



TÚ VAS ADELANTE
NOSOTROS SOMOS TU AVAL
INFORME DE GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD 2025

**SIGUE ADELANTE,
VAMOS CONTIGO**





CONTENIDO

TÚ VAS ADELANTE Y NOSOTROS SOMOS TU AVAL

1.1	Grupo Aval en cifras	16
1.2	Impulsamos la economía y generamos valor	22
1.3	El ADN Aval	24
1.4	ROE Sostenible	26
1.5	Nuestros Negocios	30
1.6	Reconocimientos y adhesiones	46
1.7	Nuestra Junta Directiva	50
1.8	Equipo Directivo	52
1.9	Accionistas e Inversionistas	54

/01

SOMOS EL AVAL DE LA RENTABILIDAD CON PROPÓSITO

2.1	Entorno económico	62
2.2	Acciones y bonos	66
2.3	Resultados Financieros	70
2.4	Nuestros negocios en 2025: Logros y retos	74

/02

SOMOS EL AVAL QUE CUIDA LO QUE MÁS IMPORTA

3.1	La sostenibilidad tiene nuestro Aval	110
3.2	Asuntos Materiales	118
3.3	Grupos de Interés	122
3.4	La sostenibilidad en nuestras entidades	128
3.5	Finanzas Sostenibles	132

/03

SOMOS EL AVAL DE LAS OPORTUNIDADES PARA TODOS

4.1	Somos el Aval de nuestro talento	140
4.2	Somos el Aval que acompaña a la gente	158
4.3	Somos el Aval que innova para todos	160
4.4	Somos el Aval que crece con los proveedores	162
4.5	Somos el Aval de las comunidades	166

/04

SOMOS EL AVAL DEL EQUILIBRIO CON EL PLANETA

5.1	Acción Climática	182
5.2	Operación Responsable con el medio ambiente	196
5.3	Protegemos la Biodiversidad	202

/05

SOMOS EL AVAL QUE DA CONFIANZA

6.1	Buen Gobierno Corporativo	206
6.2	Ética y transparencia	216
6.3	Gestión Integral del Riesgo	228
6.4	Cumplimiento	250
6.5	Riesgos Relevantes	252
6.6	Riesgos emergentes	254
6.7	Ciberseguridad, Ciberdefensa y Transformación Digital	258

/06

ESTADOS FINANCIEROS

ANEXOS

8.1	Informe de Aseguramiento Independiente	552
8.2	Tabla de Contenido GRI y SASB	557
8.3	Tabla de montos solicitada por el artículo 446 numeral 3 del Código de Comercio	569
8.4	Informe especial- Artículo 29 ley 222 de 1995 – Grupo Empresarial Sarmiento Angulo	570
8.5	Certificaciones del Emisor	574
8.6	Informe sobre los resultados de la evaluación a los sistemas de control interno y los procedimientos de control y revelación de la información financiera	576
8.7	Índice circular 012	578

/07

/08



ACERCA DEL INFORME

GRI 2-3

El Informe de Gestión y Sostenibilidad 2025 describe los resultados de la gestión de Grupo Aval en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025.

En este documento se presenta información sobre nuestra estructura, resultados, principales actividades, iniciativas, retos y logros en materia económica y financiera, de gobierno corporativo, social y ambiental. La información incluye cifras e indicadores de Grupo Aval y de sus principales negocios, y a lo largo del Informe se especifica si esta corresponde exclusivamente al holding o si consolida información de las entidades.

El Informe se enmarca en los requerimientos del Código de Comercio, las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas – Código País, expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia, y la información definida por dicha entidad en las Circulares Externas 031 de 2021 y 012 de 2022. Asimismo, reporta información con referencia a los estándares del Global Reporting Initiative (GRI) y a los criterios del Sustainability Accounting Standards Board (SASB) correspondientes a la industria de Bancos Comerciales. La firma BDO ha verificado este Informe con el fin de comprobar la fiabilidad de la información reportada. De igual manera, el

Informe reafirma nuestro compromiso de alinear nuestras operaciones y estrategia con los principios universales del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

En cuanto a su estructura, el Informe se compone de ocho capítulos. El primer capítulo presenta una visión general del Grupo, incluyendo las cifras más relevantes, la descripción de nuestros negocios, reconocimientos y adhesiones, la estructura de gobierno corporativo, el equipo directivo, la relación con accionistas e inversionistas, así como los elementos que definen el ADN Aval y la estrategia ROE Sostenible. El segundo capítulo aborda el contexto económico, el desempeño de acciones y bonos, los resultados financieros y el comportamiento de los negocios del Grupo durante el año. El tercer capítulo desarrolla la estrategia de sostenibilidad, los asuntos materiales, la relación con los grupos de interés, el modelo de gobierno de la sostenibilidad, el aporte a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, la gestión en las entidades y el avance en finanzas sostenibles. El cuarto capítulo se enfoca en la generación de valor económico y social, el desarrollo del talento, el acompañamiento a las personas, la innovación, la gestión responsable de la cadena de suministro, y el impacto en las comunidades donde tenemos presencia. El quinto capítulo presenta la gestión ambiental del Grupo, incluyendo la acción climática, la operación responsable y las iniciativas de protección de la biodiversidad. El sexto capítulo reúne los avances en buen gobierno corporativo, ética y transparencia, gestión de riesgos, cumplimiento, ciberseguridad y operaciones y tecnología, como pilares para la generación de confianza y la sostenibilidad del negocio. El séptimo capítulo presenta los Estados Financieros separados y consolidados de Grupo Aval, y el octavo capítulo incluye los Anexos, que amplían y complementan la información presentada en el Informe. El informe puede consultarse en nuestra página web www.grupoaval.com.

Personas de contacto:

Paula Durán,
Vicepresidente de Sostenibilidad y
Proyectos Estratégicos
paduran@grupoaval.com

Lina González,
Directora de Sostenibilidad
magonzalez@grupoaval.com

GLOSARIO



ASG o ESG (por sus siglas en inglés)

Criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

ADL

Se refiere a ADL Digital Lab.

AVC

Se refiere a Aval Valor Compartido.

Bancos Aval

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

BdB

Banco de Bogotá

BdO

Banco de Occidente

BP

Banco Popular

AVV

Banco AV Villas

Cambio Climático

Modificación del clima con respecto al historial climático a una escala global o regional.

Cartera Bruta

Cartera de créditos excluyendo fondos interbancarios y overnight.

Conglomerado Financiero Aval o CF Aval

Se refiere al conjunto de empresas en Colombia y en el exterior que ejercen una actividad financiera, aseguradora o bursátil, sobre las cuales Grupo Aval actúa como Holding Financiero en los términos de la Ley 1870 de 2017 (en adelante “Ley de Conglomerados Financieros”). Al corte de 31 de diciembre de 2024, el CF Aval se conforma por

27 entidades, dentro de las cuales se incluyen Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir, Corfi, Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa.

Corficolombiana, Corfi o la Corporación

Corporación Financiera Colombiana S.A.

Costo de Riesgo

Se refiere a pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigadas dividida por la cartera bruta promedio.

DEI

Diversidad, equidad e inclusión.

Doble Materialidad

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

Grupo Aval consolidado o a nivel consolidado

se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias.

Grupo Aval y Entidades

Se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y principales entidades(Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir, Corficolombiana).

GAL

Se refiere a Grupo Aval Limited.

GEI

Gases de Efecto Invernadero.

GESA

Se refiere al Grupo Empresarial Sarmiento Angulo. Holding, Grupo Aval, Grupo Aval holding o la Sociedad se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. separado.

Holding, Grupo Aval, Grupo Aval

holding o la Sociedad

se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. separado.

Margen Neto de Intereses (NIM)

Se refiere a los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables / Promedio de activos productivos.

Margen neto de Cartera (NIM de cartera)

Se refiere al ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

Margen neto de InversionesNIM de inversiones)

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

MPU

Se refiere a ingresos por la participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos.

Otros ingresos

Se refiere a ingresos netos (pérdidas netas) de derivados, ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables, ganancia neta por actividades de cobertura, ganancia neta por diferencia en cambio, MPU, dividendos, ganancia neta en venta de inversiones y/o realización de ORI, utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, ganancia neta en valoración de activos y otros ingresos de operación.

ROAA

Es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos.

ROAE

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

Red Aval

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

MFG

Se refiere a Multi Financial Group, Inc., holding del banco Multibank Inc. y otras subsidiarias ubicadas principalmente en Panamá. MFH: se refiere a Multi Financial Holding, Inc., compañía holding de MFG y subsidiaria de propiedad exclusiva de Banco de Bogotá.

PyMes

Se refiera a pequeñas y medianas empresas.

SASB

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

Sostenibilidad

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

TCFD

Task Force for Climate Related Financial Disclosures – TCFD. El TCFD desarrolló un conjunto de recomendaciones sobre los tipos de información que las empresas deben divulgar sobre la gestión que hacen de los asuntos de cambio climático (objetivos, estrategias, gestión de riesgos, y modelo de gobierno).

PALABRAS DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE GRUPO AVAL

DR. LUIS CARLOS SARMIENTO G.

La historia financiera de Colombia en las últimas cinco décadas es la historia de este conglomerado que hoy conocemos como Grupo Aval. Nuestros cambios, así como los del país han sido cuantiosos y profundos. Y cada cambio, cada éxito, cada expansión, ha venido acompañado de un incremento en nuestra responsabilidad.

Nuestra responsabilidad se refleja en los ingresos fiscales que le generamos a la Nación, en el bienestar para nuestros colaboradores, en la rentabilidad para nuestros accionistas, en la confianza para nuestros clientes, en la seguridad para nuestros afiliados pensionales, en la contribución al desarrollo de las comunidades donde operamos y en la contribución social para quienes necesitan un apoyo, en muchos casos, mayor al que el Gobierno puede aportar. **Nuestro deber es obrar con prudencia, con disciplina y con visión estratégica, asegurando que las decisiones que tomamos hoy contribuyan a cimentar nuestra responsabilidad con la estabilidad de nuestros grupos de interés y con el progreso del país.**

A través de nuestra historia, el progreso de Grupo Aval ha venido acompañado de una lógica empresarial consistente en identificar problemas, buscar alternativas de soluciones, implementar las más acertadas, medir los resultados obtenidos y garantizar su sostenibilidad en el tiempo. Es esta lógica la que ha permitido un despliegue concienzudo de iniciativas innovadoras a través de las décadas. En los años sesenta, por ejemplo, desarrollamos el Aerobanco, que, como su nombre lo indica, llevaba, en avión, el Banco de Bogotá

a zonas remotas del país. En los años noventa los bancos Aval crearon la red ATH, sociedad desde la cual se maneja unificadamente la red de cajeros electrónicos de los cuatro bancos y permite además que todos los clientes de los bancos Aval operen sus cuentas desde cualquier oficina de los cuatro sin importar en cuál hayan abierto sus cuentas. Más recientemente, hemos incorporado plataformas digitales, soluciones de pagos y herramientas basadas en analítica avanzada de datos e inteligencia artificial que están transformando la forma en que operan nuestras organizaciones, desde la gestión del riesgo y el análisis de información hasta el diseño de productos y la relación con nuestros clientes.

Más recientemente hemos aplicado un nuevo dimensionamiento a nuestro aporte social, basado en la misma lógica empresarial. Fue así como abordamos un proyecto social del que me siento muy orgulloso: Misión La Guajira. MLG es una iniciativa de Grupo Aval desarrollada en gran parte por nuestra filial, Promigas, en compañía de aliados, como por ejemplo el Grupo Prisa y Claro, para llevar soluciones sostenibles de agua, energía y conectividad a comunidades Wayúu en los municipios de Manaure y Uribia (Departamento de La Guajira). Desde su lanzamiento en diciembre de 2023 trabajamos de la mano con casi un centenar de comunidades para diseñar soluciones que respetaran sus costumbres y su cultura, que respondieran a sus necesidades y pudieran mantenerse en el tiempo. Casi dos años después de su lanzamiento, en diciembre de 2025, anunciamos con satisfacción el cumplimiento de ese compromiso: **Misión La Guajira: Misión Cumplida.**

Orgullosamente, tras lograr acuerdos con todas las comunidades wayúus favorecidas, llevamos acceso a servicios esenciales a 81 comunidades, aproximadamente 25.000 personas pertenecientes a 3.600 familias. Viajamos 150 veces a la región, donde sostuvimos más de 500 reuniones formales en las que se invirtieron aproximadamente 1.500 horas de concertación, haciendo uso de traductores simultáneos miembros de las comunidades, en el idioma tradicional - Wayuunaiki. Además, de la mano de otro aliado, La Tienda de la Empatía, se prestó instrucción a 500 artesanas locales, y se creó un centro artesano de exhibición y de acopio en Riohacha, para colaborarles con la comercialización de sus productos y garantizarles así fuentes de ingresos futuros. Para la conservación de las soluciones, y para la correcta apropiación de éstas por parte de las comunidades, conformamos 28 Comités Comunitarios de Agua y Energía con 200 de sus propios miembros.

Mi sincero agradecimiento a nuestros 70.000 colaboradores, sin cuyo talento y compromiso sería posible los logros que, a continuación, compartimos con ustedes en este informe. Logros que son el producto de su dedicación a servir a nuestros clientes y desarrollar proyectos que contribuyen al crecimiento de Colombia.

Son muchas las oportunidades y los retos que nos esperan en el futuro y, con ahínco y anhelo, estamos listos a aprovecharlas y enfrentarlos.

Estamos conscientes de nuestra responsabilidad en el manejo de la confianza que depositan en nosotros millones de personas, y nunca desistiremos en nuestra aspiración para que Colombia sea un país más sólido, más equitativo y con mayores oportunidades para todos.

Dr. Luis Carlos Sarmiento G.
Presidente de la Junta
Directiva de Grupo Aval



CARTA DE LA PRESIDENTE DE GRUPO AVAL

MARÍA LORENA GUTIÉRREZ B.

A nuestros accionistas, clientes, colaboradores, proveedores y aliados:

2025 fue un año de consolidación para Grupo Aval. En un entorno exigente para el sector financiero y para la economía del país avanzamos con disciplina en la ejecución de nuestra estrategia, fortalecimos el desempeño de nuestros negocios y dimos pasos relevantes para consolidar nuestras plataformas de crecimiento de largo plazo. Los resultados alcanzados reflejan la solidez de nuestro modelo, la consistencia en la gestión del capital, y la capacidad de nuestras entidades para adaptarse y seguir generando valor en escenarios complejos.

El entorno en el que operamos exige hoy más que buenos resultados. La competencia es más intensa, la digitalización avanza a gran velocidad y los clientes comparan más, exigen más y toleran menos fricción. A esto se sumó en 2025 un contexto país retador, marcado por un cre-

cimiento económico moderado, discusiones sobre tasas de interés y un ambiente político cada vez más sensible ante el inicio del ciclo electoral.

En ese marco, 2025 fue un año en el que fortalecimos el desempeño de nuestros negocios y consolidamos nuestra estrategia. Generamos \$1,7 billones en utilidad neta atribuible, con una rentabilidad del 9,6 % y con \$348,9 billones en activos. Cerramos el año con \$190,9 billones en cartera bruta, \$207,4 billones en depósitos de nuestros bancos, así como \$469,5 billones en Activos bajo administración de Porvenir y Aval Fiduciaria, además de más de \$19 billones invertidos en el sector real. **Estos resultados reflejan la solidez de nuestro modelo, la disciplina y la consistencia en la ejecución en un entorno que exigió visión de largo plazo.**

El alcance de nuestra gestión se expresa también en el valor económico que generamos y distribuimos. El año pasado esta cifra alcanzó \$41,0 billones, que fueron distribuidos en pagos a colaboradores, compras a proveedores, impuestos, dividendos e inversión. Nuestro papel en la economía implica la responsabilidad de asignar capital con criterio, anticipar riesgos con disciplina, y utilizar nuestra capacidad financiera para ampliar oportunidades productivas, fortalecer empresas y respaldar a millones de personas en sus proyectos de vida.

Nuestra presencia en sectores como el financiero, la infraestructura, la energía, el turismo y el entretenimiento nos ubica en el centro de la dinamización económica de Colombia. Operamos con estándares exigentes de gobierno corporativo y con una visión que integra desempeño financiero con impacto social y ambiental, conscientes de que la escala de nuestras operaciones exige consistencia en la toma de decisiones y en la forma en que construimos confianza con todos nuestros grupos de interés.

Durante el año avanzamos con decisión en uno de los proyectos estratégicos más relevantes para el Grupo: consolidar una plataforma de gestión de activos con alcance regional. En ese camino dimos un paso fundamental con la integración de las fiduciarias y comisionista en una

sola entidad, Aval Asset Management. Esta integración fortalece nuestra propuesta de valor en inversión y gestión patrimonial, diversifica nuestras fuentes de ingreso y profundiza la relación con los clientes.

Al mismo tiempo, continuamos fortaleciendo nuestras capacidades tecnológicas y operativas. Avanzamos en pagos inmediatos, interoperabilidad, y nuevas soluciones digitales que simplifican la experiencia de los clientes y amplían el alcance de los servicios financieros. En este frente también fortalecimos nuestra infraestructura tecnológica con GOU Payments, que actúa como nodo de conexión con el ecosistema de pagos inmediatos bajo estándares internacionales de seguridad y escala, reforzando nuestras capacidades para operar en un sistema financiero cada vez más interoperable y digital.

En materia de tecnología, datos e inteligencia artificial dimos pasos importantes en la consolidación de un modelo de gobierno e inversiones que prioriza proyectos transversales y fortalece nuestras capacidades de analítica y gestión de la información, elementos clave para competir en un entorno financiero cada vez más digital.

La sostenibilidad continúa siendo un eje central de nuestra estrategia. Por eso, avanzamos en la implementación del marco de ROE Sostenible como guía para la gestión del conglomerado, definiendo objetivos y metas comunes para todas las entidades del Grupo. Este enfoque integra tres dimensiones que orientan nuestra toma de decisiones: Rentabilidad con propósito, Oportunidades para todos, y Equilibrio con el planeta. Como resultado de este trabajo alcanzamos una calificación de 81 sobre 100 en el Corporate Sustainability Assessment de S&P e ingresamos por primera vez al S&P Global Sustainability Yearbook 2026, destacándonos entre los bancos evaluados a nivel mundial.

Estos avances se sostienen sobre una identidad compartida que define la forma en que actuamos y tomamos decisiones. Durante 2025 consolida-

mos los principios que conforman el ADN Aval, que parten de una convicción fundamental: el cliente va primero.

A partir de allí buscamos generar resultados medibles, cumplir lo que prometemos, asumir responsabilidades con integridad, hacer simple lo complejo sin bajar estándares e innovar con propósito.

Detrás de estos resultados hay una organización que se apoya en el talento, el conocimiento del país y la capacidad empresarial de miles de personas. Hoy contamos con cerca de 70.000 colaboradores, lo que nos convierte en el empleador privado más grande de Colombia, y trabajamos con una red de más de 30.000 proveedores, 96% colombianos, a quienes canalizamos más de \$11 billones hacia cadenas productivas que fortalecen miles de empresas, especialmente micro, pequeñas y medianas, y generan un círculo virtuoso en empleo, inversión y desarrollo regional.

Nuestro papel como grupo empresarial, con presencia en sectores fundamentales para el desarrollo del país, implica una responsabilidad directa con la confianza que millones de personas depositan en nuestras entidades. Cada decisión de inversión, cada proyecto que respaldamos y cada servicio que desarrollamos busca fortalecer empresas, ampliar oportunidades y acompañar el progreso de millones de colombianos.

Esa convicción ha guiado la historia de Grupo Aval y seguirá orientando nuestro trabajo en los años por venir. Colombia va adelante y nosotros somos su Aval.

María Lorena Gutiérrez B.
Presidente de Grupo AVAL





TÚ VAS ADELANTE Y NOSOTROS SOMOS TU AVAL

1.1	Grupo Aval en cifras	16
1.2	Impulsamos la economía y generamos valor	22
1.3	El ADN Aval	24
1.4	ROE Sostenible	26
1.5	Nuestros Negocios	30
1.6	Reconocimientos y adhesiones	46
1.7	Nuestra Junta Directiva	50
1.8	Equipo Directivo	52
1.9	Accionistas e Inversionistas	54



YO SOY AVAL

**SOMOS EL AVAL QUE
IMPULSA, RESPALDA Y
TRANSFORMA LOS NEGOCIOS
GENERANDO OPORTUNIDADES,
DESARROLLO SOSTENIBLE
Y PROGRESO PARA TODOS
NUESTROS GRUPOS
DE INTERÉS**



/1.1

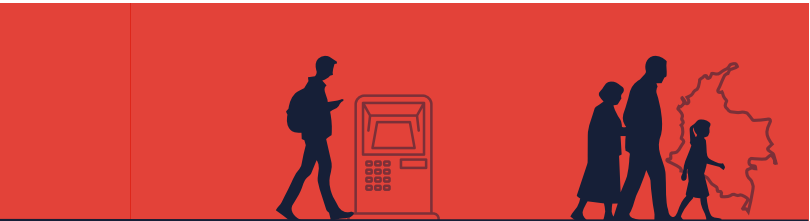
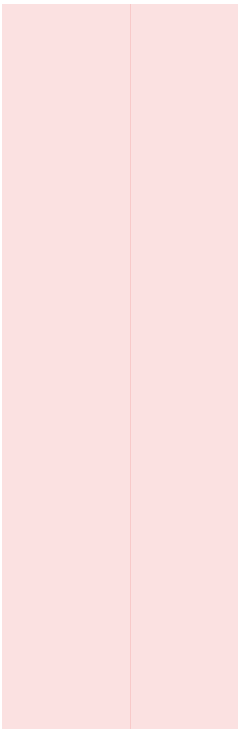
GRUPO AVAL EN CIFRAS

GRI 2-1

Somos un grupo empresarial que respalda y potencia el desarrollo de Colombia. Estamos presentes en los sectores financiero, infraestructura, energía, turismo y más que transforman generando empleo, innovación e inversión.

Cada historia que construimos junto a nuestros clientes, colaboradores, proveedores y aliados nos llena de orgullo: son historias de confianza, progreso, oportunidades, trabajo y superación; historias que impulsan sueños, fortalecen el crecimiento de nuestra sociedad y construyen su presente y su futuro.

Llevamos más de 55 años respaldando estas historias. A través de los Bancos Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, AV Villas y Banco Popular) acompañamos a personas y empresas en la materialización de sus ideas y proyectos en todo el país.



18

MILLONES DE CLIENTES BANCARIOS

a quienes acompañamos a cumplir sus sueños.

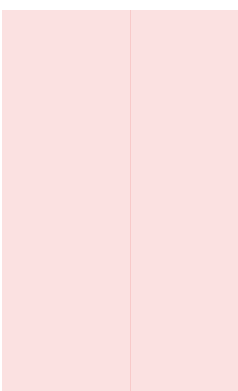
4,4

MILLONES de clientes dale! que acceden a soluciones financieras simples, ágiles y seguras desde su celular.

965

OFICINAS

que nos permiten estar cerca de nuestros clientes en todo el país.



+2.725

cajeros automáticos y

+116.000

puntos de atención facilitando el acceso cotidiano a servicios financieros en todo el territorio.

1.022

MUNICIPIOS DEL PAÍS.

y presencia en todos los departamentos del país.

Los más de

67.500

COLABORADORES

que hacen parte de Grupo Aval, nos convierten en el empleador privado más grande de Colombia.

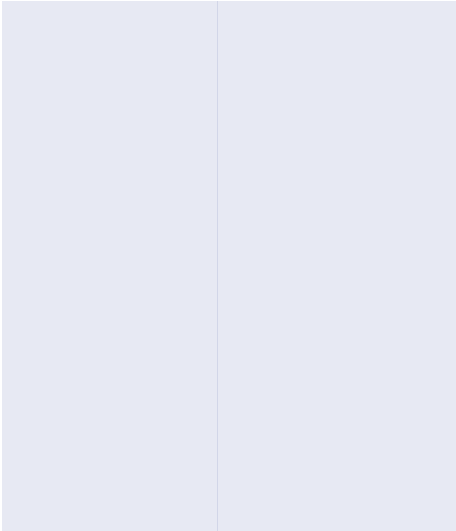
30.000

PROVEEDORES

nos enorgullece saber que generamos crecimiento y un círculo virtuoso de oportunidades para el ecosistema empresarial del país.

Grupo
AVAL

Nuestras entidades:



Nuestro
desempeño
financiero
es sólido.



A través de Corficolombiana, contribuimos al crecimiento de sectores clave como infraestructura, energía y gas, agroindustria y turismo.

40
MILLONES
DE PERSONAS

A través de estas inversiones beneficiamos a más de 40 millones de personas que transitan por nuestras carreteras al año

7
MILLONES

de usuarios a quienes les prestamos servicios de gas y energía



1,1
MILLONES
DE HUÉSPEDES

Recibimos más de 1,1 millones de huéspedes en nuestros hoteles

7,7
MILLONES
DE PERSONAS

Beneficiamos a más de 7,7 millones de personas en nuestros negocios agropecuarios



Desde Porvenir, IMPULSAMOS EL CRECIMIENTO DEL AHORRO PENSIONAL

15
MILLONES

Cerca de 15 millones de clientes únicos, promoviendo bienestar financiero sostenible para el futuro.

EN 2025
GENERAMOS
\$1,7
BILLONES
en utilidad para
nuestros accionistas,
con una
RENTABILIDAD DEL
9,6%
Y DECRETAMOS
DIVIDENDOS POR
\$655,3
MIL MILLONES.

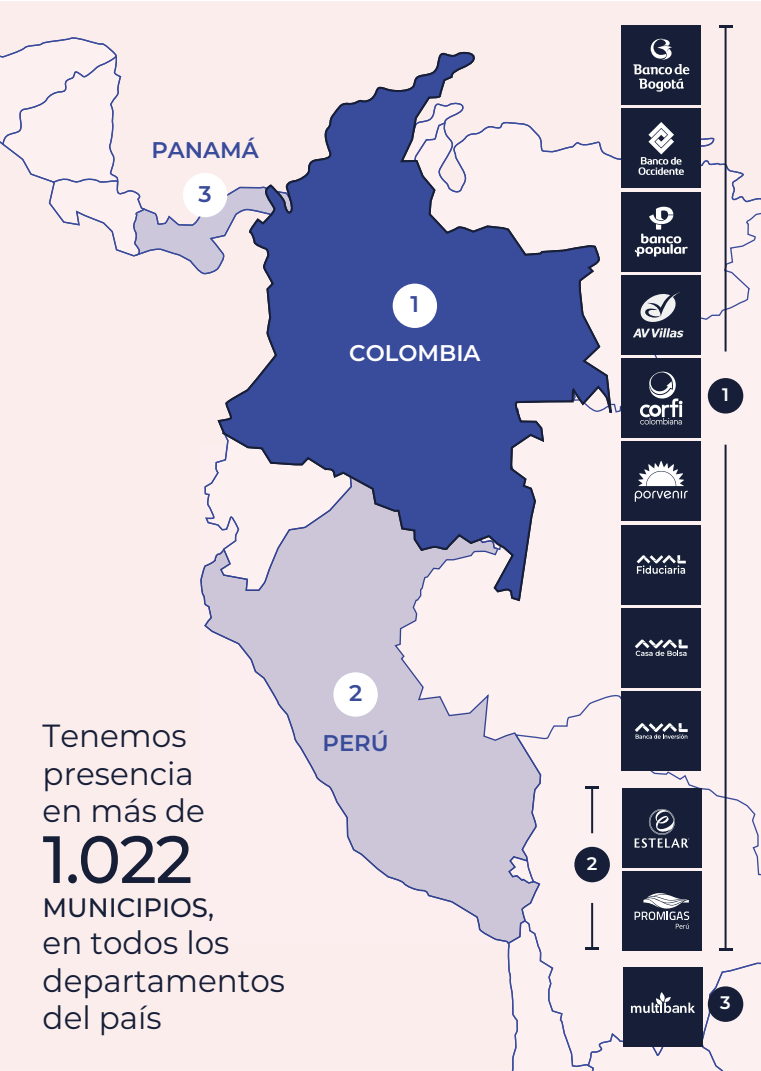
Resultados Separados (COP MM)

Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	Doble Apalancamiento
21,8 BILLONES	2,8 BILLONES	19,0 BILLONES	1,20x

Resultados Consolidados (COP MM)

Total Activos	Activos bajo administración	Cartera Bruta	Depósitos	Patrimonio Atribuible	Valor económico generado y distribuido	Utilidad Neta Atribuible
348,9 BILLONES	469,5 BILLONES	190,9 BILLONES	207,4 BILLONES	18,4 BILLONES	41,0 BILLONES	1.722 MM

Tenemos presencia en más de 1.022 municipios, en todos los departamentos del país a través de nuestras oficinas, sucursales, cajeros, corresponsales bancarios e inversiones del sector real. Y tuvimos presencia internacional en Panamá (principalmente a través de la operación de Multi Financial Group, Inc. o MFG) y en Perú (a través del negocio de distribución de gas en Perú de Promigas y de Hoteles Estelar, filiales de Corfi).



En noviembre de 2025, Multi Financial Holding Inc. suscribió un contrato de compraventa de acciones para enajenar la totalidad de su participación en MFG, razón por la cual MFG se muestra como una operación discontinuada a lo largo de este informe. Se espera completar la venta en el primer trimestre de 2026, una vez sean obtenidas las autorizaciones regulatorias necesarias. Adicionalmente, Banco de Bogotá y Banco de Occidente tienen operaciones menores en Panamá y Barbados, además de agencias en Miami y Nueva York, en los EE. UU

Nuestra estrategia se materializa a través de diez pilares estratégicos que orientan la creación de valor sostenible de Grupo Aval. Estos pilares parten de tres ejes fundamentales: **La rentabilidad**, que buscamos a través del fortalecimiento del liderazgo en los negocios donde participamos, el desarrollo de relaciones de largo plazo con nuestros clientes, y la asignación eficiente de capital; **las oportunidades**, que capitalizamos a través del logro de eficiencias y sinergias, el uso estratégico de la tecnología, y el uso estratégico de los datos y la innovación; **y el impacto** que generamos a través del fortalecimiento del talento, nuestras prácticas de gobierno corporativo, la gestión integral de riesgos, nuestro posicionamiento, y el compromiso con el desarrollo social y la protección del entorno ambiental.

RENTABILIDAD	OPORTUNIDADES
Liderazgo: Somos líderes en el negocio financiero y en inversiones estratégicas a nivel local y con participación internacional, generando ingresos y resultados sólidos en utilidades y ROE.	Eficiencia y estandarización: Tenemos un modelo de servicio moderno y eficiente que genera valor y productividad a nuestras empresas y les permite aprovechar las ventajas de nuestra escala, con sinergias y eficiencias.
Clientes: Somos elegidos por nuestros clientes por darles una experiencia superior, simple, confiable y cercana, construida sobre una visión integrada del cliente en todos los canales.	Tecnología e innovación: Tenemos tecnología de punta y lideramos la transformación digital ofreciendo la mejor y más segura experiencia, con una visión y cultura de innovación que nos permite generar consistentemente nuevas oportunidades de negocio.
Asignación eficiente de capital: Optimizamos de forma consolidada el financiamiento y la estructura de capital, garantizando la liquidez, la solvencia y la creación sostenible de valor.	Data y analítica: Convertimos los datos y la inteligencia artificial en un activo estratégico para anticipar necesidades, personalizar soluciones y construir ventajas competitivas sostenibles.

IMPACTO
Talento y Cultura: Gestionamos de manera estratégica nuestro capital humano para atraer, desarrollar y retener a los mejores profesionales e impulsamos una cultura de liderazgo y alineación con el propósito del Grupo.
Impacto social y ambiental: Construimos una rentabilidad con propósito que asegura el mayor impacto positivo, generando oportunidades para todos y preservando el equilibrio del planeta.
Gobierno corporativo y Riesgos: Somos referentes a nivel nacional e internacional por nuestros altos estándares de gobierno corporativo. Aseguramos una gestión de riesgos que soporta una toma de decisiones ética, estratégica y sostenible.
Reputación corporativa y relación con grupos de interés: Construimos una reputación sólida a través de una gestión responsable basada en relaciones de confianza y valor con los grupos de interés.

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



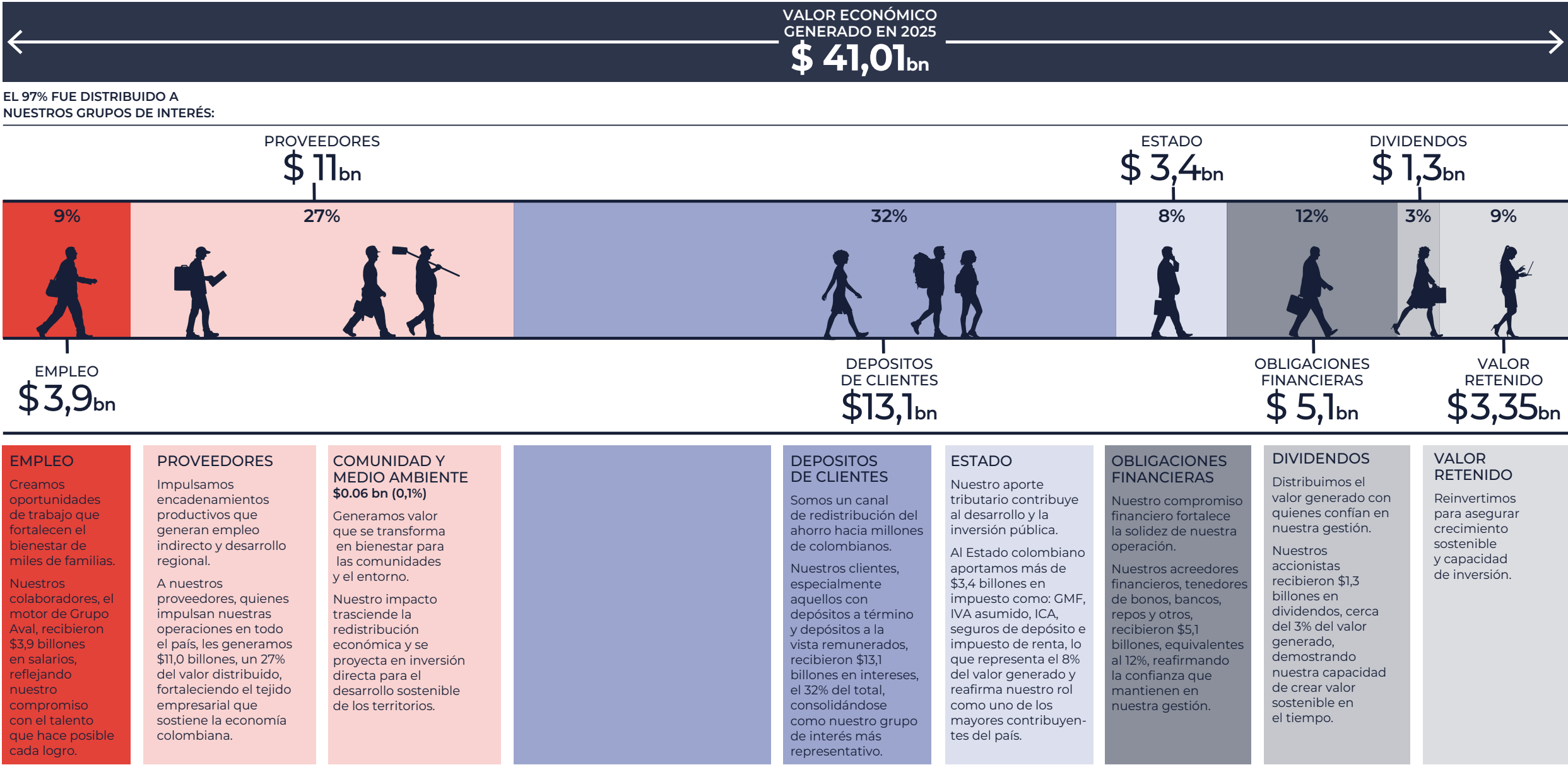
/1.2

IMPULSAMOS LA ECONOMÍA Y
GENERAMOS VALOR

GRI 201-1

Esta cifra refleja la solidez de nuestro modelo de negocio y, sobre todo, la responsabilidad con la que entendemos nuestro rol: ser un motor que dinamiza la economía, fortalece el tejido empresarial, y contribuye al desarrollo sostenible del país.

VALOR GENERADO Y DISTRIBUIDO 2025
CIFRAS EN MILES DE MILLONES



En los últimos tres años, en Grupo Aval hemos generado cerca de **\$120 BILLONES** en valor para Colombia. Pero más que una cifra, es la evidencia de algo más profundo: nuestra capacidad de convertir el desempeño financiero en oportunidades, empleo, inversión, impuestos, crecimiento y bienestar tangible para millones de personas.

/1.3

EL ADN AVAL

En Grupo Aval somos una organización guiada por una visión compartida: ser el Aval que impulsa el progreso de millones de colombianos. Nuestra cultura es el fundamento de todo lo que hacemos y se construye a diario a partir de nuestras decisiones, la forma en que trabajamos y la manera en que nos relacionamos con nuestros clientes, colaboradores, proveedores y comunidades.

En 2025, transformamos esa visión en una realidad tangible a través del ADN Aval, compuesto por siete pilares que reflejan los comportamientos y principios que guían nuestra forma de actuar y que compartimos con todos nuestros colaboradores. Estos pilares representan nuestra identidad como Grupo y orientan la manera en que enfrentamos cada conversación, cada desafío y cada logro.



1. NUESTROS CLIENTES SIEMPRE SON LO PRIMERO

Nuestros clientes van adelante. Cada decisión que tomamos empieza por el cliente: escuchamos con empatía, entendemos con profundidad, nos anticipamos a sus necesidades y expectativas, actuamos con convicción, y entendemos el impacto de los pequeños gestos.

2. GENERAMOS RESULTADOS

Cumplimos lo que prometemos. Tenemos el compromiso diario de cumplir nuestros objetivos con disciplina, excelencia, eficacia y eficiencia, para lograr un impacto real en nuestros clientes, empresas y el país. Nos inspira el reto de generar y ser responsables por los resultados, bajo un marco de sostenibilidad y creando mayor valor a nuestros accionistas, inversionistas y demás grupos de interés.

3. NOS HACEMOS CARGO

Asumimos los retos como propios, actuamos con iniciativa, y respondemos por los resultados. Sabemos que las cosas se logran con esfuerzo, y no esperamos a que otros resuelvan: actuamos, solucionamos y avanzamos.

4. LA CONFIANZA NOS UNE

Hacemos siempre lo correcto. Actuamos con integridad, honestidad, respeto y coherencia. Protegemos nuestra reputación. Creemos que el trabajo en equipo produce mejores resultados, y por eso construimos relaciones de confianza basadas en la colaboración, donde se puede opinar, preguntar, discrepar, y llegar a consensos.

5. LO HACEMOS SIMPLE

Hacemos que las cosas pasen, sin complicarlas. Crecemos y asumimos grandes proyectos, y lo hacemos priorizando lo esencial, eliminando lo innecesario, y actuando con agilidad. Confiamos, delegamos y simplificamos para que las soluciones lleguen antes y mejor.

6. INNOVAMOS

Fomentamos la creatividad y el cambio. Cuestionamos, aprendemos y mejoramos continuamente. Nos atrevemos a intentar, aprendemos de los errores, y construimos sobre lo aprendido.

7. SOMOS TALENTO

Nuestro mayor activo es el talento Aval. Promovemos el desarrollo, el bienestar, y la colaboración en un ambiente laboral respetuoso, honesto, productivo, diverso y de alto desempeño, que nos permite atraer y retener el mejor talento.

“Vamos a seguir creciendo. Vamos a seguir invirtiendo y trabajando por este maravilloso país. Los resultados y el impacto en millones de colombianos muestran que bien vale la pena hacerlo”.
Luis Carlos Sarmiento Angulo



Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo

/1.4 ROE SOSTENIBLE

Rentabilidad que crea valor en el tiempo

Somos una organización que entiende la sostenibilidad como el principio central que guía nuestra actividad y nuestras decisiones; no es un frente adicional, es la forma en que operamos y asumimos nuestra responsabilidad como conglomerado financiero–empresarial y como actor clave en el desarrollo del país. Estamos convencidos de que el liderazgo de un conglomerado empresarial se construye a partir de resultados financieros sólidos, una asignación eficiente de capital y una gestión responsable de los riesgos, pero también, desde nuestra capacidad de impulsar el progreso, generar oportunidades reales y contribuir a un desarrollo económico y social más equitativo y resiliente. Cada decisión que tomamos, cada crédito que otorgamos y cada inversión que realizamos reflejan esta visión y fortalece la confianza, la competitividad y el crecimiento del país.

A esta convicción la llamamos ROE Sostenible: Rentabilidad con propósito, Oportunidades para todos y Equilibrio con el planeta. Es nuestra manera de expresar el balance entre desempeño financiero e impacto positivo en nuestro entorno, y de asegurar que la creación de valor sea sostenible en el tiempo

R

Rentabilidad con propósito

Impulsamos el desempeño económico y fortalecemos el gobierno corporativo para generar valor sostenible y a largo plazo.

O

Oportunidades para todos

Creamos oportunidades que reduzcan brechas, promuevan inclusión y eleven la calidad de vida en los territorios donde operamos.

E

Equilibrio con el planeta

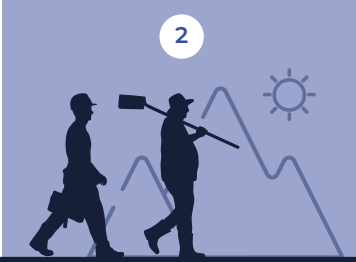
Actuamos con responsabilidad ambiental, buscando equilibrio entre desarrollo y conservación de los recursos naturales.

1



RENTABILIDAD CON PROPOSITO
Aseguramos resultados financieros y un sólido gobierno corporativo

2



OPORTUNIDADES PARA TODOS
Promovemos desarrollo e impacto social para nuestros grupos de interés

3



EQUILIBRIO CON EL PLANETA
Buscamos un impacto ambiental positivo que asegure nuestro planeta para las futuras generaciones



Contribuimos al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Como grupo financiero líder, asumimos nuestra responsabilidad de contribuir activamente a las metas globales definidas en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Aunque nuestras actividades generan impacto transversal en los 17 ODS, en 2025 priorizamos aquellos con mayor alineación a nuestro modelo de negocio y capacidad de generación de valor sostenible.

ODS	Acción	Impacto
	Impulsamos la equidad de género desde la gobernanza, el liderazgo y el acceso a oportunidades financieras.	▶ Contamos con un 31% de los directores de nuestras Juntas Directivas son mujeres (Grupo Aval y subsidiarias). ▶ Tenemos 50,4% de mujeres en posiciones de liderazgo (alta dirección y Gerencia media). ▶ 56% del total de colaboradores son mujeres. ▶ Impulsamos una cartera de \$6,9 bn dirigida a empresas lideradas por mujeres.
	Contribuimos al crecimiento económico sostenible a través de la generación de empleo formal y la movilización de capital. Nuestra rentabilidad está alineada con la generación de valor económico para el país.	▶ Contamos con 67.585 colaboradores: somos uno de los mayores empleadores del sector privado. ▶ Generamos valor a la economía por \$41 bn. ▶ Financiamos \$20,2 bn COP a micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes). ▶ Invertimos \$1,3 millones de horas de formación y capacitación, con un promedio de 51.5 horas por colaborador.¹
	Impulsamos la infraestructura a través de nuestras inversiones y modernizamos el sistema financiero a través de innovación digital y soluciones interoperables.	▶ 6 concesiones viales, 15 estaciones de peaje y 625 km de concesión. ▶ Lanzamos soluciones innovadoras como transferencias por WhatsApp y retiros sin contacto en nuestra Red de Cajeros Aval. ▶ Registramos 9 millones de Tag Aval, impulsando la infraestructura digital de pagos.

1. Colaboradores con contrato directo de Grupo Aval y Entidades (25.684 colaboradores).

ODS	Acción	Impacto
	Reducimos brechas de acceso financiero a través de soluciones inclusivas y presencia territorial.	▶ Invertimos más de \$70.000 millones en proyectos sociales. ▶ Financiamos \$6,4 bn COP en créditos VIS o de vivienda social, facilitando acceso a vivienda. ▶ Financiamos \$540 mil millones COP en infraestructura para el desarrollo social. ▶ Impactamos a 208.886 personas a través de programas de educación financiera. ▶ 123.112 corresponsales bancarios y 2.738 cajeros automáticos.
	Acompañamos la transición hacia una economía baja en carbono a través de financiamiento sostenible. Gestionamos nuestros riesgos y oportunidades climáticas con visión de largo plazo.	▶ Gestionamos una cartera verde de \$8,7 bn. ▶ Invertimos \$2,7 bn en proyectos de transición energética. ▶ Consumimos 38% de energía proveniente de fuentes renovables.² ▶ Implementamos una estrategia climática corporativa que orienta nuestra gestión de riesgos y oportunidades.

2. Principalmente por la energía consumida de la red a través de certificados de energía renovable (RECs).

/1.5

NUESTROS NEGOCIOS

GRI 2-2, 2-6

Somos emisores del mercado de valores local e internacional (de acciones y bonos) y consolidamos 103 sociedades.

BANCA COMERCIAL	SERVICIOS FINANCIEROS	SECTOR REAL INVERSIONES	ADMINISTRACIÓN DE PENSIONES Y CESANTIAS ACTIVOS ADMINISTRADOS	BILLETERA DIGITAL, SINERGIAS Y TECNOLOGÍA

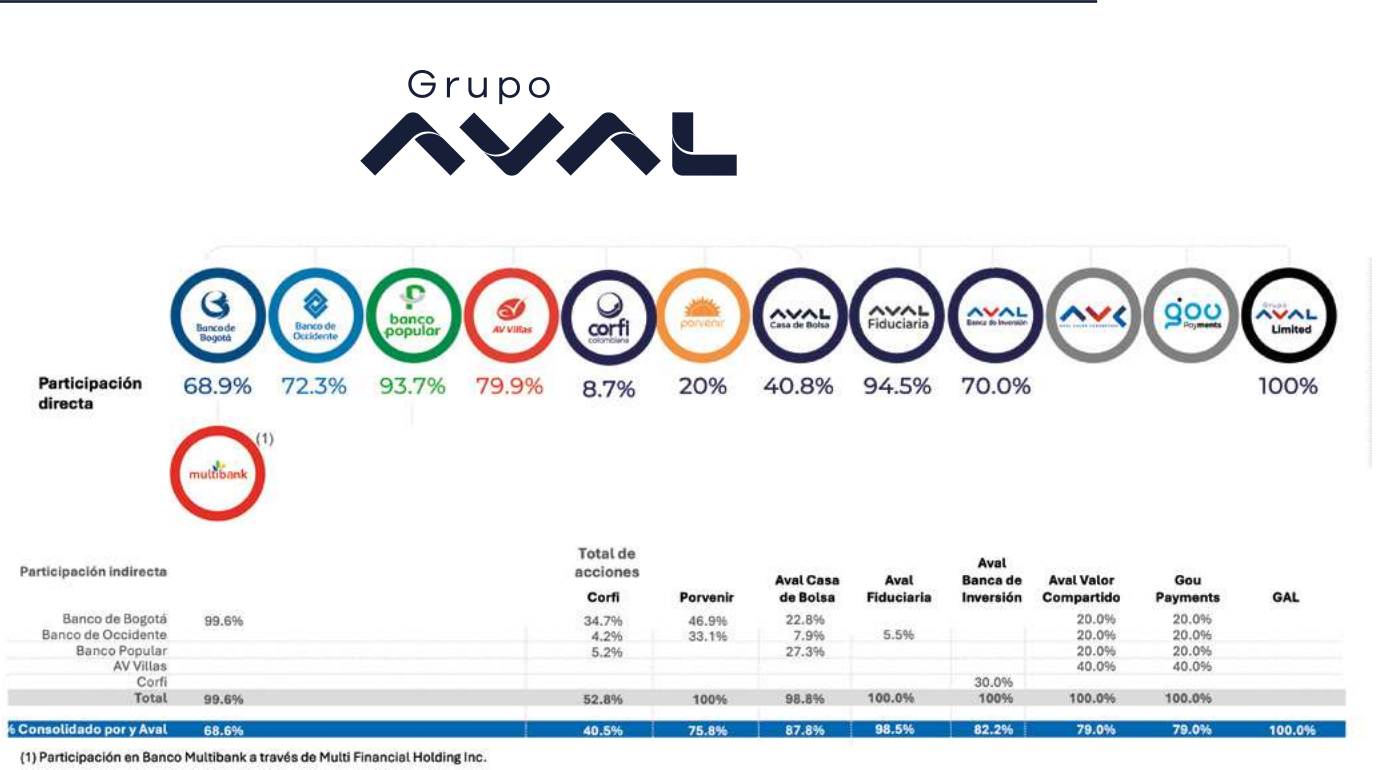
Nuestro portafolio de inversiones en subsidiarias se compone principalmente de las siguientes entidades en Colombia, dedicadas a prestar servicios de banca comercial, servicios financieros, pensiones y cesantías y gestión de empresas en el sector real. Adicionalmente, algunas filiales como dale!, AVC y Gou Payments trabajan de manera transversal a través del Grupo, o asociadas como ADL Digital Lab, trabajan en conjunto con nuestras filiales en temas de innovación digital.

Al cierre de 2025, nuestros activos consolidados totales se distribuyen por líneas de negocio de

la siguiente manera: el 81,3% de los activos pertenece a la línea de servicios bancarios, el 17,6% a la línea de inversiones en el sector real (Corporación Financiera), y el 1,0% a la línea de administración de fondos de pensiones y cesantías.

Adicionalmente, a través de Porvenir y nuestra Fiduciaria, administramos activos de terceros por más de \$469 billones.

A continuación, detallamos la participación que tiene Grupo Aval en sus principales subsidiarias:



SERVICIOS BANCARIOS

Bancos Aval

Somos líderes en el mercado bancario del país a través de nuestros cuatro bancos. En términos de cartera, la participación de mercado de los Bancos Aval continuó en aumento, consolidándonos como líderes en diversas categorías: moneda extranjera (35,3%), microempresa (31,7%) y construcción (36,9%). Este desempeño permitió

a los Bancos Aval consolidarse en el segundo lugar en cartera comercial, con una participación del 26,7%. Además, mantenemos una posición destacada en otros segmentos, como el corporativo (26,0%) y el empresarial (25,9%). En la gestión de libranzas, alcanzamos una participación de mercado del 41,3%, lo que nos mantiene como

líderes del mercado. A su vez, fortalecimos nuestro posicionamiento en otras líneas de cartera, alcanzando un incremento de 145 pb en la participación de libre inversión (21,3%) y de 117 pb en vivienda (17,2%). En cuanto a depósitos, ocupamos el primer lugar en CDTs, con una participación del 25,3%, el segundo lugar en cuentas

de ahorro (24,7%) y el primer lugar en cuentas corrientes (29,2%).

Los Bancos Aval han desarrollado su propio modelo comercial y un apetito específico por los diferentes segmentos y productos.

Segmentos	Banca comercial				
	Corporaciones				
	Empresas medianas				
	PYMES y Microempresas				
	Gobierno				
	Personas - afluente				
	Personas - masivo				
	Economía plateada y empleados públicos				

Productos y servicios	Banca comercial				
	Cartera ordinaria y capital de trabajo				
	Operaciones de tesorería				
	Leasing				
	Operaciones Internacionales				
	Factoring				
	Libre inversión				
	Tarjetas de crédito				
	Automóviles				
	Libranzas				
	Vivienda				
	Servicios de fiducia				



César Prado, Presidente Banco de Bogotá



Banco de Bogotá:

Es el banco universal del Grupo, con presencia en todos los departamentos del país y un amplio portafolio de productos y servicios. Su oferta abarca desde cuentas de ahorro y CDTs digitales a través de su aplicación móvil, hasta créditos estructurados dirigidos al segmento corporativo. Aunque históricamente ha puesto énfasis en los préstamos comerciales para grandes empresas, el Banco de Bogotá atiende a todos los segmentos del mercado. En los últimos años ha ampliado su participación en otros nichos y ha fortalecido su portafolio, lo que le ha permitido incrementar su participación en los segmentos de consumo y vivienda.

Fundado en 1870, es el banco más antiguo de Colombia y actualmente ocupa el tercer lugar en el país por cartera bruta, con una participación del 12,4%.

Algunas cifras consolidadas (de operaciones continuadas) del Banco de Bogotá:

Número de sucursales:
422
Banco de Bogotá: 404
MFH: 15
Banco de Bogotá Panamá: 1 | Agencias: 2 (Miami y NY)

Cartera bruta:
\$95,5
BILLONES

Cartera sostenible:
\$21,7
BILLONES

Crecimiento cartera sostenible:
12%
ANUAL

Depósitos:
\$98,1
BILLONES

Número de clientes empresariales:
240,6
MIL

Número de clientes persona natural:
9,5
MILLONES



Banco de Occidente:

El Banco de Occidente se enfoca en pymes, empresas, gobierno y en personas del segmento afluente y con nómina. A diciembre de 2025, Banco de Occidente se posiciona como el quinto banco del país por cartera bruta, con una participación del 6,9%. Por tercer año consecutivo, fue reconocido por el ranking Great Place to Work® como el mejor banco para trabajar en América Latina en la categoría de grandes empresas y como la mejor empresa para trabajar en Colombia entre aquellas con más de 1.500 empleados.

Algunas cifras consolidadas del Banco de Occidente:

Cartera Pyme Mujer:
\$2
BILLONES

Número de sucursales:
168

Cartera:
\$55,0
BILLONES

Cartera sostenible:
\$4,1
BILLONES

Crecimiento cartera sostenible:
14%
ANUAL

Depósitos:
\$59,2
BILLONES

Número de clientes empresariales:
84,8
MIL

Número de clientes persona natural:
1,2
MILLONES



Gerardo Silva, Presidente Banco de Occidente



Banco Popular:

El Banco Popular, en el marco de su estrategia dirigida a personas naturales, ha desarrollado un enfoque de negocio específico para el segmento poblacional mayor de 50 años, consolidando una propuesta alineada con las oportunidades de la economía plateada. Esta estrategia se centra en fortalecer su propuesta de valor y en ajustar su modelo de servicio a las necesidades, expectativas y características particulares de esta población, con el fin de ofrecer soluciones financieras pertinentes y diferenciales. Este enfoque ha permitido mantener una participación relevante en la cartera bruta y consolidar su posicionamiento como una de las entidades líderes en el negocio de libranzas. En el segmento comercial, el Banco mantiene un enfoque especializado en la atención de entes oficiales y empresas

Algunas cifras del Banco Popular:



AV Villas:

AV Villas es líder en convenios de servicios de recaudo y pagos (unidades residenciales, compañías de servicios temporales y colegios) y con una fuerte presencia en *factoring*. Tiene una participación del 2,3% en cartera bruta³. AV Villas redefinió su propósito para convertirse en un aliado cercano a sus clientes, impulsando una relación de “co-banking” donde trabaja junto con los clientes para materializar sus proyectos.

Algunas cifras consolidadas de AV Villas:



3. Al 31 de diciembre de 2024



Ana Milena López, Presidente Corfi

CORPORACIÓN
FINANCIERA



Corficolombiana

Corfi es la corporación financiera más grande del país por nivel de activos, alcanzando los \$28,9 billones⁴ (\$61,5 billones a nivel consolidado). Corfi, invierte en el sector real en cuatro sectores estratégicos: Infraestructura, Energía y Gas, Turismo y Agroindustria.

En infraestructura, es el principal inversionista en infraestructura vial en Colombia con

6
CONCESIONES VIALES,
15
estaciones de peaje y
625 km
de concesión.

En energía y gas, a través de Promigas y sus subsidiarias, atiende el

38%
DEL MERCADO
de distribución de gas y transporta el
53%
DEL VOLUMEN DE GAS NATURAL
en Colombia. Adicionalmente, a través del programa de financiación no bancaria de Brilla, Promigas y sus subsidiarias apoyaron los sueños de 360 mil familias durante 2025, mediante financiación con cargo a la factura de gas domiciliario.

En turismo gestiona la cadena hotelera más grande de Colombia, con presencia en

12
DESTINOS
(entre Colombia y Perú) a través de 25 hoteles.

En agroindustria impulsa la transformación del campo colombiano mediante la implementación de proyectos productivos con prácticas sostenibles, que abarcan más de

26.000
HECTÁREAS
cultivadas en caucho, palma y arroz, entre otros.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO DE
INVERSIONES RENTA VARIABLE



4. A cierre de 2025, EEFF separados.



ADMINISTRACIÓN DE
PENSIONES Y CESANTÍAS



Porvenir

Porvenir es nuestra administradora de fondos de pensiones y cesantías (AFP) líder del mercado colombiano en pensiones con una participación del 61,8%⁵ sobre el total de afiliados en pensiones obligatorias del país (11,8 millones de afiliados), y en cesantías ocupa el primer lugar con el 55,1% (5,7 millones de afiliados). Además, en pensiones voluntarias, Porvenir se posiciona en segundo lugar con 0,2 millones de afiliados con el 16,7% de participación. En activos bajo administración gestiona el 47,6% de los activos de pensiones obligatorias, el 48,5% de los activos de las cesantías y el 20,5% de los activos de pensiones voluntarias al 31 de diciembre de 2025.

A través de Aportes en Línea, Porvenir gestiona sistemas de información y pagos relacionados con la seguridad social diseñados para proporcionar a los empleadores soluciones eficientes.

Algunas cifras de Porvenir:



Miguel Lágacha, Presidente Porvenir

SERVICIOS FINANCIEROS
NO BANCARIOS



Banca de Inversión:

Aval Banca de Inversión integra conocimiento y experiencia en estructuración financiera, mercado de capitales, asesoría en fusiones y adquisiciones y financiación estructurada, con una propuesta unificada para atender clientes corporativos, institucionales y del sector público.

En 2025, creamos Aval Banca de Inversión como compañía especializada para consolidar y potenciar capacidades que ya contaban con una trayectoria relevante dentro del Grupo, desarrolladas durante años como unidad de negocio de Corficolombiana.

Con Aval Banca de Inversión buscamos dar escala, foco y agilidad comercial a un negocio de alto valor agregado, articulando equipos y mejores prácticas bajo una sola marca y gobierno, y fortaleciendo la capacidad de originar y ejecutar transacciones estratégicas. De esta forma Aval Banca de Inversión contribuye a diversificar y sofisticar las fuentes de ingresos, profundizar el relacionamiento con clientes empresariales y seguir fortaleciendo negocios con menor consumo relativo de capital.



Luis Carlos Sarmiento Carvajal,
Presidente Aval Banca de Inversión

5. Al 31 de diciembre de 2025



Alejandro Gómez, Presidente Aval Fiduciaria



Aval Fiduciaria:

A partir del 1 de enero, Aval fiduciaria se posiciona como líder en Colombia, con activos bajo administración en el sector con cerca de \$200 billones, y una amplia oferta de soluciones de inversión. Como parte de la estrategia de crecimiento en gestión de activos y mercados de capitales, durante 2025 Grupo Aval avanzó en la consolidación de sus negocios fiduciarios, integrando en Aval Fiduciaria todas las operaciones de Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Popular. Este proceso permitió unificar capacidades, generar escalabilidad operativa y ofrecer una experiencia más integral y especializada a los clientes del Grupo.

Aval Fiduciaria pasó a administrar más de 5.500 negocios fiduciarios, cerca de 33 fondos de inversión colectiva, posicionándose como una de las mayores fiduciarias del país y permitiendo ampliar la oferta de soluciones de inversión, mejorar la experiencia de los clientes y capturar mayores eficiencias operativas y comerciales

Algunas cifras de estos negocios:

Número de
clientes
197.385

Negocios administrados:
Más de
5.500
FIDEICOMISOS Y
33
FONDOS DE
INVERSIÓN
COLECTIVA



Aval Casa de Bolsa:

es nuestra comisionista de bolsa, encargada de canalizar y estructurar soluciones de inversión para clientes personas naturales, corporativos e institucionales, con una oferta integral de productos y servicios tanto en el mercado local como internacional, apoyada en acompañamiento y asesoría especializada.

En el frente de mercado de capitales, la comisionista participa en procesos de colocación de títulos de deuda privada, apoyando a emisores en la distribución de sus emisiones entre inversionistas institucionales y del mercado de personas naturales, y contribuyendo así al desarrollo y profundización del mercado de valores en Colombia.

4
por monto
colocado de
Bonos
colombianos⁶



6. Bookrunner League Table of Local Colombian Bonds (2025).



Isabel Cristina Martínez,
Presidente AVC, Gou Payments

**BILLETESA DIGITAL,
SINERGIAS Y TECNOLOGÍA**



Aval Valor Compartido:

AVC es nuestro Centro de Servicios Compartidos, y actúa como un habilitador transversal para maximizar sinergias, fortalecer la seguridad y elevar la excelencia operativa de las empresas del Grupo. Su oferta se estructura en cuatro frentes: servicios de innovación y tecnología, orientados a impulsar la modernización y digitalización; servicios compartidos, para centralizar y estandarizar procesos operativos, administrativos y financieros; ciberseguridad, para proteger y monitorear los canales electrónicos y transaccionales; y apoyo a la estrategia corporativa, mediante la definición de lineamientos y políticas comunes.

A través de estas capacidades, Aval Valor Compartido contribuye a simplificar la gestión, mejorar la eficiencia y asegurar una prestación de servicios más ágil y consistente en todo el Grupo.



Gou Payments:

es nuestra compañía de tecnología financiera en Colombia, lanzada en 2025, especializada en el procesamiento de pagos digitales, recaudo y transferencias inmediatas. Funciona como una entidad administradora de sistemas de pago de bajo valor, vigilada por la Superfinanciera, diseñada para facilitar transacciones rápidas, seguras y eficientes para empresas y personas.

Con Gou Payments buscamos integrar servicios para nuestros clientes, así como proporcionar servicios especializados a otros actores de la cadena de valor.



dale!:

Dale! es nuestra billetera digital y uno de los habilitadores claves de la transformación financiera del Grupo Aval. A través de una experiencia simple, ágil y segura, permite a las personas realizar transferencias, pagos, compras y recargas desde su teléfono móvil, ampliando el acceso a soluciones digitales y fortaleciendo la inclusión financiera en el país. Durante 2025, Dale! consolidó su crecimiento y profundizó su posicionamiento como un canal esencial dentro de nuestro ecosistema digital, incrementando su base de usuarios y el volumen de transacciones procesadas.

Al cierre del año, alcanzó

4,36
MILLONES DE
CLIENTES,
reafirmando su relevancia como plataforma que acompaña la interacción cotidiana de millones de usuarios con los servicios del Grupo.



Jose Manuel Ayerbe, Presidente Dale!



ADL:

ADL es nuestro aliado estratégico en la transformación digital del Grupo Aval, enfocado en fortalecer las capacidades tecnológicas y analíticas del ecosistema. A través del desarrollo de soluciones digitales y el uso de analítica avanzada e inteligencia artificial, impulsa la evolución de nuestros productos, canales y procesos. Diseñado para mejorar la experiencia de los clientes, optimizar la eficiencia operativa y acelerar la adopción digital, ADL articula iniciativas de manera transversal en todo el Grupo.

Con ADL buscamos habilitar la digitalización, generar eficiencias y fortalecer la propuesta de valor para nuestros clientes.



Ana Margarita Albir, Presidente ADL

/1.6

RECONOCIMIENTOS
Y ADHESIONES

GRI 2-28

Creemos firmemente en la búsqueda de los más altos estándares a nivel nacional e internacional. Ser parte de índices, asociaciones y acuerdos globales nos desafía a mantenernos siempre atentos a elevar nuestra gestión financiera, ambiental, social y de gobierno corporativo. Estas distinciones, además, validan nuestro progreso, pero, más importante aún, nos inspiran a seguir siendo cada día mejores.

ADHESIONES



RANKINGS Y RECONOCIMIENTOS
GRUPO AVAL HOLDING

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. fue reconocido a nivel internacional al ingresar al <i>S&P Global Sustainability Yearbook 2026</i> , tras alcanzar un puntaje de 81/100 en el <i>Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2025</i> , que evalúa el desempeño ambiental, social y de gobernanza de las compañías líderes a nivel global.	Nuestro Fundador, Luis Carlos Sarmiento Angulo fue distinguido con la Orden al Mérito Empresarial, otorgada por la ANDI, en reconocimiento a su trayectoria y aporte al desarrollo empresarial del país.	Nuestra Presidente, María Lorena Gutiérrez, fue reconocida como <i>CEO del Año 2025</i> por <i>Forbes Colombia</i> . María Lorena, junto con María Fernanda Suárez – Presidente Banco Popular, Ana Milena López – Presidente Corfi y Ana Margarita Albir – Presidente ADL, fueron además destacadas entre las <i>100 Mujeres Poderosas 2025</i> , en reconocimiento a su liderazgo e influencia en el país.	Fintech Américas nos otorgó el Premio PLATA de Colombia en la categoría Soluciones de Pago en los Premios País por el proyecto <i>Tag Aval</i> , tras un proceso altamente competitivo con más de 350 nominaciones, consolidándonos como un referente de innovación y transformación en la banca y los servicios financieros de América Latina.	Nuestra Presidente, María Lorena Gutiérrez y María Fernanda Suárez - Presidente Banco Popular, fueron reconocidas por <i>La República</i> entre los 25 personajes que protagonizaron los negocios, las finanzas y la economía en 2025, destacando su liderazgo en la consolidación de Aval Fiduciaria y en el fortalecimiento del Banco Popular, respectivamente.	
Fuimos reconocidos como el segundo conglomerado con mejor reputación en Colombia, tras avanzar 13 posiciones en el ranking Merco Empresas 2025, y nuestro Equipo de Comunicaciones fue destacado como el Mejor Equipo de Comunicación, alcanzando la posición 8°.	Luis Carlos Sarmiento Angulo, fundador del Grupo Aval, y María Lorena Gutiérrez, presidente, fueron reconocidos por Merco Líderes en las posiciones 24° y 11°, respectivamente, al igual que María Fernanda Suárez, de Banco Popular, en el puesto 45°, y César Prado, de Banco de Bogotá, en el 57°, reflejando la solidez y el liderazgo de sus trayectorias en el país.	En 2025, Grupo Aval elevó su calificación a <i>BBB</i> en el ranking <i>MSCI ESG</i> , impulsado principalmente por avances en el pilar social, gracias al fortalecimiento de la inversión responsable, superando el promedio de la industria, y por una gobernanza destacada, respaldada por sólidas políticas de ética empresarial y anticorrupción.	Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco Popular y Corfi, recibieron el reconocimiento IR de la BVC	Grupo Aval y todas sus subsidiarias contamos con la recertificación <i>Friendly Biz</i> , otorgada por sexto año consecutivo por la Cámara de la Diversidad, en reconocimiento a nuestro compromiso con la inclusión y la diversidad; la próxima recertificación se realizará en 2026	

CALIFICACIONES DE RIESGO

Las calificadoras de riesgo reafirman su confianza en nuestras entidades, otorgándonos calificaciones que destacan la solidez y estabilidad de nuestro grupo en el mercado.

			INTERNACIONAL						FITCH	LOCAL
			MOODY'S		FITCH RATINGS		STANDARD & POOR'S			BRC
			CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	NACIONAL	
Grupo Aval		Moneda extranjera - Largo plazo	Ba2	Estable	BB	Estable				
		Moneda local - Largo plazo	Ba2		BB	Estable				AAA
Banco de Bogotá		Moneda extranjera - Largo plazo	Baa3	Estable	BB	Estable	BB	Negativa		
		Moneda extranjera - Corto plazo	P-3		B		B			
		Moneda local - Largo plazo	Baa3	Estable	BB	Estable	BB	Negativa		AAA
		Moneda local - Corto plazo	P-3		B		B			BRC1+
Banco de Occidente		Moneda extranjera - Largo plazo			BB	Estable				
		Moneda extranjera - Corto plazo			B					
		Moneda local - Largo plazo			BB	Estable			AAA	AAA
		Moneda local - Corto plazo			B				F1+	BRC1+
Banco Popular		Moneda local - Largo plazo								AAA
		Moneda local - Corto plazo								BRC1+
Banco AV Villas		Moneda local - Largo plazo								AAA
		Moneda local - Corto plazo								BRC1+
Corficolombiana		Moneda extranjera - Largo plazo			BB	Estable				
		Moneda extranjera - Corto plazo			B					
		Moneda local - Largo plazo			BB	Estable			AAA	AAA
		Moneda local - Corto plazo			B				F1+	BRC1+
Porvenir		Moneda local - Largo plazo								AAA
		Moneda local - Corto plazo								BRC1+
Aval Fiduciaria		Moneda local - Largo plazo							AAA	AAA
		Moneda local - Corto plazo							F1+	BRC1+

/1.7

NUESTRA JUNTA DIRECTIVA

GRI 2-9, 2-11; SASB FN-AC-330a.1

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez (patrimonial) Presidente de la Junta Directiva	Mauricio Cárdenas Müller (patrimonial)	Fabio Castellanos Ordóñez (Independiente) Junta Directiva de Grupo Aval.	Andrés Escobar Arango (Independiente)	Luis Fernando López Roca (Independiente)	Esther América Paz Montoya (Independiente)	José Mauricio Salgar Hurtado (Independiente)	Jorge Silva Luján (Patrimonial)	Álvaro Velásquez Cock (Patrimonial)	Luis Fernando Pabón Secretario de la Junta Directiva de Grupo Aval.
Nacionalidad Colombiano Cargo Actual Presidente la Junta Directiva. Edad Más de 60 años Año Nombramiento 2024 Estudios BS Magna Cum Laude en Ingeniería Civil de la Universidad de Miami. MBA con concentración en finanzas de Johnson Graduate School of Management de la Universidad de Cornell. Otras Juntas Corficolombiana S.A., Admicentros S.A.S., Edentainment S.A.S., Seguros Alfa S.A., Seguros de Vida Alfa S.A., Fundación para el Futuro de Colombia - COLFUTURO, Casa Editorial El Tiempo S.A., ADL Digital Labs S.A.S, Proindesa S.A.S, Fundación Probogotá y BAC International Corporation AOA S.A.S. Experiencia Previa Presidente de Grupo Aval (2000-2024), Presidente de Cocolco S.A. (1996-2000), VP Ejecutivo de First National Bank (1990-1996), Gerente Financiero en Procter & Gamble. (1985-1990). Sectores de Experiencia Industria, Financiero y Comunicaciones % Asistencia Sesiones de Junta 100% Comités Comité TI PEP*: No	Nacionalidad Colombiano Cargo Actual Gerente de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Edad Más de 50 años Año Nombramiento 2015 Estudios Ingeniero Electrónico de la Universidad Javeriana, MBA de INALDE. Otras Juntas Corficolombiana S.A., Admicentros S.A.S., Edentainment S.A.S., Seguros Alfa S.A., Seguros de Vida Alfa S.A., Fundación para el Futuro de Colombia - COLFUTURO, Casa Editorial El Tiempo S.A., ADL Digital Labs S.A.S, Proindesa S.A.S, Fundación Probogotá y BAC International Corporation. Experiencia Previa Diversas posiciones en las compañías COCELCO (antecesora de Movistar - 1996), AT&T (1993) y Organización Ardila Lülle (1992). Sectores de Experiencia Financiero, Tecnología e Industria % Asistencia Sesiones de Junta 100% Comités Comité de Compensaciones PEP*: No	Nacionalidad Colombiano Cargo Actual Consultor empresarial. Edad Más de 60 años Año Nombramiento 2018 Estudios Administrador de Empresas de la Universidad Politécnica Estatal de California en Pomona. Máster en Management en the Network Economy de la Università Cattolica del Sacro Cuore, Italia (en colaboración con la Universidad de Berkeley). Otras Juntas Grupo Energía Bogotá, Fundación Antonio Restrepo Barco, Comité de Inversiones del Fondo Nacional para el Desarrollo de la Infraestructura – FONDES, Consejo Asesor del Superintendente de Industria y Comercio para Asuntos Relacionados con la Promoción de la Competencia. Experiencia Previa Ejecutivo Principal de Pais y Director, Ejecutivo de ABN-AMRO Bank (Colombia) S.A. (2002-2008), The Royal Bank of Scotland (Colombia) S.A. (2008-2010), Scotiabank Colombia S.A. (2010) y Vicepresidente y Ejecutivo de Finanzas Corporativas de la Oficina de Representación en Colombia y en Argentina y Nueva York de The Chase Manhattan Bank, N.A. (1986-1999). Sectores de Experiencia Financiero e Industria % Asistencia Sesiones de Junta 100% Comités Comité de Auditoría, Comité de Riesgo y Comité de Asuntos Corporativos. PEP*: No	Nacionalidad Colombiano Cargo Actual Presidente de EConcept AE Edad Más de 50 años Año Nombramiento 2024 Estudios Economista de la Universidad de los Andes con Máster en Economía de la Universidad de Nueva York y candidato a Ph.D. en Economía de la misma universidad. Otras Juntas Grupo Energía Bogotá, Fundación Antonio Restrepo Barco, Comité de Inversiones del Fondo Nacional para el Desarrollo de la Infraestructura – FONDES, Consejo Asesor del Superintendente de Industria y Comercio para Asuntos Relacionados con la Promoción de la Competencia. Experiencia Previa Presidente y Socio de Econcept AEI (2009-2014 y 2017-2025, Viceministro Técnico de Hacienda (2014-2017), Subdirector de Planeación Nacional (2007-2009), Profesor de la Universidad de los Andes (diferentes periodos entre 2002 a 2014) , Asesor Económico y Político de instituciones financieras internacionales a través de GlobalSource. (2002 a 2007 y 2009 a 2014). Sectores de Experiencia Energía, Industria, Utilities y Financiero % Asistencia Sesiones de Junta 100% Comités Comité ASG, Comité de Riesgos y Comité TI PEP*: No	Nacionalidad Colombiano Cargo Actual Socio de López Montealegre Asociados Abogados S.A.S. Edad Más de 60 años Año Nombramiento 2018 Estudios Doctor en Derecho de la Universidad Externado de Colombia, Posgrados en Derecho Público Económico, Derecho Comercial y Derecho Financiero de las Universidades Externado y de los Andes, LLM en International Business Law de la Universidad Francisco Vitoria y Doctorado en Derecho (Cum Laude) de la Universidad Externado de Colombia. Experiencia Previa Conjuez del Consejo de Estado y Conjuez de la Corte Constitucional. (2018-2021). Asesor del Banco Interamericano de Desarrollo (en varias ocasiones entre 1993 y 1997). Director del Departamento de Derecho Financiero y Bursátil de la Universidad Externado de Colombia. (1991 – 2024). Superintendente de Valores. (1991-1994). Presidente de la Asociación Colombiana de Compañías de Financiamiento. (1997-2004). Superintendente Delegado de la Superintendencia Bancaria. (1988-1991). Sectores de Experiencia Consumo y Financiero % Asistencia Sesiones de Junta 100% Comités Comité ASG y Comité de Auditoría PEP*: No	Nacionalidad Colombiano Cargo Actual Consultor empresarial. Edad Más de 60 años Año Nombramiento 2010 Estudios Administradora de Empresas de la Universidad del Valle, Máster en Finanzas de la Universidad de los Andes. Otras Juntas Asociación Cívica San Diego (2017) Experiencia Previa Asesora de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo, Presidente del Banco AV Villas (2001-2007), Presidente de Las Villas Corporación de Ahorro y Vivienda, y Presidente de Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda (1997-2000). Sectores de Experiencia Inmobiliario y Financiero % Asistencia Sesiones de Junta 100% Comités Comité de Auditoría y Comité de Asuntos Corporativos PEP*: No	Nacionalidad Colombiano Cargo Actual Consultor Empresarial y Emprendedor Edad Más de 50 años Año Nombramiento 2024 Estudios Ingeniero Industrial de la Universidad de los Andes y MBA de MIT Sloan School of Management. Otras Juntas Holding Hotelera GHL S.A.S., LPA, LLP, Logifashion, Frisa Industrias, Darnieta Capital Corp, Maju Capital S.A.S. y SH Inversiones S.A.S. Experiencia Previa Mentor en Endeavor desde 2013, Director de Advent International (2012), Vicepresidente Grupo Sanford (2007-2012), Vicepresidente de Operaciones de Ecopetrol (2003-2007), Fundador y Presidente de Despegar.com (2002-2003) y Booz Allen (1995-2000) Sectores de Experiencia Energía, Materiales y Industria % Asistencia Sesiones de Junta 88% Comités Comité ASG y Comité TI PEP*: No	Nacionalidad Colombiano Cargo Actual CEO de Plan de Vida S.A.S. Edad Más de 60 años Año Nombramiento 2024 Estudios Ingeniero Industrial de la Universidad de los Andes y MBA de California State University. Otras Juntas Corporación Juego y Niñez, Corporación Educativa Los Nogales, Colegio Los Nogales,Plan de Vida S.A.S., Promigas S.A. E.S.P, Amigos del Alma. Experiencia Previa Decano y Profesor de la Facultad de Economía de la Universidad de Antioquia, Director del DANE, Gerente en Bogotá de la Corporación Financiera Nacional, Presidente de Pedro Gómez & Cia. S.A., Gerente de Representaciones Computadores Apple y Miembro del Comité Asesor del Superintendente Bancario. Sectores de Experiencia Financiero, Tecnología y Industria % Asistencia Sesiones de Junta 96% Comités Comité TI y Comité de Riesgos PEP*: No	Nacionalidad Colombiano Cargo Actual Consultor Empresarial Edad Más de 80 años Año Nombramiento 2013 Estudios Economista de la Universidad de Antioquia, Candidato MSc Economía de la Escuela de Economía de Londres. Otras Juntas Proindesa S.A.S, Unipalma de los llanos S.A., BAC International Corporation. Experiencia Previa Asesor Legal Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo S.A.S. (1997 – Actual) Sectores de Experiencia Financiero, Tecnología y Industria % Asistencia Sesiones de Junta 96% Comités Comité de Asuntos Corporativos y Invitado permanente en otros Comités de Junta. PEP*: No	Nacionalidad Colombiano Cargo Actual Asesor Jurídico de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo y Secretario de la Junta Directiva de Grupo Aval. Edad Más de 60 años Año Nombramiento 2000 Estudios Abogado de la Universidad Javeriana con Posgrado en Legislación Financiera de la Universidad de los Andes. Otras Juntas Porvenir, Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo S.A.S., CEETTV S.A. (City TV) y Corporación Excelencia en la Justicia. Experiencia Previa - Asesor Legal Organización Luis Carlos Sarmiento Ángulo S.A.S. (1997 – Actual) Sectores de Experiencia Financiero, Tecnología y Industria % Asistencia Sesiones de Junta 96% Comités Comité TI y Comité de Riesgos PEP*: No

PEP*: Persona Expuesta Políticamente

/1.8

EQUIPO DIRECTIVO

Los resultados de Grupo Aval en 2025 reflejan el liderazgo de nuestro equipo directivo, cuya visión estratégica y compromiso han impulsado a la organización hacia nuevos logros. Con un enfoque claro en la eficiencia, la innovación, la sostenibilidad y la excelencia operativa, continuamos fortaleciendo nuestra estrategia y generando valor sostenible para nuestros accionistas, clientes y comunidades.

MARÍA LORENA GUTIÉRREZ

Presidente – Representante Legal

DIEGO SOLANO SARAVIA

Vicepresidente Corporativo Financiero y Primer Suplente del Representante Legal (CFO)

EDUARDO DUQUE SUÁREZ

Vicepresidente Corporativo de Riesgos y Cumplimiento (CRO)

JORGE CASTAÑO GUTIÉRREZ

Vicepresidente Corporativo de Activos Financieros y Eficiencia

PAULA DURÁN FERNÁNDEZ

Vicepresidente Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos (ESG Officer)

ERNESTO JOSÉ GUTIÉRREZ DE PIÑERES LUNA

Vicepresidente Corporativo Tecnología (CTO)

JORGE ADRIÁN RINCÓN PLATA

Vicepresidente Corporativo Jurídico

MARÍA EDITH GONZÁLEZ FLÓREZ

Vicepresidente de Consolidación Contable

*Rafael Eduardo Neira Torres- Se desempeñó como Vicepresidente Contralor Corporativo hasta diciembre de 2025. Actualmente, la posición se encuentra vacante.

Los perfiles completos del Equipo Directivo de Grupo Aval pueden ser consultados en el Informe de Gobierno Corporativo disponible en nuestra página web.



/1.9

ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

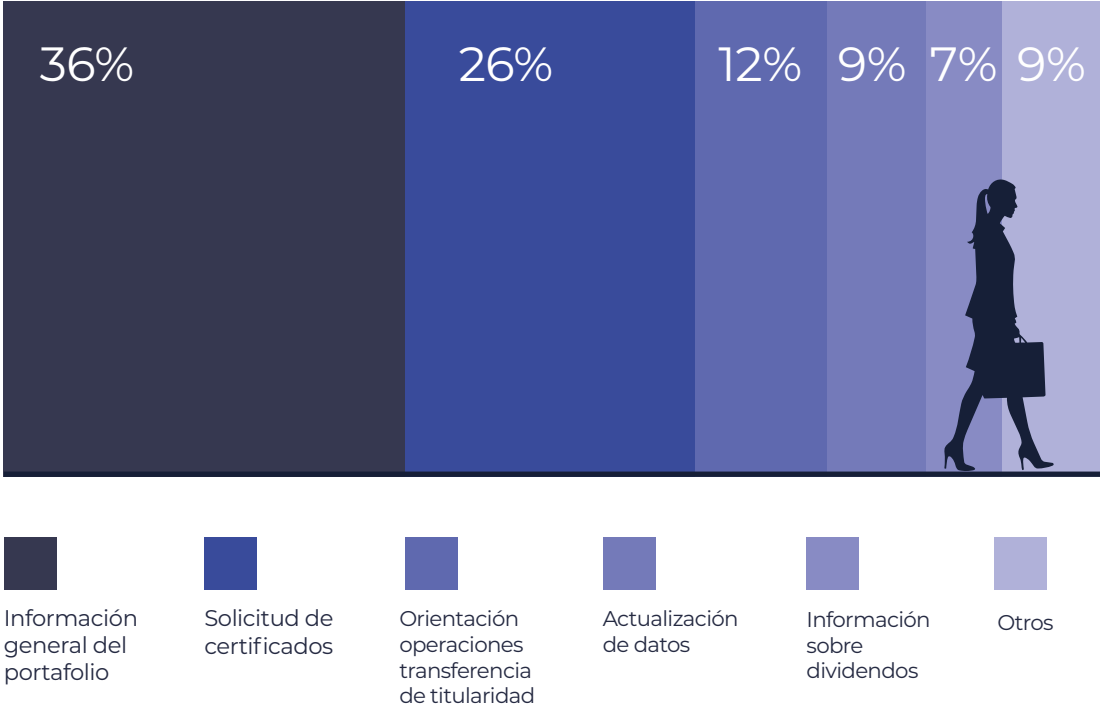
GRI 2-26

En Grupo Aval contamos con 76.101 accionistas, a quienes atendemos e informamos de manera oportuna sobre el desempeño de la Holding y sus filiales. Durante el 2025, el número de accionistas aumentó en más de 5.000 nuevos inversionistas, reflejando la confianza en nuestra estrategia, gestión y resultados.

En 2025 recibimos más de 9.000 solicitudes de inversionistas a través de Deceval (nuestro administrador de acciones), de las cuales 36% se solucionaron de manera telefónica y 64% por atención personalizada.

El capital autorizado de Grupo Aval es de \$120.000.000.000 representado en 120.000.000.000 acciones, cada una de un valor nominal de un peso (\$1.00). Las acciones son nominativas y de capital, y pueden ser ordinarias o con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

PRINCIPALES TEMAS DE LAS SOLICITUDES A DECEVAL



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	16.178.324.920	7.565.150.834
Monto de la emisión	16.178.324.920	7.565.150.834
Monto colocado	16.178.324.920	7.565.150.834



Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, 22.887.579 y 500.000 acciones ordinarias fueron convertidas en acciones preferentes, respectivamente.

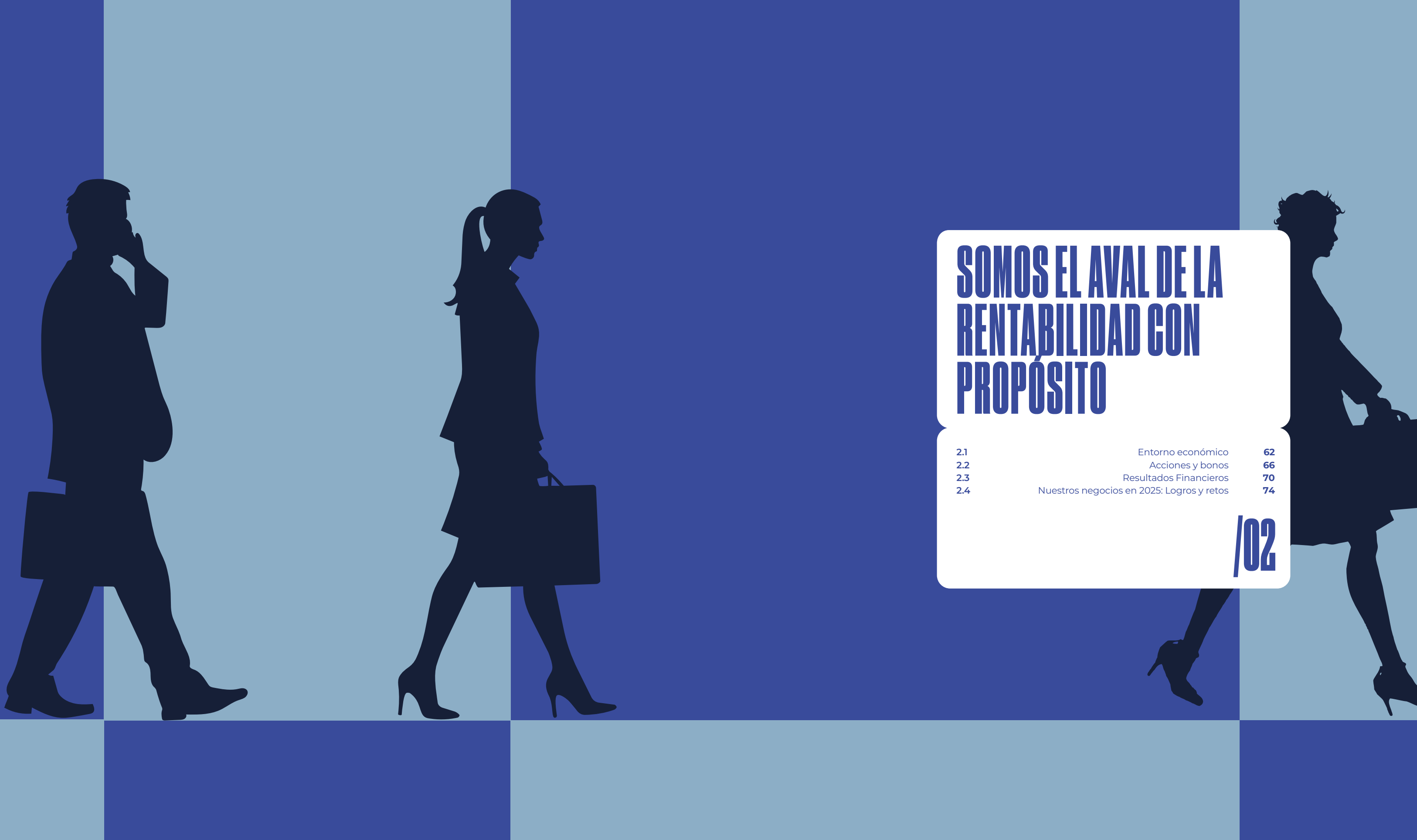
ACCIONES			
TIPO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	NÚMERO	%
ACCIONES ORDINARIAS	42.208	16.178.324.920	68,1%
ACCIONES PREFERENCIALES	33.893	7.565.150.834	31,9%
TOTAL	76,101	23,743,475,754	100,0%

Del total de accionistas de Grupo Aval 3.541 cuentan con acciones ordinarias y preferenciales.El Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo es nuestro accionista controlante y beneficiario real del 81.2% del total de las acciones en circulación.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA 31 DICIEMBRE 2025			
ACCIONISTA	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PREFERENCIALES	%
ACCIONISTA CONTROLANTE	98,54%	45,41%	81,2%
FONDOS DE PENSIONES COLOMBIANOS	0,06%	29,43%	9,4%
PROGRAMA DE ADRS	0,00%	4,27%	1,4%
OTROS ACCIONISTAS	1,40%	20,90%	8,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

A continuación, presentamos el detalle de los 10 principales accionistas de Grupo Aval, y su participación calculada sobre el total del capital suscrito y pagado.

NOMBRE DEL ACCIONISTA	# ACCIONES ORDINARIAS	# ACCIONES PREFERENCIALES	TOTAL ACCIONES	TOTAL DE PARTICIPACIÓN
ADMINEGOCIOS S.A.S	6.538.047.501	31.801.123	6.569.848.624	27,67%
ACTIUNIDOS S.A.S	3.433.148.778	737.434.431	4.170.583.209	17,57%
EL ZUQUE S.A.S	647.434.218	1.027.818.814	1.675.252.120	7,06%
INVERSIONES ESCORIAL S.A.S	1.381.850.159	—	1.381.850.159	5,82%
SOCINEG S.A.S.	589.159.815	733.572.273	1.322.732.088	5,57%
AMINVERSIONES S.A.S.	694.707.391	533.898.566	1.228.605.957	5,17%
INTRASSETS TRADING S.A	1.058.241.568	—	1.058.241.568	4,46%
RENDIFIN S.A.S	697.365.390	266.567.884	963.933.274	4,06%
FONDO PENSIONES OBLIGATOR. PORVENIR MAYOR RIESGO	854.289	706.498.127	707.352.416	2,98%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCIÓN MAYOR R	—	520.143.343	520.143.343	2,19%
10 PRINCIPALES ACCIONISTAS	15.040.809.265	4.557.734.360	19.598.543.625	82,54%
OTROS ACCIONISTAS	1.137.515.655	3.007.416.474	4.144.932.129	17,46%
TOTAL ACCIONES EN CIRCULACIÓN	16.178.324.920	7.565.150.834	23.743.475.754	100,00%



SOMOS EL AVAL DE LA RENTABILIDAD CON PROPÓSITO

2.1	Entorno económico	62
2.2	Acciones y bonos	66
2.3	Resultados Financieros	70
2.4	Nuestros negocios en 2025: Logros y retos	74



SEÑOR USUARIO
PARA SU TIQUETE OPRIMIR
BOTON VERDE DESPUES DE
LEVANTARSE LA
TALANQUERA
GRACIAS!

**EN UN AÑO DE CAMBIOS Y
EXIGENCIA PARA LA ECONOMÍA
GLOBAL Y LOCAL, REAFIRMAMOS
QUE LA RENTABILIDAD CON
PROPÓSITO NO ES SOLO UN
RESULTADO, SINO UNA FORMA
DE GESTIONAR:**

crecer con disciplina, diversificarnos, asignar capital con criterio, y sostener relaciones de largo plazo que fortalezcan la confianza en el sistema financiero. En 2025, la resiliencia del país y la solidez del sistema se tradujeron en avances medibles y en decisiones prudentes: construimos nuevos negocios, privilegiamos la eficiencia, el perfil de riesgo y el retorno ajustado al riesgo, preservando la estabilidad de nuestros negocios y el valor para inversionistas, clientes y aliados. Esta convicción guía cada decisión, nos permite navegar la competencia con foco, y nos compromete a seguir transformando desempeño en progreso real.



/2.1 ENTORNO ECONÓMICO

2025 fue un año marcado por cambios profundos en el panorama económico global. Las decisiones de política económica de Estados Unidos bajo la segunda administración de Trump, incluyendo mayores aranceles⁷, restricciones migratorias y recortes sustanciales en la nómina federal sin un ajuste fiscal compensatorio, incrementaron la incertidumbre. Aunque los temores de recesión se disiparon a lo largo del año, estas decisiones introdujeron dudas sobre el futuro de la política económica global y reforzaron la tendencia de mayor fragmentación.

La política monetaria continuó un proceso de flexibilización en la mayoría de las economías, apoyada en la moderación generalizada de la inflación en niveles consistentes con las metas de sus bancos centrales. Sin embargo, el proceso de desinflación fue heterogéneo y, en algunos casos, se observaron presiones alcistas sobre la inflación y las expectativas derivadas de una combinación de factores: la persistencia de la inflación de servicios, dinámicas salariales, ajustes en precios de energía y episodios de depreciación cambiaria. Adicionalmente, la intensificación de tensiones comerciales y el aumento de aranceles en ciertos mercados contribuyeron a elevar costos de importación e incertidumbre, añadiendo sesgos al alza sobre los precios.

A pesar de este entorno complejo, el crecimiento global mostró resiliencia y se estimó en 3,3 % en 2025. El choque negativo observado en el primer semestre fue compensado por un segundo semestre con resultados mejores a lo previsto. Este desempeño estuvo impulsado por una mayor inversión y la rápida adopción de tecnologías de inteligencia artificial, que generaron mejoras de productividad, así como por condiciones financieras globales que se mantuvieron relativamente acomodaticias, pese al aumento en los rendimientos de la deuda soberana.

A nivel regional, la economía de Estados Unidos paso de un crecimiento de 2,8 % en 2024 a 2,1 % en 2025, reflejo de una inversión más baja y de caídas significativas en las importaciones. En

contraste, la zona euro aceleró su crecimiento hasta 1,4%, apoyada en el dinamismo del sector servicios y en una recuperación progresiva de la manufactura. Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo experimentaron una desaceleración generalizada. En China, el crecimiento se ubicó por debajo de la meta oficial de 5,0%, ante el débil desempeño de la demanda interna y, particularmente, del sector inmobiliario.

En América Latina, el crecimiento permaneció moderado, con una expansión regional de 2,4% en 2025. Brasil destacó con un crecimiento de 2,5%, mientras que México avanzó solo 0,6%, en un contexto definido por una estrategia de consolidación fiscal y un deterioro de la inversión.

En este contexto global, la economía colombiana evidenció una aceleración de su crecimiento en 2025. Proyectamos una expansión del PIB de 2,6%, por encima del 1,6% observado en 2024, impulsado principalmente por, el consumo privado y, en menor medida, el gasto del gobierno, en el marco de una política fiscal procíclica. En contraste, la inversión sigue rezagada frente al nivel prepandemia y las exportaciones crecen a tasas bajas, mientras que las importaciones aumentan de forma importante, lo que se refleja en un aporte negativo del sector externo al crecimiento económico. Tras haber tocado fondo en el tercer trimestre de 2023, la economía colombiana completó ocho trimestres consecutivos de expansión, aunque con un ritmo de aceleración moderado.

El consumo de los hogares aceleró su dinamismo, consolidándose como el principal motor de la economía, proyectamos un crecimiento alrededor del 4,0% en 2025, impulsado por factores exógenos como remesas elevadas y mejores términos de intercambio cafeteros. Este desempeño se reflejó en un aumento del gasto en bienes durables, servicios, bienes no duraderos y semidurables.

La inversión mostraría señales de recuperación, con un crecimiento proyectado del 5,8%, desta-

cando el avance en maquinaria y equipo (13,4%) e infraestructura (2,5%), aunque la inversión en vivienda continuó en terreno negativo (-3,0%). A pesar de esta mejora, la tasa de inversión se redujo a 16,7% del PIB, 7,5 puntos porcentuales por debajo del máximo alcanzado en 2016.

El gasto público habría crecido un 6,5% en 2025, luego de la contracción de 0,5% de 2024, en línea con el aumento del déficit fiscal, explicado por un aumento en el gasto primario. En el comercio exterior, las exportaciones desaceleraron su ritmo de crecimiento hasta 1,9%, debido a las menores ventas externas de petróleo y carbón, mientras que las importaciones avanzaron 10,0%, en línea con la dinámica de la demanda interna.

Por su parte, la inflación apenas descendió 10 pbs en 2025, cerrando el año en 5,1% y manteniéndose la mayor parte del periodo por encima del 5%. La moderación observada respondió principalmente al aporte desinflacionario de los servicios y de los precios regulados, el cual fue compensado por presiones alcistas provenientes de los bienes y los alimentos. De esta forma, la inflación completó cinco años consecutivos por encima del rango objetivo del Banco de la República.

La política monetaria se mantuvo restrictiva a lo largo de 2025. La Tasa de Política Monetaria (TPM) se redujo únicamente en 25 pbs, en contraste con los 350 pbs recortados en 2024, como respuesta a la persistencia de la inflación durante 2025. Esta postura estuvo respaldada, además, por el aumento de las expectativas de inflación, un entorno fiscal adverso, incertidumbre por el aumento del salario mínimo y una actividad económica que se ha mantenido sólida, con un crecimiento en ascenso y una tasa de desempleo en mínimos de siglo. Todo ello se dio en un contexto de apreciación cambiaria y de una reducción de 75 pbs en las tasas de interés en Estados Unidos, lo que evidencia que los factores internos tuvieron mayor peso que los externos en las decisiones de la Junta.

El peso colombiano tuvo una apreciación excepcional frente al dólar estadounidense en 2025 de 14,8%. No obstante, se observó una alta volatilidad, especialmente en abril, con los primeros anuncios de los aranceles recíprocos. La mayor parte de la apreciación respondió al debilitamiento global del dólar, a causa del avance en el ciclo de recortes de tasas de interés de la Reserva Federal. En el ámbito local, un Banco de la República más cauto de lo previsto que reforzó la confianza en la institucionalidad de la Junta Directiva, mientras que hubo flujos favorables de divisas por el auge de remesas y cafetero, un renovado apetito por los activos colombianos ante la expectativa de un *trade electoral* en 2026, y el ingreso y monetizaciones de divisas derivadas de las Operaciones de Manejo de Deuda del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Pese a los riesgos fiscales, la incertidumbre política interna y la caída en los precios del petróleo a niveles cercanos a 60 dólares por barril, la tasa de cambio cerró en \$3.757,08 por dólar.

7. USA elevó la tasa arancelaria promedio hasta 11,4%, la más alta en los últimos 50 años.

El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se habría ubicado en 6,9% del PIB en 2025, sobre cumpliendo la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (7,1% del PIB), a pesar de ser el primer año del periodo de suspensión de la Regla Fiscal. Este resultado se explicaría por el ahorro en intereses que causaron las operaciones de manejo de deuda realizadas por la Dirección de Crédito Público, las cuales habrían logrado un ahorro cercano a los \$27,6 billones (1,5% del PIB). No obstante, según nuestras estimaciones los ingresos totales en 2025 se habrían ubicado en 16,1% del PIB, reduciéndose desde el 16,5% del PIB observado en 2024. Por su parte, el gasto primario se habría incrementado desde el 18,9% al 19,8% del PIB, acentuando el deterioro fiscal del país y manteniendo una alta incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal a mediano plazo.

En el sector financiero, la cartera crediticia registró a diciembre un crecimiento nominal de 7,5%, equivalente a un aumento real anual de 2,3%. La cartera comercial mostró un crecimiento real interanual de 1,0%, mientras que la cartera de consumo alcanzó un crecimiento real anual de 1,5%, esta última retornando a tasas positivas de crecimiento tras cerca de 32 meses de variaciones negativas observadas desde marzo de 2023. Destaca el desempeño de la cartera de vivienda, que creció 6,6% real anual, acelerándose desde 2,4% de un año atrás.

En términos de resultados, los establecimientos de crédito reportaron utilidades acumuladas a diciembre por \$14,0 billones, con un crecimiento nominal anual de 77,1%. En el caso de los bancos, 4 de las 30 entidades del sistema presentan pérdidas acumuladas a diciembre, una mejora sustancial frente al cierre de 2024, cuando 11 de los 30 bancos registraban resultados negativos.

La reducción de las tasas de colocación, en un contexto de descensos más moderados en las tasas de fondeo, derivó en una compresión de los márgenes de intermediación de 30 pbs, al pasar de 6,44% en diciembre de 2024 a 6,47% en diciembre de 2025. No obstante, durante el último año se observó una recuperación de la rentabilidad del activo desde 0,80% hasta 1,34%. Esta mejora se explica por el retorno del crecimiento de la cartera junto con el menor costo de riesgo y la reducción de los gastos por intereses en depósitos y exigibilidades.

En conclusión, la economía colombiana mostró una aceleración en 2025, con una mejora en el consumo, el gasto y la inversión, aunque persisten desafíos en materia fiscal y de crecimiento estructural. El proceso desinflacionario se pausó, lo que no permitió la flexibilización de la política monetaria en 2025. La incertidumbre fiscal, el potencial rebrote inflacionario resultante de un aumento histórico en el salario mínimo, y el aumento en las expectativas de inflación de largo plazo se perfilan como las principales razones del Banco de la República para iniciar un ciclo de política monetaria contractiva.

SISTEMA FINANCIERO

La recuperación gradual de la economía colombiana impulsada por el repunte del consumo de los hogares, el avance de la inversión y unas condiciones financieras más estables, también se reflejó con claridad en el sistema financiero. En este entorno, la cartera de consumo retomó dinamismo y la cartera de vivienda mostró un crecimiento particularmente fuerte, ambos comportamientos asociados a la mejora del ingreso disponible y a un escenario de tasas más favorables. La cartera comercial, aunque aún con un ritmo moderado, mantuvo un avance positivo en términos reales.

Las tasas de interés estables durante buena parte del año también reforzaron el atractivo de los CDT, que continuaron ganando participación dentro del total de depósitos del sistema. Como resultado, el sistema financiero volvió a crecer en

términos reales y, frente a diciembre de 2024, la cartera bruta aumentó 7,5% en términos nominales, mientras que los depósitos crecieron 9,9% entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, con un crecimiento de 9,3% en los depósitos a término.

Dentro de este desempeño, la cartera comercial en moneda legal registró un crecimiento de 7,1%, impulsado principalmente por el segmento corporativo, que se expandió 12,2% en un entorno competitivo en tasas. El resto de los segmentos comerciales crecieron a un ritmo más moderado de 4,1%.

La consolidación de la actividad económica también se reflejó en los resultados del sistema financiero. A diciembre, la utilidad acumulada alcanzó \$14,04 billones, un incremento del 77% frente al mismo periodo del año anterior. Esta mejora se explica por varios factores:

1

Un diferencial estable entre tasa de cartera y tasa de fondeo, que se mantuvo en 6,5% para el sistema. En nuestro caso, los Bancos Aval aumentaron este diferencial en 11 pbs, de 5,2% a 5,3%, gracias a una estrategia de optimización de la mezcla de depósitos y al mayor crecimiento de la cartera de consumo, que presenta tasas más altas.

2

Una reducción significativa de las provisiones de cartera, que cayeron en \$6.847,3 permitiendo que el costo de riesgo del sistema bajara de 3,2% a 2,2%. En línea con nuestra estrategia prudente, los Bancos Aval aumentaron su costo de riesgo en 10 pbs, también ubicándose en 2,1%.

3

Una mejora sustancial en la calidad de cartera, medida por el indicador de cartera vencida mayor a 30 días (ICV), que pasó de 5,2% a 4,3% (-89 pbs). Los Bancos Aval cerraron el año con un ICV combinado de 3,7%, una mejora de -44 pbs, manteniendo una calidad superior a la del sistema.

4

Un mayor gasto operacional del sistema, que aumentó 10,2%, elevando la relación de gasto operacional sobre activos promedio de 3,82% a 3,98 % (+16 pbs). Los Bancos Aval crecieron su gasto operacional un 7,4% y redujeron su indicador de eficiencia en 2 pbs, pasando de 3,08 % a 3,06 %.

/2.2

ACCIONES Y BONOS

GRI 3-3

RENTA VARIABLE

El mercado local representado por el índice MSCI Colcap se valorizó un 49,9% alcanzando los 2.068 puntos en 2025, superando el comportamiento de los principales índices globales como el S&P 500 o el FTSE 100.

Por su parte, los mercados internacionales evidenciaron un comportamiento mixto. Las tensiones comerciales relacionadas a los anuncios de aranceles por parte de Estados Unidos generaron volatilidad en el primer semestre. Sin embargo, los resultados del sector tecnológico impulsaron la recuperación del índice bursátil durante el segundo semestre. Como resultado, el S&P 500 se valorizó un 16,4% y cerró en 6.846 puntos.

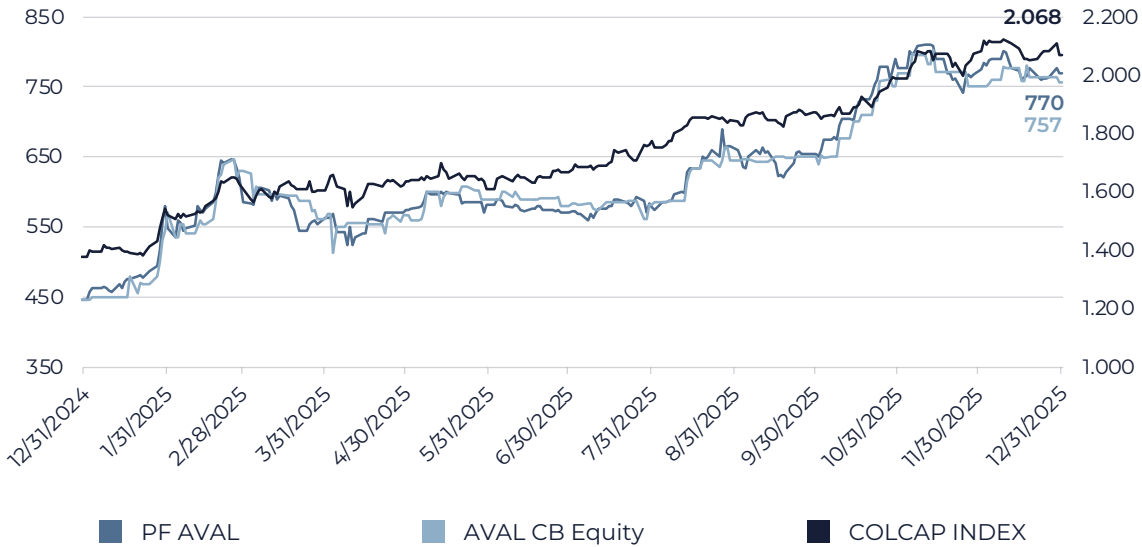
Nuestras acciones presentaron un desempeño destacable, impulsado en gran medida por la marcada recuperación de los resultados financieros. La valorización tanto del ADR como en

las acciones preferenciales y ordinarias superó a la valorización del MSCI Colcap y del S&P 500.

En cuanto al precio en bolsa de la acción ordinaria y preferencial, durante 2025 el precio de nuestra acción ordinaria (GRUPOAVAL) pasó de \$447 a \$757 presentando una valorización de 69,4%. Nuestra acción preferencial (PFAVAL), pasó de \$446 a \$770 con una valorización de 72,6%. Finalmente, el ADR (AVAL), listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y equivalente a 20 acciones preferenciales de Aval, se situó en los U.S. \$4.05 al cierre de 2025, un crecimiento de 99,5% en comparación con U.S. \$2,03 al cierre de 2024.

El desempeño del ADR, además de tener en cuenta el precio de la acción preferencial, se vio positivamente impactado por la apreciación de 14,8% en la TRM, que pasó de \$4.409,15 por dólar al 31 de diciembre de 2024 a \$3.757,08 por dólar al 31 de diciembre de 2025.

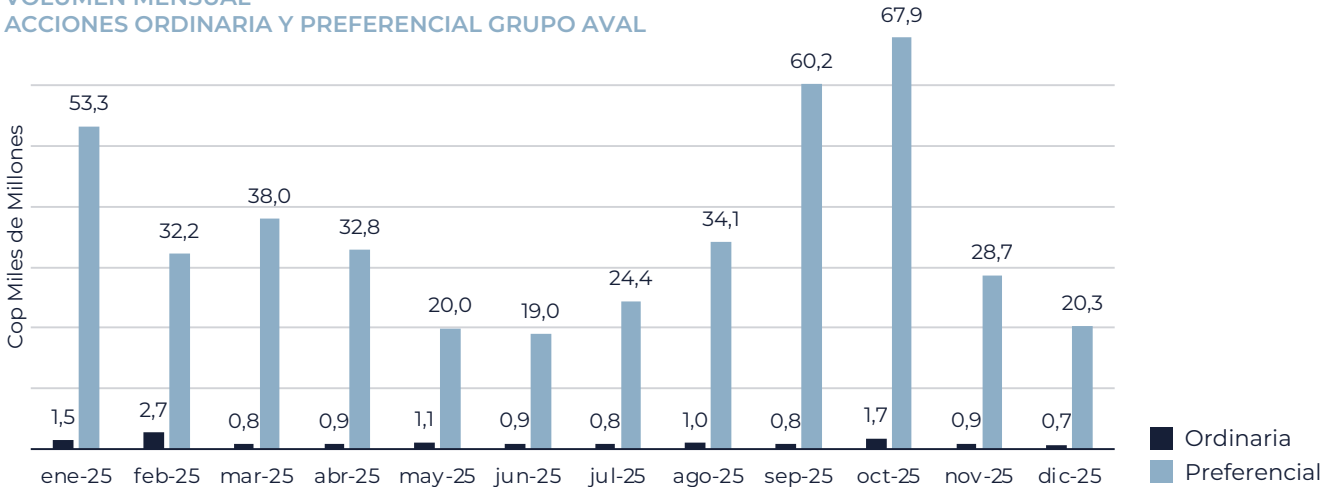
EVOLUCIÓN PRECIO PF AVAL Y AVAL - COLCAP



Adicionalmente, en noviembre de 2025 anunciamos la reducción por seis meses del 80 % del costo de creación y cancelación de los ADRs en Estados Unidos, pasando de U.S. \$0,05 por ADR a U.S. \$0,01

por ADR. Gracias a esta medida, durante los dos últimos meses del año, se crearon 736 mil ADR, equivalentes a un 21,5% del número de ADRs en circulación antes de implementar la medida.

VOLUMEN MENSUAL
ACCIONES ORDINARIA Y PREFERENCIAL GRUPO AVAL



Fuente: Informe de Riesgo de Renta Variable BVC

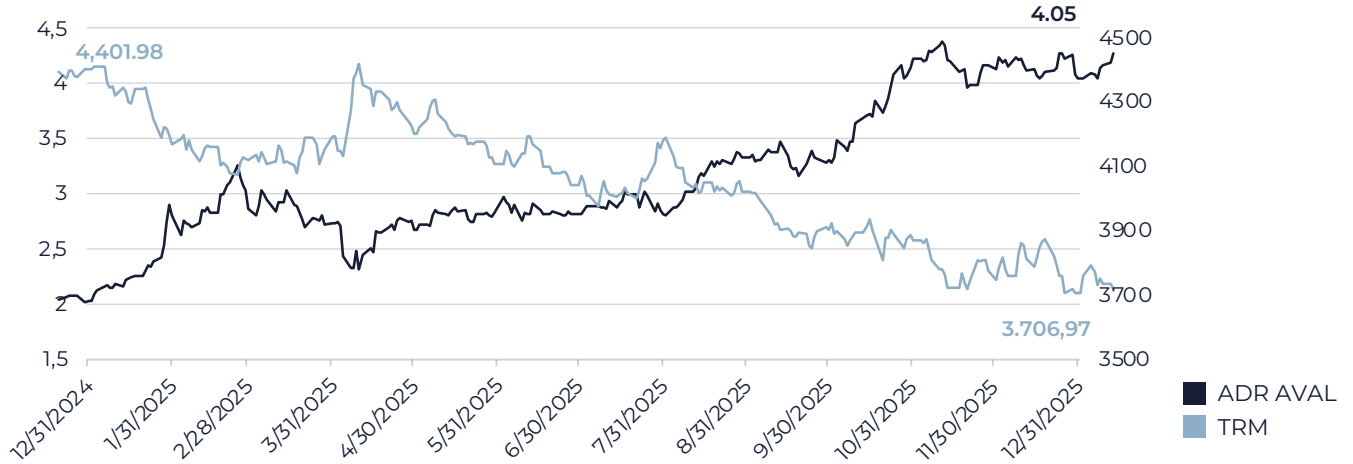
El volumen de negociación de las acciones preferenciales (sin incluir el volumen del ADR) aumentó un 58,4% frente al promedio diario del año 2024, y alcanzó un promedio diario \$1.769 millones. Por su parte, el volumen transaccional de la acción fue de 119,9 % alcanzando un volumen promedio diario de \$56,5 millones.

que el valor fundamental de Grupo Aval se refleje en el precio de la acción.

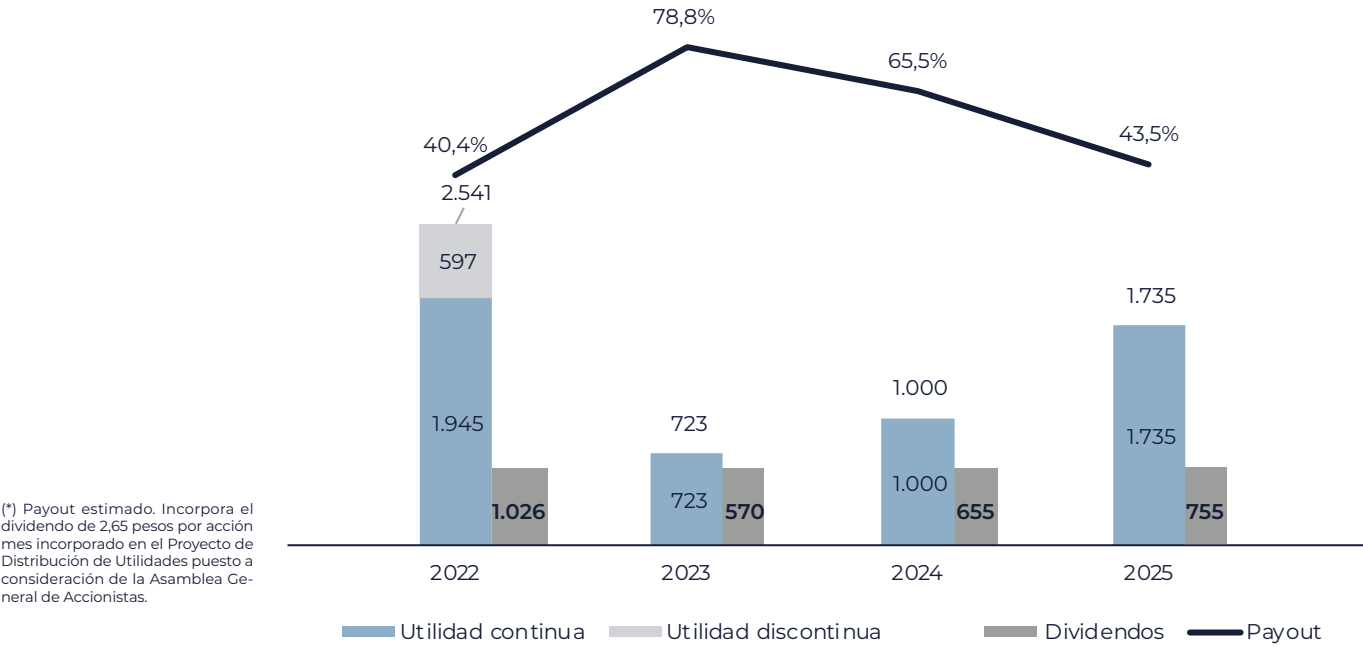
Respecto al pago de dividendos, la Asamblea del 30 de marzo de 2025 decretó dividendos por \$655 mil millones aumentando un 15% en comparación a 2024. El pago fue de \$2,30 pesos por acción por mes pagaderos entre abril de 2025 y marzo de 2026.

Estamos explorando diversas alternativas para fomentar la liquidez de la acción y así facilitar

EVOLUCIÓN PRECIO ADR AVAL Y TRM



EVOLUCIÓN DE DIVIDENDOS Y PAYOUT (%)

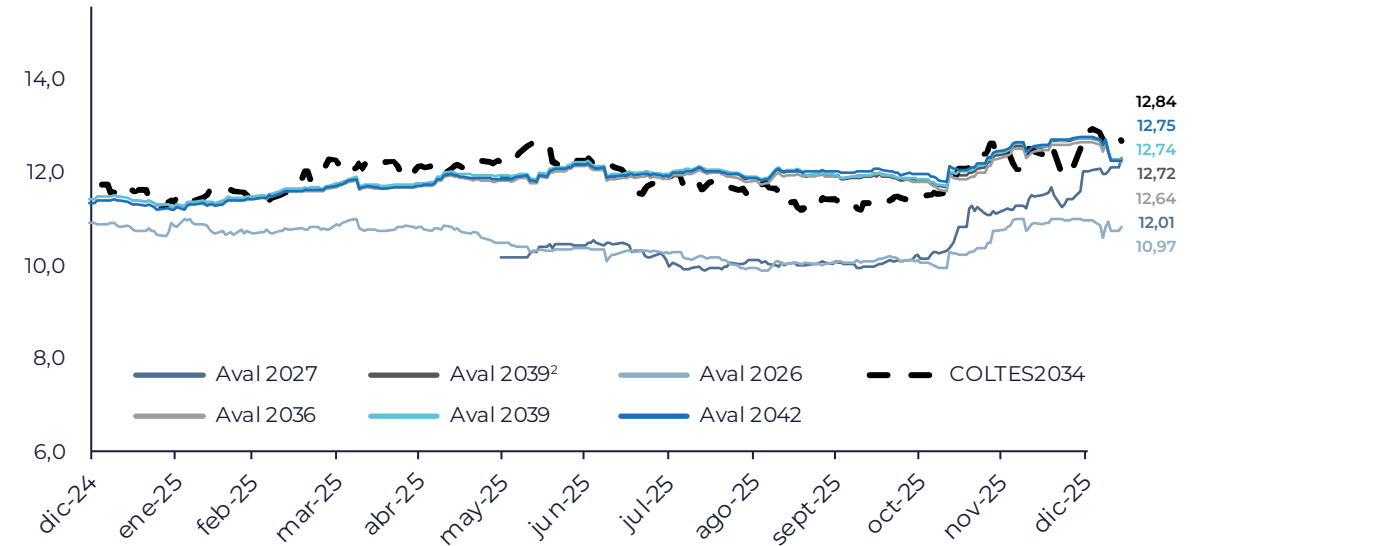


Bonos:

Bonos Locales	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido	Tasa	Calificación
Emisión 2016 - Serie A - 10 Años	Noviembre, 2016	Noviembre, 2026	93.000	IPC +3,86%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016 - Serie A - 20 Años	Noviembre, 2016	Noviembre, 2036	207.000	IPC + 4,15%	
Emisión 2017 - Serie A - 25 Años	Junio , 2017	Junio , 2042	300.000	IPC +3,99%	
Emisión 2019 - Serie A - 20 Años	Noviembre, 2019	Noviembre, 2039	300.000	IPC +3,69%	
Emisión 2024 - Serie C -3 Años	Diciembre, 2024	Diciembre, 2027	100.000	10,08%	
Emisión 2024 - Serie A - 15 Años	Diciembre, 2024	Diciembre, 2039	200.000	IPC +6,16%	
Total de emisiones locales			1.200.000		
Bonos internacionales	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido	Tasa	Calificación
Emisión 2020-10 años	Febrero , 2020	Febrero, 2030	US 1.000 millones	4,375%	Ba2/ Estable (Moody´s) BB/ Estable (Fitch)

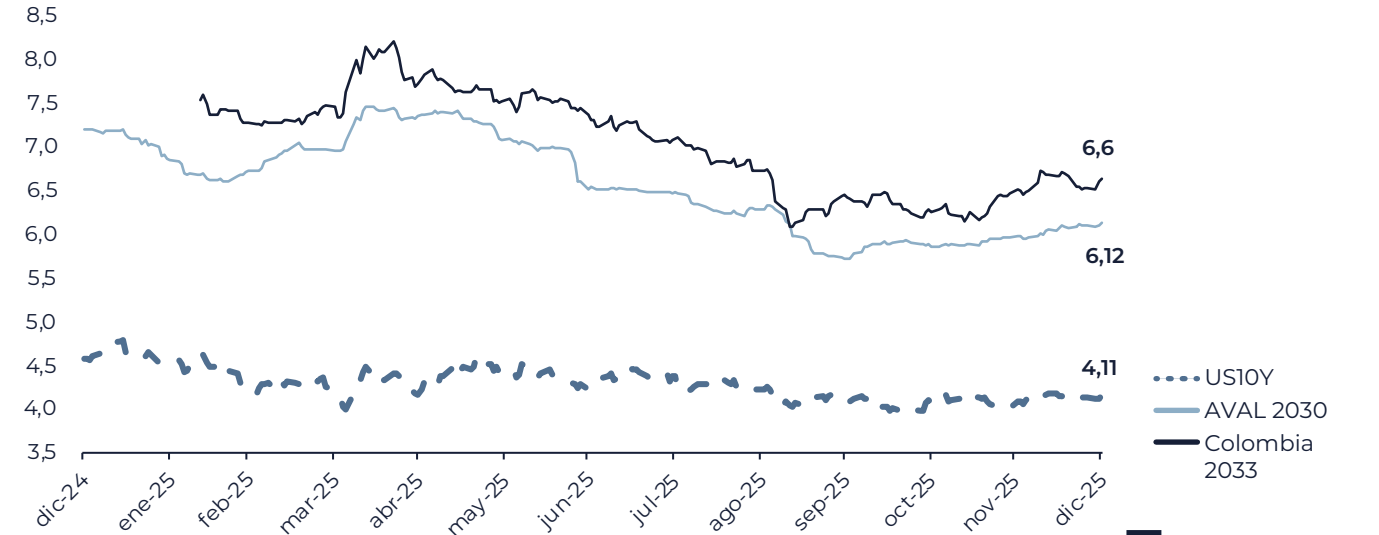
RENTA FIJA LOCAL:

Al 31 de diciembre de 2025 contamos con emisiones a nivel local por \$1,2 billones de pesos, el próximo vencimiento es por \$93.000 millones en noviembre de 2026. Los bonos de Grupo Aval indexados al IPC (Aval 2036, Aval 2039 y Aval 2042) registraron una disminución de aproximadamente 132 puntos básicos en su rendimiento. Asimismo, el rendimiento del título soberano colombiano (TES) con vencimiento en 2034 se redujo en 99 puntos básicos en comparación con el cierre de 2024.



Renta Fija Internacional

En el mercado internacional, la tasa del bono de referencia de los Estados Unidos a 10 años disminuyó 66 pbs, mientras que la tasa de los bonos de Aval con vencimiento en 2030 disminuyó 106 pbs frente al cierre de 2024. Así mismo, el bono del Gobierno colombiano con vencimiento a 2033 disminuyó en 88 pbs⁸.



Fuente: Bloomberg

8. La fecha de inicio de la serie de la tasa del bono Colombia 2033 es 11/feb/2025

/2.3

RESULTADOS FINANCIEROS

GRI 3-3, 207-4

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nuestros resultados financieros en 2025 continuaron su senda de recuperación, alcanzando una rentabilidad sobre el patrimonio (ROAE) de 9,6%, y una utilidad neta atribuible a nuestros accionistas de \$1.722 mil millones, un crecimiento del 69,6% frente al año anterior.

El margen de intermediación creció 10,2% alcanzando los \$7,6 billones. El NIM⁹ aumentó de 3,5% en 2024 a 3,8% en 2025. El NIM de cartera aumentó de 4,4% a 4,7%, impulsado por una ampliación de 5,5% a 6,3% en el NIM de la cartera retail (consumo, vivienda y microcrédito). Esta mejora se da en la medida en que la cartera de consumo está a tasa fija en su mayoría, mientras que el fondeo es sensible a las tasas de interés. Adicionalmente, nuestra estrategia de diversificación financiera nos permitió crecer el fondeo de bajo costo, y por el lado de la cartera, la ejecución de estrategias de reprecio en libranzas y el crecimiento en libre inversión permitieron ampliar el margen de la cartera de consumo.

Por su parte, el NIM de inversiones pasó de 0,1% a 0,9% y capturó el desempeño favorable de los mercados de capitales a lo largo del año. En particular, los resultados positivos registrados por Porvenir dada la valorización de la reserva de estabilización sobre pensiones obligatorias y cesantías.

El gasto de provisiones, neto de recuperaciones, fue de \$3,5 billones que comparado con el 2024 es 12,5% menor. Esto demuestra un adecuado manejo del riesgo de crédito en nuestros bancos. El costo del riesgo neto de recuperaciones de cartera castigada mejoró y pasó de 2,3% a 1,9%.

Asimismo, las comisiones netas presentaron una evolución favorable creciendo 5,3% y generando ingresos netos por \$3,7 billones. El crecimiento se fundamenta en gran medida por un aumento de 8,4% en las comisiones netas relacionadas a la administración de fondos de pensiones y cesantías, donde el aumento de 9,5% en el salario mínimo y los rendimientos superiores al 10% en los AUM se tradujeron en mayores comisiones.

COP \$bn		Pro Forma 2024	Pro Forma 2025	2025 vs 2024
Balance General	Cartera Bruta	\$ 182,6	\$ 190,9	4,6%
	Depósitos	\$ 186,5	\$ 207,4	11,2%
Calidad de Cartera	Costo de riesgo	2,3%	1,9%	(38) pbs
Otros Ratios	Margen neto de intereses	3,5%	3,8%	28 pbs
	Margen neto de intereses en cartera	4,4%	4,7%	28 pbs
	Razón de eficiencia sobre ingresos	53,2%	52,2%	(101) pbs
	Razón de eficiencia sobre activos	2,6%	2,6%	6 pbs
		2024	2025	2025 vs 2024
Rentabilidad	Utilidad neta atribuible (en Ps. miles de millones)	\$ 1.015	\$ 1.722	69,6%
	ROAA	0,7%	1,0%	28 pbs
	ROAE	6,0%	9,6%	366 pbs

9. Incluye ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables

Por otro lado, los ingresos netos de ventas de bienes y servicios, relacionados especialmente con el desempeño de Corfi (infraestructura, energía y gas, hotelería y agro), decrecieron 15,7% en 2025 alcanzando los \$2,1 billones, especialmente por los menores ingresos del sector de infraestructura. Este desempeño mantiene la tendencia que hemos explicado previamente, donde se observa la finalización de la etapa de construcción y entrada en la etapa de operación de algunas de nuestras concesiones de carreteras, etapa donde la rentabilidad es menor.

Los otros ingresos (que incluyen los ingresos netos de derivados, los ingresos netos de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables y otros ingresos) aumentaron 43,1%, alcanzando los \$2,0 billones. La mejora se explica principalmente por la revaluación del peso que impacto de ganancia neta por diferencia en cambio.

Los gastos operacionales crecieron 9,6% ubicándose en \$8,9 billones, un nivel en línea con el incremento del salario mínimo. Los gastos de personal crecieron 6,9% ubicándose en \$3,2 billones y los gastos administrativos un 9,4% alcanzando los \$4,7 billones. De esta forma logramos una eficiencia de 2,6%, medida en relación con los activos promedio.

Por su parte, el impuesto de renta alcanzó los \$1,4 billones, un aumento del 52,1%, donde la tasa efectiva de tributación se mantuvo relativamente estable en 31,0%.

A continuación, se presentan los impuestos causados durante el año 2025 por región. Estos impuestos incluyen el impuesto sobre la renta, el impuesto de industria y comercio, IVA asumidos, gravamen a los movimientos financieros asumidos, impuesto predial, de vehículos, de timbre, entre otros.

Impuestos causados durante el 2025(*)	
Colombia	\$2.310 / 95,3%
Otros países(**)	\$113 / 4,7%
Total	\$2.423 / 100%

Cifras en miles de millones
* No se incluye el gastos de impuesto diferido, pues, aunque afecta el resultado, no deriva en el pago de impuestos durante la vigencia prestada.
** Incluye los impuestos registrados por las sociedades responsables en Panamá, Perú, Islas Caimán y una proción inmaterial en Barbados.



RESULTADOS SEPARADOS DE GRUPO AVAL

En cuanto a nuestros resultados financieros separados, destacamos el crecimiento de la utilidad neta separada que alcanzó \$1,735.4 mil millones, un 73,6% superior a la de 2024.

Nuestras principales subsidiarias, tuvieron un fuerte crecimiento en el año y esto generó ingresos por MPU por

\$1.717,8 mil millones,
un aumento del **80,4%** frente a 2024.

La recuperación del margen de intermediación ajustado por riesgo del segmento bancario impulsó el método de participación, adicionalmente, un mejor resultado de Corfi y un mejor desempeño de Porvenir contribuyeron a la mejora en las utilidades.

Los otros ingresos operacionales, relacionados a ingresos de rendimientos financieros e ingresos por comisiones, alcanzaron los \$354,4 mil millones, una disminución del 16,6% frente a 2024. Este resultado se explicó por menores rendimientos financieros, en línea con las condiciones del mercado, y por una reducción en las comisiones cobradas a las entidades. Por su parte, los gastos operacionales alcanzaron \$91,8 mil millones.

Nuestros activos separados ascendieron a \$21,8 billones, creciendo 4,0%. El aumento en el valor de las inversiones en subsidiarias se vio parcialmente compensado por el efecto de la revaluación sobre el crédito en dólares extendido a partes relacionadas.

Las inversiones en subsidiarias representaban a cierre del año el 84,8% de los activos y corresponden a las participaciones que tenemos en Banco de Bogotá (68,9%), Banco de Occidente (72,3%), Banco Popular (93,9%), Banco AV Villas (79,9%), Porvenir (20,0%), Corfi (8,7%), Aval Fiduciaria (94,5%), Aval Casa de Bolsa (40,8%), Aval Banca de Inversión (70.0%), y Grupo Aval Limited (100%).

Nuestros pasivos decrecieron 4,6% ubicándose en \$2,8 billones, jalonados por el efecto de la revaluación sobre el crédito en dólares con Grupo Aval Limited, que llevó a la disminución de los créditos de bancos y obligaciones financieras de 10,6%, cerrando el año en \$1.382,7 mil millones. Los dividendos por pagar aumentaron \$22,3 mil millones cerrando en \$219,6 mil millones en 2025, y el saldo de bonos se mantiene en \$1.208,6 mil millones al cierre de 2025.

Por su parte, el patrimonio de Grupo Aval se ubicó en \$18,9 billones, creciendo 5,5% impulsado por el crecimiento en utilidades.

Cifras combinadas de Grupo Aval y Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited (GAL) es una filial *off-shore* 100% de nuestra propiedad, a través de la cual hemos realizado emisiones de bonos sénior en el mercado internacional, 100% garantizadas por nosotros. Al 31 de diciembre de 2025 GAL contaba con una emisión de bonos sénior en circulación con las siguientes características:

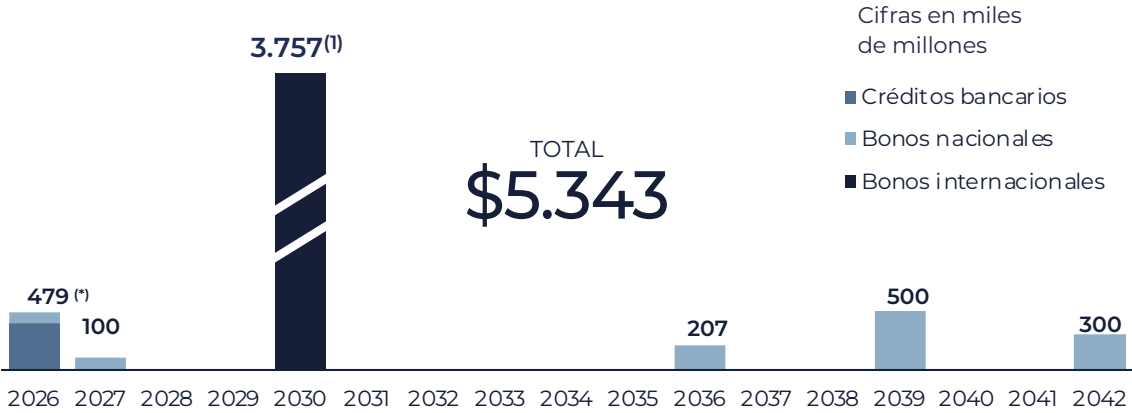
Emisiones vigentes	2020
Duración	10 años
Vencimiento	feb-30
Monto	U.S. \$1.000 millones
Cupón	4,375%

Los activos de GAL se ubicaron en U.S. \$949,5 millones. Entre los principales activos figuran U.S. \$520,1 millones correspondientes a inversiones en bonos híbridos de BAC International Bank, Inc. Adicionalmente, GAL tiene un crédito por U.S. \$260 millones otorgado a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. que fue utilizado para fondear el crédito extendido a partes relacionadas en diciembre de 2022.

El pasivo asociado al capital e intereses de los bonos arriba detallados ascendió a U.S. \$1.013,3 millones.

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

A 31 de diciembre de 2025, Grupo Aval y Grupo Aval Limited tenían un endeudamiento bruto total combinado de \$5.343 mil millones, incluyendo intereses, con el siguiente perfil de vencimiento:



Fuente: Grupo Aval. (1) Corresponde a la emisión de GAL por U.S. \$1,000 millones en el 2020. Cifras en dólares expresadas a la tasa de cambio de \$3.757,08 a 31 de diciembre de 2025. (*) Corresponden principalmente a créditos bancarios con las subsidiarias.

- El Grupo no presentó cambios relevantes en su situación de liquidez y solvencia durante 2025. A lo largo del año se observó una mejora en los indicadores de apalancamiento, endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda, explicada por:

 - La apreciación del peso, que redujo el valor en pesos tanto de las inversiones en bonos híbridos como del endeudamiento denominado en dólares.
- La disminución de los ingresos por flujo de caja, asociada a menores rendimientos financieros y a una reducción en el flujo de dividendos frente a 2024.
 - La disminución del gasto por intereses, resultado del ajuste a la baja en las tasas del sistema financiero

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

Endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2023	2024	2025	2025 vs. 2024
Contribución de las inversiones en subsidiarias al doble apalancamiento	1.11x	1.10x	1.09x	-0,01
Contribución de las inversiones en instrumentos AT1 al doble apalancamiento	0.12x	0.13x	0.11x	-0,02
Doble apalancamiento ¹⁰	1.22x	1.23x	1.20x	-0,03
Deuda neta ¹¹ / Ingresos por flujo ¹²	3.6x	4.4x	4.3x	-0,15
Deuda neta ⁽¹²⁾ / Flujo de dividendos	5.7x	7.9x	7.3x	-0,66
Ingresos por flujo / Gastos de intereses	3.1x	3.2x	3.3x	0,09

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

11. La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de renta fija. Los ingresos por flujo como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingreso de operaciones netas.

12. Los ingresos por flujo de caja se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingresos de operaciones netos

/2.4

NUESTROS NEGOCIOS EN 2025:
LOGROS Y RETOS

GRI 3-3

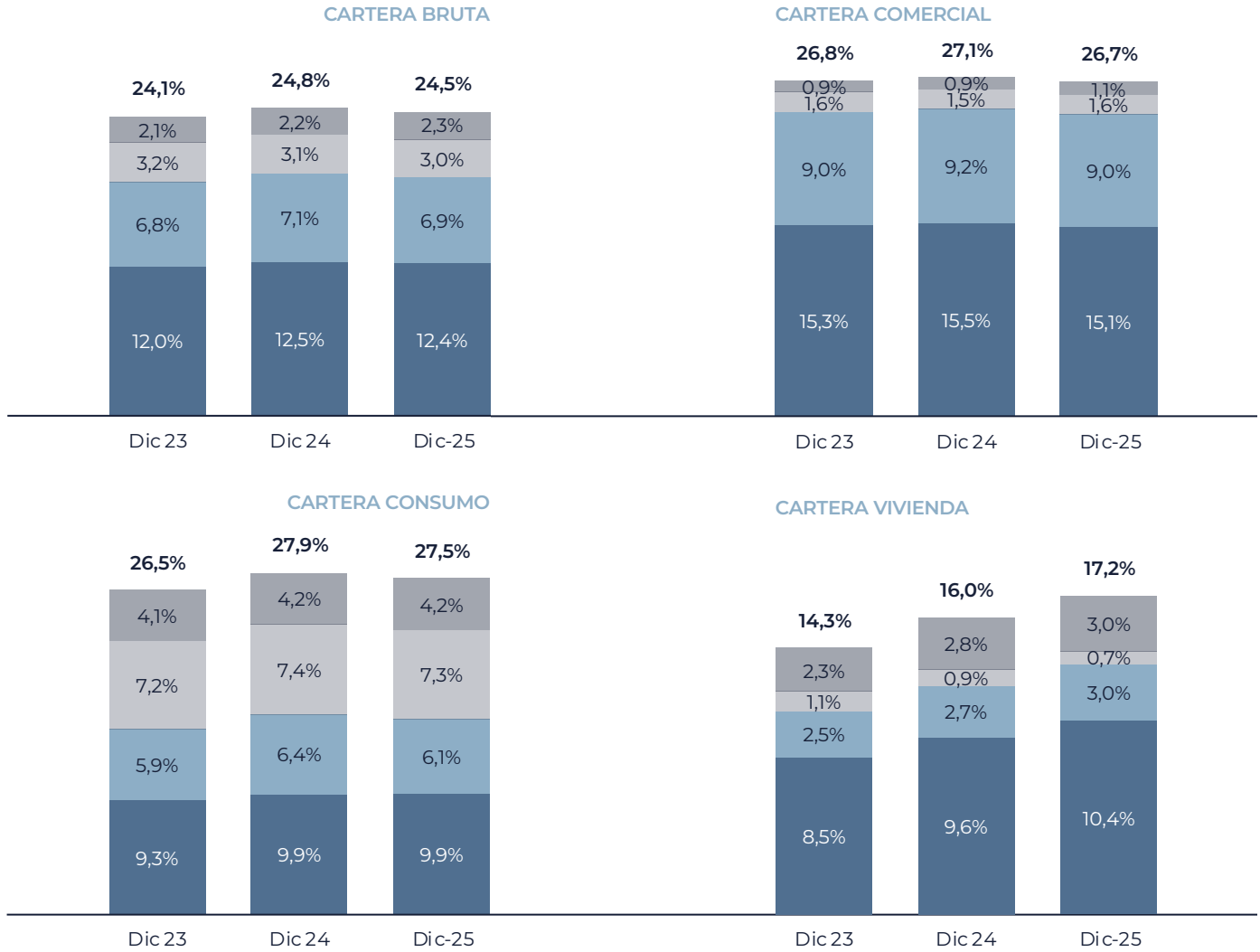
Somos el reflejo de una filosofía de inversión enfocada en Colombia, orientada a generar crecimiento y desarrollo sostenible mediante la creación y el impulso de negocios de largo plazo, destacados por su excelencia en la gestión, su desempeño financiero y el valor social y ambiental que aportan a todos sus grupos de interés.

Como holding tenemos claro que el mayor valor lo generamos a través del impulso de una cultura organizacional que valore las ideas, la implementación exitosa de estrategias, el compromiso de todos nuestros colaboradores, y la generación de espacios de comunicación para la definición de iniciativas conjuntas que maximicen el valor generado a nuestros accionistas, y que contribuyan al desarrollo económico y sostenible del país.

Durante 2025, nuestros negocios presentaron una mejora en su desempeño, destacándose la recuperación del negocio bancario, donde a nivel consolidado los bancos registraron utilidades. Para 2026 continuaremos fortaleciendo la oferta de productos y servicios a nuestros clientes, alineando los objetivos de las entidades con los de nuestros inversionistas, y apoyando a las entidades en la implementación de nuevas medidas regulatorias y de estrategias de optimización del capital.

En esta sección, presentamos un análisis detallado de los resultados obtenidos en cada una de nuestras líneas de negocio, destacando los logros alcanzados, los retos enfrentados y las oportunidades que nos permitirán seguir impulsando el crecimiento y la sostenibilidad a largo plazo.

SERVICIOS BANCARIOS¹³
Bancos Aval



En 2025 nuestros bancos acompañaron la dinámica del sistema financiero, registrando un crecimiento de 6,4% en la cartera total y de 11,9% en los depósitos. Por modalidad, la cartera de vivienda fue la de mayor dinamismo, con un incremento de 20,1%, seguida por las carteras de consumo, que crecieron 5,0%, y la cartera comercial que aumentó 4,7%.

En línea con estos resultados, la participación de los Bancos Aval en la cartera bruta del sistema se ubicó en 24,5%, frente al 24,8% registrado en 2024. En depósitos, fortalecimos nuestra posición, pasando de 24,6% a 25,0%. En el caso de la cartera comercial, alcanzamos una participación de 26,7%, ligeramente inferior al 27,1% del año anterior, mientras que en cartera comercial en moneda legal nuestra se mantuvo en 26,0%.

El comportamiento de la tasa de cambio también influyó en nuestros resultados: la apreciación del peso redujo la participación de la cartera comercial en moneda extranjera dentro del sistema, que pasó de 8,4% a 7,6%. Nuestra participación en este segmento es de 38,4%, lo que explica en buena parte la disminución en la participación total de la cartera comercial.

Nuestra estrategia de crecimiento en cartera ha priorizado la rentabilidad sobre la expansión acelerada. En coherencia con ello, optamos por una participación más selectiva en el segmento corporativo, lo que se reflejó en una reducción de 203 pbs en nuestra participación de mercado. Este ajuste nos permitió redirigir esfuerzos hacia la cartera comercial distinta al segmento corporativo, donde sí buscamos capturar mayor valor: allí logramos un aumento de 127 pbs, alcanzando una participación de 26,1%.

13. Servicios bancarios definidos como: Banco de Bogotá y subsidiarias, Banco de Occidente y subsidiarias, Banco Popular y subsidiarias excluyendo Corfi, AV Villas y subsidiaria, Aval Valor Compartido y dale!

Dentro de esta cartera, sobresalen dos segmentos en los que obtuvimos las mayores ganancias de mercado. En factoring, ampliamos nuestra participación en 526 pbs, llegando a un 23,2%, y en crédito constructor, incrementamos 466 pbs, alcanzando un sólido 36,9%. Estos resultados evidencian un enfoque deliberado en segmentos donde podemos generar retornos superiores, fortalecer nuestra posición competitiva y sostener un crecimiento rentable en el tiempo.

En cartera consumo alcanzamos el **27,5 %** de participación de mercado en 2025. Los Bancos Aval continúan como los líderes del producto libranzas, con una participación de mercado del 41,3%, y con un enfoque marcado en el segmento de pensionados donde el comportamiento crediticio es mejor. No obstante, el año pasado trabajamos en la diversificación del portafolio de consumo, particularmente hacia productos de mayor tasa como es libre inversión, en donde ampliamos nuestra participación de mercado en 145 pbs a 21,3%.

Es importante resaltar que en 2025 trabajamos en planes de choque para el producto de tarjeta de crédito desde diferentes frentes como son: experiencia de cliente, alianzas, planes de beneficios y la operación de este. En el marco de esta revisión, lanzamos una alianza exclusiva con Visa para que los clientes del Grupo disfruten de experiencias del Mundial de Futbol FIFA 2026 e impulsar el producto junto con el relanzamiento de la oferta de valor.

Por último, en cartera hipotecaria alcanzamos una participación de 17,2%, aumentado 117 pbs frente al año 2024. Nuestros bancos han trabajado de manera consistente en los últimos años para recuperar su presencia en el mercado logrando posicionarse como el tercer jugador más relevante del sistema.

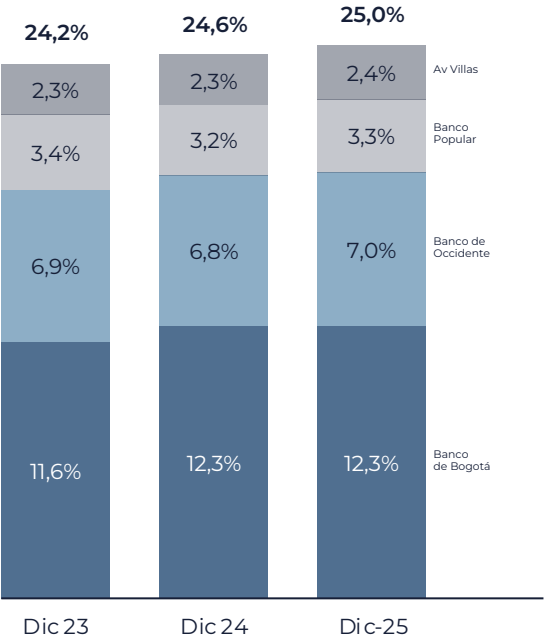
En depósitos, los Bancos Aval alcanzaron un crecimiento de **12,4%** frente a 2024. En los depósitos de personas naturales, el crecimiento fue de **22,6%**, a diciembre 2025; lo que permitió aumentar la participación de mercado de **12,4%** a **13,2%** en noviembre de 2025. Este desempeño estuvo respaldado por el fortalecimiento de la oferta de productos en los bancos y por ajustes a los incentivos de las fuerzas de venta.

En el total de depósitos: cuentas corrientes, depósitos de ahorro (incluidos los depósitos electrónicos) y certificados de depósito a término (CDT), los Bancos Aval ocuparon el segundo lugar del sistema, con una participación de mercado de **25,0%**. En particular, se posicionaron en el primer lugar en CDT, con **25,3%** de participación; en el segundo lugar en cuentas de ahorro, con **24,7%**; y en el primer lugar en cuentas corrientes, con **29,2%**.

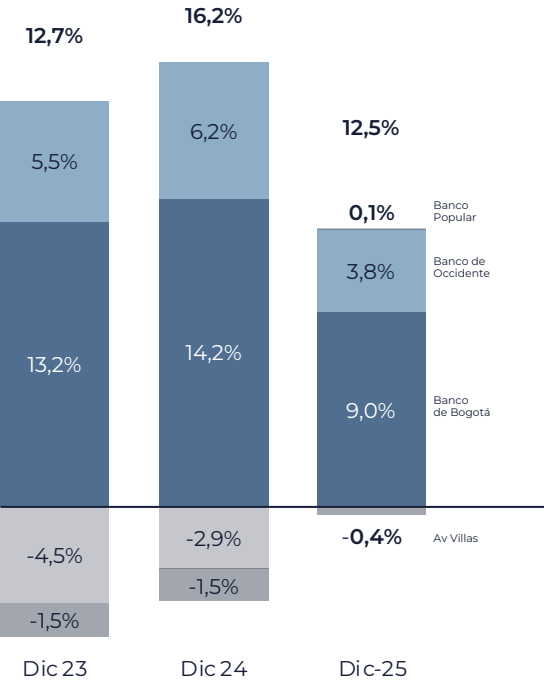
Considerando los estados financieros separados, los resultados combinados de los Bancos Aval registraron a diciembre de 2025 una utilidad de \$1,756 mil millones, creciendo 37,1% frente al mismo periodo de 2024. Con este resultado, los bancos del Grupo alcanzaron una participación de mercado del **12,5%** en utilidades del sistema. A partir de octubre, todos los Bancos Aval reportaron utilidades mensuales positivas en sus estados financieros separados.

Por su parte BdB y BdO a nivel separado obtuvieron utilidades por 1.3 billones y \$533.7 mil millones respectivamente. BP mantuvo resultados positivos durante todos los meses del año y alcanzo una utilidad de \$15.1 mil millones y AVV logró reducir de manera sostenida su pérdida a lo largo de 2025 y obtuvo una pérdida de \$52.6 mil millones. En contabilidad internacional (IFRS), todos los bancos generaron utilidades netas en el año 2025.

TOTAL DEPÓSITOS



UTILIDAD NETA





Colaboradores Banco de Bogotá



Banco de Bogotá (BdB)

Durante 2025, el Banco de Bogotá avanzó en la ejecución de su estrategia 2024–2027, orientada a fortalecer su relevancia en el mercado colombiano, optimizar la mezcla de fondeo con una mayor participación de personas y empresas, generar impactos positivos y medibles para el país y asegurar una rentabilidad alineada con las expectativas de los accionistas y las condiciones del mercado.

En este contexto, el Banco continuó siendo reconocido por su liderazgo en experiencia digital e innovación, recibiendo el reconocimiento de Euromoney como “Mejor Banco Digital en Colombia” y de European como “Banco Digital Innovador”.

En desarrollo de la estrategia, el Banco logró avances clave en todos sus segmentos estratégicos, destacándose el fortalecimiento de productos como pagos, factoring y modelos comerciales, así como la habilitación de más de 300 convenios con Bre-B y Aval Pay, y el registro de 4.6 millones de llaves en el sistema Bre-b. En el segmento PYME, los modelos analíticos impulsaron la principalidad y la retención de clientes; para las instituciones del Estado se desarrollaron productos de recaudo de impuestos municipales y se implementó un modelo comercial especializado. En los segmentos Premium y Preferente se reforzó el modelo comercial y la oferta de inversión y seguros, mientras que en el segmento Masivo el Banco avanzó en la digitalización mediante CDTs digitales y una mayor red de corresponsales. Adicionalmente, se alcanzó un crecimiento neto de más de 20.000 cuentas de nómina, impulsado por campañas como Cuenta Camello.

En Banca Empresas, el Banco fortaleció su modelo de atención para consolidarse como un aliado estratégico de compañías privadas y entidades gubernamentales, mediante soluciones personalizadas y una segmentación especializada. Este enfoque permitió impulsar una oferta integral basada en asesoría experta e innovación, con hitos como la adopción del pagaré digital en más del 80% de las operaciones aplicables, el lanzamiento del CDT digital para personas jurídicas, la modernización del recaudo tributario, y el apoyo al desarrollo sostenible mediante financia-

ción de tecnologías limpias e infraestructura estratégica.

En Banca Personas, el Banco vinculó más de 500 mil nuevos clientes durante 2025, con un buen desempeño en los segmentos Afluente, Nómina y Pensionados. Se fortaleció la captación mediante CDTs y cuentas de ahorro, impulsadas por Cuenta Fácil, Cuenta +Experiencia (para pensionados) y un canal especializado en nóminas. En el segmento de consumo se registraron avances relevantes gracias a una mayor autogestión digital, el crecimiento con aliados y una mayor productividad comercial. En cartera hipotecaria, el Banco acompañó a más de 21.600 familias, alcanzando un saldo de \$13.2 billones.

En materia de sostenibilidad, el Banco de Bogotá reafirmó su liderazgo, respaldado por reconocimientos como su permanencia entre los bancos más sostenibles del mundo según el S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA), su inclusión en la Climate Change A List del CDP, el reconocimiento de Euromoney como “Mejor Banco ASG” en Colombia, y su inclusión entre las empresas líderes en sostenibilidad por parte de Forbes. En este marco, el Banco superó sus metas en cartera sostenible, alcanzando un saldo de \$6.5 billones en cartera verde, con un crecimiento del 35%, y de \$15.2 billones en cartera social.

Desde la perspectiva financiera consolidada, el Banco de Bogotá obtuvo una utilidad neta atribuible de \$1.27 billones, con un retorno sobre patrimonio (ROE) de 7,5% y un retorno sobre activos (ROA) de 0,8% durante el año. De esta manera, el Banco continuará implementando su estrategia 2024–2027, con el objetivo de consolidarse como un referente en Colombia en términos de tamaño, digitalización, sostenibilidad y rentabilidad en los próximos años.

El cierre de 2025 estuvo marcado por eventos corporativos relevantes orientados a la optimización de la estructura del Banco de Bogotá, en línea con la visión estratégica del Grupo Aval. En este contexto, se anunció la venta de Multi Financial Group (MFG) a BAC International Corporation, operación que se espera perfeccionar en el primer trimestre de 2026, una vez se obtengan las autorizaciones regulatorias correspondientes. MFG es el principal activo del Banco de Bogotá en Panamá, y su venta permitirá optimizar el uso

del capital y reforzar el enfoque estratégico en el mercado colombiano.

Adicionalmente, en diciembre el Banco de Bogotá y Banco de Bogotá Panamá anunciaron la intención de adquirir los activos y pasivos del negocio de banca minorista de Banco Itaú Colombia y su filial en Panamá, operación sujeta a la aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta transacción corresponde a la adquisición de aproximadamente 277.000 clientes y mejorará la escala operativa, complementará el portafolio de productos y servicios, y fortalecerá la participación del Banco en el segmento afluente.





Banco de Occidente (BdO)

Durante 2025, el Banco de Occidente continuó la implementación de su plan estratégico “A Otro Nivel”, orientado a fortalecer su posicionamiento competitivo y asegurar un crecimiento rentable y sostenible. Esta estrategia se estructura en cuatro pilares fundamentales: Somos Líderes, Somos Sostenibles, Somos Digitales y Somos Deseados, que guían la gestión del Banco y sus filiales.

En el marco del pilar Somos Líderes, el Banco consolidó su liderazgo competitivo en segmentos clave y fortaleció su ecosistema transaccional. En el segmento Pyme, alcanzó el primer lugar en participación de billetera (*share of wallet*) en cartera y recaudos de sus clientes; en los segmentos empresarial y corporativo mediano se ubicó en el segundo lugar; y en cuentas corrientes del sector Gobierno ocupó el primer lugar. Adicionalmente, amplió la participación de billetera en cartera en los segmentos estratégicos de personas naturales y se posicionó como una de las entidades con el mayor número de puntos de corresponsalía bancaria en Colombia. En el frente transaccional, el Banco implementó oportunamente en sus canales el sistema de pagos inmediatos del Banco de la República, Bre-B, a través del cual se procesaron 1,7 millones de transacciones durante el año.

En línea con el pilar Somos Sostenibles, el Banco fortaleció tanto la sostenibilidad del negocio como su impacto en el entorno. En términos financieros a nivel consolidado, alcanzó un ROE de 9,5% y una solvencia de 12,9%, con un crecimiento de la utilidad neta atribuible del 21,4% a \$574,8 mil millones. Desde la perspectiva ambiental y social, obtuvo 66 puntos en el DJSI (frente a 48 puntos en 2024), mantuvo su certificación de carbono neutro y la Comunidad Planeta Azul registró más de 184 mil visitas.

Desde el pilar Somos Digitales, el Banco consolidó la movilización digital de su ecosistema mediante el desarrollo de nuevas capacidades, autenticación a través de biometría facial, analítica avanzada, inteligencia artificial y automatización a escala. La Banca Móvil se afianzó como el canal principal, incorporando más de 55 nuevas funcionalidades, y se amplió la oferta transaccional con cuentas

de ahorro y corrientes digitales, transacciones internacionales, remesas y pagos inmediatos Bre-B, incluyendo su disponibilidad a través de WhatsApp. En materia de seguridad, 14.769 empresas adoptaron el token virtual en la aplicación. Desde analítica avanzada, el Banco operó más de 87 modelos de *machine learning* e inteligencia artificial, desplegó más de 10 asistentes y agentes de IA y, en eficiencia operativa, contó con aproximadamente 180 robots, que acumularon 506 mil horas automatizadas.

Finalmente, bajo el pilar Somos Deseados, el Banco fortaleció su posicionamiento como empleador y marca preferida. Alcanzó el primer lugar en Great Place to Work (GPTW), con un 99% en equidad, y un eNPS de 97%, reflejando un alto nivel de recomendación interna. Se lanzó la aplicación Soy BdO, que sumó más de 6.522 colaboradores del Banco. En aprendizaje, la plataforma *La U* registró más de 58 mil cursos realizados, con 6.841 colaboradores y 1.300 familiares activos, y obtuvo el reconocimiento Oro en Brandon Hall Group en aprendizaje y desarrollo. En experiencia de cliente, el Banco alcanzó un NPS de 64% y mejoró tres posiciones en el ranking de PQRS de la SFC, posicionándose como la mejor entidad del Grupo Aval en este indicador.





Banco Popular (BP)

Durante 2025, el Banco Popular avanzó en la ejecución de su estrategia para fortalecer su posicionamiento como entidad especializada en la atención del segmento de personas mayores de 50 años, consolidando su enfoque en la **economía plateada**. El año estuvo marcado por la estabilización de su desempeño financiero, evidenciada en la generación sostenida de utilidades, así como por el fortalecimiento de su posición competitiva en el mercado.

En línea con esta estrategia, el Banco profundizó su conocimiento del segmento 50+, consolidando una propuesta de valor diferenciada que integra productos financieros, experiencias de servicio y espacios de relacionamiento diseñados a partir de las necesidades específicas de esta población. Entre los principales hitos del año se destacan el lanzamiento y renovación de su marca y propósito, bajo el concepto de *“El Banco para el mejor momento de la vida”*, así como el lanzamiento del **Club Plateado**, una iniciativa digital que integra contenidos, experiencias, beneficios y servicios alineados con los intereses y expectativas del segmento, más allá de la oferta estrictamente financiera.

Adicionalmente, como parte del desarrollo de su estrategia, el Banco continuó fortaleciendo sus canales de atención, incorporando experiencias innovadoras de carácter *phygital*, que combinan la atención presencial y digital, con el objetivo de acompañar de manera integral a los clientes del segmento y mejorar su experiencia de servicio.

En términos de fondeo, durante 2025 el Banco Popular avanzó en el fortalecimiento de su base de depósitos, destacándose como una de las entidades con mayor crecimiento en depósitos de personas naturales. Este desempeño estuvo respaldado por una propuesta de ahorro atractiva, una mayor confianza de los clientes y una mejora sostenida en la experiencia de servicio, contribuyendo a una estructura de fondeo más estable y eficiente.

En materia de transformación digital, el Banco ejecutó mejoras relevantes en el funcionamiento y estabilidad de sus canales, lo que se tradujo en una reducción de incidentes y en una experiencia más fluida para los clientes.



Asimismo, se avanzó en interoperabilidad y pagos inmediatos mediante la implementación de Bre-b, fortaleciendo las capacidades transaccionales y alineándose con los desarrollos del sistema financiero colombiano.

De esta manera, durante 2025 el Banco Popular consolidó un modelo de negocio enfocado, rentable y sostenible, apalancado en la economía plateada, la innovación en la experiencia de cliente y una gestión prudente, sentando bases sólidas para continuar fortaleciendo su competitividad y crecimiento en el mediano plazo.



Colaboradores Banco Popular



Banco AV Villas (AVV)

Durante 2025, AV Villas avanzó en la ejecución de su estrategia corporativa orientada a una propuesta de valor de Banca Multisegmento, con una alta vocación hacia el segmento de personas trabajadoras empleadas formales. En este marco, AV Villas continuó fortaleciendo e innovando su oferta para mantener su competitividad, especialmente en productos y canales digitales.

El modelo de negocio se fundamenta en un enfoque centrado en el cliente, alrededor del cual se estructura un modelo de servicio y canales segmentados, soportado en capacidades tecnológicas, analítica avanzada y el trabajo articulado de las diferentes áreas del Banco. Como parte de esta propuesta de valor, durante el año se incorporaron y profundizaron servicios y productos como los bolsillos de ahorro con rentabilidad, la transaccionalidad de pagos inmediatos a través del ecosistema Bre-b, la integración de tarjetas débito y crédito con billeteras digitales como Apple Pay y Google Pay, así como el fortalecimiento de la oferta dirigida a los sectores oficial e institucional.

Desde la perspectiva de marca y cultura organizacional, AV Villas consolidó su posicionamiento bajo el concepto de Co-Banking, promoviendo iniciativas de educación financiera asociadas al nuevo ecosistema Bre-b. Adicionalmente, se lanzó el programa DEI (Diversidad, Equidad e Igualdad), con el objetivo de fortalecer una cultura organizacional más inclusiva y diversa, en la que todas las personas se sientan reconocidas, valoradas y respetadas.

En términos de desempeño financiero, durante 2025 el Banco aumentó su participación de mercado tanto en cartera como en depósitos, impulsando el crecimiento de los productos de mayor rentabilidad y fortaleciendo el fondeo de bajo costo. Estas acciones permitieron una mejora en la mezcla de balance y la optimización del margen financiero.

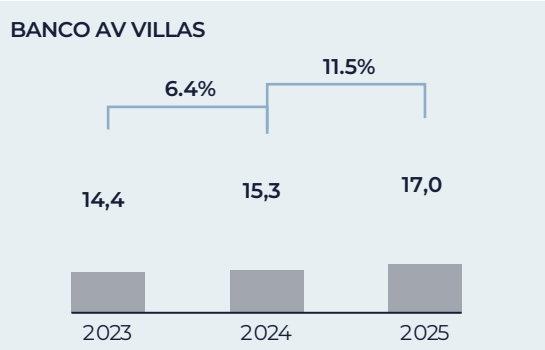
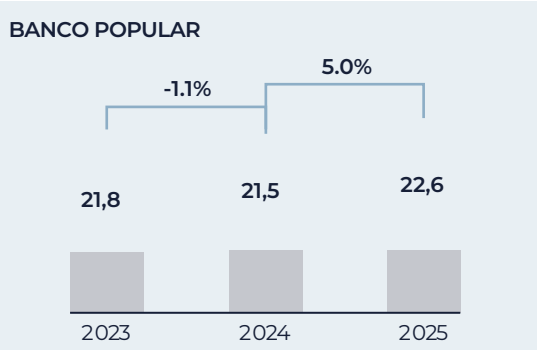
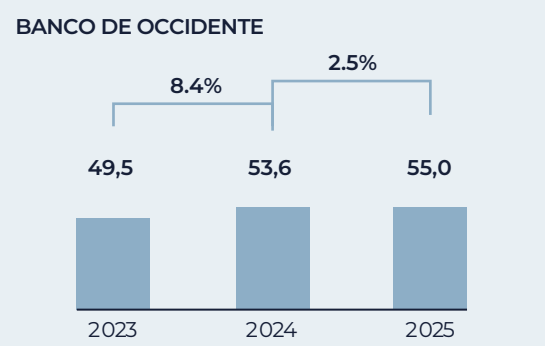
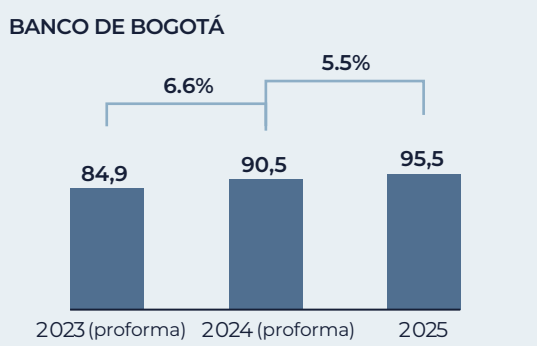


De igual forma, se logró una estabilización progresiva de los estados financieros, evidenciada en una reducción constante de la pérdida mensual y en el retorno a la generación de utilidades a partir de octubre en su estado financiero separado.

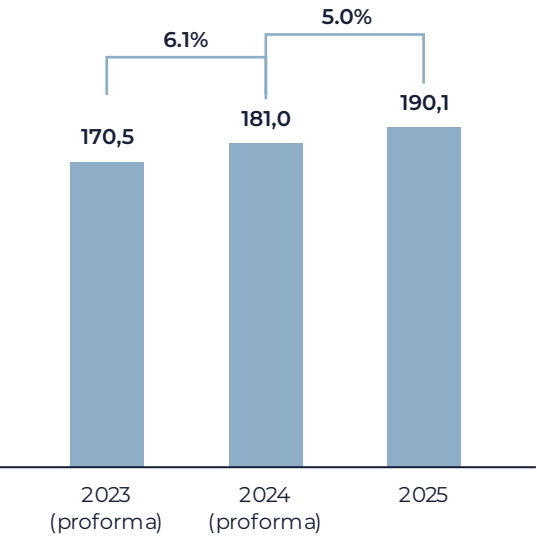
A continuación, presentamos un análisis de los principales resultados financieros del segmento bancario en términos de operaciones continuadas (considerando a MFG como una operación discontinua).



Desempeño de la cartera bruta consolidada (sin repos e interbancarios) del Segmento Bancario y los Bancos Aval



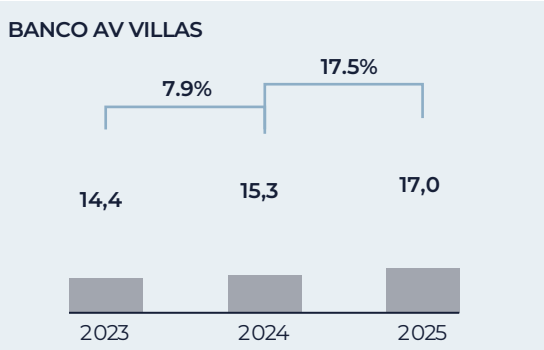
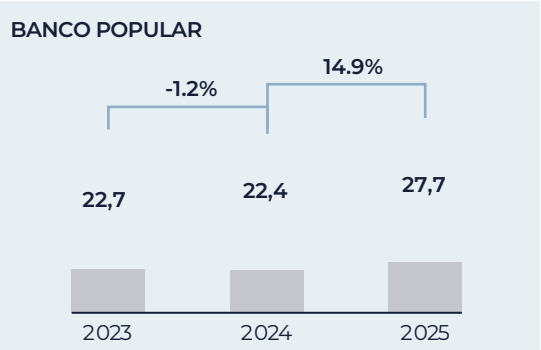
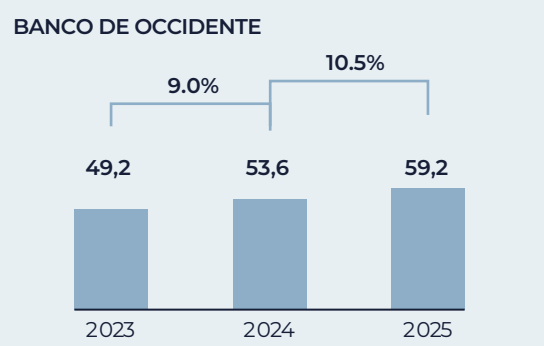
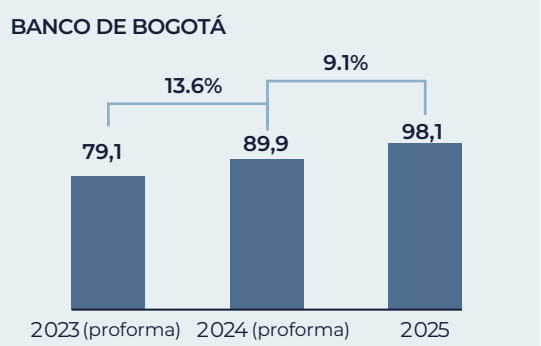
SEGMENTO BANCARIO



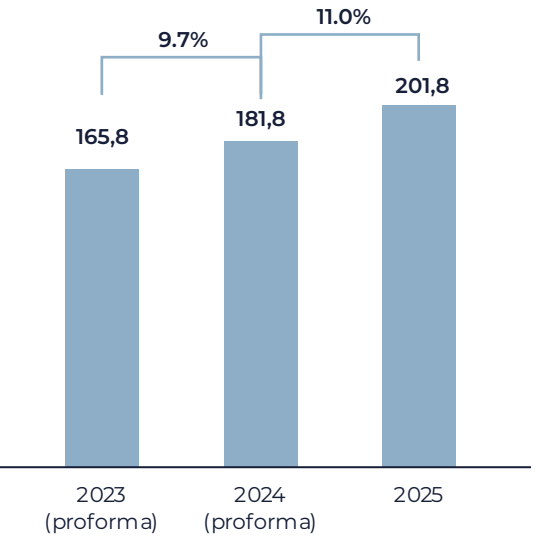
A nivel consolidado nuestros bancos acumularon un saldo de saldo de cartera bruta (sin repos e interbancarios) de \$190,1 billones, creciendo 5,0% frente al cierre del año 2024. La cartera comercial (sin repos e interbancarios) representó el 57,7% de la cartera total y creció 2,7% frente a 2024, alcanzando \$108,7 billones al cierre de 2025. El desempeño estuvo impulsado principalmente por la dinámica en factoring, y en créditos al sector oficial y a la construcción.

El segmento bancario alcanzó \$59,3 billones en cartera de consumo y creció 4,7% frente a 2024. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por los productos de libranza y libre inversión. La cartera hipotecaria de nuestros bancos alcanzó un saldo \$22.1 billones, creció 19,6% frente al cierre de 2024 y representa un 11,5% de la cartera total del segmento. Este portafolio fue el de mayor dinámica durante 2025.

Desempeño de los depósitos del Segmento Bancario y los Bancos Aval



SEGMENTO BANCARIO



Los depósitos de nuestros clientes alcanzaron \$201,8 billones al cierre de 2025, lo que representa un crecimiento del 11% frente al año anterior. Los bancos fortalecieron su oferta de productos y ajustaron los esquemas de incentivos a las fuerzas comerciales. Por ejemplo, en la oferta de productos a personas naturales, BdO lanzó la cuenta Kubo, AVV lanzó los bolsillos con remuneración, BdB lanzó su oferta de nóminas con la cuenta Camello, y BP lanzó el CDT millonario para atraer fondeo a mediano plazo.

Los depósitos a término representaron 43,7% del total y cerraron en \$88.1 billones, con un crecimiento del 12% frente a 2024. En cuanto a los depósitos a la vista, las cuentas de ahorro crecieron 12,3%, alcanzando \$89.3 billones, y representaron 44,3% del total de depósitos. Por su parte, las cuentas corrientes crecieron 2,1%, cerrando en \$23,9 billones y representando 12,9% de los depósitos totales.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN ENTRE CARTERA Y FONDEO

Nuestros bancos redujeron su costo de fondeo en aproximadamente 198 pbs, al optimizar su estructura de fondeo hacia depósitos de menor costo. Por tipo de depósito, los CDT disminuyeron 165 pbs y las cuentas de ahorros en 164 pbs. La mejora en el costo de fondeo permitió compensar las presiones en la tasa de cartera, particularmente en cartera comercial.

La tasa de cartera total disminuyó 128 pbs, jalónada por la disminución de 176 pbs en la tasa de cartera comercial, que pasó de 12,4% a 10,7%. Dado que la mayoría de nuestro portafolio de cartera comercial se encuentra a tasas flotantes, la tasa implícita siguió el comportamiento de la IBR. Por su parte, la cartera consumo disminuyó 59 pbs y la cartera de vivienda lo hizo en 23 pbs.

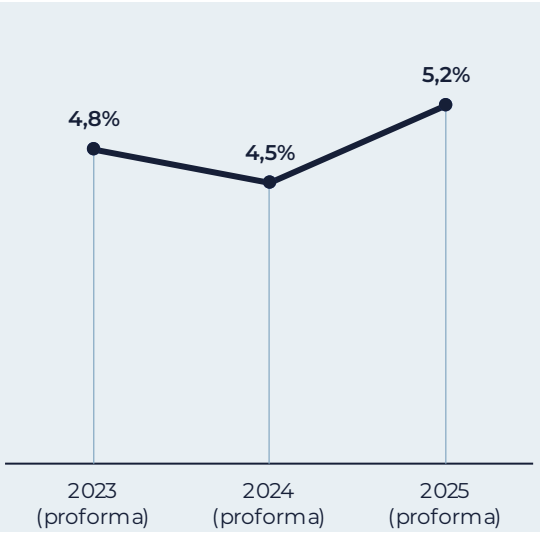
En consecuencia, se observó una expansión de 70 pbs en el margen entre la tasa de cartera y la tasa de fondeo del segmento bancario. En este contexto, BP presentó el mayor incremento en su margen, con 173 pbs, apoyado en su estrategia de reprecio de libranzas y en la optimización de la mezcla de depósitos. AVV mejoró su margen en 58 pbs, impulsado por el crecimiento en cartera de consumo de mayor tasa. BdO registró una expansión de 9 pbs, y BdB presentó una contracción de 11 pbs en su margen.

EVOLUCIÓN DEL COSTO DE RIESGO

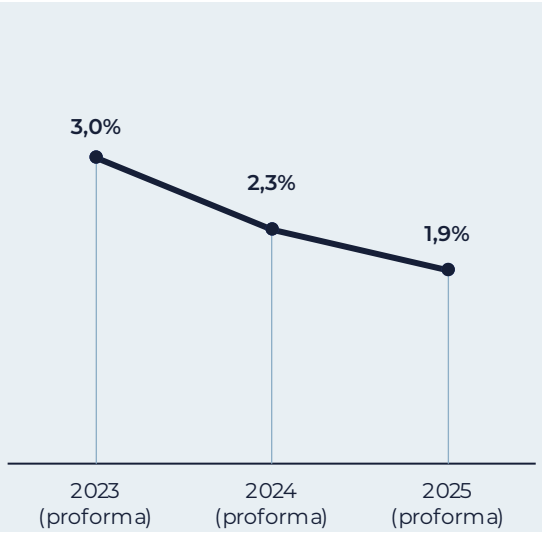
El segmento bancario experimentó una mejora en su costo de riesgo, que pasó de 2,3% en 2024 a 1,9% en 2025. Lo anterior, gracias a la mejora en la cartera de consumo, que descendió de 5,8% a 4,2%. Por su parte, en el segmento comercial el costo de riesgo alcanzó 0,7% en 2025 frente a 0,6% en 2024



SEGMENTO BANCARIO



SEGMENTO BANCARIO



EFICIENCIA

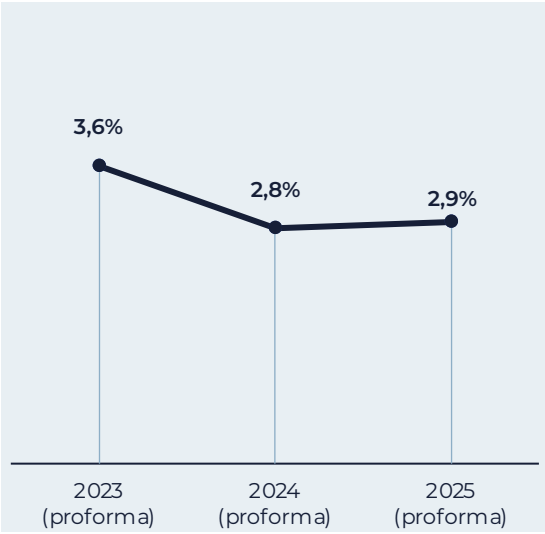
Nuestros Bancos mantuvieron estables sus indicadores de eficiencia sobre activos, al pasar de 2,8% en 2024 a 2,9% en 2025. La reactivación del crecimiento de cartera presionó los gastos relacionados con tercerización de fuerzas de ventas a través del segmento y el crecimiento de la actividad transaccional presionó los gastos asociados a procesamiento transaccional. A nivel consolidado, los gastos de administración ascendieron a \$4,5 billones, mientras que los gastos de personal alcanzaron \$2,9 billones.

RENTABILIDAD

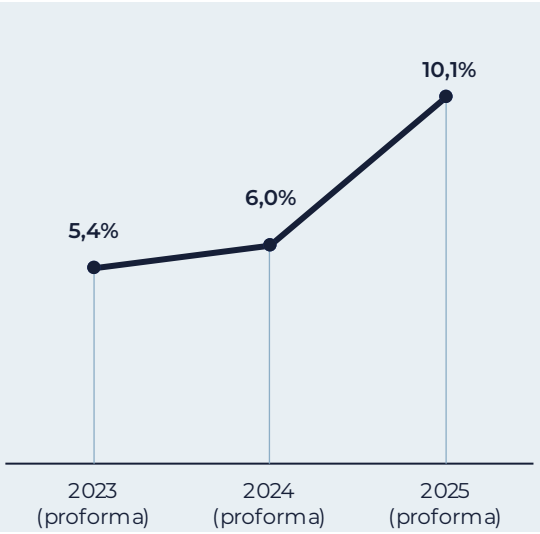
La rentabilidad sobre patrimonio alcanzó el 10,1% mejorando en comparación con el 6,0% de 2024. Este fue el principal factor detrás de la mejora en la rentabilidad consolidada de Grupo Aval.



SEGMENTO BANCARIO



SEGMENTO BANCARIO



BILLETERA DIGITAL

dale!

En 2025, la billetera digital dale! fortaleció su contribución al desarrollo del ecosistema financiero colombiano, avanzando en su propósito de promover la inclusión financiera, facilitar el acceso a servicios digitales y mejorar el bienestar financiero de las personas.

Al cierre del año, dale! alcanzó 4,36 millones de usuarios, de los cuales 680 mil correspondieron a comercios, impulsando la adopción de pagos digitales en pequeños negocios y el dinamismo de la economía popular. En materia transaccional, la plataforma registró 24,8 millones de operaciones, con un crecimiento del 31% frente a 2024, y un monto transaccionado de \$2,6 billones, reflejando una mayor confianza y adopción por parte de los usuarios.

Durante el año, dale! fortaleció su portafolio de productos y la experiencia de uso mediante nuevas funcionalidades y servicios transaccionales, incluyendo pagos interoperables a través de Bre-b, integración con billeteras digitales, recepción de nómina y recargas para transporte y otros servicios de uso cotidiano. Asimismo, expandió su ecosistema mediante alianzas estratégicas en sectores como consumo, educación, deporte, movilidad y organizaciones sociales, ampliando el alcance y la relevancia de la plataforma en distintas comunidades.

Adicionalmente, dale! acompañó la implementación del programa Ingreso Mínimo Garantizado (IMG) de la Alcaldía Mayor de Bogotá, facilitando el acceso oportuno a transferencias para hogares en situación de vulnerabilidad.

Durante 2025, se gestionaron 305.606 dispersiones, un incremento del 30,4% frente a 2024, beneficiando a 33.781 usuarios.



SERVICIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS

Aval Fiduciaria

El 6 de enero, Aval Fiduciaria consolidó todos los negocios fiduciarios del Grupo, convirtiéndose en el principal jugador de la industria medido por Activos Bajo Administración.

Esta estrategia de consolidación fortalece la plataforma de servicios financieros no bancarios, con un enfoque decidido en la gestión de activos, el acceso a los mercados de capitales y la estructuración de soluciones financieras de alto valor agregado, posicionando a Aval Fiduciaria como el aliado estratégico de nuestros clientes. La mayor escala operativa incrementa la eficiencia y sienta bases sólidas para un crecimiento sostenible en los ingresos por comisiones.



Colaboradores de Aval Fiduciaria

Aval Banca de Inversión
En menos de 1 año de operación como compañía independiente, la Sociedad alcanzó niveles de facturación importantes, que la consolidan como una de las bancas de inversión líderes en el país por tipo de transacción e ingresos. En línea con lo anterior, Aval Banca de Inversión participó en las siguientes transacciones de impacto en el país y la región:

- ▶ **Primera Línea del Metro de Bogotá- Crédito sindicado por \$200.000 M:** Proyecto ancla de movilidad urbana del país, diseñado para transformar la conectividad de Bogotá mediante un sistema férreo de alta capacidad.
- ▶ **Parque Solar Puerta de Oro (360 MWp)- Crédito sindicado por \$1 bn:** Parque solar individual más grande de Colombia. Su estructuración bajo project finance lo posiciona como una referencia para el desarrollo y financiación de infraestructura energética limpia en el mercado local.
- ▶ **Ecopetrol- Crédito sindicado por \$1 bn:** Compañía integrada líder de petróleo y gas del país, con presencia en upstream, transporte, refinación y petroquímica
- ▶ **Termotasajero I y II (~345 MW)- Estructurador y colocador de crédito sindicado por \$600.000M:** Plantas de generación termoeléctrica a carbón, relevantes por su aporte de energía firme y confiabilidad al SIN.

- ▶ **Hoteles Estelar- Asesor financiero exclusivo:** Cadena hotelera líder en Colombia, con presencia en los principales centros corporativos y turísticos del país. Opera un portafolio enfocado en alojamiento, eventos y reuniones corporativa.
- ▶ **Concesión Túnel de Oriente – Segundo Túnel- Estructurador y colocador de crédito sindicado por \$1,8 bn:** Expansión de capacidad de un corredor estratégico entre Medellín y el oriente antioqueño. La segunda etapa se habilitó tras cumplir hitos de saturación de tráfico, reflejando una demanda estructural que soporta la inversión.
- ▶ **AVAL Fiduciaria- Asesor financiero exclusivo:** Proceso de consolidación de las fiduciarias del Grupo Aval, con más de 150.000 clientes y +COP 200 billones en activos bajo administración. La integración busca capturar eficiencias, robustecer capacidades comerciales y fortalecer la propuesta de valor en gestión fiduciaria y de activos.



Colaboradores Banca de Inversión



Aval Casa de Bolsa

Aval Casa de Bolsa avanza con determinación en su propósito de fortalecer el desarrollo del mercado de capitales colombiano mediante una gestión estratégica, disciplinada e innovadora, orientada a ampliar las oportunidades de inversión y consolidar un modelo de negocio sólido y sostenible. A pesar de los retos del entorno macroeconómico y de la dinámica propia de la industria, la entidad logró resultados sobresalientes durante 2025, reflejando su capacidad de adaptación y su enfoque en la creación de valor para sus clientes e inversionistas.

El año estuvo marcado por una evolución positiva en su actividad principal: los ingresos operacionales alcanzaron \$66.319 millones, superando en 14% lo presupuestado y creciendo 32% frente al ejercicio 2024. Este desempeño se complementó con una utilidad de \$10.915 millones y un ROE del 21,9%, evidenciando la fortaleza del modelo y la eficiencia en la gestión. En materia de activos bajo administración, Aval Casa de Bolsa cerró el periodo con \$8,7 billones en su operación local y USD 45,7 millones asociados a la distribución de productos de entidades del exterior, consolidando un crecimiento sostenido en su plataforma de inversión.

De manera paralela, Aval Casa de Bolsa avanzó en la optimización de procesos internos, modernización tecnológica y profundización en el uso estratégico de la analítica, permitiendo mejorar la experiencia del cliente y fortalecer la eficiencia operativa.

Estas acciones, sumadas a una gestión prudente del riesgo y a una operación más enfocada, contribuyeron a mantener un crecimiento saludable y a disponer de mayor capacidad para captar nuevas oportunidades en un mercado dinámico y altamente competitivo.





CORPORACIÓN FINANCIERA



Corfi

Corfi está comprometida con el progreso del país mediante una gestión estratégica, innovadora y orientada a la transformación de los sectores clave de inversión. A pesar de los retos del entorno macroeconómico y de las dinámicas propias de sus negocios, la entidad alcanzó avances significativos en infraestructura, energía, agroindustria y turismo.

Corfi está en medio de la transformación de su portafolio de proyectos 4G ya que están finalizando la etapa de construcción, pasando la etapa de operación y mantenimiento. La culminación de la fase de construcción de las carreteras se reflejó en menores utilidades por avance de obra frente a años anteriores. Sin embargo, el ingreso de recursos a la caja de las concesiones permitió reducir el endeudamiento y la carga financiera, permitiendo disponer de recursos para nuevas inversiones.

En este contexto, 2025 representó un año de oportunidades para iniciar un nuevo ciclo de crecimiento, apalancado en la rotación del portafolio y la incursión en sectores con alto potencial.

En el negocio financiero, en diciembre de 2024, la Corporación vendió al Grupo Aval el 94,5 % de Fiduciaria Corficolombiana y el 40,77% de Casa de Bolsa, liberando recursos para nuevas inversiones. Posteriormente, en julio de 2025, Corfi realizó la venta de su participación minoritaria en Mineros, operación que generó caja y utilidad.

En el sector de energía y gas, el 5 de diciembre de 2025, Promigas firmó un acuerdo para adquirir el 100 % de la plataforma de generación de energía renovable de Zelestra, consolidándose como un holding multi-energético con presencia en Colombia, Chile y Perú. Esta operación estratégica incorpora un portafolio de más de 19 proyectos de energía solar y almacenamiento, que suman 1.4 GW de capacidad contratada y más de 2.1 GW en desarrollo, permitiendo diversificar los negocios no regulados y asegurar ingresos estables mediante contratos de largo plazo. La transacción se encuentra sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia en Colombia y Perú.

En el sector turismo, Corfi avanzó en la separación de las unidades de negocio de operación hotelera e inmobiliaria mediante el aporte de los activos inmobiliarios de Hoteles Estelar al Fondo de Capital Privado Nexus.

En términos de diversificación del portafolio, resaltamos el ingreso al negocio de infraestructura de entretenimiento al estructurar la adquisición del 51% de las acciones de Sencia, para la renovación, construcción, operación y mantenimiento del Estadio El Campín, un complejo de clase mundial. Este proyecto trasciende la noción tradicional de estadio que ampliará su capacidad para 50.000 espectadores, pues se convertirá en un complejo multifuncional que incluirá un Auditorio Filarmónico con capacidad para más de 2.000 personas y contará con zonas de esparcimiento, hotel, restaurantes, tiendas, así como un hub de práctica deportiva, posicionándose como un nuevo eje para la cultura, el turismo y la economía creativa nacional.

Adicionalmente, en Corfi se continuaron materializando eficiencias operativas derivadas de la salida del negocio financiero y la focalización en inversiones del sector real, lo que, junto con la reducción del endeudamiento, permitió una disminución del 16% en el costo de fondeo. Esto se reflejó en menores niveles de deuda y en tasas de interés más favorables.

Como resultado de esta gestión, Corfi alcanzó una utilidad neta consolidada atribuible de \$471,7 mil millones, con indicadores de rentabilidad de 3,6% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y 1,9% sobre los activos promedio (ROAA).





ADMINISTRACIÓN DE PENSIONES Y CESANTÍAS



Porvenir
Porvenir trabaja para contribuir al crecimiento del ahorro de sus afiliados, acompañándolos en todas las etapas de su vida mediante inversiones responsables orientadas a generar los mejores rendimientos. Asimismo, se consolida como un referente en innovación y servicio, a través de la adopción de metodologías ágiles, herramientas digitales y el desarrollo de soluciones y propuestas de valor diferenciadas, con interacciones sencillas, transparentes y basadas en la voz del cliente.

Durante 2025, Porvenir registró los mejores resultados financieros de su historia, impulsados por el comportamiento favorable de los mercados financieros locales e internacionales y por el incremento del salario mínimo, que elevó los aportes de los afiliados y los ingresos por comisiones. Los fondos de pensiones obligatorias alcanzaron rendimientos superiores al 10%, equivalentes a \$25.1 billones, desempeño que también se reflejó en la reserva de estabilización. Lo anterior, en la medida en que las AFP deben invertir una parte relevante de su patrimonio en los fondos administrados bajo este mecanismo, replicando la rentabilidad obtenida por los afiliados.

En el contexto regulatorio, Porvenir avanzó en su preparación para adaptarse de manera efectiva a la nueva estructura del sistema pensional, con el objetivo de asegurar la estabilidad y el crecimiento de los fondos administrados. La compañía permanece atenta al pronunciamiento de la Corte Constitucional, que definirá la vigencia de la nueva Ley, manteniendo una gestión prudente y orientada al largo plazo.

Al cierre de 2025, los activos bajo administración alcanzaron \$271.2 billones, con un crecimiento del 14,9% frente a 2024. Los fondos de pensiones obligatorias totalizaron \$250.7 billones (+14,9%), las cesantías \$12.7 billones (+17,2%) y los fondos de pensiones voluntarias \$7.8 billones (+15,0%). Los ingresos por activos negociables ascendieron a \$266.9 mil millones, en línea con la valorización favorable de las reservas de estabilización y de los fondos bajo manejo. En cuanto a la composición de los ingresos, el

45,7% provino de los fondos de pensiones obligatorias, el 23,3% de cesantías, el 8,4% de fondos voluntarios y el 22,6% de la gestión del portafolio, reservas de estabilización y otros ingresos.

Los gastos operacionales crecieron 8,6%, alcanzando \$677.2 mil millones, en línea con la inflación y el incremento del salario mínimo en 2025. Como resultado, la utilidad neta atribuible fue de \$701.9 mil millones, con un crecimiento del 7,6%, y una rentabilidad del 21,1% medida sobre el patrimonio promedio (ROAE).

Con una visión de largo plazo, Porvenir continuará impulsando el ahorro y la seguridad financiera de millones de colombianos, reafirmando su papel clave en el fortalecimiento del sistema de protección social del país.



ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO
DE LAS FILIALES EN TÉRMINOS DE
MERCADO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

Mercado

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

Nuestras subsidiarias cuentan con sistemas de gestión que les permiten identificar, medir controlar y hacer seguimiento sobre los riesgos a los que se enfrentan en el desarrollo de sus operaciones de tesorería. Para tal fin utilizan diferentes técnicas de medición que les permiten evaluar escenarios normales y extremos en los que se desarrollarán sus operaciones, anticipando situaciones adversas que pudieran afectar su perfil de riesgo. (ver Nota 4.2 Riesgo de Mercado en los Estados Financieros Consolidados)

Al 31 de diciembre de 2025, las inversiones en títulos de deuda con cambios en resultados alcanzan \$17,6 billones, de los cuales el 95% se encuentran en pesos colombianos. Las inversiones en títulos de deuda, a valor razonable con cambios en ORI, tienen un valor de \$28 billones, de los cuales el 82% se encuentra en pesos colombianos. El resto en otras monedas principalmente dólares e inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por valor de \$9 billones de los cuales el 78% se encuentra en pesos colombianos y el resto en dólares norteamericanos.

Colombia sigue siendo el principal país de origen de los emisores de títulos de deuda en dónde nuestras subsidiarias realizan sus inversiones de portafolio con el 91%, seguido de Panamá 6% y Estados Unidos 1%, el resto de ellas en otras jurisdicciones como Brasil, México, Chile y Perú. Los títulos de deuda soberana siguen siendo los

de mayor preferencia, por su fácil convertibilidad a efectivo y la liquidez y profundidad de sus mercados. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia y emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano, que representan el 85% y el 12%, respectivamente, del total del portafolio (ver Nota 4.1.6 Concentración de Riesgo de Crédito - Inversiones en títulos de Deuda en los Estados Financieros Consolidados).

El valor en riesgo de nuestras principales filiales se mantuvo a lo largo de 2025 dentro de los niveles de apetito establecidos en sus respectivos Marco de Apetito de Riesgo (MAR) y Declaración de Apetito de Riesgo (DAR) aprobados por sus juntas directivas.

Durante el año 2025 no se presentaron cambios materiales en la situación de riesgo de mercado de nuestras subsidiarias que afectaran su operación.



Liquidez

El entorno global continúa mostrando niveles elevados de endeudamiento soberano; sin embargo, las principales economías mantienen condiciones macroeconómicas relativamente estables y un sistema financiero que ha demostrado resiliencia ante choques recientes. Aun en un contexto de tasas de interés más altas, muchos países conservan acceso amplio y profundo a mercados de capital, lo que permite una gestión ordenada de sus necesidades de financiamiento.

Los mercados de deuda han ajustado sus primas de riesgo, reflejando una mayor diferenciación entre emisores según la fortaleza fiscal de cada economía. Este proceso, aunque implica cierta volatilidad, contribuye a una asignación más eficiente del capital y favorece a las jurisdicciones con marcos fiscales creíbles y políticas consistentes. Además, la moderación de presiones inflacionarias en el corto plazo ofrece un espacio para que los bancos centrales continúen calibrando sus posturas de política monetaria de forma gradual. Si bien persisten desafíos estructurales asociados al envejecimiento poblacional y a mayores demandas de gasto social, varios países están evaluando reformas que buscan fortalecer la sostenibilidad fiscal de mediano plazo. De igual manera, avances en productividad, digitalización y adopción tecnológica ofrecen oportunidades para mejorar el crecimiento potencial y aliviar presiones sobre las cuentas públicas en los próximos años.

En conjunto, el panorama sigue requiriendo monitoreo, pero combina riesgos latentes con oportunidades de ajuste, resiliencia institucional y capacidad de adaptación que pueden contribuir a una trayectoria fiscal más equilibrada hacia adelante.

Durante 2025, la SFC publicó la Circular Externa 012 por la que prologa los plazos de adopción de las modificaciones del CFEN previstas en la Circular Externa 013 de 2023, principalmente en los relacionado con los depósitos operativos y no operativos los cuales entran a regir a partir del corte de información del 30 de noviembre de 2026. Al corte del 31 de diciembre de 2025 nuestras subsidiarias financieras cuentan con metodologías no objetadas por parte de la SFC para la segmentación de depósitos operativos.

	% IRL 30 Días	OPEN
 Dic 24 _____	128%	107%
	Dic 25 _____ 146%	110%
 Dic 24 _____	131%	106%
	Dic 25 _____ 152%	108%
 Dic 24 _____	129%	113%
	Dic 25 _____ 139%	113%
 Dic 24 _____	147%	107%
	Dic 25 _____ 175%	111%
 Dic 24 _____	142%	97%
	Dic 25 _____ 146%	99%

Nota: Los Bancos Aval fueron sujetos a un mínimo regulatorio del 100 % en 2025 y 2024, mientras que Corfi no estuvo obligada a cumplir con el indicador regulatorio por pertenecer al Grupo 3 y por tanto sus niveles de CFEN son de carácter informativo.

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

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

Durante el año 2025 no se presentaron cambios materiales en la situación de liquidez de nuestras subsidiarias que afectaran su operación.

Solvencia

En adición a la obligación del cumplimiento de los mínimos regulatorios, las entidades de Grupo Aval tienen como objetivo mantener posiciones de capital que promuevan la confianza de inversionistas, acreedores y del mercado, a la vez que apalanquen el crecimiento futuro de sus respectivos negocios.

Las decisiones de asignación de capital consideran un balance entre una estructura de capital que permita mejorar el rendimiento sobre el capital de los accionistas y una estructura que permita absorber holgadamente la volatilidad y los “shocks” del mercado. Estas decisiones también contemplan los objetivos estratégicos de largo plazo y las oportunidades de crecimiento de cada una de las subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2025, todas las subsidiarias financieras reguladas de Grupo Aval cumplen con las disposiciones generales sobre las relaciones de solvencia. A continuación, mostramos la evolución de la solvencia separada y consolidada de nuestras principales subsidiarias:

Solvencia separara y consolidada

Separada	Relación de solvencia básica adicional	Relación de solvencia total
	Dic 24	
	15,9%	18,8%
	Dic 25	
	16,0%	18,1%
	Dic 24	
	9,8%	12,7%
	Dic 25	
	10,1%	12,5%
	Dic 24	
	10,3%	12,1%
	Dic 25	
	10,7%	12,7%
	Dic 24	
	10,6%	12,1%
	Dic 25	
	9,6%	11,4%
	Dic 24	
		26,9%
	Dic 25	
		24,4%
	Dic 24	
	44,9%	44,8%
	Dic 25	
	48,2%	48,1%

Consolidada	Relación de solvencia básica	Relación de solvencia total
	Dic 24	
	13,2%	15,5%
	Dic 25	
	13,8%	15,3%
	Dic 24	
	10,2%	12,8%
	Dic 25	
	10,8%	12,9%
	Dic 24	
	19,6%	19,7%
	Dic 25	
	21,0%	21,2%

Operaciones fuera de balance

En el desarrollo de nuestros negocios, nuestras subsidiarias bancarias han suscrito diversos tipos de acuerdos fuera de balance, como líneas de crédito, cartas de crédito y garantías financieras. Estos instrumentos están diseñados para apoyar a nuestros clientes con sus necesidades de financiación. El valor total de estos acuerdos representa el máximo riesgo de crédito posible en caso de que la otra parte utilice completamente el crédito o alguno de nuestros bancos tenga que cumplir con la garantía, y posteriormente no se cumplan los términos del contrato. Sin embargo, nuestros bancos pueden respaldar estos compromisos con efectivo u otras garantías líquidas y, en caso necesario, tienen herramientas legales para recuperar los montos pagados, pero no recuperados de los clientes, en virtud de estos instrumentos

La mayoría de estos compromisos y garantías vencen sin llegar a ser utilizados, por lo que su valor total no refleja necesariamente la exposición crediticia futura de nuestras filiales bancarias ni sus necesidades de financiación en circunstancias normales. Además, algunos de estos compromisos, especialmente los relacionados con la financiación al consumo, pueden ser cancelados por nuestros bancos previo aviso. En general, no se espera que las operaciones fuera de balance aquí reflejadas puedan impactar materialmente las operaciones del emisor.

Para más información consultar las notas 4.1.9 y 27 a los estados financieros consolidados.

En el caso de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., la Sociedad es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited¹⁴.

Grupo Aval	
En miles de millones	2025
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	14.847,1
Cartas de crédito no utilizadas	400,3
Líneas de crédito no utilizadas	7.379,3
Garantías	2.199,1
Créditos aprobados no desembolsados	6.792,8
Demandas en contra de nuestros bancos	696
Otros	131,4
Total	32.446

14. De conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144⁹, por USD 1,000 millones.

Tendencias de nuestros negocios 2026

En 2026 en el frente macroeconómico, el cambio de la postura del Banco de la República de una política monetaria neutral a una política restrictiva, configura un entorno de tasas de interés altas por más tiempo. Esperamos una moderación del crecimiento económico en medio de una desaceleración del consumo y de la inversión. El mercado estima tasas implícitas en los swaps IBR cercanas al 12,5% al cierre de 2026, lo que incorpora 225 pbs adicionales de incrementos en las tasas del Banco de la República. Las elecciones Presidenciales y parlamentarias podrían conllevar a volatilidad en los mercados de capitales. Adicionalmente, la estrategia de endeudamiento del Gobierno con la emisión de montos relevantes de títulos soberanos de corto plazo (TCOs) ha derivado en un encarecimiento de las captaciones a plazo (CDTs) del sistema financiero.

En el segmento bancario, a raíz de los cambios en las expectativas económicas esperamos un crecimiento más moderado de la cartera a raíz del impacto que tiene el aumento previsto de las tasas de interés sobre la demanda de crédito de empresas y personas. En depósitos, esperamos ver presiones al alza generalizada en el costo de las captaciones y una mayor demanda por depósitos vista remunerados y captaciones a plazo. Los Bancos continuarán desarrollando sus respectivas estrategias para contener el aumento del costo de las captaciones, optimizar la mezcla de fondeo y aumentar su participación en depósitos de persona natural.

Es previsible que el aumento de las tasas de interés retrase la mejoría esperada en nuestros márgenes de intermediación, particularmente en aquellas entidades con una menor proporción de fondeo operativo de bajo costo y mayor participación de cartera a tasa fija. En términos de riesgo de crédito, no prevemos presiones materiales en términos de calidad de cartera y provisiones, particularmente al considerar la estructura defensiva de nuestra cartera de créditos.

En 2025 a través de Aval Valor Compartido (AVC) iniciamos la captura de sinergias transversales en el grupo, a través de la migración de 7 procesos

relacionados a sinergias administrativas y de canales físicos impulsamos la estandarización de procesos para la alcanzar una mayor productividad. En 2026 esperamos capturar la primera ola de sinergias, que nos permitirán mitigar en alguna medida las presiones que enfrenta el negocio.

Por su parte, los resultados de nuestra Corporación Financiera estarán influenciados por el desempeño de sus operaciones en infraestructura y en energía y gas. En infraestructura, factores como el avance de las obras, la inflación, la tasa de cambio y la ejecución de nuevos proyectos serán clave. En energía y gas, el desempeño dependerá de potenciales ajustes tarifarios, además de los volúmenes y precios de distribución y transporte. Las industrias de hotelería y agroindustria enfrentarán las presiones derivadas del aumento del salario mínimo (SMMLV), dada la relevancia del componente salarial sobre sus estructuras de costos, y en la medida en que sus ingresos tienen una flexibilidad relativamente limitada por los precios internacionales.

Por último, el desempeño del segmento de administración de pensiones y cesantías dependerá de la revisión constitucional por parte de la Corte de la Ley 2381 de 2024. Mientras se emite un fallo definitivo, el Sistema General de Pensiones continuará rigiéndose bajo las disposiciones de la Ley 100 de 1993 hasta que se determine la constitucionalidad de la reforma pensional. A su vez, los resultados de este segmento dependerán de factores como el desempeño de los mercados bursátiles nacionales e internacionales, el desempeño del mercado laboral, y el flujo de comisiones que obtenga de afiliados cotizantes y cesantes.





SOMOS EL AVAL QUE CUIDA LO QUE MÁS IMPORTA

3.1	La sostenibilidad tiene nuestro Aval	110
3.2	Asuntos Materiales	118
3.3	Grupos de Interés	122
3.4	La sostenibilidad en nuestras entidades	128
3.5	Finanzas Sostenibles	132



/3.1

LA SOSTENIBILIDAD
TIENE NUESTRO AVAL

En Grupo Aval decimos: “Tú vas adelante, nosotros somos tu Aval”. Lo decimos con convicción, porque nuestra historia ha sido, y seguirá siendo, la de acompañar a los colombianos en sus sueños, negocios, bienestar y desarrollo. Pero esa promesa, en un grupo con nuestra escala y trayectoria, también implica una responsabilidad que trasciende.

Nuestro papel en la economía nos da la posibilidad y el deber de incidir positivamente en la vida de millones de personas, en la fortaleza de las empresas y en la estabilidad del país. No se trata solo de crecer, sino de crecer bien. De orientar nuestros recursos con criterio, de anticiparnos a los riesgos con rigor y de usar nuestra capacidad financiera como una palanca para ampliar oportunidades, impulsar la productividad y fortalecer el tejido social.

Cada proyecto que financiamos, cada empresa que acompañamos y cada decisión estratégica que tomamos tiene un efecto multiplicador.

Por eso entendemos que nuestro impacto no es accidental: **es una elección consciente.**

Bajo esa convicción, construimos el **ROE Sostenible**, la estrategia con la que demostramos que la rentabilidad y la responsabilidad no compiten entre sí, sino que se potencian. Que generar valor para nuestros accionistas y generar valor para la sociedad son, en realidad, dos caras de una misma visión de liderazgo.

Así definimos los focos estratégicos prioritarios de cada pilar del ROE Sostenible, orientando nuestra gestión hacia iniciativas clave, y alineando a todas nuestras entidades con esta visión.

En 2025 definimos los objetivos como holding en cada uno de los pilares del ROE sostenible y todas nuestras entidades alinearon sus estrategias a dichos objetivos, con indicadores y metas concretas para los próximos años.

RENTABILIDAD CON PROPÓSITO

Impulsamos el desempeño económico y fortalecemos el gobierno corporativo para generar valor sostenible y a largo plazo.

Foco Estratégico	Liderazgo en sostenibilidad	Altos estándares de Gobierno Corporativo	Alineación estratégica con nuestras entidades	Integrar criterios ESG en decisiones estratégicas
OBJETIVO	Elevar nuestro desempeño en sostenibilidad alcanzando el percentil 94% en el DJSI y mejorar la calificación en el MSCI.	Consolidar un Gobierno Corporativo sólido y coherente mediante la evaluación de Juntas Directivas, formación en ESG, articulación en red y homologación de políticas en todas las entidades.	Despliegue del ROE Sostenible en todas las entidades, consolidar la gestión climática y ESG mediante la finalización del modelo de riesgos de cambio climático, la implementación piloto de la Estrategia Climática y la definición conjunta de metas y objetivos con nuestras entidades.	Integrar criterios ESG en decisiones estratégicas, de inversión y de financiamiento, con una línea base clara y metas medibles a corto y mediano plazo, garantizando crecimiento responsable y sostenible.
NIVEL DE AVANCE FRENTE A LA ESTRATEGIA ROE SOSTENIBLE 2025 -2027	100% 	80% 	80% 	70% 
AVANCES 2025	Alcanzamos una calificación de 81/100, y nos ubicamos en el percentil 95% del Corporate Sustainability Assessment de S&P. En la calificación del MSCI pasamos de BB a BBB.	Realizamos el Encuentro de Miembros de Juntas Directivas con la participación de 120 directores y publicamos los lineamientos para su gestión, además de evaluar todas las Juntas bajo un modelo estándar y centralizado, elevando la consistencia y efectividad en la toma de decisiones. Actualizamos nuestro marco normativo corporativo en materias clave como sostenibilidad, derechos humanos, riesgos, cumplimiento, LAFT/FPADM, anticorrupción, tributaria, datos personales, y Seguridad y Salud en el Trabajo, consolidando una estructura robusta de control y transparencia. Consolidamos el Comité de Sostenibilidad del Grupo y sus entidades.	Definimos objetivos del ROE Sostenible y formalizamos nuestra Política Corporativa ESG, integrando criterios ambientales, sociales y de gobernanza en la estrategia y la gestión del conglomerado.	Definimos indicadores y metas ESG vinculadas al desempeño y seguimiento estratégico. Establecimos criterios de elegibilidad para financiamiento sostenible (verde, social o vinculado a desempeño). Nuestras entidades incorporan variables ESG en el análisis de riesgos crediticios y de inversión. Asignamos responsabilidades claras sobre la gestión ESG a nivel de Junta y Alta Dirección.

OPORTUNIDADES PARA TODOS

Creamos oportunidades que reduzcan brechas, promuevan inclusión y eleven la calidad de vida en los territorios donde operamos.

Foco Estratégico	Inversión social con propósito	Talento humano con bienestar y proyección	Relaciones sostenibles con grupos de interés	Cultura organizacional diversa, equitativa e incluyente
OBJETIVO	Implementar una iniciativa social transversal como grupo que genere impacto positivo y sostenible, beneficiando a más de 200.000 personas a través de programas que fortalezcan la inclusión y el bienestar en las comunidades.	Impulsar el desarrollo integral del talento humano a través de formación continua, prácticas de bienestar integral y voluntariado corporativo, conectando a los colaboradores con el propósito social de la organización.	Fortalecer relaciones sostenibles con clientes, proveedores y aliados, promoviendo prácticas ESG que amplíen el impacto positivo en la cadena de valor.	Fortalecer una cultura organizacional diversa, equitativa e incluyente, profundizando en la gestión de Derechos Humanos a través de la debida diligencia y programas de capacitación permanente.
NIVEL DE AVANCE FRENTE A LA ESTRATEGIA ROE SOSTENIBLE 2025 -2027	80% 	70% 	50% 	70% 
AVANCES 2025	Misión La Guajira se consolidó como la apuesta más ambiciosa de aporte social logrando cumplir el propósito de llevar agua, energía y conectividad a 25.000 personas en 81 comunidades. Iniciamos la definición de la Estrategia de Inversión Social de Grupo Aval y sus entidades. Realizamos el primer voluntariado corporativo de Grupo Aval, integrando a más de 30 colaboradores de todas las entidades en Misión La Guajira.	Conformamos el Comité de Talento Humano de Grupo Aval, reforzando la gobernanza del capital humano y la alineación estratégica en temas de cultura, liderazgo y desarrollo organizacional. Implementamos el JobSite corporativo de Grupo Aval, fortaleciendo nuestra propuesta de valor al talento y consolidando una experiencia unificada de atracción y movilidad interna.	Impulsamos el diálogo estratégico sobre sostenibilidad financiera, a través del Foro “La naturaleza como un activo”, realizado con Corfi, promoviendo la reflexión sobre biodiversidad y mercados financieros. Lanzamos el Sistema de Gestión de Riesgos en Derechos Humanos, incorporando estándares internacionales y fortaleciendo la identificación, prevención y mitigación de impactos.	Definimos los principios del ADN Aval, consolidando una identidad corporativa compartida que orienta nuestra cultura y toma de decisiones. Participamos en la feria WeTrade, promoviendo el relacionamiento estratégico y el fortalecimiento de oportunidades comerciales y de inclusión empresarial. Implementamos la debida diligencia en Derechos Humanos en la holding, avanzando en el cumplimiento de estándares internacionales y en la gestión responsable de riesgos sociales.

EQUILIBRIO CON EL PLANETA

Actuamos con responsabilidad ambiental, buscando equilibrio entre desarrollo y conservación de los recursos naturales.

Gestión integral de huella de carbono	Eficiencia ambiental en cada proceso	Plan estratégico de resiliencia climática	Gestión preventiva de riesgos ambientales	Compromiso con la biodiversidad y la restauración
Medir y reducir la huella de carbono en toda la operación para contribuir a un futuro bajo en emisiones.	Optimizar el uso de recursos y minimizar residuos mediante prácticas de ecoeficiencia.	Diseñar e implementar la estrategia de adaptación y mitigación frente al cambio climático.	Fortalecer el sistema integral de riesgos mediante la inclusión de riesgos climáticos y de biodiversidad en procesos de inversión, crédito y demás decisiones financieras estratégicas.	Desarrollar iniciativas de conservación y regeneración de ecosistemas estratégicos para preservar el equilibrio del planeta.
70% 	70% 	90% 	50% 	60% 
Medimos nuestra huella de carbono bajo el estándar internacional <i>GHG Protocol</i>, fortaleciendo la transparencia y comparabilidad de nuestra gestión climática a nivel de holding y entidades. Nos adherimos a PCAF (<i>Partnership for Carbon Accounting Financials</i>), robusteciendo la medición y gestión de nuestras emisiones financiadas, alineados con las mejores prácticas internacionales del sector financiero.	En Grupo Aval holding redujimos nuestra huella de carbono en Alcance 1 y 2 en 66%, como resultado de medidas de eficiencia energética, optimización operativa y transición hacia fuentes más limpias. Disminuimos el consumo de energía en 9,6% y el consumo de agua en 1,9%, consolidando una gestión eficiente de recursos y fortaleciendo nuestra cultura ambiental corporativa.	Definimos la Estrategia Climática de Grupo Aval, estableciendo lineamientos, metas y una hoja de ruta para gestionar riesgos y oportunidades asociados al cambio climático. Impulsamos la integración de los riesgos ASG en el Sistema Integral de Gestión de Riesgos, incorporando variables ambientales, sociales y de gobernanza en la toma de decisiones y en la evaluación del portafolio.	Iniciamos el desarrollo de nuestra Estrategia de Naturaleza, orientada a identificar dependencias e impactos sobre biodiversidad y capital natural, en línea con tendencias regulatorias y estándares emergentes.	La Tarjeta Débito Amazonía continuó canalizando recursos para la protección de bosques y manglares. A 2025, se han sembrado 119.124 árboles, capturado aproximadamente 88.114 ton CO₂, restaurado 148 hectáreas y beneficiado a 362 familias en 23 comunidades, con una participación femenina del 60% en las siembras. Sembramos 209 mil árboles, contribuyendo a la restauración de ecosistemas clave y a la captura de carbono. Contribuimos a la protección de 2.522 especies de fauna y flora, fortaleciendo iniciativas de conservación y biodiversidad en territorios prioritarios.

Nuestra estrategia se materializa en un modelo de gobierno sólido en donde participan diferentes instancias que aseguran coherencia entre la definición de objetivos concretos, mecanismos de seguimiento, y un marco robusto de políticas corporativas que orientan de manera coherente la gestión de nuestras entidades. Dentro de estas se destacan la Política ESG, la Política de Derechos Humanos, la Política de Diversidad, Equidad e Inclusión y la Política de Compras Sostenibles, las cuales establecen lineamientos claros para una gestión responsable, ética e inclusiva.

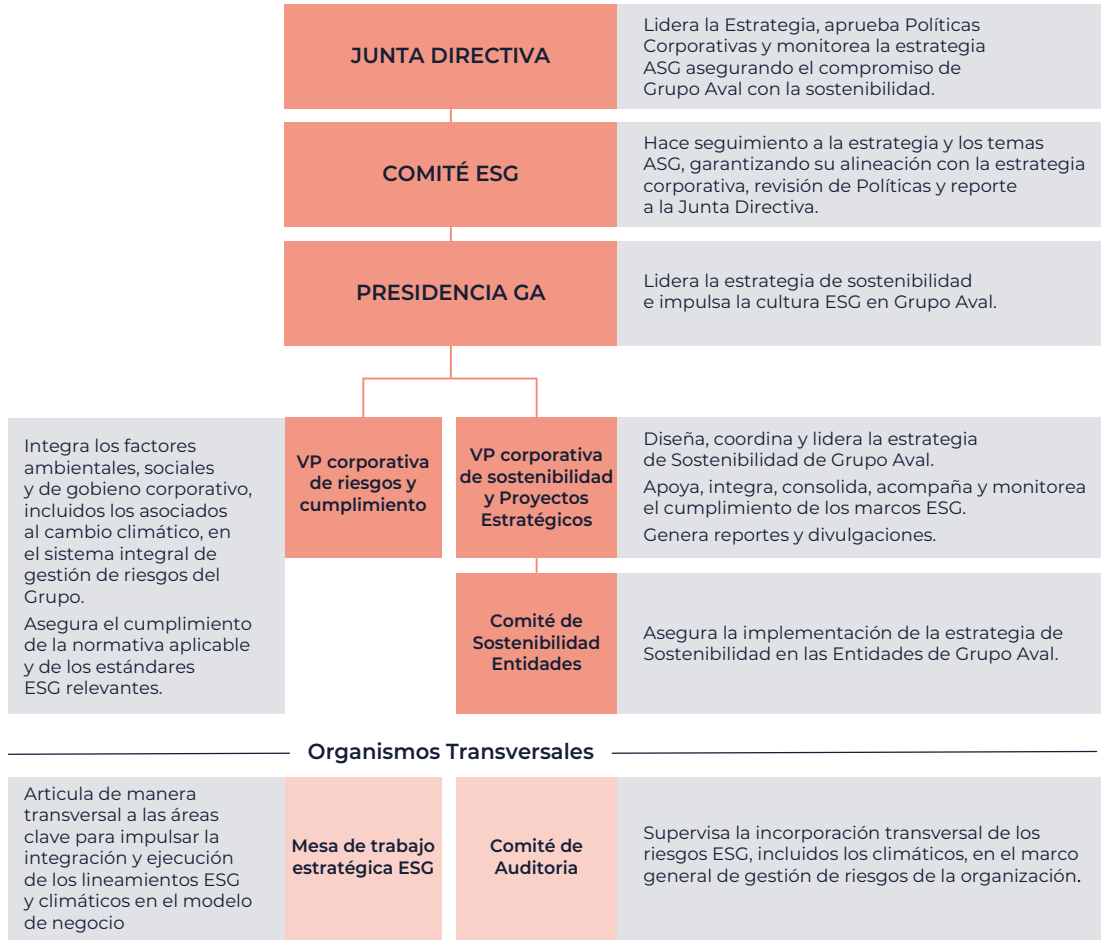
En 2025 consolidamos el modelo de gobierno de la sostenibilidad, articulando de manera efectiva

las áreas estratégicas, la gestión de riesgos y órganos de control, lo que nos permitió avanzar en la incorporación de los lineamientos climáticos en los procesos corporativos.

Adicionalmente, reforzamos el enfoque de gestión climática con la incorporación transversal de la Mesa de Trabajo Estratégica ESG y el Comité de Auditoría, que apoyan la integración del cambio climático en la gestión de riesgos, el seguimiento a la mitigación de impactos y la identificación de oportunidades. Este esquema fortalece la rendición de cuentas, la resiliencia del negocio y la alineación del gobierno corporativo con una visión de largo plazo.

MODELO DE GOBIERNO DE SOSTENIBILIDAD EN GRUPO AVAL

GRI 2-12, 2-13, 2-22



Adicionalmente, en la evaluación de 2025, **crecimos nuestro puntaje en 25%** frente el 2024 gracias al avance en todas las dimensiones que evalúa el CSA. En la **dimensión Económica y de Gobierno crecimos 20 puntos** gracias a los avances en el análisis de materialidad, gestión de riesgos, gobierno corporativo y finanzas sostenibles. En la **dimensión Ambiental mejoramos 18 puntos** destacando los avances en la estrategia de cambio climático y los impactos ambientales de las operaciones. Y en la **dimensión Social, avanzamos 10 posiciones** gracias a la implementación de la debida diligencia de DDHH, gestión del talento humano y privacidad de la información.

Nuestros resultados, además, son coherentes con los de nuestras entidades. Grupo Aval y cuatro de nuestras entidades (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Corfi y Promigas) fueron reconocidas dentro del Anuario de Sostenibilidad de S&P 2026 como empresas líderes en el mundo por su desempeño ESG.

En Colombia solo
23 compañías
en total alcanzaron esa distinción.
En particular, Banco de Bogotá
alcanzó un puntaje de
88/100
lo que lo pone en el Top 10% en su
categoría en el mundo.

Además, Corficolombiana, obtuvo
el primer lugar a nivel mundial
en la industria de servicios
financieros y mercados de capitales,
con un puntaje de
89/100.

De manera complementaria, fortalecimos nuestro posicionamiento en mercados internacionales al mejorar la calificación del *MSCI ESG Rating*, pasando de BB a BBB, como resultado del fortalecimiento del gobierno corporativo, la gestión de riesgos ESG y la transparencia en la divulgación de información.

Nuestra gestión sostenible también fue reconocida por su contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), a través del reconocimiento a las Buenas Prácticas de Desarrollo Sostenible de Pacto Global Colombia.

Entre las iniciativas destacadas se encuentran el **bono subordinado sostenible del Banco de Bogotá (ODS 5)** y la **Tarjeta Débito Amazonía (ODS 13)**, el **Observatorio de Emprendimiento y Empleabilidad del Adulto Mayor de Porvenir (ODS 10)** y el **programa Comunidades Más Productivas de Promigas (ODS 8)**.

Asimismo, nuestras entidades fueron reconocidas en el **Ranking PAR AEquales 2025** por su compromiso con la equidad de género y la diversidad, destacándose el Banco de Bogotá como la empresa número uno del sector financiero, Aval Casa de Bolsa en el puesto cinco en la categoría de empresas de 1 a 200 empleados, y Corficolombiana en el puesto siete entre empresas de 201 a 1.000 empleados.



/3.2

ASUNTOS
MATERIALES

GRI 2-14, 3-1, 3-2; DJSI 1.3.1

El análisis de doble materialidad es un proceso estratégico que revisamos anualmente y actualizamos de manera estructural cada dos años, con el fin de asegurar su vigencia frente a la evolución del entorno regulatorio, las dinámicas del sector financiero y nuestra estrategia corporativa.

Este ejercicio nos permite **evaluar**, de manera integrada, cómo los **factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo** (ESG) inciden en nuestro desempeño financiero (materialidad financiera) y cómo nuestras decisiones, operaciones y productos generan impactos en el entorno (materialidad de impacto). Con base en este análisis, definimos prioridades estratégicas y orientamos la gestión del ROE Sostenible.

En 2025 actualizamos el ejercicio con la participación de 280 representantes de nuestros grupos de interés, entre ellos miembros de Junta Directiva, accionistas e inversionistas, colaboradores, filiales, proveedores, clientes, gobierno y reguladores, medios de comunicación y comunidad.

El proceso incluyó una revisión de mejores prácticas, consulta y priorización con los grupos de interés, construcción de la matriz de doble materialidad, definición de metas y objetivos, y aprobación por parte de la Junta Directiva de Grupo Aval.

PROCESO PARA LA ACTUALIZACIÓN DE LA DOBLE MATERIALIDAD DE GRUPO AVAL

Etapas

Eta

Revisión de mejores prácticas y benchmarking

Análisis del contexto interno y externo, considerando la estrategia de Grupo Aval y sus subsidiarias, referentes nacionales e internacionales del sector financiero, tendencias ESG, expectativas del mercado y requerimientos regulatorios

Eta

Consulta y priorización con grupos de interés

Consulta a los grupos de interés para evaluar la relevancia de los asuntos ESG, considerando su impacto en la creación de valor, la gestión de riesgos y la sostenibilidad del negocio.

- Junta Directiva
- Filiales
- Accionistas e Inversionistas
- Colaboradores
- Medios de comunicación y Líderes de opinión
- Gobierno y entes reguladores
- Proveedores
- Comunidad

Eta

Construcción matriz de Doble Materialidad y establecimiento de metas y objetivos corporativos

Evaluación integrada de la materialidad financiera y de impacto, permitiendo priorizar los asuntos según su incidencia en el desempeño financiero y en los impactos sociales y ambientales. La valoración incorporó una ponderación diferenciada de los grupos de interés, considerando su nivel de influencia en decisiones estratégicas, su capacidad de gestión de los temas evaluados y la representatividad de cada grupo en la muestra. Alineación con la agenda global de sostenibilidad: Acuerdo de París, ODS, metas país y establecimiento de objetivos corporativos.

Eta

Alineación con el ROE Sostenible

Los temas priorizados se alinean con los ejes estratégicos del ROE Sostenible, asegurando que las decisiones de negocio, la asignación de capital, la innovación y la gestión de riesgos incorporen criterios ESG de manera transversal.

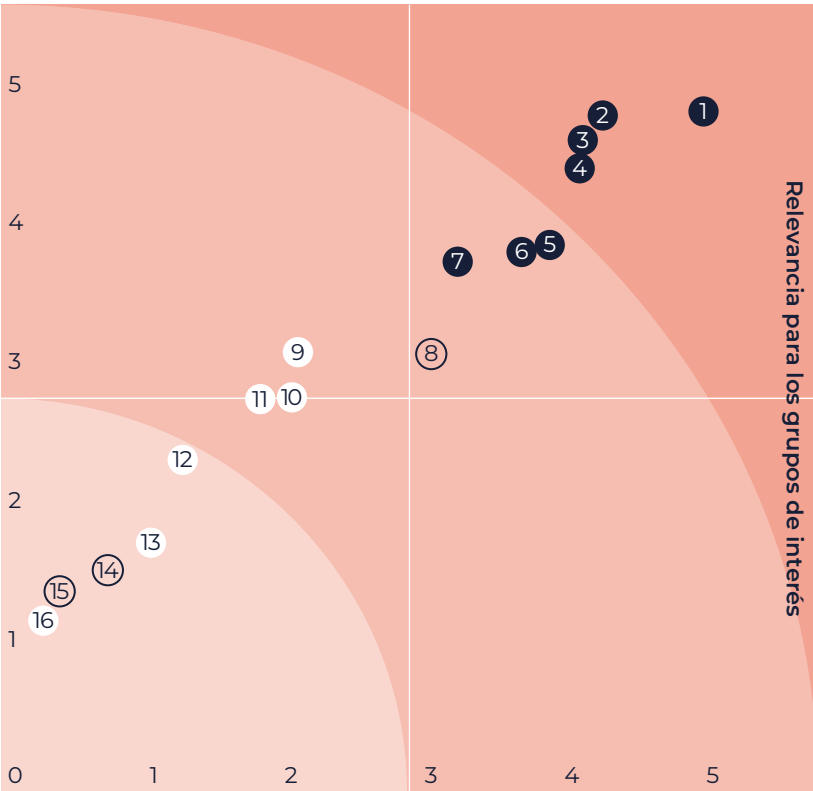
Eta

Aprobación máximo órgano de gobierno

Presentación a la Junta Directiva, confirmación y aprobación de los asuntos materiales. El análisis de materialidad se aprobó en Junta Directiva de Grupo Aval en Julio del 2025.

Como resultado, se identificaron 16 temas materiales, los cuales se priorizaron en la Matriz de Doble Materialidad según su relevancia para el negocio y para los grupos de interés. De estos, 11 asuntos se integran directamente en las dimensiones del ROE Sostenible.

MATRIZ DE DOBLE MATERIALIDAD



● Prioritario ● Relevancia Media ● Relevancia Baja

Rentabilidad con Propósito

- 1. Desempeño económico y rentable
- 2. Seguridad de la información y ciberseguridad
- 3. Innovación y transformación digital
- 4. Gestión integral de riesgos
- 5. Inversión responsable
- 6. Finanzas sostenibles
- 7. Gobierno corporativo, ética y cumplimiento
- 13. Cadena de suministro sostenible

Oportunidades para Todos

- 9. Generación de valor social
- 10. Diversidad, equidad e inclusión
- 11. Inclusión y educación financiera
- 12. Gestión del talento humano
- 16. Derechos Humanos

Equilibrio con el Planeta

- 18. Gestión del cambio climático
- 14. Biodiversidad
- 15. Eficiencia operativa

RENTABILIDAD CON PROPÓSITO

- **Desempeño económico y rentable:** En Grupo Aval trabajamos para asegurar un crecimiento estable y beneficios sostenibles en el largo plazo. Nuestra gestión eficiente fortalece la confianza de inversionistas, clientes y aliados, garantizando que la rentabilidad se traduzca en valor compartido para todos los grupos de interés.
- **Seguridad de la información y ciberseguridad:** En un entorno financiero altamente digitalizado, fortalecemos la gestión de riesgos cibernéticos mediante controles y capacidades robustas que protegen la información crítica, aseguran la continuidad operativa y preservan la confianza del mercado y el cumplimiento regulatorio.
- **Innovación y transformación digital:** Nos adaptamos a un entorno financiero dinámico mediante la innovación y la transformación digital. La incorporación de nuevas tecnologías nos permite ser más eficientes, competitivos y cercanos a nuestros clientes, ampliando el acceso a servicios financieros de calidad.
- **Gestión integral de riesgos:** La gestión de riesgos es parte fundamental de nuestra estrategia. Identificamos, evaluamos y mitigamos riesgos financieros, operativos y ESG para fortalecer la resiliencia de la organización y responder de manera responsable a las expectativas de la sociedad y del mercado.
- **Inversión responsable:** Promovemos inversiones que generan valor económico, social y ambiental. A través de nuestras entidades, impulsamos proyectos alineados con principios de sostenibilidad y con las expectativas de los inversionistas, contribuyendo al desarrollo del país.
- **Finanzas sostenibles:** Reconocemos el papel del sector financiero en la transición hacia una economía baja en carbono e inclusiva. Por ello, ofrecemos productos y servicios que fomentan el desarrollo sostenible y fortalecen nuestra competitividad en el mercado.
- **Gobierno corporativo, ética y cumplimiento:** Contamos con un gobierno corporativo sólido que garantiza transparencia, integridad y responsabilidad en la gestión. Esto nos permite mantener la confianza de nuestros grupos de interés y asegurar la sostenibilidad de la organización en el tiempo.

OPORTUNIDADES PARA TODOS

- **Generación de valor social:** A través de programas de inclusión y educación financiera, buscamos reducir desigualdades y ampliar el acceso a servicios que mejoran el bienestar económico de la población. De esta manera, fortalecemos nuestra relación con la sociedad y aportamos al desarrollo del país.
- **Diversidad, equidad e inclusión:** Fomentamos espacios laborales diversos, equitativos e inclusivos. Estas prácticas enriquecen nuestra cultura organizacional, potencian la innovación y fortalecen la relación con nuestros colaboradores y con la sociedad en general.
- **Inclusión y educación financiera:** Facilitamos el acceso responsable a productos financieros y fortalecemos las capacidades económicas de la población mediante educación financiera, contribuyendo a reducir brechas y ampliar oportunidades de desarrollo.

EQUILIBRIO CON EL PLANETA

- **Gestión del cambio climático:** Nos comprometemos con la adaptación y mitigación del cambio climático. Reducimos riesgos financieros asociados a la crisis climática y desarrollamos productos alineados con una economía baja en carbono, contribuyendo a enfrentar un desafío global.



/3.3

GRUPOS DE INTERÉS

GRI 2- 29

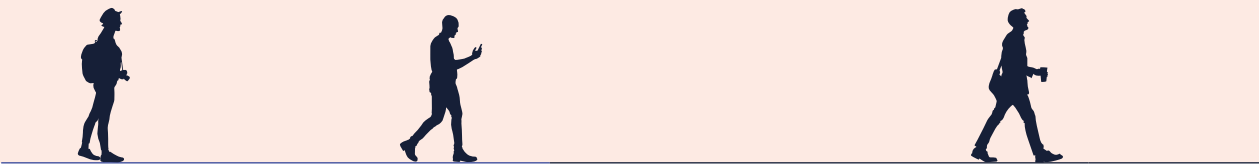
Para nosotros el relacionamiento con nuestros grupos de interés es un ejercicio estratégico, permanente y bidireccional, que fortalece la confianza y orienta nuestras decisiones. Du-

rante 2025 profundizamos el conocimiento de nuestros grupos de interés, priorizando aquellos con mayor impacto e influencia en nuestra gestión, y fortalecimos los espacios de diálogo

para comprender sus expectativas, riesgos y oportunidades. Este proceso nos permitió integrar de manera más efectiva sus perspectivas en la estrategia corporativa, la gestión de ries-

gos y la creación de valor sostenible, consolidando relaciones basadas en la transparencia, la corresponsabilidad y el largo plazo.

GRUPO DE INTERÉS	TEMAS PRIORITARIOS	CANALES DE COMUNICACIÓN	FORMA DE RELACIONAMIENTO	RESULTADOS 2025
Junta Directiva Ente máximo de dirección, encargado de aprobar las políticas, estrategias, monitoreo, y evaluación de las labores propuestas por la Alta Gerencia de la Holding y sus entidades.	- Gobierno corporativo y ética - Estrategia de sostenibilidad y ROE Sostenible - Gestión de riesgos ESG y climáticos - Desempeño económico sostenible - Transparencia y reporte	- Reuniones periódicas - Comités de Junta - Informe de Gestión y Sostenibilidad - Llamadas de resultados - Reuniones individuales con filiales	Con la Junta Directiva promovemos un relacionamiento estratégico orientado a la toma de decisiones informadas, mediante espacios periódicos de análisis y seguimiento a la estrategia de sostenibilidad y los avances en temas ESG. Este diálogo permite definir lineamientos, aprobar políticas corporativas, fortalecer el gobierno ESG y asegurar la integración de estos temas en la gestión del Holding y sus filiales.	- Creación, actualización y revisión de políticas corporativas como la de Sostenibilidad, Derechos Humanos, el Reglamento de la Junta Directiva y el Código de Buen Gobierno. - Presentación de los temas ESG y plan de trabajo en la Junta Directiva. - Se llevaron a cabo 4 sesiones del Comité ESG de la Junta Directiva - Mejora de 20 puntos en el puntaje de la dimensión Gobierno y Económico en el Corporate Sustainability Assessment.
Subsidiarias Empresas sobre las cuales ejercemos control como Holding	- Implementación de la estrategia ESG del Grupo - Gobierno corporativo y alineación a políticas - Gestión del desempeño ESG e indicadores - Cultura organizacional y talento - Sinergias y proyectos transversales	- Reuniones periódicas - Comités de Junta - Informe de Gestión y Sostenibilidad - Llamadas de resultados - Reuniones individuales con filiales - Comités - Políticas corporativas - Acompañamiento de equipo directivo de Grupo Aval - Carta mensual de la Presidente - Mi Grupo es Aval - Reuniones individuales - Participación en juntas directivas, asambleas y comités - Reportes - Proyectos transversales como Misión La Guajira y la Campaña Vamos pa ´lante - Sistema de indicadores ESG - Redes sociales	Trabajamos con nuestras filiales bajo un enfoque de articulación, acompañamiento y generación de sinergias, promoviendo relaciones de confianza y corresponsabilidad. A través de comités, proyectos transversales y lineamientos corporativos, fortalecemos la implementación homogénea de la estrategia ESG, el intercambio de buenas prácticas y la creación de valor conjunto.	- Mas de 400 reuniones de los diferentes comités en los que participan Grupo Aval y las entidades. - El Comité de Sostenibilidad y DEI se reunió en 12 ocasiones - Reconocimientos como Friendly Biz, DJSI, S&P, Great Place to Work 22.589 funcionarios y 21.000 familiares en Mi Grupo es Aval - Sistema de indicadores ESG rediseñado e implementado para todas las filiales

GRUPO DE INTERÉS	TEMAS PRIORITARIOS	CANALES DE COMUNICACIÓN	FORMA DE RELACIONAMIENTO	RESULTADOS 2025
Accionistas e Inversionistas Corresponde a los accionistas y a los tenedores de bonos de la empresa. 	- Desempeño financiero y sostenibilidad - Gobierno corporativo - Gestión de riesgos y oportunidades ESG - Transparencia y revelación de información - Creación de valor a largo plazo	- Encuentros - Llamadas de resultados trimestrales - Asamblea de Accionistas - Línea de atención a accionistas e inversionistas - Dirección de relación con inversionistas - Reportes anuales - Respuestas a requerimientos. - Página web www.grupoaval.com - Redes sociales - Informe de Gestión y Sostenibilidad	Mantenemos una relación basada en la transparencia, la confianza y la rendición de cuentas, mediante una comunicación clara, consistente y oportuna sobre el desempeño financiero y no financiero del Grupo, fortaleciendo la toma de decisiones informadas y la confianza del mercado.	- Atención a más de 9,000 solicitudes de inversionistas 4 Llamadas de resultados
Colaboradores Es el equipo humano que hace posible que los objetivos de las compañías se cumplan y quienes gestionan los proyectos en nuestras filiales.	- Cultura organizacional y sentido de pertenencia - Bienestar integral y calidad de vida - Desarrollo y crecimiento profesional - Diversidad, equidad e inclusión - Comunicación interna y liderazgo	- Encuentros - Carta mensual de la Presidente - Mi Grupo es Aval - Intranet - Día y reconocimientos “Yo soy Aval”	Fomentamos con nuestros colaboradores una relación basada en el respeto, la equidad y el desarrollo integral, promoviendo un entorno de trabajo inclusivo, seguro y motivador. Impulsamos espacios de comunicación, reconocimiento y participación que fortalecen el orgullo de pertenencia y el bienestar del talento humano.	- Transformamos nuestra cultura hacia el ADN Aval 22.589 funcionarios en Mi Grupo es Aval y 21.000 familiares con 22 beneficios 55 reconocimientos otorgados en “Yo soy Aval”
Medios de comunicación y Líderes de opinión Medios masivos y digitales, y personas que publican información nuestra y de nuestras subsidiarias y que son importantes para la gestión de marca y reputación.	- Reputación y posicionamiento corporativo - Transparencia y acceso a la información - Desempeño financiero y ESG - Aportes al desarrollo sostenible del país	- Entrevistas - Comunicados de prensa - Informes de resultados - Página web www.grupoaval.com - Redes sociales - Encuentros - Ruedas de prensa - Participación de voceros en eventos	Desarrollamos relaciones con medios y líderes de opinión basadas en la transparencia, la credibilidad y el diálogo abierto, compartiendo información relevante, verificable y oportuna sobre nuestra gestión, avances y compromisos, con el fin de fortalecer la reputación y el entendimiento del impacto del Grupo.	- Participamos en más de 700 publicaciones con Grupo Aval y desde Experiencias Aval en 1.500 en diferentes medios de comunicación. - Resultado MERCO Empresas: Puesto 56 - Calificación CSA – DJSI: 81 (18 puntos por encima de 2024)
Gobierno y entes reguladores Organizaciones que expiden requerimientos regulatorios y realizan seguimiento constante y permanente a la información financiera y no financiera del Holding y sus filiales.	- Cumplimiento normativo - Gobierno corporativo - Transparencia y reporte - Estabilidad financiera - Sostenibilidad del sistema financiero	- Reuniones de seguimiento - Reportes - Respuesta a requerimientos - Iniciativas de trabajo - Informe de Gestión y Resultados - Página web www.grupoaval.com	Promovemos relaciones con el Gobierno y los entes reguladores fundamentadas en el cumplimiento, la transparencia y la colaboración técnica, participando activamente en espacios de diálogo y en el desarrollo de iniciativas que fortalecen la estabilidad financiera, el crecimiento económico y el bienestar social.	Adopción Código País: 91.2 / 100

GRUPO DE INTERÉS	TEMAS PRIORITARIOS	CANALES DE COMUNICACIÓN	FORMA DE RELACIONAMIENTO	RESULTADOS 2025
Proveedores Personas y empresas que nos proveen insumos y/o servicios.	• Ética y cumplimiento • Gestión ESG en la cadena de suministro • Derechos Humanos y trabajo digno • Seguridad y salud en el trabajo • Desarrollo de capacidades y alianzas	• Políticas • Dirección de Compras • Página web www.grupoaval.com • Foros y espacios de conversación	Construimos con nuestros proveedores relaciones de largo plazo basadas en la ética, la transparencia y la responsabilidad compartida, promoviendo prácticas sostenibles, el fortalecimiento de capacidades y una cadena de suministro eficiente, inclusiva y alineada con nuestros estándares ESG.	• 1.046 proveedores se evaluaron con criterios ESG • Canalizamos \$11,0 billones de pesos en compras a proveedores
Comunidad Personas y comunidades a las que impactamos directa o indirectamente con las actividades, decisiones y programas que realizamos	• Desarrollo social y territorial • Inclusión y educación financiera • Voluntariado corporativo • Inversión social estratégica • Relación y diálogo con comunidades	• Programas y proyectos sociales • Voluntariado corporativo • Alianzas con organizaciones sociales • Espacios de diálogo comunitario • Informes y comunicaciones institucionales	Nos relacionamos con las comunidades bajo un enfoque de corresponsabilidad y creación de valor compartido, impulsando iniciativas de inversión social, educación financiera y voluntariado corporativo que contribuyen al desarrollo territorial, al fortalecimiento de capacidades y a la mejora de la calidad de vida.	• Implementación de proyectos sociales de alto impacto • Participación de colaboradores en iniciativas de voluntariado • Fortalecimiento de capacidades comunitarias a través de programas de educación financiera



/3.4

LA SOSTENIBILIDAD EN NUESTRAS ENTIDADES

GRI 203-2

En Grupo Aval impulsamos una visión común de sostenibilidad que orienta a todas nuestras entidades a integrar criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en su estrategia, gestión de riesgos, oferta de productos y toma de decisiones.

Este enfoque se articula mediante lineamientos corporativos, espacios de coordinación y metas compartidas bajo el marco del ROE Sostenible, asegurando coherencia sin desconocer las particularidades de cada negocio.

Durante 2025, **nuestras entidades fortalecieron sus modelos de sostenibilidad** de acuerdo con su contexto y segmentos, avanzando en la definición de estrategias propias, análisis de materialidad, metas ESG y esquemas de gobernanza liderados por sus juntas directivas. Este proceso consolidó estructuras formales, políticas y mecanismos de seguimiento que integran la sostenibilidad en la gestión del negocio y facilitan la implementación de iniciativas transversales en el Grupo.

Asimismo, impulsamos la **adopción de estándares y compromisos internacionales** que fortalecen la solidez, calidad y comparabilidad de nuestra gestión ESG. En este marco, junto con nuestras entidades nos adherimos a *Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)*, con el propósito de estandarizar la medición de las emisiones financiadas bajo un marco metodológico internacional y robusto.

Nuestros bancos hacen parte de UNEP Finance Initiative (UNEP FI), la iniciativa de Naciones Unidas para las finanzas sostenibles, y desde 2022 han suscrito los *Principles for Responsible Banking (PRB)*. Por su parte, Porvenir y Corficolombiana están adheridas a los *Principles for Responsible Investment (PRI)*, integrando criterios ESG en sus decisiones de inversión.

Adicionalmente, nuestras entidades forman parte del Pacto Global de las Naciones Unidas y son promotoras del Protocolo Verde de Asobancaria, reafirmando su compromiso con la transición hacia una economía ambientalmente sostenible. Asimismo, cuentan con estrategias climáticas alineadas con las recomendaciones del *Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)*. Banco de Bogotá también se convirtió en la primera entidad financiera en el país en publicar su estrategia de naturaleza alineada con las recomendaciones del *Task Force on Nature-related Disclosures (TNFD)*.

En materia de transparencia y rendición de cuentas, todas nuestras entidades publican anualmente sus Informes de Gestión y/o Sostenibilidad, elaborados bajo estándares internacionales como *Global Reporting Initiative (GRI)* y *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)*.



Banco de Bogotá:

En 2025, Banco de Bogotá reafirmó su posición como referente global en sostenibilidad al **eleva su calificación en la CSA de S&P Global de 78 a 87/100 puntos**, ubicándose entre los cuatro mejores bancos del mundo en esta medición. Este desempeño se vio acompañado por su inclusión en las 50 Empresas Líderes en Sostenibilidad de Forbes Colombia y por reconocimientos de *Global Finance* y *Euromoney* por su innovación en financiación sostenible. Además, se vinculó a los Principios de Ecuador, integrando estándares internacionales en la gestión de riesgos ambientales y sociales de grandes proyectos.

La cartera sostenible de Banco de Bogotá fue de

\$28,8 BILLONES COP

con un crecimiento destacado en los componentes verde y social

Más de

\$1,3 BILLONES

destinados a energías renovables (19,1% de la cartera verde)

54

Sedes del Banco operan con soluciones de energía limpia

US\$360

MILLONES

financiados para la Línea 1 del Metro de Bogotá

Su programa de educación financiera llegó a más de

13.000 ESTUDIANTES

El Aula Móvil llegó a

6.200

PERSONAS ADICIONALES con iniciativas específicas para comunidades indígenas, pymes y jóvenes



La **Tarjeta Débito Amazonía** fue **reconocida por su aporte ambiental**, mientras que el Banco obtuvo el primer lugar del sector financiero en el *Ranking PAR de Aequales* y extendió la interpretación en lengua de señas a toda su red, con más de **3.000 colaboradores capacitados**.



Banco de Occidente:

Consolidó una cultura organizacional destacada, siendo **reconocido por tercer año consecutivo como el mejor lugar para trabajar en Colombia** (categoría +1.500 colaboradores) y como mejor banco para mujeres, según *Great Place to Work*. Asimismo, recibió el **Premio Brandon Hall por sus programas de desarrollo y aprendizaje**.

En gestión ambiental completó tres años de su programa de movilidad sostenible; verificó su huella de carbono con ICONTEC y continuó con su programa de restauración ecológica junto con WWF.

31.382 KG de CO₂

evitados gracias al programa de movilidad sostenible

30.000

plántulas sembradas en Parque Nacionales para restauración ecológica

El Banco, además, continuó siendo referente en la región por la publicación de ediciones especiales sobre los recursos ecológicos del país.

\$300.000

MILLONES

refinanciación de la vía Girardot-Ibagué-Cajamarca y financiación del Túnel de Oriente.

También lanzó productos orientados al ahorro y la inclusión como **KUBO**, una cuenta rentable con funciones de bolsillo y plataforma virtual gratuita Hacertivos para ofrecer educación financiera a personas naturales. Además, fortaleció su relacionamiento empresarial mediante foros y encuentros de sostenibilidad junto a organizaciones regionales.

Banco Popular:
Consolidó su estrategia para la economía plateada, posicionándose como **el banco para el mejor momento de la vida** con el propósito de ser el preferido por la población mayor de 50 años, ofreciendo una propuesta integral que va más allá de lo financiero. Junto con ADL Digital Lab creó el Club Plateado, plataforma de bienestar para personas mayores y sus familias, por lo cual fue reconocido por su compromiso con una banca humana y con propósito. Adicionalmente, el Banco también **desplegó acciones de inclusión financiera y educación** a través de espacios como “Mi empresa en el mejor momento”, orientado a empresarios y comerciantes, y de la primera Llavetón, que permitió registrar 31.000 llaves Bre-b en un solo ejercicio, profundizando el uso de pagos inmediatos en su base de clientes.

Así mismo, fortaleció su modelo phygital, logrando:

+4,4

PUNTOS

NPS

+26 %

en depósitos de personas naturales

449 %

en transacciones digitales

Gracias a esto recibió una nominación al **Premio Portafolio en Servicio al Cliente**, reconociendo su éxito al integrar el acompañamiento humano con la adopción tecnológica.

En sostenibilidad ambiental avanzó en un proyecto de energía solar con Promigas en 13 oficinas, con el que generará mas de:

577.000

KWH AL AÑO

282

TONELADAS DE CO₂ en plena operación

Banco AV Villas:
Centró su gestión en la experiencia del cliente, el bienestar social y la inclusión. Este enfoque le permitió alcanzar el **cuarto lugar en los CX Interaction Awards con su caso de mejora en PQRS**; una estrategia que se apalancó en la Voz del Cliente (VOC) para transformar un proceso crítico en un motor de fidelización y mejora del NPS. En su oferta comercial, dio vida a los Bolsillos Rentables, creó la Zona Promo y robusteció sus soluciones de vivienda.

En el ámbito social, la organización se volcó a las regiones con:

10.700

KITS ESCOLARES

entregados en zonas urbanas y rurales

24

INICIATIVAS

de colaboradores y familiares respaldadas en ferias de emprendimiento

El vínculo con la comunidad se fortaleció a través de la primera Carrera Atlética AV Villas en Bogotá y Cali, y la entrega de:

10 becas

DIANA TURBAY

181

SILLAS DE RUEDAS EN CASANARE

Finalmente, en lo ambiental reforzó su huella verde mediante la alianza de 11 años con la Fundación Sanar, con la cual gestionó:

526

TONELADAS de Material Reciclable

101,8

TONELADAS de residuos electrónicos para nuevos árboles en el bosque AV Villas

Corficolombiana:
Alcanzó el primer lugar global en la industria de Servicios Financieros y Mercados de Capitales en el CSA de S&P Global, con 89/100 puntos, posicionándose como la empresa con mejor desempeño en sostenibilidad de Colombia y la segunda en América Latina dentro de más de 3.500 organizaciones evaluadas. También fue reconocida en Merco Responsabilidad ESG, ALAS20 y por CECODES.

Sus proyectos viales y gasoductos **generaron más de 23.000 empleos**, articularon 15.727 proveedores y **beneficiaron a 300.000 personas en 425 comunidades**. A través de su Fundación, impulsó el progreso regional con programas de turismo en San Luis de Palenque, y programas de educación, deporte, fortalecimiento productivo y cultura de Ambalema. Además, fomentó el conocimiento mediante foros que reunieron a más de 1.450 asistentes.

Finalmente, exaltó el compromiso de sus proveedores en la cuarta edición del Premio CorfiSostenible, reafirmando un modelo de negocio que integró el crecimiento económico con el bienestar colectivo y la protección ambiental.

Dale!:
La billetera digital dale! se consolidó en 2025 como un actor clave en la inclusión financiera y la digitalización de pagos, especialmente en la economía popular. Durante el año, fortaleció su presencia en Corabastos, donde alcanzó más de 7.000 comercios vinculados, y desarrolló pilotos y campañas pedagógicas en ferias empresariales para conectar pequeños negocios con servicios financieros digitales, mediante el uso de Tag Aval y códigos QR.

Además, lideró la campaña Nombres con Calle, que busca visibilizar 763.000 comercios de la economía popular otorgándoles identidad propia a través del Tag Aval, permitiendo recibir pagos inmediatos, gratuitos y desde cualquier banco o billetera, impulsando la formalización y la reducción del uso de efectivo.

Porvenir:
Consolidó su liderazgo en transformación digital **al recibir siete Premios Latam Digital, un reconocimiento a su capacidad de innovación y crecimiento en la región**. En paralelo, su compromiso con el país se reflejó en el Premio Andesco a la Sostenibilidad y el reconocimiento de Pacto Global Red Colombia; ambos galardones exaltaron el impacto del Observatorio para el Emprendimiento y Empleabilidad del Adulto Mayor (OEEA), iniciativa que impulsó la inclusión productiva de las personas mayores en la economía nacional.

En su búsqueda por generar valor, la entidad lanzó la estrategia Bienestar Financiero Sostenible, un modelo integral que acompañó a personas y empresas en la construcción de una vida financiera equilibrada. Además, fortaleció el vínculo con sus pensionados mediante el lanzamiento del Premio Innova Mayor, en alianza con la Universidad del Rosario.

Finalmente, reforzó su huella social y ambiental a través de la cuarta edición del Premio de Periodismo Porvenir a la Sostenibilidad y diversas jornadas de voluntariado liderando procesos de restauración en los parques Chingaza y Farallones, donde la siembra de **200 árboles nativos permitió alcanzar un total de 5.590 individuos forestales**. Este esfuerzo se complementó con la actualización de su metodología de huella de carbono, reafirmando su propósito de proteger el entorno.

Aval Fiduciaria:
En 2025 reforzó la integración ESG en su gestión de activos, renovó su compromiso con los Principios de Inversión Responsable (PRI), mejoró su resultado en la medición de clima laboral de *Great Place to Work*, pasando de un índice de 69 a 74, y fortaleció el desarrollo de talento con programas de liderazgo en alianza con EGADE Business School. Adicional, mantuvo sus calificaciones por parte de Fitch Ratings AAA(col) y FI(col) por Fitch Ratings.

130

131

/3.5

FINANZAS SOSTENIBLES

GRI 203-1, 203-2

En Grupo Aval entendemos que nuestro mayor impacto no está únicamente en cómo operamos, sino en cómo asignamos capital. Como uno de los principales conglomerados financieros del país, tenemos la capacidad y la responsabilidad de movilizar recursos hacia actividades que promuevan crecimiento económico, inclusión social y protección ambiental.



Nuestra estrategia de finanzas sostenibles integra criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en las decisiones de crédito, inversión y estructuración financiera. A través de nuestra **Declaración de Finanzas Sostenibles**, así como de las políticas de financiamiento sostenible e inversión responsable adoptadas por nuestras entidades, orientamos el capital hacia proyectos que contribuyen a la transición energética, el desarrollo de infraestructura sostenible, la inclusión productiva y el fortalecimiento empresarial.

Trabajamos de manera articulada con nuestras entidades para diseñar y estructurar instrumentos financieros responsables —como bonos sostenibles, líneas verdes y sociales, créditos temáticos y vehículos de inversión con criterios ESG— que canalizan recursos hacia iniciativas con impacto medible. Asimismo, desde nuestras filiales impulsamos soluciones complementarias como bonos de carbono en Mavalle y la Unidad de Servicios Energéticos de Promigas, ampliando el alcance de nuestra contribución a la descarbonización y eficiencia energética.

En 2025, la **cartera sostenible** consolidada de nuestras entidades alcanzó **\$46,9 billones COP**, lo que representa un crecimiento de 103,4% frente a 2024.

Este crecimiento se debe a dos razones principales. En primer lugar, desde Grupo Aval se desarrolló una taxonomía propia, tomando como referencia los lineamientos de Asobancaria¹⁵ y la Taxonomía Verde de Colombia¹⁶, con el objetivo de brindar a nuestros bancos una herramienta estandarizada para clasificar los créditos desembolsados durante el año conforme a los criterios definidos para cartera verde y cartera social. Este

ejercicio implicó la incorporación de información que en 2024 no se estaba recopilando ni reportando bajo estos parámetros.

En segundo lugar, como resultado del proceso de alineación entre las cuatro entidades financieras del Grupo, el consolidado de 2025 integra la información de los cuatro bancos, mientras que el reporte del año anterior contemplaba únicamente dos de ellos.

Nuestra cartera sostenible se compone de la siguiente manera:

SALDO DE CARTERA SOSTENIBLE	SALDO DE CARTERA SOCIAL	SALDO DE CARTERA VERDE
\$46,9 BILLONES COP	\$38,2 BILLONES COP	\$8,7 BILLONES COP

CARTERA SOCIAL

CATEGORÍA	MIPYMES	INCLUSIÓN FINANCIERA DE PERSONAS	VIVIENDA ASEQUIBLE	INFRAESTRUCTURA SOCIAL
SALDO 2025 (BILLONES COP)	20,2	11,1	6,4	0,5
TOTAL	38,2			

CARTERA VERDE

CATEGORÍA	SALDO 2025 (BILLONES COP)
Construcción sostenible	1,8
Energía renovable	1,7
Gestión integral del agua	1,4
Transporte sostenible	1,2
Eficiencia energética	1,0
Usos del suelo	1,0
Infraestructura sostenible	0,2
Otras inversiones sostenibles	0,2
Economía circular	0,2
TOTAL	8,7

Estos resultados reflejan la integración progresiva de criterios ESG en el negocio y la consolidación de un portafolio que combina rentabilidad con impacto.

15. Fuentes: 1) Documento para Discusión Técnica. Medición de la Cartera Verde en el Sector Bancario Colombiano Asobancaria. (Julio, 2025). 2) Documento Técnico. Medición de la Cartera Social en el Sector Bancario Colombiano, Asobancaria. (Abril, 2025). 3) Protocolo Social Asobancaria. Tomado de: PROTOCOLO SOCIAL ASOBANCARIA.

16. Fuente: Construcción propia, basada en la Taxonomía Verde de Colombia (2022). Tomado de: TAXONOMÍA VERDE DE COLOMBIA.

AVANCES
DESTACADOS
POR ENTIDAD

Banco de Bogotá:
En 2025, la cartera sostenible del Banco de Bogotá alcanzó \$28,8 billones COP.

93,3 %

de la cartera verde está dirigida principalmente a energía renovable, construcción sostenible, transporte sostenible, usos del suelo, gestión integral del agua y eficiencia energética.

► En cuanto a **construcción sostenible**, 81 proyectos fueron certificados en 2025, de los cuales 5 cuentan con certificación CASA Colombia y 76 con certificación EDGE. De estos últimos, 18 alcanzan el nivel EDGE Advanced, lo que evidencia un alto desempeño ambiental al demostrar **ahorros** iguales o superiores al **40 % en consumo de energía**.

La cartera social superó los **\$21,9 billones COP**, destacándose que el **74,5 %** corresponde a cartera Mipyme; de esta, el **28,9 %** a empresas lideradas o propiedad de mujeres.

La Tarjeta Débito Amazonía continuó canalizando recursos para la protección de bosques y manglares. A 2025, se han emitido 150.761 tarjetas, de las cuales 28.070 se encuentran activas, sembrado 119.124 árboles, capturado aproximadamente 88.114 tCO₂e, restaurado 148 hectáreas y beneficiado a 362 familias en 23 comunidades, con una participación femenina del 60 % en las siembras.

Cartera Verde

\$6,9

BILLONES COP

Cartera Social

\$21,9

BILLONES COP

Banco de Occidente:
La cartera social de Banco de occidente se enfoca principalmente en financiación a Mipymes, especialmente aquellas lideradas por mujeres. La cartera verde destinó recursos principalmente a construcción sostenible, gestión integral del agua, energía renovable y transporte sostenible.

La tarjeta de crédito UNICEF continuó generando aportes al programa WASH en La Guajira, acumulando donaciones por: desde 2021

\$2.434.077.402

COP

\$1,8

BILLONES COP

\$2,6

BILLONES COP

Banco Popular:
Banco Popular avanzó en soluciones financieras para la economía plateada, ampliando el alcance de la tarjeta de crédito poSible y de su propuesta de valor para personas mayores de 50 años, representando el 85,4% de la cartera social del banco.

En 2025, la financiación dirigida a este segmento de la población alcanzó cerca de

\$10

BILLONES COP

beneficiando a

476.119

ADULTOS MAYORES

\$11,7

BILLONES COP

Banco AV Villas:
Fortaleció su cartera social con cerca de \$2,0 billones COP, consolidando su compromiso con el desarrollo económico y social del país.

Este crecimiento se orientó principalmente al impulso de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes), así como a la ampliación y facilitación del acceso a vivienda asequible para poblaciones vulnerables, contribuyendo a la inclusión financiera y al bienestar de más familias colombianas.

\$2

BILLONES COP

134

135

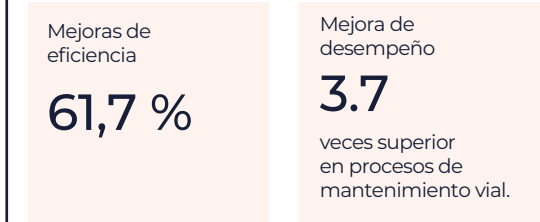


Corficolombiana y sus filiales

Promigas firmó un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de las compañías de Zelestra en Colombia, Chile y Perú, incorporando un portafolio de generación y almacenamiento solar con 1,4 GW contratados y más de 2,1 GW en desarrollo.

Proyectos de Infraestructura SAS (Concesión PISA) desarrolló pilotos de electrificación y optimización operativa, migrando vehículos a tecnologías eléctricas e híbridas, con ahorros de combustible cercanos al 78 % y reducción de 42,2 toneladas de CO₂e, equivalentes a sembrar 4.222 árboles, además de mejoras de eficiencia de 61,7 % y desempeño 3,7 veces superior en procesos de mantenimiento vial.

Equivalentes a sembrar 4.222 árboles, además de



Hoteles Estelar integró soluciones sostenibles y sinergias intra grupo, incluyendo 438 paneles solares en el Hotel Intercontinental Cali que generan 229.620 kWh/año, el reemplazo de calderas que proyecta:



Unipalma consolidó avances en sostenibilidad energética, alcanzando un 45 % de avance en el proyecto de cogeneración con biomasa, que permitirá operar con una matriz energética 100 % limpia y renovable, fortaleciendo la resiliencia operativa y la eficiencia de largo plazo



Porvenir

La integración de criterios ESG en la gestión de inversiones cubre el 51,4% de los activos administrados, fortaleciendo la alineación entre rentabilidad y sostenibilidad.



Banca de Inversión:

Aval banca de Inversión estructuró y fue colocador de un crédito sindicado tipo Project finance, por \$1 billón, para financiar la construcción de Parque solar individual más grande de Colombia.

NUESTRO ROL EN LA TRANSICIÓN SOSTENIBLE

En Grupo Aval entendemos que la transición hacia una economía más sostenible requiere movilizar capital a gran escala, acompañar a nuestros clientes en sus procesos de transformación y fortalecer continuamente nuestros marcos de análisis y gestión de riesgos ESG.

- Nuestro compromiso se materializa en:
- ▶ La integración sistemática de criterios ESG en decisiones de crédito e inversión.
 - ▶ La estructuración de instrumentos financieros temáticos.
 - ▶ La financiación de proyectos de transición energética y desarrollo sostenible.
 - ▶ El acompañamiento a MiPymes, mujeres empresarias y poblaciones vulnerables.
 - ▶ La medición progresiva de impactos ambientales y sociales asociados a nuestra cartera.

A través de las finanzas sostenibles, buscamos no solo generar rentabilidad, sino contribuir activamente a la resiliencia económica, la equidad social y la protección del planeta.





SOMOS EL AVAL DE LAS OPORTUNIDADES PARA TODOS

4.1	Somos el Aval de nuestro talento	140
4.2	Somos el Aval que acompaña a la gente	158
4.3	Somos el Aval que innova para todos	160
4.4	Somos el Aval que crece con los proveedores	162
4.5	Somos el Aval de las comunidades	166

/4.1

SOMOS EL AVAL DE NUESTRO TALENTO

GRI 3-3

En Grupo Aval construimos oportunidades que llegan a todos los rincones de Colombia. Cuando hablamos de “oportunidades para todos”, hablamos de acompañar a un país entero:

A más de
18 millones
de clientes bancarios.

A más de
15 millones
de afiliados en pensiones que confían en nuestras entidades para avanzar, crecer y cumplir sus metas.

Hablamos, además, de los millones de personas que transitan nuestras carreteras, a quienes les llega el gas de distribuimos, los millones de personas que se hospedan en nuestros hoteles y los otros tantos que se benefician de nuestros proyectos agroindustriales. Detrás de cada cifra hay una historia, un proyecto y un sueño que tiene nuestro respaldo.

Esto solo es posible gracias al compromiso de más de
67.500
colaboradores que hacen presencia en
1.022
municipios



También es el resultado del trabajo conjunto con miles de proveedores que fortalecen el tejido empresarial y dinamizan el desarrollo y el empleo.

Las oportunidades que generamos se traducen en emprendimientos que nacen, familias que acceden a vivienda, empresas que expanden sus fronteras y comunidades que avanzan con mayor inclusión y acceso financiero.

Este capítulo recoge esa convicción y esa responsabilidad: ser el Aval de un país diverso y dinámico que progresa cuando cuenta con las herramientas, el respaldo y la confianza para seguir creciendo.

Tenemos claro que nuestra verdadera ventaja competitiva es el talento. Son las personas quienes convierten la estrategia en resultados, la visión en ejecución y los desafíos en oportunidades. Por eso trabajamos de manera decidida para atraer, desarrollar, compensar y retener a los mejores, fortaleciendo las capacidades que sostienen el crecimiento, la innovación y la solidez de nuestras compañías.

De manera consolidada, generamos más de
67.500 empleos

De los cuales cerca de
47.000 son directos

Aproximadamente
4.000 temporales

Más de
16.000 indirectos

A través de empresas aliadas que nos prestan servicios. Detrás de cada cifra hay historias de progreso, movilidad social y construcción de país.

Nuestro ADN Aval recoge los principios que nos definen y nos unen como Grupo. Son siete pilares que orientan nuestra forma de actuar:

El cliente siempre va primero

Generamos resultados

Nos hacemos cargo

La confianza nos une

Lo hacemos simple

Innovamos

Somos talento

Más que enunciados, son comportamientos que se viven en cada decisión y en cada interacción.

Promovemos además una cultura basada en la equidad, la inclusión y el respeto. Garantizamos igualdad de oportunidades, reconociendo el talento por sus méritos, capacidades y valores, libres de cualquier forma de discriminación. Nuestro equipo refleja esa convicción:

56% mujeres

44% hombres



en un entorno diverso que enriquece nuestras perspectivas, fortalece la toma de decisiones y nos permite comprender mejor a los millones de colombianos a quienes servimos.



Con el propósito de abordar temas de talento de manera transversal, en 2025 creamos el Comité de Talento Corporativo, un espacio de conversación y desarrollo de iniciativas encabezado por la Presidencia de Grupo Aval y los presidentes de las principales entidades, junto con los líderes de Talento Humano. Este Comité se reunió periódicamente para analizar buenas prácticas, identificar retos y definir sinergias y oportunidades para todos. Además, en el Comité, se abordaron temas como clima organizacional, retención de talento, beneficios a empleados, formación y desarrollo como pilares clave de la estrategia de talento humano.

GESTIÓN DEL TALENTO

GRI 401-3; 403-6

Nuestro modelo de talento se fundamenta en los principios de trabajo decente promovidos por la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y en el estricto cumplimiento de la regulación colombiana, incorporando además estándares superiores en bienestar, estabilidad y protección.

Garantizamos una remuneración por encima del salario mínimo legal, que supera el umbral estimado de salario digno en Colombia. Esto asegura que nuestros colaboradores y sus familias puedan acceder a educación, salud y vivienda con condiciones de estabilidad. Promovemos un entorno meritocrático donde las decisiones de promoción y ascenso se basan exclusivamente en desempeño, capacidades y resultados, eliminando sesgos y consolidando una cultura de respeto e inclusión.

Priorizamos jornadas laborales de **40 horas semanales** por debajo del máximo legal, el descanso obligatorio y el acceso efectivo a vacaciones pagas — con un promedio de **12,4 días disfrutados por colaborador en 2025** — así como estabilidad contractual y protocolos responsables ante eventuales ajustes organizacionales.

Un importante resultado de esta iniciativa fue la creación de un *Job Site* que facilita la movilidad interna entre las entidades del Grupo. En esta plataforma, nuestros empleados visualizan las oportunidades de empleo disponibles en otras empresas del Grupo, promoviendo el crecimiento personal, la ampliación de experiencia, el desarrollo profesional y retención de talento. Este *Job Site* representa la importancia de la fidelización del talento, el fortalecimiento del sentido de pertenencia y el aprovechamiento de capacidades existentes.

Complementamos lo anterior con beneficios extralegales que fortalecen la protección social y reconocen la vida más allá del trabajo: licencias parentales extendidas (cinco días adicionales para maternidad y paternidad), esquemas de desconexión digital y modalidades de flexibilidad laboral.

En alianza con nuestras entidades, fortalecemos la cobertura de bienestar mediante:

Chequeos preventivos anuales para colaboradores y tarifas preferenciales para sus familias.

Auxilios para medicina prepagada

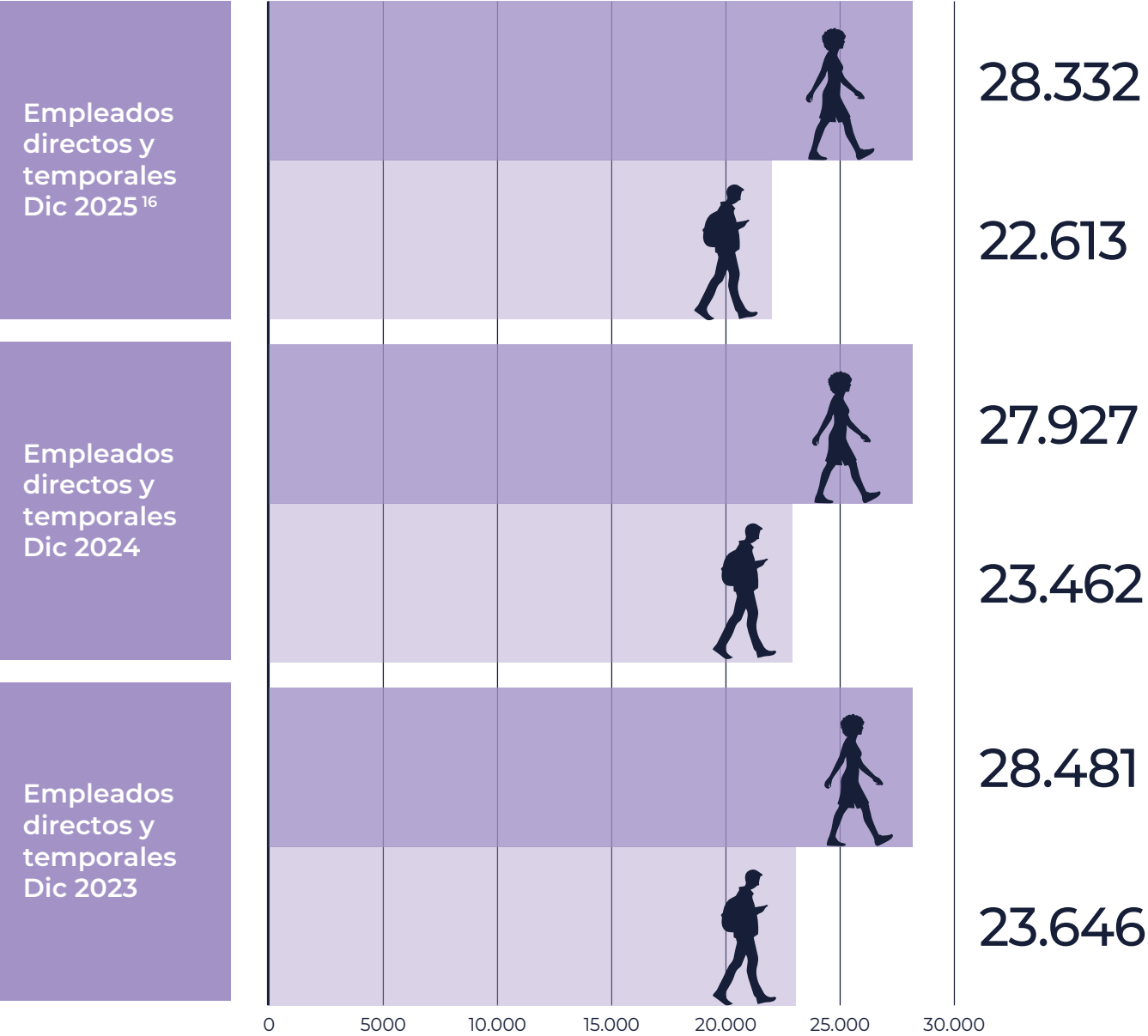
Programas de salud ocupacional con enfoque preventivo.

Salas de lactancia y acompañamiento a nuevas madres.

COLABORADORES POR GÉNERO GRUPO AVAL CONSOLIDADO¹⁷

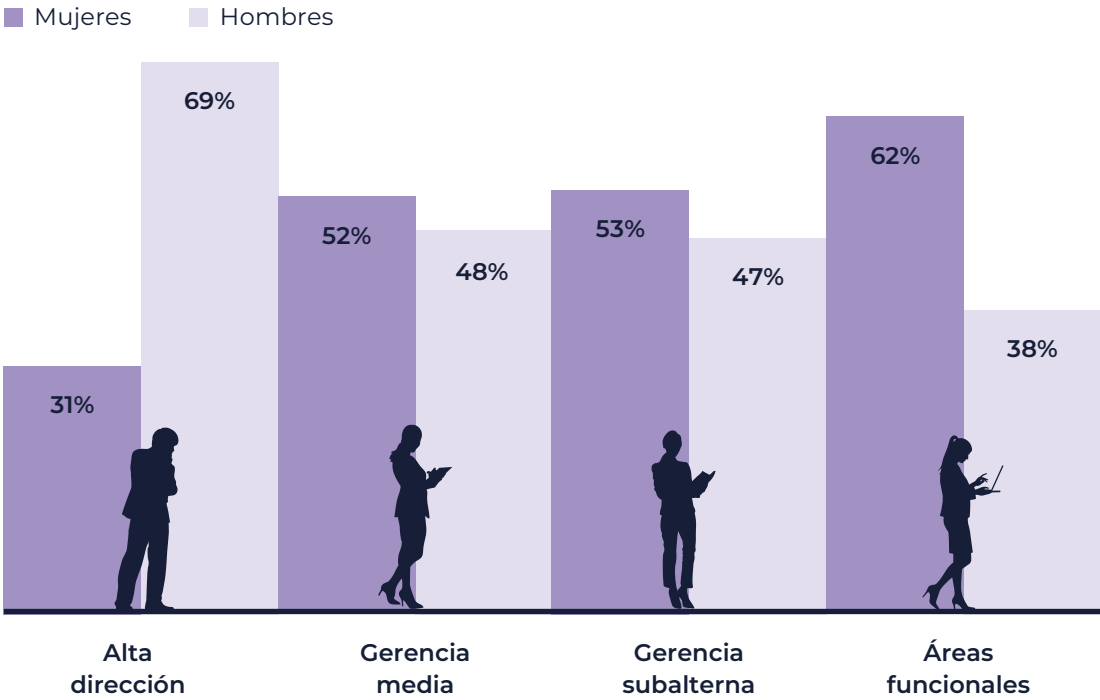
GRI 405-1; SASB FN-AC-330a.1; DJSI 3.1.4

HOMBRES Y MUJERES POR TIPO DE CONTRATO (Directos + Temporales)



17. Colaboradores con contrato directo y temporales consolidado Grupo Aval, Entidades y subsidiarias

COLABORADORES POR CATEGORÍA LABORAL Y GÉNERO GRUPO AVAL CONSOLIDADO¹⁸



En cargos de liderazgo alta dirección y gerencia media las mujeres ocupan el 50,4% de las posiciones a nivel de Grupo, reflejando avances concretos en participación femenina en niveles de decisión.

Un hito relevante en el liderazgo de las entidades de Aval es el aumento en la presencia femenina en las primeras posiciones, el 43% de las entidades tienen en la presidencia a una mujer. En cuanto a nuestras entidades:

En BdO
el 42,2 % de los cargos de liderazgo están ocupados por mujeres. El Banco se destacó por tercer año consecutivo como el mejor lugar para trabajar para mujeres, de acuerdo con *Great Place to Work*.

En BdB
el 33% de la Junta Directiva está compuesta por mujeres y un 57,2% de las posiciones directivas están ocupadas por ellas.

En Corfi
por su parte, contamos con una junta directiva diversa donde el 44% de los miembros son mujeres.

Entendemos la diversidad en un sentido amplio y la gestionamos de manera estructural en toda la organización. En 2025, dentro de nuestros colaboradores directos contamos con 1,7% de población afrodescendiente, con participación en posiciones de liderazgo; 1,4% de colaboradores pertenecientes a comunidades étnicas; 0,04% de migrantes (población latina); y un 99,96% de colaboradores colombianos, reflejando la composición nacional de nuestra operación.

En áreas estratégicas para la transformación organizacional, como las posiciones STEM, las mujeres representan el 43,5% (1.594 personas) y los hombres el 56,5% (2.069 personas) del total consolidado, evidenciando avances en la ampliación de la representación femenina en funciones clave para la innovación y la competitividad.

Este compromiso también se materializa en iniciativas concretas. En varias de nuestras entidades desarrollamos programas de inclusión de personas con capacidades diversas, fortaleciendo nuestra cultura organizacional y promoviendo espacios de integración y aprendizaje.

En 2024 obtuvimos la recertificación por dos años como *Friendly Biz* para todo Grupo Aval y sus entidades, consolidando nuestro posicionamiento como referente regional en prácticas de inclusión.

MODELO DE REMUNERACIÓN

La compensación en Grupo Aval es un pilar fundamental de nuestra propuesta de valor al colaborador y de nuestra estrategia de sostenibilidad. Se fundamenta en mérito, habilidades, desempeño y trayectoria.

Los procesos de vinculación y promoción se soportan en perfiles de cargo claros y en resultados de evaluación de desempeño, bajo una política formal de compensación. Anualmente se realizan incrementos salariales para ejecutivos y no ejecutivos considerando el IPC, el desempeño individual y los resultados de la compañía, proceso que cuenta con la participación de la Presidencia y el Comité de Compensación. Asimismo, se monitorea al menos una vez al año la brecha salarial de género y se adoptan acciones correctivas durante los ciclos de incremento.

La remuneración de altos ejecutivos combina un componente fijo y uno variable, alineado al cumplimiento de objetivos financieros, corporativos y de sostenibilidad, bajo la metodología *Balanced Scorecard* (BSC). Este esquema vincula el desempeño individual y colectivo con la estrategia de largo plazo a 2030, mediante indicadores definidos por pilar, con métricas y ponderaciones específicas que determinan anualmente el nivel de cumplimiento de metas.



18. Colaboradores con contrato directo Grupo Aval y Entidades

ategoría:

Soy Aval



EXPERIENCIA DEL COLABORADOR

Creemos que el éxito sostenible comienza por la calidad de los entornos que construimos. Por eso estamos comprometidos con crear espacios de trabajo donde la colaboración, el respeto mutuo y el desarrollo personal no sean aspiraciones, sino realidades cotidianas. Promovemos un ambiente saludable, retador y humano, donde cada persona pueda crecer, aportar y sentirse orgullosa de lo que hace.

Como reflejo de este compromiso, en 2025 realizamos la medición de *Great Place To Work* (GPTW) para Grupo Aval Holding, bajo la me-

todología Trust Index, obteniendo la certificación para el periodo julio 2025 – julio 2026. Esta evaluación nos permitió escuchar de manera directa la voz de nuestros colaboradores, con una participación sobresaliente del 91%.

El resultado es contundente: **el 80% afirma que Grupo Aval es un excelente lugar para trabajar.** Más que un indicador, este reconocimiento confirma que la confianza, el orgullo y el sentido de pertenencia son parte esencial de nuestra cultura, y nos motiva a seguir elevando el estándar de la experiencia de nuestros equipos.

Este desempeño es consistente con los resultados del Grupo. Banco de Occidente fue reconocido por tercer año consecutivo como “*El mejor lugar para trabajar en Colombia*” en la categoría de más de 1.500 colaboradores. Asimismo, Banco de Bogotá, Corficolombiana, Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa recibieron certificaciones GPTW como excelentes lugares para trabajar, reafirmando nuestro compromiso con el bienestar, la confianza y el orgullo de pertenencia en todas nuestras entidades.



PROMOVEMOS LA LIBRE ASOCIACIÓN¹⁹

GRI 2-30

Promovemos un entorno donde la libre asociación y la negociación colectiva son respetadas y protegidas como base de relaciones laborales basadas en el diálogo y la confianza. Aunque en Grupo Aval Holding, Corficolombiana y Porvenir no existen sindicatos ni convenciones colectivas, nuestras entidades bancarias, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, cuentan con organizaciones sindicales y acuerdos colectivos vigentes para colaboradores con contrato directo, reflejando la autonomía de cada entidad y la diversidad de mecanismos para el ejercicio de los derechos laborales.



19. Colaboradores con contrato directo Grupo Aval y Entidades

ATRACCIÓN DEL TALENTO

En Grupo Aval y nuestras entidades seguimos abriendo puertas al talento. Durante el año gestionamos 5.066 vacantes, manteniendo una dinámica activa que nos permitió acompañar el crecimiento de nuestras personas y fortalecer nuestros equipos.

De estas, 3.046 fueron cubiertas por colaboradores internos, alcanzando una cobertura del 60,13%. Este resultado refleja algo que valoramos profundamente: creer en el potencial de nuestra gente y brindar oportunidades reales de crecimiento dentro de la organización.

En los procesos de selección externa, con un costo medio del proceso de selección de \$3.154.547, realizamos 2.020 nuevas vinculaciones que enriquecen nuestras capacidades y nos permiten seguir transformándonos.

Cada nueva incorporación representa una historia que comienza. Quienes se unieron fueron:



ROTACIÓN²⁰

La rotación voluntaria y la rotación general son indicadores clave para evaluar la estabilidad de nuestros equipos y la efectividad de nuestra propuesta de valor al colaborador. En 2025 la rotación voluntaria en Grupo Aval y sus entidades se ubicó en **5,52%**, mientras que la rotación general alcanzó **11,38%**. Estos resultados se analizan de manera periódica por segmento, nivel y entidad, permitiéndonos identificar tendencias y oportunidades de mejora.

El seguimiento continuo de la rotación voluntaria nos ayuda a comprender las decisiones de movilidad externa y a fortalecer nuestras estrategias de desarrollo, liderazgo, compensación y bienestar. Por su parte, la rotación general refleja la dinámica propia de una organización de nuestra escala, con cerca de 3.000 salidas totales durante el período. Nuestro objetivo es mantener niveles sostenibles que equilibren estabilidad organizacional, renovación de talento y crecimiento estratégico.

Al profundizar en los segmentos, los datos nos permiten leer con mayor claridad la movilidad interna y externa dentro del Grupo. Por género, la rotación general fue de 10,7% en mujeres y 12,4% en hombres, manteniéndose en rangos cercanos. En términos de edad, la rotación es más alta en el talento menor de 30 años (17%), propio de etapas tempranas de carrera; disminuye a 8,8% entre los 30 y 50 años, y asciende ligeramente a 11,6% en los mayores de 50 años.

Por nivel organizacional, la rotación presenta comportamientos diferenciados: la alta dirección registró 16,3%, mientras que la gerencia media alcanzó 9,7%, la gerencia subalterna 9,1% y las áreas funcionales 11,6%, evidenciando dinámicas propias de cada categoría. En cuanto a la nacionalidad, la rotación fue de 11,5% para el talento nacional y de 25% para el talento extranjero.

DESARROLLO DEL TALENTO

GRI 404-1, 404-2

Impulsar el aprendizaje permanente es una decisión estratégica que fortalece nuestra capacidad de adaptación, innovación y generación de valor a largo plazo. Por ello, en 2025 Grupo Aval Holding impartió cerca de 5.400 horas de formación a sus 127 colaboradores, lo que representa un promedio de 42 horas de desarrollo por persona y una inversión de \$1.048.020 por colaborador.

Estas cifras reflejan nuestra convicción de que el conocimiento no solo potencia el desempeño individual, sino que eleva la competitividad y la sostenibilidad de toda la organización.

A nivel consolidado, junto con nuestras entidades, alcanzamos más de 1,3 millones de horas de formación y capacitación, con un promedio de 51,50 horas por colaborador²¹ en el año. La inversión total destinada a estos programas ascendió a cerca de \$11.950 millones

reflejando un esfuerzo institucional significativo por fortalecer habilidades técnicas, digitales y estratégicas en toda la organización.

Las temáticas priorizadas en formación fueron Diversidad e inclusión, Seguridad de la información, Riesgos Tecnológicos y Ciberseguridad y Derechos Humanos.

En conjunto, estos resultados cuentan la historia de un Grupo que invierte en su gente, que entiende que el conocimiento es una ventaja competitiva y que apuesta por el aprendizaje continuo como el puente entre la estrategia y la ejecución.

20. Colaboradores con contrato directo Grupo Aval y Entidades (incluye pasantes y SENA, conforme a la Ley 2466 de 2025).

21. Colaboradores con contrato directo de Grupo Aval y Entidades (25.684) colaboradores.

PROGRAMAS DE DESARROLLO

En nuestras entidades tenemos procesos robustos de capacitación y formación para garantizar el desarrollo de habilidades, el fortalecimiento de competencias y la adaptación a un entorno en constante evolución. A través de las Universidades Corporativas, ofrecemos programas de capacitación adaptados a necesidades específicas y, promovemos el crecimiento integral de nuestra comunidad. En este sentido, la inversión

en formación se traduce en un fortalecimiento del capital humano y en una mayor competitividad en el mercado, impulsando la excelencia, la innovación y el compromiso con nuestros valores corporativos

Algunas de las Universidades de nuestras entidades son:



La U – Banco de Occidente
más de 100 cursos propios y más de 600 cursos en academia abierta (para colaboradores y sus familias), academia de líderes y programa de mentores. Se han realizado más de 21 mil cursos.





Universidad para todos - Porvenir
abierta para colaboradores, familiares, clientes y proveedores. Incorpora cinco rutas de aprendizaje: asesoría comercial, escuela digital, evolución operativa, asesoría pensional y escuela de liderazgo.





La U Banboger – Banco de Bogotá
academia para todas las líneas del negocio, banca y regulación, datos y analítica, liderazgo, agilidad, sostenibilidad, comercial, digital y tecnología, experiencia y *power skills*.





Universidad Corporativa Corfi
4 facultades (liderazgo, finanzas, administración de negocios, innovación y transformación digital), programas con alcance a todos los colaboradores de acuerdo con su nivel de contribución y cuentan con la posibilidad de homologar créditos con programas de posgrado.



En Grupo Aval Holding fortalecemos las capacidades de liderazgo a través de un programa desarrollado en alianza con nuestra caja de compensación, enfocado en habilidades estratégicas, digitales y de gestión.

Durante el año dedicamos cerca de 800 horas de formación en temáticas como liderazgo digital, implementación de estrategia, sostenibilidad, negociación y toma de decisiones, con una participación del 63% de nuestros colaboradores.

En materia normativa, contamos con el programa “Lineamientos Aval”, orientado a reforzar conocimientos regulatorios y de alto impacto para el negocio, incluyendo ética y conducta, gestión de riesgos, sostenibilidad, seguridad de la información, continuidad del negocio y prevención de lavado de activos, entre otros.

El 100% de los colaboradores completó estas capacitaciones. Adicionalmente, todos los nuevos ingresos reciben formación en el Código de Ética y Conducta, destinando más de 48 horas a este componente durante 2025.



BIENESTAR PARA NUESTROS COLABORADORES

Somos conscientes que el reconocimiento es un componente esencial para la gestión de nuestros equipos, porque refuerza la conexión emocional de los colaboradores con su trabajo y con nuestra organización. Constantemente estamos explorando formas de reconocimiento que sean justas y motiven a nuestros colaboradores a hacer su trabajo cada día mejor.

Con este propósito en 2025 llevamos a cabo el día **#YoSoyAval**. Este es un espacio para compartir

con nuestros miles de colaboradores que celebra y valora el compromiso de los colaboradores con el logro de nuestros objetivos. En esta ocasión, los mismos colaboradores fueron los encargados de postular a sus compañeros, destacando sus contribuciones más sobresalientes en cada una de las categorías: Embajador Aval, Impacto Aval, Soy Aval, InnovAcción, Visión que crece. Posteriormente, se eligieron los 55 ganadores de los galardones #YoSoyAval, lo que refuerza nuestro sentido de comunidad y colaboración.

Durante 2025 mantuvimos programas orientados a la integración y el bienestar mental con 10 actividades de gastronomía y manualidades, alcanzando un **71% de participación esperada. Además, el 12% de los colaboradores de Grupo Aval Holding disfrutaron con un acompañante de "Experiencias Aval", accediendo a 9 eventos culturales y musicales.** También realizamos actividades especiales para los hijos de los colaboradores en fechas clave y entregamos obsequios navideños.

En cuanto a deportes, continuamos con el programa “De vuelta al podio”, con una participación cercana al 34% de los colaboradores, promoviendo competencias deportivas y recreativas. Además, el 16% de los colaboradores participaron en la Media Maratón de Bogotá con valoración previa especializada. A través de fondos de empleados, el 35% de los colaboradores acceden a beneficios de diversidad categorías. Así mismo, por medio de la Caja de Compensación, el 20% accedió a actividades deportivas y recreativas para ellos y sus familias.

Premio Embajador Aval Por dejar una marca positiva en la experiencia del cliente.	Premio Impacto Aval Por logros que marcan la diferencia para clientes y equipo.	Premio Soy Aval A quienes inspiran, transforman procesos y generan valor tangible.	Premio Innovación Aval Por innovar y ejecutar con resultados reales y propósito.	Premio Visión que crece A quienes crean e implementan nuevas oportunidades de negocio centradas en el cliente.
---	---	--	--	--

BALANCE VIDA LABORAL - PERSONAL

Todos los colaboradores tienen una jornada laboral de 40 horas semanales, inferior a la establecida por la legislación. Adicionalmente, disfrutaron 2.5 días hábiles adicionales de descanso para el cierre de año. El 44% mantuvo un esquema híbrido de trabajo y pueden trabajar un día de la semana desde casa. El 10.24 % gestionó créditos de vivienda o vehículo con tasas preferenciales, y el 26.8% accedió a otras líneas de crédito diferencial.

El 1.6% de los colaboradores disfrutó de licencias de maternidad o paternidad, y todos se reintegraron a su trabajo una vez finalizó la licencia.

Nuestras entidades ofrecen un portafolio de beneficios a sus colaboradores que incluyen:

- 1

Seguros y auxiliar
Póliza de vida, auxilio educativo, auxilio educativo para hijos, auxilio de maternidad, auxilio de nacimiento de hijos, auxilio funerario, auxilio óptico
- 2

Flexibilidad y tiempo libre
Horarios flexibles, día hábil de cumpleaños, medio día libre al mes, día de la familia, trabajo en casa.
- 3

Apoyo financiero
Crédito de vivienda, crédito de vehículo, fondo mutuo, leasing de vehículos.

- 4

Salud y bienestar
Medicina prepagada (en algunos casos para cargos ejecutivos o alta dirección), chequeo ejecutivo, gimnasio, cuota de sostenimiento para membresías de club.
- 5

Reconocimientos y primas
Prima de antigüedad cada 5 años, prima extralegal, prima de vacaciones, prima de retiro por pensión, bono anual para cargos comerciales.
- 6

Otros beneficios
Regalos de navidad para hijos, eventos especiales grados, matrimonio, vacaciones recreativas para hijos.

MI GRUPO ES AVAL: BIENESTAR Y BENEFICIOS PARA NUESTRA GENTE

Pensando en el bienestar de nuestros colaboradores y sus familias, creamos Mi Grupo es Aval, una plataforma integral que reúne los beneficios de todas nuestras entidades y aliados estratégicos. A través de esta iniciativa, ofrecemos acceso a descuentos exclusivos, programas de bienestar, auxilios, seguros, convenios educativos, opciones de financiamiento, y muchas más ventajas diseñadas para mejorar la calidad de vida de quienes hacen parte de nuestro Grupo.

Hoy en día más de 22.500 colaboradores y 21.000 familiares hacen parte de Mi Grupo es Aval.



EVALUACIÓN DE DESEMPEÑO

GRI 404-3

En 2025 consolidamos un modelo de evaluación de desempeño robusto y complementario en Grupo Aval y en nuestras entidades, orientado a fortalecer la alineación estratégica, la meritocracia y la cultura de retroalimentación continua. A nivel consolidado,

60%
de los colaboradores participó en esquemas de evaluación por gestión de objetivos, reafirmando este modelo como eje central para la medición de resultados y el seguimiento al cumplimiento de metas.

46%
participó en conversaciones ágiles, promoviendo espacios de diálogo frecuente entre líderes y equipos

17%
se evaluó mediante metodologías multidimensionales como modelos 360°, fortaleciendo la visión integral del desempeño

3,5%
hizo parte de evaluaciones basadas en equipos, impulsando la corresponsabilidad y el logro colectivo

Estas cifras reflejan un sistema de gestión del desempeño diverso y en evolución, que combina medición de resultados, desarrollo de competencias y conversación continua para potenciar el talento y asegurar la ejecución efectiva de la estrategia del Grupo.

PROMOVEMOS UN ENTORNO SEGURO PARA NUESTROS COLABORADORES

GRI 403-1, 403-3, 403-5, 403-8, 403-9; DJSI 3.4.2, DJSI 3.4.3.

Contamos con un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo (SG-SST), implementado conforme a los requisitos legales vigentes, en particular el Decreto 1072 de 2015 y la Resolución 312 de 2019, que establecen el marco normativo para la prevención de riesgos laborales en Colombia.

Anualmente revisamos la Política de Seguridad y Salud en el Trabajo. Esta Política es aprobada por la Junta Directiva y su objetivo es garantizar entornos laborales seguros y saludables para colaboradores, proveedores, contratistas y visitantes, asegurando los recursos técnicos, humanos y financieros necesarios para ejecutar el plan anual de trabajo. Este plan contempla la identificación de peligros, la evaluación y control de riesgos, y la implementación de medidas de mitigación, sustitución o eliminación, con el propósito de reducir la accidentalidad y proteger la integridad física y mental de todas las personas vinculadas a nuestras operaciones.

El SG-SST cubre el 100% de los colaboradores en todos los niveles, así como a proveedores, contratistas y visitantes en nuestras instalaciones.

Para verificar su cumplimiento, el sistema es auditado externamente cada año. La última auditoría, realizada en octubre de 2025 por *Smart Solutions Technologies S.A.S.*, confirmó el cumplimiento de los estándares establecidos en la normativa aplicable.

Adicionalmente, dedicamos más de 97.000 horas a capacitación y formación en seguridad y salud en el trabajo en nuestras entidades. En 2025 no se registraron fatalidades por causas laborales en ninguna de las compañías del Grupo.

La tasa de ausentismo registrada para 2025 en Grupo Aval *holding* fue 0.79, la cual se debe exclusivamente a causas médicas y no está relacionada con accidentes laborales. En cuanto a nuestras entidades la tasa de ausentismo fue del 2.07.



/4.2

SOMOS EL AVAL QUE ACOMPAÑA A LA GENTE

GRI 3-3



NUESTROS CLIENTES

Acompañamos a nuestros clientes a cumplir sus metas. Clientes, además, que son de diferentes entidades, regiones, características, segmentos, etc. Desde cada una de nuestras entidades los atendemos con la convicción de que ellos son nuestra razón de ser y nuestra prioridad. Por eso nuestro ADN Aval empieza con que “El cliente va primero”.

Con el ánimo de tener una visión integrada de nuestros clientes, en 2025 conformamos el Comité Corporativo de Clientes. En dicha instancia, liderada por la alta dirección de Grupo Aval, junto con los presidentes y líderes en temas de experiencia de nuestras entidades, compartimos mejores prácticas, identificamos brechas comunes y oportunidades de trabajo transversales, evaluamos nuestra experiencia del cliente, y definimos estándares comunes.

Así mismo, durante el año, incorporamos una nueva representación visual de nuestros clientes en los espacios de nuestras entidades, como parte de nuestra estrategia para fortalecer una cultura verdaderamente centrada en el cliente. A través de personajes que simbolizan los distintos perfiles, momentos de vida y aspiraciones de quienes confían en nosotros, buscamos materializar nuestro compromiso de ser el Aval de nuestros clientes.

Esta iniciativa busca que, en cada proceso, conversación y toma de decisiones, recordemos a quién servimos y el impacto que generamos en su vida financiera. Más allá de un elemento visual, esta representación se convierte en un recordatorio permanente de que nuestras soluciones deben diseñarse desde la empatía, la simplicidad y la generación de valor para nuestros clientes.

INCLUSIÓN FINANCIERA

SASB FN-CB-240a.1, FN-CB-240a.2, FN-CB-240a.4

Nuestro compromiso está orientado a innovar y ampliar la oferta de productos y servicios para grupos vulnerables con base en análisis de mercado y retroalimentación de clientes; adaptar los canales y modelos de atención a sus necesidades; promover el bienestar financiero mediante acompañamiento no financiero; prevenir el sobreendeudamiento a través de prácticas responsables; garantizar mecanismos de atención y reclamación accesibles; capacitar a nuestros equipos para asegurar prácticas comerciales respetuosas; colaborar con aliados estratégicos que fortalezcan el ecosistema financiero inclusivo; y contar con instancias de supervisión a nivel directivo o ejecutivo que hagan seguimiento a los avances en esta materia.

En nuestra Política Corporativa ESG establecemos lineamientos que orientan a nuestras entidades en la promoción de la inclusión financiera, con el objetivo de ampliar el acceso, uso y calidad de los servicios financieros para poblaciones tradicionalmente desatendidas, en coherencia con las prioridades estratégicas de cada institución.

En cuanto al desarrollo de micro, pequeña y mediana empresas²², y al bienestar de la comunidad, hemos aportado mediante:

- 1
- Préstamos que financian principalmente servicios comunitarios para personas con ingresos bajos o moderados, y el desarrollo, revitalización o estabilización de regiones con ingresos bajos, o moderados.
- 2
- Préstamos relacionados con prestamistas de micro financiación, bancos sociales o instituciones financieras de desarrollo de la comunidad (cartera de redescuento)²³.

	Total de desembolsos	Total Saldo 2025 (billones COP)
Créditos dirigidos a MiPymes	83.818	22,6
Créditos dirigidos al desarrollo de la comunidad	78.257	3,8
Total	162.075	26,4

22. Categorizadas según el Decreto 1074 de 2015

23. Categorización según SASB. Se excluyen los préstamos para gastos personales o propiedades residenciales.

Durante 2025 impactamos a cerca de 210.000 personas por medio de nuestros programas de educación financiera con los que buscamos cerrar brechas en:

Baja adopción de medios de pago digitales	Baja alfabetización financiera	Falta de educación temprana y exclusión educativa
Baja cultura del ahorro previsional	Desconocimiento del sistema financiero	Barreras socioculturales y geográficas
Falta de productos y servicios adaptados a las necesidades		

En ese sentido llegamos a poblaciones que tradicionalmente han sido excluidas del sistema financiero o tienen dificultades para acceder al uso de productos y servicios de calidad, como:

Grupo objetivo específico	Personas impactadas
Adulto mayor (+60 años)	3.893
Jóvenes	95.352
MiPymes	3.289
Personas con bajos ingresos	600
Personas en condición de discapacidad	5.825
Clientes y comunidad en general	99.927
Total general	208.886

Sabemos que la efectividad en la adopción de estos conocimientos depende de la pertinencia y accesibilidad de los canales utilizados. Por ello, promovemos diferentes tipos de soporte que se adapten a las características y necesidades de cada grupo poblacional, asegurando metodologías prácticas, incluyentes y culturalmente relevantes. Por ejemplo, a través de asistencia técnica, programas de formación presencial y virtual, herramientas digitales interactivas, y capacitaciones especializadas para emprendedores y pymes, orientados a fortalecer la gestión y el bienestar financiero de las personas.

Tipo de soporte	Personas impactadas
Asistencia técnica	6.922
Capacitación en alfabetización financiera o digital	107.318
Herramientas o capacitaciones de gestión empresarial	94.551
Comunicación digital	95
Total general	208.886

EXPERIENCIAS AVAL

Experiencias Aval es valor para nuestros clientes. Representa, además, una de las iniciativas más representativas del compromiso del Grupo con el bienestar, la cultura y el entretenimiento en Colombia. Durante más de una década, esta plataforma ha permitido acercar expresiones artísticas y eventos de talla nacional e internacional a millones de personas, ampliando el acceso a la cultura y generando espacios de encuentro que fortalecen el vínculo con nuestros clientes.

A través de una oferta diversa que incluye conciertos, espectáculos y eventos en distintos géneros y formatos, Experiencias Aval ha contribuido a diferenciar nuestra propuesta de valor en el sector financiero, generando beneficios tangibles para nuestros clientes y potenciales usuarios, al tiempo que impulsa la activación, fidelización y uso de los productos de nuestras entidades.

En 2025 apoyamos 50 eventos de entretenimiento, que reunieron a cerca de 2 millones asistentes, ampliando el alcance de esta iniciativa

mediante preventas exclusivas, patrocinios estratégicos y experiencias diseñadas para fortalecer la relación con nuestros clientes.

Es importante resaltar que este año dimos un paso significativo al darle a nuestros clientes la oportunidad de asistir a la Copa Mundial de la FIFA: **La experiencia más grande del planeta**, gracias a la alianza estratégica que suscribimos con Visa. A través de este convenio, ampliamos el acceso a beneficios y experiencias exclusivas asociadas a eventos de alcance global, fortaleciendo nuestra capacidad de conectar nuestros clientes con momentos únicos y memorables. Esta alianza no solo enriquece la propuesta de valor de nuestras entidades, sino que también reafirma el posicionamiento de Grupo Aval como un aliado que acompaña a sus clientes más allá de los servicios financieros, facilitando el acceso a experiencias de talla mundial que generan cercanía, fidelización y recordación de marca.



/4.3

SOMOS EL AVAL QUE INNOVA PARA TODOS

En Grupo Aval impulsamos la innovación como un motor para desarrollar soluciones que faciliten la vida de nuestros clientes, amplíen el acceso a los servicios financieros y nos permitan anticiparnos a las transformaciones del sistema financiero. A través del desarrollo de nuevas ca-

pacidades digitales, la modernización de nuestra infraestructura transaccional y la implementación de soluciones pioneras en el mercado, continuamos fortaleciendo nuestra propuesta de valor y consolidando nuestro liderazgo en la evolución del sector financiero colombiano.



Gou Payments

Uno de los hitos más relevantes fue la consolidación de GOU Payments, el cual marca un hito estructural en la transformación del ecosistema financiero colombiano. No se trata únicamente de la creación de una nueva compañía de pagos, sino de la puesta en marcha de una infraestructura tecnológica de clase mundial diseñada para habilitar un sistema transaccional más ágil, interoperable y eficiente para el país.

GOU Payments fortalece la capacidad de desarrollar soluciones integradas que optimizan pagos, cobros, recaudos, conciliación y financiación en tiempo real, conectando entidades financieras, Fintech, cooperativas, empresas, comercios y personas naturales bajo un mismo estándar operativo.

Este avance estratégico acelera la adopción de nuevos modelos de negocio, mejora la liquidez del sistema, reduce fricciones operativas. Más que un desarrollo tecnológico, representa una evolución en la forma en que el dinero circula en Colombia y una apuesta decidida por liderar la próxima etapa de digitalización financiera del país.



Tag Aval

En línea con nuestra estrategia de innovación en pagos, avanzamos en la evolución del Tag Aval, que se consolidó como un habilitador clave para la entrada en operación del sistema de pagos inmediatos Bre-b, liderado por el Banco de la República.

Actualmente, Grupo Aval alcanza:

9,1 MM DE LLAVES

46,4% DEL MERCADO en llaves de comercios

A través de esta iniciativa, facilitamos la transición hacia un esquema de transferencias inmediatas interoperables, permitiendo a millones de usuarios realizar y recibir pagos de manera más simple, segura y eficiente.



Red Aval

Por otro lado, en el frente de infraestructura transaccional, continuamos fortaleciendo la Red Aval, enfocándonos en optimizar la eficiencia operativa y mejorar la experiencia de los usuarios.

Actualmente, contamos con 2.738 cajeros automáticos y 123.112 corresponsales bancarios, con presencia en el 100% de los departamentos del país. Durante el año, incorporamos 1.914 nuevos puntos, ampliando el acceso a servicios financieros en zonas previamente desatendidas.

Adicionalmente, con la modernización de nuestra red de cajeros automáticos, incorporamos analítica avanzada e inteligencia artificial para optimizar su ubicación, disponibilidad y niveles de servicio, con el propósito de estar presentes donde nuestros clientes más nos necesitan. En línea con este objetivo, fuimos pioneros en la implementación de soluciones que permiten realizar retiros sin tarjeta, facilitando el acceso al efectivo mediante tecnologías de contacto que

mejoran la seguridad y simplifican la experiencia del usuario.

De igual manera, avanzamos en el desarrollo de soluciones de pagos digitales de bajo monto a través de canales conversacionales como WhatsApp, ampliando las alternativas de transacción y acercando los servicios financieros a la cotidianidad de nuestros clientes. Esta solución viene con un crecimiento cercano al 30% mes a mes en número de transacciones y un incremento aproximado del 10% mensual en el monto transaccionado reflejando resultados muy positivos, en frecuencia de uso y adopción.

Desde Grupo Aval, recientemente dimos un paso importante en nuestra transformación digital, al anunciar una alianza estratégica con Microsoft para acelerar la incorporación de soluciones basadas en inteligencia artificial, con foco en cuatro pilares clave: crecimiento sostenible, eficiencia operativa, optimización de procesos y gestión de riesgos. Este trabajo conjunto ya empieza a traducirse en valor: más productividad para nuestros equipos con Microsoft 365 Copilot, mejor experiencia para nuestros clientes, y nuevas capacidades de desarrollo con plataformas low-code/no-code. Todo, respaldado por una robusta estrategia de ciberseguridad.



ADL
En 2025, ADL consolidó su papel como aliado estratégico del Grupo Aval. Durante este año, la organización fortaleció las capacidades digitales del ecosistema, generando un impacto en digitalización equivalente a \$1,1 billones de pesos, demostrando la madurez de una estrategia sostenida de innovación y elevando el índice de digitalización de los productos con potencial digital hasta el 97%.

ADL avanzó también en el fortalecimiento de sus capacidades de analítica avanzada e inteligencia artificial, escalando modelos predictivos usados por las entidades para retención, recuperación y originación. Estas capacidades potenciaron la adopción digital, contribuyendo a que los clientes digitales únicos crecieran un 2,2% en los bancos frente a 2024 y mantuvieran un aumento acumulado de 45% desde 2020.

En línea con la madurez del ecosistema digital, ADL continuó evolucionando los canales de:

- Banca Móvil
- Portal Público
- Portal Bancario

Integrando estándares más avanzados de usabilidad y seguridad, y habilitando recorridos más fluidos para los usuarios.

También continuamos fortaleciendo nuestros ecosistemas digitales, que cada vez se consolidan más como actores destacados en el país:

Carro Ya con más de **91.074 oportunidades**, 10.291 tarjetas de créditos CarroYa y AV Villas, 6.196 tarjetas tokenizadas en app CarroYa siendo **22,8% del Grupo**.

Metrocuadrado registró en 2025 un promedio superior a **4,7 millones** de visitas mensuales y generó 6,7 millones de contactos para sus clientes.

Club Plateado el ecosistema lanzado por Banco Popular y ADL, se consolidó en 2025 como el primer ecosistema digital en Colombia enfocado en la economía plateada **+50**, que, en tan solo cuatro meses de operación, logro construir una comunidad superior a **21.000 miembros**.



/4.4

SOMOS EL AVAL QUE CRECE CON LOS PROVEEDORES

GRI 204-1

En Grupo Aval entendemos que nuestra capacidad de generar valor sostenible no se limita a nuestras operaciones directas, sino depende también de la solidez, resiliencia y compromiso de nuestra cadena de suministro. Por eso, concebimos a nuestros proveedores como socios estratégicos en el crecimiento y desarrollo económico y social. A través de relaciones basadas en la transparencia, la ética y la innovación, promovemos altos estándares de calidad y sostenibilidad, integrando criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en los procesos de vinculación, contratación, gestión y desarrollo de proveedores.

En 2025 realizamos compras a **31.857** proveedores

De estos, **30.853** son empresas colombianas (96.85%)

1.004 (3.15%) provienen de otros países

lo que confirma que nuestra operación se sostiene sobre el talento, la capacidad productiva y el conocimiento local.



ENTIDAD	PROVEEDORES NACIONALES	PROVEEDORES EXTRANJEROS	TOTAL PROVEEDORES	% NACIONALES	% EXTRANJEROS
Grupo Aval	216	26	242	89,26 %	10,74 %
Banco de Bogotá	7751	36	7787	99,54 %	0,46 %
Banco de Occidente	3697	33	3730	99,12 %	0,88 %
Banco Popular	1086	25	1111	97,75 %	2,25 %
Banco AV Villas	451	47	498	90,56 %	9,44 %
Corficolombiana	15075	652	15727	95,85 %	4,15 %
Porvenir	1503	88	1591	94,47 %	5,53 %
Aval Fiduciaria	242	11	253	95,65 %	4,35 %
Aval Casa de Bolsa	175	11	186	94,09 %	5,91 %
Nexa	202	15	217	93,09 %	6,91 %
Gou Payments	221	30	251	88,05 %	11,95 %
Aval Valor Compartido	51	1	52	98,08 %	1,92 %
dale!	183	29	212	86,32 %	13,68 %
Total Grupo (entidades reportantes)	30.853	1.004	31.857	96,85 %	3,15 %



Las entidades del Grupo canalizaron en conjunto \$11,0 billones de pesos en compras a proveedores. Esto se traduce en desarrollo para miles de empresas proveedoras, en particular micro, pequeñas y medianas empresas colombianas, generando impactos positivos en el empleo, la tributación y las cadenas productivas en los territorios donde operan nuestras entidades.

EVALUACIÓN ASG Y DEBIDA DILIGENCIA EN LA CADENA DE SUMINISTRO

En 2025, nuestras entidades dieron un paso importante para fortalecer la manera en que evalúan el desempeño ambiental, social y de gobierno de sus proveedores. Este proceso no solo ayuda a identificar riesgos, sino que también permite acompañar a las empresas aliadas en la adopción de mejores prácticas, adaptadas a sus capacidades y al tipo de servicio que prestan. Durante el año, 1.046 proveedores fueron evaluados bajo criterios ASG, lo que representa cerca del 3% del total de proveedores de las entidades que reportan este ejercicio

- 

En el Banco de Bogotá, la evaluación se realiza siguiendo su Modelo de Abastecimiento Sostenible, que incorpora factores como impacto ambiental, prácticas laborales, gestión de datos y derechos humanos.
- 

El Banco de Occidente, el Banco Popular y el Banco AV Villas ampliaron la revisión a proveedores con interacción directa con clientes o con roles operativos críticos.
- 

Porvenir fortaleció el uso de evaluaciones ASG como criterio para seleccionar y mantener proveedores.
- 

Entidades como Gou Payments, Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa, Aval Valor Compartido, dale! y Nexa integraron este enfoque en categorías de mayor exposición o relevancia para su operación.
- 

El Grupo Aval *holding* aplicó evaluaciones a proveedores transversales clave, responsables de servicios corporativos.

FORTALECIMIENTO DE CAPACIDADES E INICIATIVAS DESTACADAS CON PROVEEDORES

En 2025 desarrollamos un ciclo de charlas ASG para proveedores en cuatro ejes: (i) gestión ambiental y emisiones de GEI; (ii) dimensión económica y gobierno corporativo, integrando factores ESG al desempeño financiero; (iii) derechos humanos; y (iv) seguridad y salud en el trabajo.

Además nuestras entidades impulsaron iniciativas como:

Banco de Bogotá consolidó su Programa de Abastecimiento Sostenible, que integra la gestión de riesgos ASG en todo el ciclo de compras. Bajo este modelo operan iniciativas como los Sellos Sostenibles, que reconocen a proveedores con buenas prácticas en economía circular, acción climática y responsabilidad social; la calculadora de huella de carbono que permite a los proveedores centrar sus esfuerzos en la mitigación de su impacto ambiental a través de la herramienta desarrollada en la plataforma Ariaxa, y la alianza con Sourcing2Equal Colombia, de la IFC, para ampliar la participación de empresas lideradas por mujeres en adquisiciones corporativas.

Banco de Occidente ha fortalecido su relacionamiento mediante ECOS, Encuentro de Sostenibilidad que reúne a clientes, proveedores, fundaciones, ONG y otros aliados en torno a buenas prácticas de sostenibilidad. Adicional, desde el área de SAC se evaluó y capacitó sobre atención a personas con discapacidad para proveedores con atención al cliente.

Banco AV Villas avanzó en la medición y calificación de sostenibilidad a proveedores mediante una encuesta dirigida a aquellos que prestan servicios críticos, estratégicos o relevantes, incorporando en su evaluación aspectos de gobierno, ambientales, sociales, laborales y de diversidad.

Corficolombiana, a través del programa Creciendo Juntos y el Premio CORFISostenible, ha promovido históricamente el reconocimiento a proveedores que desarrollan proyectos e iniciativas enfocadas en sostenibilidad.

Porvenir ha venido consolidando una estrategia de compras, que se refleja en una base mayoritariamente nacional y en el fortalecimiento de proveedores, en particular MiPymes, mediante el uso de evaluaciones de sostenibilidad en la selección de proveedores y la inclusión de empresas vinculadas a iniciativas como la cámara de la diversidad en sus procesos de compra.

/4.5

SOMOS EL AVAL DE LAS COMUNIDADES

GRI 3-3, 203-1, 203-2; SASB FN-CB-240a.4

Para nosotros, ser el Aval de los colombianos significa trabajar de la mano de las comunidades, impulsándolas a avanzar, generándoles oportunidades y bienestar. Nuestra presencia en todo el país y el profundo conocimiento que tenemos de todas las regiones y comunidades en donde operamos, nos permite hacer una inversión social estratégica, en donde de la mano de nuestras entidades, fortalecemos las capacidades de las personas, acompañando procesos que promuevan bienestar y crecimiento en los territorios.

Nuestro compromiso social parte de reconocer las diversas realidades del país y de actuar con responsabilidad, escuchando a quienes habitan los territorios y entendiendo sus necesidades, retos y aspiraciones. Este trabajo, que realizamos a través de alianzas con organizaciones sociales, autoridades locales, empresas y líderes comunitarios, nos permite llegar a poblaciones urbanas y rurales con iniciativas que buscan generar transformaciones sostenibles. A través de educación, acompañamiento social, fortalecimiento económico, acciones ambientales y voluntariado corporativo, nuestras entidades aportan a cerrar brechas y a construir entornos más inclusivos, resilientes y prósperos.

Una cifra que demuestra que nuestro compromiso con las comunidades es firme, es el monto de nuestra inversión social, que constituye un claro referente en el país de aporte social desde el sector privado.

En 2025 invertimos cerca de \$70.000 millones en nuestros proyectos de impacto social y movilizamos cerca de \$44.000 millones para dichos proyectos.

Estos proyectos abordaron temáticas de alto impacto como la construcción de infraestructura comunitaria, el desarrollo de proyectos productivos, apoyo a emprendimientos, programas de generación de ingresos, educación, apoyo al arte, cultura y deporte, entre otros.

Nuestra inversión social se canaliza a través de distintos mecanismos que reflejan la diversidad y el alcance de nuestro Grupo. Contamos con fundaciones especializadas



Que trabajan de manera cercana con las comunidades vinculadas a nuestras distintas empresas y territorios.

En el año, a través de nuestras fundaciones beneficiamos a más de **130.000 personas** y desarrollamos **261 programas sociales**

Esta estructura nos permite tener mayor profundidad, especialización y cercanía en cada intervención. Cada fundación responde a realidades sociales distintas, entiende dinámicas locales específicas y desarrolla programas alineados con las capacidades y el propósito de cada entidad.

Adicionalmente, nuestras entidades realizan aportes directos a diferentes causas y proyectos, complementando el trabajo fundacional y ampliando el alcance de nuestra inversión social. Así, consolidamos un modelo que combina especialización, articulación y coherencia estratégica, siempre con el objetivo de generar valor social sostenible en las comunidades donde operamos.

Un avance clave durante el año fue la caracterización integral de nuestra inversión social. Realizamos un análisis estructurado que nos permitió identificar con claridad las líneas programáticas en las que invertimos, el número de iniciativas activas en cada una, los beneficiarios alcanzados, los impactos generados y la naturaleza de nuestras intervenciones —ya sea mediante operación directa de programas, trabajo con aliados estratégicos o esquemas de donación.

Este ejercicio nos dio una visión consolidada del aporte social del Grupo, fortaleciendo la trazabilidad y la medición de impacto. Además, nos permitió detectar oportunidades concretas de eficiencia, articulación y sinergias entre entidades, con el propósito de optimizar recursos y multiplicar el alcance de nuestras iniciativas.

Complementariamente, realizamos una revisión de mejores prácticas a nivel nacional e internacional para evaluar la solidez y madurez de nuestra estrategia social. A partir de este análisis, identificamos oportunidades de evolución que estamos incorporando en la definición de proyectos y prioridades para 2026, con el objetivo de elevar el estándar, profundizar el impacto y asegurar una contribución cada vez más estratégica y sostenible al desarrollo del país.





MISIÓN LA GUAJIRA: MISIÓN CUMPLIDA

Misión La Guajira representa uno de los esfuerzos más relevantes de nuestro impacto social. Este proyecto, que cumple dos años, es una alianza entre Grupo Aval, Promigas, y aliados estratégicos como Prisa Media, para contribuir a mejorar las condiciones de vida de las comunidades Wayúu en los municipios de Manaure y Uribia, a través de soluciones sostenibles y con los más altos estándares para el acceso a agua potable y energía. Misión La Guajira se ha consolidado como un ejercicio de impacto social sin precedentes, partiendo de una gran articulación interinstitucional y del trabajo conjunto con las comunidades, basado en el respeto por la cosmovisión indígena y asegurando la participación y apropiación de las soluciones en las comunidades. A finales de 2025 anunciamos con orgullo el cumplimiento de nuestro compromiso.

Llevamos soluciones reales y **sostenibles de agua, energía o conectividad a más de 25.000 personas, 3.600 familias y más de 98 comunidades Wayúu.**

Este logro fue posible **gracias al trabajo conjunto con las comunidades** con quienes trabajamos partiendo del compromiso y la confianza.

Durante este tiempo caracterizamos 280 comunidades, llevamos a cabo más de 500 reuniones, cerca de 1.500 horas de concertación y socialización, y conformamos 28 comités de agua con 54 fontaneros comunitarios preparados para custodiar y sostener las soluciones.



Misión La Guajira recuperó 40 pozos, perforó 8 nuevos e instaló 28 plantas potabilizadoras.

Cada persona beneficiada cuenta hoy con 20 litros diarios de agua apta para consumo humano, un estándar incluso superior a lo recomendado por la Organización Mundial de la Salud-OMS.

Además 80 comunidades cuentan hoy con sistemas de energía solar basados en paneles solares comunitarios que incluyen iluminación, puntos de carga y refrigeración. Esto representa energía sostenible para 20 mil personas y 2.300 familias, permitiendo mayor seguridad, autonomía y sobre todo, calidad de vida.

Además, trabajamos con diferentes aliados para multiplicar el impacto del Proyecto. En alianza con Claro, conectamos 76 comunidades, instalando infraestructura propia con puntos WiFi que permiten acceso a internet dentro de un radio de 50 metros para celulares, tabletas y portátiles. Con el apoyo de la Registraduría Nacional, más de 2.800 personas pudieron realizar trámites de registro civil, tarjeta de identidad y cédula directamente en sus territorios, abriendo el camino a derechos, servicios y nuevas oportunidades.

El trabajo articulado permitió llegar aún más lejos:

200 bicicletas entregadas junto a *World Bicycle Relief* para mejorar la movilidad de 11 comunidades.

4 jornadas de reciclaje, con **11.200 kilos de residuos recuperados en 113 comunidades.**

Se implementó un modelo avícola, en alianza con Fundación Alpina, en **30 comunidades con una producción estimada de 4.000 a 5.000 huevos mensuales**, asegurando ingresos para el sostenimiento de las soluciones de agua y energía implementadas.

También anunciamos la apertura del Centro de Operaciones de Artesanías, un espacio de **200 metros en Riohacha que representa el centro de producción, formación y comercialización para más de 1.500 mujeres artesanas** de las comunidades beneficiadas en Manaure y Uribia.



Las entidades de Grupo Aval también se vincularon activamente. Banco de Bogotá y Banco Popular implementaron programas de educación financiera con pertinencia cultural, certificando a líderes y docentes Wayúu, y formando en gestión financiera a los Comités de Agua de las comunidades.

Además, realizamos el primer voluntariado corporativo de Grupo Aval y sus entidades, en el que participaron los colaboradores de Grupo Aval, recolectando más de 1000 regalos para los niños de las comunidades Wayúu que atiende Misión La Guajira.



Banco de Bogotá

A través de la Fundación Banco de Bogotá, desarrollamos iniciativas enfocadas en educación financiera y fortalecimiento de emprendimientos, especialmente en territorios urbanos y rurales del país. Una de las acciones centrales fue el Aula Móvil de Educación Financiera, mediante la cual se realizaron jornadas pedagógicas dirigidas a niños, niñas, adolescentes, jóvenes y población adulta. El programa abordó temas como presupuesto, ahorro, endeudamiento responsable y uso adecuado de los servicios financieros. Formamos más de 9.400 personas en departamentos como Cundinamarca, Boyacá, Quindío, Valle del Cauca, Risaralda, Tolima, Huila, Antioquia, Meta y Santander. Estas actividades se organizaron en instituciones educativas, comunidades locales y centros comunitarios, contribuyendo a fortalecer capacidades financieras básicas en grupos poblacionales diversos.

El banco también impulsó el programa Ecotech, dirigido a emprendimientos con enfoque tecnológico y socioambiental. Durante 2025, 54 emprendedores participaron en procesos de formación y acompañamiento orientados a mejorar modelos de negocio, incorporar prácticas sostenibles y potenciar oportunidades de crecimiento.

Esta iniciativa contribuyó a fortalecer capacidades técnicas y empresariales, promoviendo la innovación y la sostenibilidad como ejes de desarrollo económico local.

De manera complementaria, avanzó en el fortalecimiento del talento joven mediante el programa Talento Digital Juan María Robledo, una iniciativa social voluntaria enfocada en promover la empleabilidad y el desarrollo profesional de estudiantes universitarios de estratos 1, 2 y 3, provenientes de universidades públicas y programas STEM. El programa integra apoyo económico, formación complementaria y acercamiento a oportunidades laborales dentro del Banco de Bogotá, contribuyendo a cerrar brechas entre la academia y el sector productivo.

A 2025, esta iniciativa beneficia a **150 jóvenes en departamentos como Bolívar, Caldas, Cauca, Cundinamarca, Nariño, Santander, Risaralda, Valle del Cauca, Boyacá y Antioquia**, consolidando un semillero de talento preparado para responder a los retos del futuro promoviendo oportunidades de desarrollo.



Banco de Occidente

En el Banco de Occidente focalizamos la gestión social en programas de desarrollo territorial, educación, infraestructura comunitaria, empleabilidad, emprendimiento y acceso a oportunidades en comunidades vulnerables de distintas regiones del país. Una parte significativa de la inversión social del Banco se destinó a ProPacífico, una entidad que articula esfuerzos públicos y privados para el desarrollo del Valle del Cauca y la región Pacífica. El apoyo se orientó a iniciativas en educación, infraestructura y salud, incluyendo procesos para mejorar habilidades pedagógicas de docentes, capacidades socioemocionales de estudiantes y avances en proyectos de infraestructura priorizada.

Esta contribución fortaleció agendas de desarrollo regional y la articulación de múltiples actores locales.

La entidad también participó en Compromiso Valle, iniciativa que actúa en Cali, Buenaventura, Palmira, Yumbo, Buga, Jamundí, Candelaria y Tuluá, respaldando acciones en seis ejes: **seguridad alimentaria, acompañamiento psicosocial, emprendimiento, empleabilidad, liderazgo y educación.**

Estas intervenciones beneficiaron a 12.344 personas mediante estrategias como raciones de comida, huertas urbanas, formación a emprendimientos, creación de empleos inclusivos y procesos para el fortalecimiento de organizaciones sociales de base.

Adicionalmente, el Banco apoyó organizaciones como Probarranquilla, la Unidad de Acción Vallecaucana, Fundamor, Prodein, la Fundación Nuevo Futuro y múltiples iniciativas municipales en departamentos como Atlántico, Cauca, Cesar, Córdoba, Boyacá, Caldas, Caquetá, Huila, La Guajira, Magdalena, Meta, Nariño, Norte de Santander, Tolima y otros.

Estos aportes se orientaron principalmente a: entrega de kits escolares y juguetes; adecuación y mejoramiento de infraestructura educativa; fortalecimiento institucional; actividades formativas y recreativas con niños, jóvenes y adultos mayores; programas de apoyo a organizaciones comunitarias; construcción y adecuación de parques infantiles; apoyo a instituciones educativas y programas artísticos.



Banco Popular

El Banco Popular orientó sus acciones hacia iniciativas que fortalecen el acceso a derechos y brindan acompañamiento a poblaciones en situación de vulnerabilidad. El Banco apoyó un programa de asesoría y representación jurídica para personas con limitaciones económicas, con el objetivo de facilitar su acceso a la justicia en condiciones de igualdad.

Esta iniciativa benefició a **4.200 personas en Bogotá**, mediante orientación legal y apoyo en la gestión de trámites y procesos judiciales.

La inversión total ascendió a **\$396 millones**, y los resultados fueron medidos a partir del número de personas atendidas.

Adicionalmente, desarrolló una jornada de voluntariado en alianza con la Fundación Jeymar, en la que se acompañó a adultos mayores a través de actividades recreativas, conversación y apoyo emocional.

Participaron **45 colaboradores**, quienes dedicaron tiempo a promover el bienestar y la integración social de esta población.



Banco AV Villas

El Banco AV Villas orientó su gestión social a iniciativas de integración comunitaria, infraestructura comunitaria, educación, recreación y apoyo humanitario en diferentes departamentos del país.

Entre las acciones registradas se destaca la entrega de **100 ayudas durante actividades dirigidas a personas mayores y personas con discapacidad** en el municipio de Villanueva (La Guajira), realizadas en articulación con el hospital local.

Asimismo, el Banco destinó recursos para la instalación de parques infantiles en municipios como Guarne, El Retiro, La Ceja, Turbana y Bello. Estas intervenciones, que incluyen el suministro e instalación de equipamiento recreativo, buscan promover espacios seguros para el esparcimiento de niñas y niños, aportando al fortalecimiento del tejido social y al uso comunitario de infraestructura pública.

En materia educativa, AV Villas apoyó actividades como la entrega de kits escolares en municipios de Antioquia, Nariño, Tolima, Huila, Risaralda, Cundinamarca y Norte de Santander, beneficiando a estudiantes de instituciones educativas rurales y urbanas.

También participó en eventos académicos y recreativos enfocados en promover el aprendizaje STEM y la participación infantil y juvenil, como la “Batalla de Genios”.





Corficolombiana

Corficolombiana desarrolla una estrategia social focalizada en el fortalecimiento de capacidades comunitarias, el impulso a iniciativas productivas sostenibles y el acompañamiento a territorios donde operan sus empresas. Esta estrategia se implementa principalmente a través de programas de formación, inclusión económica, turismo sostenible, educación financiera, dinamización del agro y fortalecimiento de unidades productivas, con presencia en departamentos como Tolima, Casanare, Antioquia, Valle del Cauca, Córdoba, Santander y Cundinamarca.

Uno de los ejes centrales es el Premio CORFISostenible, una iniciativa que reconoce a micro, pequeños y medianos proveedores que lideran proyectos con impacto ambiental, social o económico. En 2025, el premio benefició directamente a 12 iniciativas, operadas en municipios como Palmira, Cali, Bogotá, Villanueva, Medellín, Barrancabermeja y Guayabetal, alcanzando a poblaciones rurales, mujeres en situación de vulnerabilidad y comunidades locales que fortalecen su capacidad para gestionar proyectos con criterios de sostenibilidad. Asimismo, la Academia Creciendo Juntos consolidó su rol como un espacio de formación para proveedores, ofreciendo cursos en sostenibilidad, economía circular, negocios inclusivos y marketing digital.

En 2025, la academia benefició a 174 personas en departamentos como Antioquia, Atlántico, Bogotá D.C., Bolívar, Boyacá, Caldas, Cauca, Casanare, Córdoba, Cundinamarca, Meta, Santander, Tolima y Valle del Cauca, fortaleciendo el tejido empresarial local y promoviendo prácticas responsables en la cadena de valor.

En materia de educación financiera, Corficolombiana implementó el programa El Dinero Cuenta, dirigido a estudiantes de Yopal y Cartagena.

Esta iniciativa buscó fortalecer el manejo adecuado de las finanzas personales, promoviendo hábitos de ahorro y consumo responsable.

Alcanzó a cerca de 5.200 niños, niñas y adolescentes, en instituciones educativas urbanas y rurales.



Finalmente, dentro de su apuesta por el desarrollo territorial, la compañía avanzó en múltiples componentes del programa Destinos Sostenibles Ambalema, que integra iniciativas educativas, deportivas, gastronómicas y turísticas.

Entre ellas se encuentran el mejoramiento de la calidad educativa mediante formación a docentes y acompañamiento pedagógico; la consolidación de escuelas deportivas para promover hábitos saludables y bienestar juvenil; el fortalecimiento de restaurantes locales para impulsar la identidad gastronómica del municipio; el desarrollo de experiencias turísticas basadas en el aprendizaje práctico; y la formación de jóvenes como influenciadores comunitarios para la promoción del turismo local, estas iniciativas, que beneficiaron a más de 1.160 personas.



Porvenir

Porvenir orientó su gestión social a la inclusión productiva, el bienestar de la población mayor, la promoción del deporte y la restauración ambiental en ecosistemas estratégicos del país.

El Observatorio para el Emprendimiento y la Empleabilidad del Adulto Mayor (OEEA) se consolidó como plataforma de formación, investigación y acompañamiento para personas mayores de 50 años, con presencia en **24 departamentos y más de 1.270 personas formadas en emprendimiento y habilidades para la empleabilidad.** En 2025 se ampliaron contenidos en bienestar financiero y habilidades digitales, y se fortalecieron alianzas con universidades y el sector empresarial.

Adicionalmente, Porvenir mantuvo su liderazgo en el fomento del atletismo a través del patrocinio de la Media Maratón de Bogotá, que convocó a 42.000 participantes y promovió hábitos de vida saludable entre diferentes grupos poblacionales. También, en alianza con WWF, adelantó actividades de restauración en el PNN Chingaza y en el PNN Farallones de Cali, con la siembra de 5.300 árboles nativos en 5,6 hectáreas de ecosistemas altoandinos y bosques húmedos. Estas acciones involucraron a 80 voluntarios y comunidades locales vinculadas a acuerdos de conservación. Finalmente, desarrolló jornadas de acompañamiento en comedores comunitarios y hogares de paso en Bogotá, en las que colaboradores participaron en actividades recreativas, preparación de alimentos y entrega de donaciones. Estas acciones fortalecieron el bienestar emocional y material de adultos mayores habitantes de calle.



SOMOS EL AVAL DEL EQUILIBRIO CON EL PLANETA

5.1	Acción Climática	192
5.2	Estamos comprometidos con el medio ambiente	196
5.3	Protegemos la Biodiversidad	202

/05

/5.1

ACCIÓN CLIMÁTICA

GRI 3-3

La gestión del cambio climático se ha consolidado como una prioridad estratégica para Grupo Aval. No la entendemos como una agenda paralela, sino como un eje transversal que redefine cómo evaluamos riesgos, asignamos capital y acompañamos a nuestros clientes en su crecimiento.

Somos plenamente conscientes de la responsabilidad que implica nuestra dimensión e impacto. Por eso asumimos un rol activo en la construcción de un país más resiliente, impulsando la transición hacia una economía baja en carbono y promoviendo decisiones financieras que integren criterios ambientales de manera rigurosa y estratégica.

Nuestro compromiso no es solo adaptarnos al cambio, sino contribuir a liderarlo. En línea con este compromiso, en 2025 actualizamos nuestra **Política Corporativa ESG** y definimos nuestra **Estrategia Climática**, a través de la cual establecemos lineamientos claros para fortalecer la gestión climática de nuestras operaciones y de las entidades que hacen parte del grupo.

Por medio de esta Estrategia Climática, avanzamos de forma proactiva en la adopción de los lineamientos de la NIIF S2 (IFRS S2) desarrollada por la *International Financial Reporting Standards Foundation* (IFRS) a partir del *International Sustainability Standards Board* (ISSB), que adoptó las recomendaciones del *Task Force on Climate-Related Financial Disclosure* (TCFD). Además, su alcance se alinea con los requerimientos establecidos por la Circular Externa 031 de 2021, sobre la revelación de información de asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos, y la Circular

Externa 015 de 2025, sobre la gestión de riesgos ambientales y sociales, incluido los climáticos, ambas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

MODELO DE GOBIERNO

La estructura de gobierno para la gestión climática se basa en nuestro modelo de gobierno ESG, lo que nos permite integrar estos asuntos en la toma de decisiones estratégicas a nivel corporativo y en todas nuestras entidades, garantizando una adecuada identificación, evaluación y gestión de los riesgos y oportunidades asociados con el cambio climático. La Junta Directiva, Comité de Junta ESG, Presidencia, el Comité Corporativo de Sostenibilidad, y la Vicepresidencia de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos, tienen roles y responsabilidades definidos para la gestión de los asuntos climáticos.

ESTRATEGIA

Formalizamos nuestro compromiso frente al cambio climático mediante la definición de los siguientes objetivos estratégicos, los cuales orientan a nuestras entidades a integrar de forma transversal la gestión climática en sus operaciones, modelos de negocio y toma de decisiones.

Objetivo	Alcances cubiertos
Impulsar la reducción de las emisiones en un 51% para 2030	Alcance 1, 2 y 3 ²⁴
Impulsar la carbono neutralidad para 2050	

Con esta estrategia buscamos integrar de manera estructural las consideraciones climáticas en los objetivos y planes de acción de todas nuestras entidades, asegurando que el cambio climático no sea solo un factor de riesgos, sino también una fuente de oportunidades, y generación de valor sostenible.

Este enfoque se traduce en el desarrollo de productos financieros sostenibles, en la expansión de nuestra cartera verde, en una participación activa en los mercados de bonos sostenibles y en la identificación de nuevas oportunidades de negocio desde nuestras entidades no bancarias.

Hemos definido cuatro focos estratégicos sobre los cuales establecimos metas, indicadores y responsables para su gestión oportuna.

Nos alineamos con marcos nacionales e internacionales, y con las mejores prácticas del sector

financiero, para promover operaciones bajas en carbono y fomentar el financiamiento e inversión responsable con el ambiente, y a su vez, garantizar el cumplimiento de nuestra Estrategia Climática.

Por un lado, continuamos adheridos a la **Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI)** que permite orientar nuestra estrategia y la de nuestros bancos, en coherencia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y el Acuerdo de París.

Por otro lado, Grupo Aval y nuestras principales entidades: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular Colombia, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir, nos hemos unido a la iniciativa **Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)**, asumiendo el compromiso de adoptar su estándar para medir y divulgar las emisiones de GEI asociadas a nuestras actividades financieras.

FOCOS ESTRATÉGICOS

**FINANCIAMIENTO CLIMÁTICO**

Lineamientos para el cumplimiento de metas de financiamiento climático desde el portafolio de nuestras entidades.

**GESTIÓN DE LA HUELLA DE CARBONO**

Consolidación de la huella de carbono y gestión conforme a la Estrategia Nacional de Financiamiento Climático 2050 hacia la carbono neutralidad.

**EMISIONES FINANCIADAS**

Lineamientos para fortalecer la medición de emisiones de GEI de la categoría 15, alcance 3: inversiones o emisiones financiadas (atribuibles a préstamos, inversiones, deuda).

**GESTIÓN DE RIESGOS CLIMÁTICOS**

Lineamientos para la identificación, evaluación y gestión de R&O climáticos, y definición de controles específicos para cada línea de negocio.

24. Para el alcance 3, incluyendo la categoría 15 (emisiones financiadas o provenientes de las inversiones) se establecerán metas de reducción graduales con base en mínimos viables como resultado de mediciones que tengan en cuenta metodologías válidas (por ejemplo, Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), Science Based Targets initiative (SBTi) o The CarbonNeutral Protocol).



GESTIÓN DE RIESGOS Y
OPORTUNIDADES CLIMÁTICAS

SASB FN-CB-410a.

Una hoja de ruta que integre el análisis de escenarios climáticos es esencial para anticipar los impactos en los sectores clave de la economía y orientar el desarrollo de estrategias de adaptación. Esto nos permite fortalecer la resiliencia de nuestro portafolio de inversiones y crédito frente a riesgos físicos y de transición, al tiempo que facilita la incorporación efectiva de criterios ESG en las decisiones de financiamiento.

Durante 2025 continuamos fortaleciendo nuestro marco para la gestión de riesgos climáticos con base en la IFRS S2 con el acompañamiento de la consultora global ERM. Realizamos un análisis de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático como paso clave para:

- Identificar y gestionar de manera proactiva los impactos que el cambio climático puede tener sobre el portafolio de inversiones, la cartera de créditos, las operaciones y los activos físicos de Grupo Aval y sus entidades.
- Identificar oportunidades estratégicas de transición para contribuir hacia una economía baja en carbono, por medio del financiamiento de proyectos sostenibles, innovación en productos financieros verdes y el desarrollo de nuevas líneas de negocio.

La metodología que aplicamos para identificar los riesgos y oportunidades climáticos potenciales fue la siguiente:



El proceso de identificación de riesgos climáticos incluyó el análisis de las distintas etapas de nuestra cadena de valor, considerando el rol que tenemos como holding financiera, abarcando actividades *upstream*, correspondientes a las funciones estratégicas y de soporte que ejercemos a nivel corporativo; las operaciones propias, que comprenden las actividades operativas internas que generan impactos directos; y las actividades *downstream*, relacionadas con los impactos indirectos generados a través de nuestras entidades.

Nuestra gestión de riesgos climáticos está integrada de forma transversal en el marco general de administración de riesgos de Grupo Aval, garantizando su consideración sistemática en los procesos de identificación, evaluación, monitoreo y control. Esta integración alinea los riesgos físicos y de transición derivados del cambio climático con las categorías tradicionales de riesgo, como crediticio, de mercado, operativo y reputacional, lo que permite una visión consolidada de los impactos potenciales sobre la estabilidad financiera y operativa.



En la taxonomía de riesgos de Grupo Aval, los riesgos relacionados con el cambio climático forman parte de la tipología SARAS (Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales). Su análisis se basa en criterios de probabilidad e

impacto, identificando riesgos físicos, que pueden ser agudos o crónicos, y de transición, que incluyen aspectos políticos, legales (regulación vigente y emergente), de mercado, tecnológicos y reputacionales.

Nuestros bancos han continuado avanzando en la implementación y el fortalecimiento del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), robusteciendo los procesos de análisis en el otorgamiento

de créditos. En este contexto, y en respuesta al cumplimiento de la Circular Externa 015 de 2025 sobre la gestión de riesgos ambientales y sociales, incluidos los riesgos climáticos, algunos hitos destacados:

Bancos Aval

- ▶ Desde 2024, Banco de Bogotá también considera criterios relacionados con la naturaleza, como la cercanía a áreas sensibles y los impactos sobre el capital natural. Y complementa esta información con validaciones en plataformas públicas como el SIAC, SINAP y VITAL según la ubicación de las operaciones, con el fin de corroborar datos ambientales relevantes.
- ▶ La metodología adoptada por Banco de Bogotá para gestionar los riesgos de transición evalúa los segmentos de grandes clientes, los cuales representan el 82,5% de la cartera de empresas. Al cierre de 2025, los resultados del análisis mostraron que el 0,3% y el 8,8% de la exposición evaluada se encuentran en riesgo, con un posible impacto significativo a corto y largo plazo, respectivamente. Siendo estos dos niveles de riesgo nuestro foco de seguimiento, el Banco se encuentra en proceso de evaluar la información con el fin de entender la capacidad de mitigación de nuestros clientes.
- ▶ Banco de Bogotá identificó que 14,7% de su cartera comercial se encuentra en zonas inundables y que pueden estar más expuestas a riesgo físico hídrico. Este resultado permite identificar los clientes con los que debemos generar un relacionamiento y compromiso enfocado en la adaptación climática.

- ▶ Banco de Occidente integra los riesgos climáticos de manera transversal en su Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) a través del SARAS y de los procesos e identificación, evaluación medición y monitoreo liderados por la Vicepresidencia de Riesgos.
- ▶ Durante el año, mediante la aplicación del SARAS, Banco de Occidente evaluó el 100% de las operaciones de Banca Empresas, para un total de 13.394 operaciones analizadas. De estas, 13.292 fueron clasificadas con riesgo bajo, 102 con riesgo medio y ninguna con riesgo alto.
- ▶ Banco Popular aprobó su Política de Sostenibilidad, la cual incorpora la gestión de riesgos climáticos como un componente estratégico. En el marco de esta política, la entidad avanzó en la realización de un diagnóstico de riesgos físicos y de transición asociados a sus activos y operaciones crediticias, designó responsables para su gestión y conformó mesas de trabajo interdisciplinarias orientadas al desarrollo de metodologías y procedimientos específicos.

Banco AV Villas inició el diseño de

PILOTOS PARA FINANCIAMIENTO DE PANELES SOLARES,

una oportunidad de mitigación al cambio climático que arrojará resultados concretos en 2026.

Corficolombiana

SASB FN-AC-410a.1, FN-AC-410a.2

Corfi cuenta con un modelo robusto de gestión de riesgos climáticos, articulado con su sistema integral de gestión de riesgos y fortalecido por su estrategia de sostenibilidad, la Política de Inversiones Responsables y la Política y Estrategia de Cambio Climático.

La entidad ha evaluado los riesgos climáticos en los sectores donde concentra sus principales inversiones (infraestructura, energía y gas, agroindustria y hoteles); identificando tanto los impactos financieros potenciales como las oportunidades derivadas del proceso de transición hacia una economía baja en carbono.

Entre estas oportunidades se destacan la participación en

MERCADOS EMERGENTES DE ENERGÍAS RENOVABLES,

incluyendo el desarrollo de pilotos de hidrógeno verde y su inyección en redes de gas natural en Colombia, la incursión en los mercados de biogás y biometano, la comercialización de certificados o bonos de carbono y el fortalecimiento continuo de proyectos de generación con fuentes renovables.

Porvenir

SASB FN-AC-410a.1, FN-AC-410a.2

Porvenir realiza evaluaciones de las vulnerabilidades del portafolio de renta variable local e internacional frente a los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático. Para ello, desarrolló una metodología interna que mide la exposición considerando tanto la probabilidad de ocurrencia como el impacto potencial. Esta metodología cubrió el 42,5% de los activos bajo administración.

En línea con este análisis, y priorizando sectores con mayor sensibilidad al cambio climático, Porvenir realiza análisis de escenarios para las compañías más representativas de dichos sectores, incorporando variaciones en la temperatura global y sus posibles efectos financieros, con base en las recomendaciones del NGFS (*Network for Greening the Financial System*).

La principal oportunidad relacionada con el cambio climático en el negocio de administración de activos se deriva de la integración de criterios ASG en los portafolios de inversión.

La implementación de su

POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

puede generar implicaciones financieras positivas anuales a través de una mejor relación riesgo-retorno de los portafolios, la reducción de riesgos financieros asociados a factores climáticos y ASG, y el crecimiento de los activos bajo administración en productos con enfoque sostenible, como el portafolio Generación Sostenible Porvenir.

MEDICIÓN Y OBJETIVOS

GRI 3-3, 305-1, 305-2, 305-3, 305-5; DJSI 2.4.1, 2.4.2, 2.4.3

Tenemos la convicción de que solo aquello que se mide puede gestionarse de manera efectiva, y solo lo que se gestiona puede mejorar. Por este motivo, hemos definido métricas e indicadores que permiten dar seguimiento a los objetivos y metas de nuestra Estrategia Climática. Algunas de nuestras principales metas son:

Foco estratégico	Meta
Financiamiento climático	Impulsar en los bancos a 2030 una meta de cartera verde que represente el 11% de la cartera comercial.
Gestión de la huella de carbono	A partir de 2026 se gestionarán integralmente las emisiones de GEI de alcances 1 y 2 priorizando la reducción máxima posible y complementando con acciones de captura, remoción y compensación.
Emisiones financiadas	A partir de 2026, se fortalecerá la cuantificación y gestión de las emisiones financiadas (categoría 15 del alcance 3) con el fin de establecer iniciativas de mitigación y compensación de impactos ambientales, y avanzar progresivamente en la reducción de la intensidad de emisiones financiadas.
Gestión de riesgos climáticos	Para 2027, el 100% de nuestras principales entidades habrán integrado la gestión de riesgos climáticos en el marco de gestión de riesgos general de la empresa.

La definición de estos objetivos empieza por la medición del impacto que nuestra actividad genera en el medio ambiente. Por eso, conti-

nuamos realizando el inventario de los gases de efecto invernadero (GEI) bajo la metodología *GHG Protocol*.

Grupo Aval holding – Emisiones de GEI ^{25,26} (ton CO ₂ e/año)		
	2024	2025
Alcance 1	4,32	1,20
Alcance 2	36,15 / 0	12,40 / 0
(location based/market based)		
Alcance 3 (sin cat. 15)	562,65	720,06
Subtotal (sin cat. 15)	603,12	733,66
Alcance 3 (con cat. 15)	8.406,47	19.511,49
Total	8.446,94	19.525,08

Establecimos el 2024 como año base, dado que a partir de este período contamos con una medición más robusta, consistente y precisa, lo que nos permite asegurar la comparabilidad y trazabilidad de los resultados en el tiempo, así como desarrollar estrategias de mitigación más precisas para la reducción y compensación de nuestra huella de carbono.

Sabemos que, por nuestro modelo de negocio, el alcance 3 es el que refleja la mayor cantidad de nuestras emisiones, por eso seguimos fortaleciendo su medición incorporando las siguientes categorías:

Grupo Aval Holding – Emisiones Alcance 3 (ton CO ₂ e/año) ²⁷		
Categorías	2024	2025
1. Bienes y servicios adquiridos ²⁸	470,04	598,06
2. Bienes de capital	3,88	5,63
5. Residuos generados por la operación	5,43	4,73
6. Viajes de negocio	5,28	10,81
7. Desplazamiento de empleados ²⁹	78,02	100,84
Subtotal	562,64	720,06
15. Asociadas a nuestras entidades ³⁰	7.843,82	18.791,42
Total	8.406,46	19.511,49

27. La reducción de nuestras emisiones del alcance 3 solamente ocurrió en la categoría 5, la cual se debe a una menor cantidad de residuos enviados a disposición final en relleno sanitario.

28. Se evidenció un aumento en la categoría 1, que se debe principalmente por el mayor valor de las compras requeridas para la operación durante 2025. El aumento en la categoría 2 obedece a un mayor volumen de adquisiciones de equipos informáticos destinados al fortalecimiento y soporte de nuestras operaciones. En relación con la categoría 6, el crecimiento registrado responde al incremento en el número de desplazamientos aéreos realizados por nuestros colaboradores. Por su parte, el aumento en la Categoría 7 se asocia a un mayor volumen de trayectos, explicado por la mayor presencialidad de los empleados en la modalidad de trabajo y por una mayor participación en eventos corporativos.

29. Las emisiones generadas por los desplazamientos de nuestros empleados que utilizan la plataforma Cabify son compensadas en su totalidad por el mismo proveedor, lo que equivale a 1,1 toneladas de CO₂ equivalente.

30. Bajo el enfoque de participación accionaria (equity share) de Grupo Aval sobre las entidades que conforman el conglomerado.

EMISIONES ASOCIADAS A NUESTRAS ENTIDADES – GRUPO AVAL HOLDING:

SASB FN-CB-410b.1, FN-CB-410b.3, FN-CB-410b.4; DJSI 2.5.2

En Grupo Aval reportamos las emisiones correspondientes a la categoría 15 del alcance 3 (emisiones asociadas a nuestras entidades), generadas por las entidades más relevantes según la participación accionaria de Grupo Aval en ellas

y con base en criterios de materialidad financiera, de acuerdo con la metodología del *GHG Protocol*. En 2025 ampliamos el alcance de esta medición. Incluimos las emisiones de nuestras entidades del alcance 3 (excluyendo la categoría 15) e incorporamos una entidad adicional (Banco AV Villas). Como resultado de esta ampliación metodológica se generó un incremento considerable de estas emisiones.

Grupo Aval holding Emisiones asociadas a nuestras entidades (ton CO ₂ e) 2025						
Entidad	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3 (sin categoría 15)	Total	Participación 2025	Total emisiones financiadas ³¹
 Banco de Bogotá	976,38	1.756,09	1.243,37	3.975,84	68,9 %	2.739,35
 Banco de Occidente	886,86	1.002,48	3.114,12	5.003,46	72,3 %	3.617,50
 banco popular	276,38	925,40	1.286,27	2.488,05	93,7 %	2.331,30
 AV Villas	2.360,04	924,31	9.070,08	12.354,43	79,9 %	9.871,19
 corfi colombiana ³²	12,17	75,83	485,03	573,03	40,5 %	232,08
Total	4.511,83	4.684,11	15.198,87	24.394,81		18.791,42

31. El cálculo de las emisiones financiadas de Grupo Aval se realiza según la metodología del GHG Protocol. La fórmula corresponde a Σ [emisiones de entidades alcance 1 (ton CO₂e) + emisiones de entidades alcance 2 (ton CO₂e) + emisiones de entidades alcance 3 (sin categoría 15) (ton CO₂e) entidades] * porcentaje de participación (%) de Grupo Aval.

32. Solamente contempla las emisiones de Corfi sin inversiones.

En 2026 avanzaremos en el fortalecimiento de la medición de nuestras emisiones financiadas, alineando el cálculo con las clases de activos definidas por la metodología establecida por PCAF y aplicables a Grupo Aval holding. Este proceso nos permitirá mejorar la precisión, consistencia y comparabilidad de la información reportada.

Como parte de nuestro compromiso con mitigar nuestros impactos, compensamos la huella de carbono del 2025 de Grupo Aval holding, incluyendo los alcances 1, 2 y 3 (excluyendo la categoría 15), con la compra de 734 bonos de carbono de Mavalle.

EMISIONES FINANCIADAS – BANCOS AVAL:

SASB FN-CB-410b.1, FN-CB-410b.2, FN-CB-410b.3, FN-CB-410b.4

Nuestros bancos calcularon las emisiones de sus portafolios correspondientes al año 2024³³, identificando y priorizando los sectores de mayor contribución a las emisiones financiadas y

realizando una estimación de los alcances 1, 2 y 3 de los clientes de dichos sectores. En algunos casos se tomó información de las emisiones de sus informes públicos de gestión y sostenibilidad.

Bancos Aval ³⁴ Emisiones financiadas por sector (ton CO ₂ e)	2023	2024
Oil&Gas	1.852.399	2.112.193
Industrial	-	443.913
Energía	1.143.844	1.701.941
Acero	372.945	258.478
Cemento	761.416	185.845
Infraestructura / construcción	97.407	226.813
AFOLU (Agricultura, Silvicultura y Otros Usos del Suelo)	943.227	1.170.505
Financiero	-	62.514
Químico	-	803.047
Educativo	-	48.522
Otros	4.969.895	6.057.841
Total	10.141.133	13.071.612

Dado que este es un ejercicio de mejora continua, las emisiones financiadas de nuestros bancos reportadas en nuestro reporte anterior con información al cierre de 2023 consideraron únicamente a Banco de Bogotá y Banco de Occidente. Para el reporte actual se incorporaron las emisiones de Banco AV Villas y se amplió la cobertura de medición de cada banco. Esta ampliación del alcance metodológico explica el incremento observado en las emisiones financiadas de nuestros bancos.

Para mitigar estas emisiones financiadas, promovemos a través de la estrategia de financiamiento sostenible de nuestros bancos, una cartera más responsable con el medio ambiente. Asimismo, incentivamos a nuestros clientes a invertir en proyectos que generen menores impactos negativos y contribuyan a la transición hacia una economía baja en carbono (ver sección “Finanzas Sostenibles”).

33. La fecha de corte de las emisiones financiadas estimadas por nuestros bancos corresponde al cierre de 2024. Este rezago de un año se debe principalmente a que la información de emisiones y los datos financieros de los clientes solo están disponibles y validados después de su cierre anual, el cual se realiza durante el segundo semestre del año siguiente.

34. Esta medición incluye a Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco AV Villas. Por su parte, Banco Popular implementará durante 2026 la metodología PCAF para calcular sus emisiones financiadas

Emisiones financiadas Bancos Aval						
  						
Variable	2023	2024	2023	2024	2023 ³⁵	2024
Emisiones financiadas absolutas (millones ton CO ₂ e)	9,67	10,95	0,47	1,96	-	0,17
Monto financiado vinculado a las emisiones de los clientes (billones COP)	33,50	49,00	2,62	26,65	-	6,40
Métrica de intensidad (millones ton CO ₂ e/BCOP)	0,29	0,22	0,18	0,073	-	0,026
Cobertura cartera objeto de evaluación (%)	64,0 %	82,0 %	6,0 %	98,6 %	-	45,2 %

EMISIONES FINANCIADAS –
CORFICOLOMBIANA:

SASB FN-AC-410b.1, FN-AC-410b.2, FN-AC-410b.3, FN-AC-410b.4

De igual forma, bajo el compromiso de contribuir a la disminución de la generación de las emisiones en los portafolios de inversiones, Corfi realiza la medición de sus emisiones financiadas para identificar estrategias de inversión sostenible.

Corficolombiana Emisiones Financiadas (ton CO ₂ e) - 2025		
Alcance 1 + Alcance 2	Acciones cotizadas y bonos corporativos	42.539
	Inversiones no listadas y préstamos corporativos	80.302
	Deuda soberana	281.186
	Bonos Corporativos	2.470
	Total A1 + A2	406.497
Alcance 3	Acciones cotizadas y bonos corporativos	698.200
	Inversiones no listadas y préstamos corporativos	99.591
	Deuda soberana	0
	Bonos Corporativos	18.193
	Total A3	815.984
TOTAL		1.222.481
Porcentaje cubrimiento		93,7%

35. En 2025, Banco AV Villas llevó a cabo por primera vez la estimación de sus emisiones financiadas, tomando como base la información de su portafolio de créditos del año 2024.

EMISIONES FINANCIADAS – PORVENIR:

SASB FN-AC-410b.1, FN-AC-410b.2, FN-AC-410b.3, FN-AC-410b.4

Durante 2025, Porvenir continuó fortaleciendo la medición de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) derivadas de una porción de sus portafolios de inversión bajo la metodología PCAF.

Las emisiones financiadas de Porvenir en 2025 fueron de 3.022.630,1 tCO₂e. La cobertura con la que se midieron los clases de activos bajo PCAF siguió siendo del 100 % para Renta Variable Listada y Deuda Soberana, mientras que para los Bonos Corporativos Listados, aumentó de 74,5% a 97,4%.

Porvenir Emisiones Financiadas (ton CO ₂ e) 2025						
Tipo de Activo	Total Adminis- trado por Porvenir (billones COP)	Total cu- bierto con aplicación de meto- dología PCAF (billones COP)	Participa- ción como % de los AUM de Porvenir	Porcentaje de la Clase de Activo cubierto con me- todología PCAF	Emisiones Financia- das (tCO ₂ e)	Huella de Carbono (Millones tCO ₂ e/Billo- nes COP)
Renta Variable Listada	13,29	13,29	5,29 %	100,0 %	501.114,3	0,0377
Bonos Corporativos Listados	8,51	8,29	3,39 %	97,4 %	103.500,4	0,0122
Deuda Soberana	95,52	95,52	37,98 %	100,0 %	2.418.015,4	0,0253
Total RV, RF, Soberanos	117,32	117,10	46,66 %	-	3.022.630,1	0,0752



*Conoce más sobre nuestra Estrategia Climática.



**ENTENDEMOS LA IMPORTANCIA
DE CUIDAR LOS RECURSOS
HOY PARA GARANTIZAR LA
SOSTENIBILIDAD DE NUESTRAS
OPERACIONES Y CONTRIBUIR
POSITIVAMENTE AL ENTORNO
EN EL QUE OPERAMOS.**



/5.2

ESTAMOS COMPROMETIDOS CON EL MEDIO AMBIENTE

Promovemos el uso consciente y responsable de los recursos naturales, realizando un seguimiento constante de nuestro consumo con el fin de fortalecer una gestión cada vez más eficiente.

Al igual que para la medición de la huella de carbono, para los indicadores de ecoeficiencia establecimos como año base el 2024.

GESTIÓN DE LA ENERGÍA

GRI 302-1, 302-3, 302-4; DJSI 2.1.1

El 100 % de la energía que utilizamos en Grupo Aval holding corresponde a fuentes no renovables y se destina exclusivamente a las actividades administrativas en las oficinas. Esta energía proviene de la empresa prestadora del servicio.

Grupo Aval holding | Consumo de energía no renovable (MWh)

2024: 166,3
2025: 127,8

Grupo Aval holding – Intensidad | Consumo de energía por colaborador³⁶ (MWh/colaborador)

2024: 1,34
2025: 0,96

36. Incluye los colaboradores directos a término indefinido y outsourcing.

37. Este resultado se debe principalmente a las adecuaciones realizadas en 2024, especialmente el reemplazo de luminarias tradicionales por tecnología LED, cuyos resultados de reducción del consumo se reflejaron durante 2025.

38. Incluye el consolidado de Grupo Aval holding y sus principales entidades: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir.

En 2025 reducimos el consumo de energía en 23,2% en las oficinas de Grupo Aval holding, superando ampliamente la meta corporativa de disminuir 1% del consumo anual.³⁷

La intensidad de consumo de energía por colaborador en nuestras oficinas se redujo un 28,4%, lo que evidencia la efectividad de las estrategias implementadas para optimizar el uso de la energía y mejorar nuestro desempeño ambiental.

Frente al consumo de energía a nivel de todas las entidades de Grupo Aval, este también se redujo en 9,6% frente al 2024:

Grupo Aval holding y entidades³⁸ | Consumo de energía (MWh)

Tipo de energía	2024	2025
No renovable	37.068,9	32.868,2
Renovable	21.595,0	20.161,6
Consumo total	58.663,9	53.029,8

Grupo Aval holding y entidades – Intensidad | Consumo de energía por colaborador³⁹ (MWh)

2024: 1,80
2025: 1,62

Asimismo, incrementamos la proporción del uso de energías renovables en nuestras operaciones y en las de nuestras entidades, pasando de 36,8% a 38% del total de la energía consumida en 2025. Esto se da principalmente por la energía consumida de la red a través de certificados de energía renovable (RECs) y la autogeneración de energía a través de sistemas fotovoltaicos. De igual forma, en términos de intensidad logramos reducir el consumo de energía por colaborador un 9,9%.

Este avance consolida nuestro compromiso como conglomerado empresarial con una operación cada vez más eficiente y con una matriz energética más limpia y sostenible.

GESTIÓN DEL AGUA

GRI 303-1, 303-3, 303-4, 303-5; DJSI 2.3.1

El agua que utilizamos en las oficinas de la holding proviene de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y se destina principalmente para el aseo de zonas comunes y al uso doméstico por parte de nuestros colaboradores.

Con el propósito de fortalecer la precisión y calidad del indicador, actualizamos la metodología de cálculo. Ahora estimamos el consumo efectivo como la diferencia entre el volumen suministrado (facturado por la EAAB) y el volumen descargado, considerando que aproximadamente el 90% del agua suministrada se vierte al sistema de alcantarillado y el 10% corresponde al uso en actividades de oficina o fugas teóricas.

Grupo Aval holding | Consumo de agua (m³)

	2024	2025
Extracción - acueducto (m³)	765,1	929,4

Vertida (m³)	688,6	836,4
--------------	-------	-------

Consumo total (m³)

76,5 92,9

Grupo Aval holding – Intensidad | Consumo de agua por colaborador (m³/colaborador)

2024: 0,62
2025: 0,70

El incremento del consumo de agua se explica por una situación atípica presentada en 2024, debido a que las fallas en el medidor del edificio generaron el reporte de un mismo valor de consumo durante varios meses, lo que obligó a realizar una estimación que probablemente se situó por debajo del consumo real.

En 2025, el medidor operó con normalidad, permitiendo contar con registros efectivos basados en los datos facturados por la EAAB. En consecuencia, el aumento observado responde principalmente a la regularización de la medición la cual es coherente con consumos de años anteriores, así como a una mayor presencialidad de los colaboradores en las oficinas durante el año. Este contexto también explica el aumento del 13,3% en la intensidad del consumo de agua por colaborador.

Frente al consumo de agua a nivel de grupo, se obtuvo lo siguiente:

Grupo Aval holding y entidades⁴⁰ | Consumo de agua (m³)

	2024	2025
Extracción - acueducto (m³)	191.353,5	187.694,1
Vertida (m³)	172.218,1	168.924,6
Consumo total (m³)	19.135,3	18.769,4

Grupo Aval holding y entidades – Intensidad | Consumo de agua por colaborador⁴¹ (m³/colaborador)

2024: 0,59
2025: 0,57

En 2025 logramos reducir 1,9% nuestro consumo total de agua a nivel de Grupo frente a 2024, así como en 3,3% la intensidad del consumo por colaborador.

Estos resultados reflejan nuestro compromiso con una gestión responsable y eficiente del recurso hídrico. Durante el año fortalecimos nuestros sistemas de monitoreo y control del consumo, instalamos dispositivos ahorradores, realizamos mantenimiento preventivo para evitar fugas e impulsamos campañas internas de sensibilización para promover una cultura de uso responsable del agua.

39. Incluye los colaboradores directos a término indefinido y outsourcing.

40. Incluye el consolidado de Grupo Aval holding y sus principales entidades: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir.

41. Incluye los colaboradores directos a término indefinido y outsourcing.

GESTIÓN DE RESIDUOS

GRI 306-1, 306-2, 306-3, 306-4, 306-5; DJSI 2.2.1

La generación de nuestros residuos proviene principalmente de las actividades administrativas que desarrollamos en las oficinas. Entre los residuos más comunes se encuentran papel y cartón derivados del uso documental, residuos orgánicos generados en zonas de cafetería, y residuos reciclables como plástico y vidrio. Adicionalmente, pueden generarse residuos tecnológicos (como equipos de cómputo, impresoras y otros dispositivos electrónicos) durante procesos de actualización tecnológica. Aunque el sector financiero no genera residuos peligrosos en grandes volúmenes, algunos pueden estar presentes en cantidades menores, como luminarias, baterías o tóners, los cuales requieren una gestión diferenciada conforme a la normativa ambiental.

Grupo Aval holding Generación de residuos (t)			
Residuos según su disposición	2024	2025	
Residuos reciclados/reutilizados	4,7	4,6	
Residuos eliminados	3,7	3,2	
Total	8,4	7,8	

Grupo Aval holding – Intensidad | Generación de residuos por colaborador (t / colaborador)

2024: 0,068
2025: 0,058

Continuamos con la medición de los residuos reciclados o reutilizados y de aquellos dispuestos en relleno sanitario. Este seguimiento se realiza de manera diaria por el personal de aseo en nuestras oficinas, mediante el pesaje de las bolsas generadas en la operación.

En 2025 logramos reducir en 7,1% la generación total de residuos y en 14,7% la intensidad de generación por colaborador.⁴²

Frente a la generación de residuos a nivel de grupo, se obtuvo lo siguiente:

Grupo Aval holding y entidades ⁴³ Generación de residuos (t)			
Residuos según su disposición	2024	2025	
Residuos reciclados/reutilizados	1.044,1	746,3	
Residuos eliminados	56,5	281,6	
Total	1.100,5	1.027,9	

Grupo Aval holding y entidades – Intensidad | Generación de residuos por colaborador⁴⁴ (t / colaborador)

2024: 0,034
2025: 0,031

En 2025 nuestras entidades fortalecieron los procesos de medición de los residuos generados, y logramos disminuir un 6,6% la generación de residuos aprovechables y no aprovechables.

Este proceso hace parte de nuestro enfoque de mejora continua. En 2026 esperamos ampliar la cobertura y robustecer los mecanismos de medición, con el fin de contar con datos más precisos y plenamente comparables entre periodos, avanzando así en la homologación de la información a nivel de Grupo.

HITOS DE ECOEFICIENCIA DE NUESTRAS ENTIDADES

Durante 2025, nuestras entidades continuaron implementando y fortaleciendo acciones para mejorar la gestión de los recursos naturales y para lograr una mayor ecoeficiencia en nuestras operaciones. Algunas de estas acciones incluyen:

Banco de Bogotá:

- ▶ Obtuvo la certificación Basura Cero sello Oro en versión 5 en la Dirección General al reducir significativamente los residuos, disminuir el uso de plástico y papel, y reciclar materiales.
- ▶ Ha mantenido la certificación de Carbono Neutro desde 2021, otorgada por Icontec.
- ▶ Ha beneficiado a 3.057 colaboradores a través del programa de movilidad sostenible, facilitándoles el acceso a una aplicación de uso compartido de vehículos y bicicletas, promoviendo alternativas de transporte más eficientes y con menor impacto ambiental.

Banco Popular:

- ▶ Cuenta con un Programa de Uso Eficiente y Ahorro del Agua que integra capacitaciones ambientales y el monitoreo permanente de los consumos, logrando una reducción de 659 m³ y fortaleciendo la gestión responsable del recurso hídrico.
- ▶ El Banco adquirió 720 sensores para mejorar eficiencia energética, destinados al monitoreo y optimización del uso de la energía en las instalaciones. También instaló sistemas solares fotovoltaicos en 13 oficinas, como iniciativa de mitigación y adaptación al cambio climático.

Banco de Occidente:

- ▶ Cuenta con la certificación Carbono Neutro, otorgada por Icontec.
- ▶ Por medio del programa de movilidad sostenible en alianza con *Try My Ride*, ha impactado a 2.500 colaboradores en Barranquilla, Bogotá, Cali y Medellín, logrando disminuir considerablemente sus emisiones indirectas de GEI.
- ▶ En 2025 invirtió 426 millones de pesos en programas ambientales, incluidos los programas de movilidad sostenible y restauración ecológica.

Banco AV Villas:

- ▶ El Banco instaló aparatos sanitarios con válvulas ahorradoras de agua en proyectos nuevos o remodelaciones en 3 oficinas y 2 sedes administrativas, con un ahorro anual estimado de 218 m³.
- ▶ Para 2025, el 100% de los avisos de oficinas cuenta con iluminación LED, lo que representa un ahorro energético permanente superior a 650.000 kWh anuales, en comparación con el antiguo sistema de iluminación fluorescente, contribuyendo a una operación más eficiente y sostenible.
- ▶ El Banco continuó implementando iluminación LED en oficinas y sedes administrativas, logrando optimizar en un 60% el consumo de energía destinado a iluminación en las sedes intervenidas, lo que representó un ahorro superior a 24.000 kW en el año.

42. Esta disminución obedece principalmente a que en 2024 se generaron residuos asociados a procesos de remodelación de oficinas, los cuales concluyeron ese mismo año. En 2025, al no realizarse nuevas intervenciones locativas, la generación de residuos retornó a niveles operativos habituales.

43. Incluye el consolidado de Grupo Aval holding y sus principales entidades: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir.

44. Incluye los colaboradores directos a término indefinido y outsourcing.



Corficolombiana:

- Alcanzó una reducción del 10,8% en el consumo de energía, gracias a la continuidad en la implementación del sistema de iluminación LED, fortaleciendo la eficiencia energética de la operación.

Junto a sus inversiones lograron sembrar más de

697.600

ÁRBOLES

en ecosistemas estratégicos del país y proteger

2.397

ESPECIES DE FAUNA Y FLORA.



Porvenir:

- Ha invertido cerca de 240 millones en el programa “Regeneración con propósito”, a través del cual ha contribuido en la restauración de ecosistemas estratégicos. Esta iniciativa incluye la restauración de fuentes hídricas y corredores ecológicos, la descarbonización natural e impacto en territorios y comunidades.

A la fecha ha logrado sembrar más de

44.600

ÁRBOLES

y proteger

38,5

HECTÁREAS,

sumando sus iniciativas de restauración y jornadas de voluntariado corporativo.

Conciencia ambiental

Creemos que la gestión ambiental empieza con el compromiso de cada persona y su relación con el ambiente. Por este motivo, desarrollamos acciones para promover el conocimiento y la adopción de prácticas sostenibles. En 2024 formamos a 8.238 colaboradores del Grupo en temas ambientales.

Dichas acciones de formación y capacitación están dirigidas a todos los colaboradores, desde la inducción a los nuevos empleados, y buscan fortalecer capacidades técnicas y promover una cultura ambiental transversal.

En el ámbito estratégico, robustecimos los conocimientos en gestión climática de colaboradores con un taller especializado sobre los lineamientos de la *International Financial Reporting Standards Foundation* (IFRS S2) y su aplicación en entidades del sector financiero, asegurando una comprensión integral de los desafíos asociados al cambio climático y la divulgación de información.

De manera complementaria, nuestras entidades desarrollaron programas de formación y campañas internas orientadas a temas como huella de carbono, separación de residuos, ahorro y uso eficiente de recursos, reforzados a través de un plan de comunicaciones con tips ambientales que destaca el impacto de las acciones individuales en la consolidación de una cultura ambiental sólida. Asimismo, nuestros bancos capacitaron a sus equipos comerciales y públicos externos en las líneas de sostenibilidad, abordando aspectos como eficiencia energética, energías renovables, beneficios tributarios y certificaciones en construcción y turismo sostenible.

Finalmente, las jornadas de voluntariado corporativo se han convertido en un espacio adicional de aprendizaje y sensibilización, fortaleciendo competencias técnicas y promoviendo la conservación de la biodiversidad, la protección de los ecosistemas y el involucramiento activo de nuestros equipos en iniciativas de impacto ambiental y social positivo.



/5.3

PROTEGEMOS LA
BIODIVERSIDAD

GRI 304-3

Reconocemos la importancia de la biodiversidad para la estabilidad del clima, la disponibilidad de agua y la calidad de vida de las comunidades. Como conglomerado empresarial con una participación representativa de entidades del sector financiero, desempeñamos un rol decisivo en su protección, fomentando inversiones responsables y respaldando iniciativas orientadas a restaurar los ecosistemas.



La Tarjeta Débito Amazonia de Banco de Bogotá es la primera tarjeta verde del país que vincula el uso de un producto financiero con la restauración ambiental y el bienestar social. A través de cada compra realizada, los clientes aportan automáticamente un 1% adicional que se destina a la siembra y el cuidado de árboles nativos y mangles en ecosistemas estratégicos de la Amazonia y el Caribe colombiano. Adicionalmente, por cada dos árboles financiados por los clientes, el Banco dona uno adicional, ampliando el impacto de la iniciativa.

Esta iniciativa, que se desarrolla en alianza con la Fundación *Saving the Amazon*, ha impulsado la siembra de 120.000, contribuyendo a la captura aproximada de 88.114 toneladas de CO₂. Además ha permitido restaurar 148 hectáreas y generar beneficios directos para 362 familias en 23 comunidades.



Nuestras entidades reafirman su compromiso con la biodiversidad mediante la promoción de voluntariados corporativos orientados a la reforestación y restauración de ecosistemas estratégicos. Estas iniciativas no solo generan beneficios tangibles para la conservación de la fauna, la flora y los recursos hídricos, sino que también fortalecen la conciencia ambiental de nuestros colaboradores, invitándolos a reconocer que cada acción individual puede convertirse en una contribución significativa para la protección del patrimonio natural del país.

Estos ejercicios de voluntariado se han desarrollado en distintas regiones del territorio nacional, en zonas de alto valor ecológico como el Parque Nacional Natural Chingaza, la Vía Parque Isla de Salamanca, el Parque Nacional Natural Farallones de Cali y los Cerros Orientales de Bogotá.

Bajo nuestro firme compromiso con la protección de la biodiversidad y en alineación con estándares internacionales, iniciamos la elaboración de nuestra Estrategia de Naturaleza, siguiendo las recomendaciones del *Taskforce on Nature-related Financial Disclosures* (TNFD), y comenzamos su implementación con un piloto en Banco de Occidente.

Por su parte, tras la experiencia adquirida en 2024, cuando Banco de Bogotá aplicó por primera vez el enfoque LEAP del TNFD y participó en el piloto de Asobancaria, en 2025 dio un paso trascendental con la publicación de su Primer Reporte de Riesgos y Oportunidades de la Naturaleza, consolidándose como entidad pionera dentro del sistema financiero colombiano.

Para fortalecer este análisis, Banco de Bogotá desarrolló la herramienta KUNA, que permitió ampliar y profundizar la identificación de dependencias, impactos, riesgos y oportunidades asociados a la naturaleza. Gracias a esta herramienta, el banco logró asignar ubicación geográfica a clientes que representan el 21,9% del portafolio de empresas, un avance significativo dada la limitada disponibilidad histórica de información.

*Conoce el Primer Reporte de Riesgos y Oportunidades de la Naturaleza de Banco de Bogotá [aquí](#).





SOMOS EL AVAL QUE DA CONFIANZA

6.1	Buen Gobierno Corporativo	206
6.2	Ética y transparencia	216
6.3	Gestión Integral del Riesgo	228
6.4	Cumplimiento	250
6.5	Riesgos Relevantes	252
6.6	Riesgos emergentes	254
6.7	Ciberseguridad, Ciberdefensa y Transformación Digital	258

/6.1

BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

GRI 2-9, 3-3

En Grupo Aval entendemos el Gobierno Corporativo no como un requisito formal, sino como la base sobre la cual se construye la confianza. Es el marco que nos permite actuar con coherencia, proteger los intereses de nuestros grupos de interés y tomar decisiones estratégicas con visión de largo plazo. Gracias a una estructura de control rigurosa y a lineamientos sólidos consignados en nuestro Código de Buen Gobierno, aseguramos que cada actuación del Grupo refleje integridad, disciplina y responsabilidad, tanto en nuestra condición de holding como de emisor de valores.

Nuestro compromiso con el Gobierno Corporativo es también un compromiso con la sostenibilidad. Es el sistema que articula nuestros objetivos financieros con nuestras metas sociales y ambientales, garantizando que el crecimiento esté acompañado de transparencia, rendición de cuentas y una gestión prudente de los riesgos.

Por eso, actualizamos constantemente nuestras políticas, códigos y documentos.



(ver Informe de Gobierno Corporativo 2025 en www.grupoaval.com).

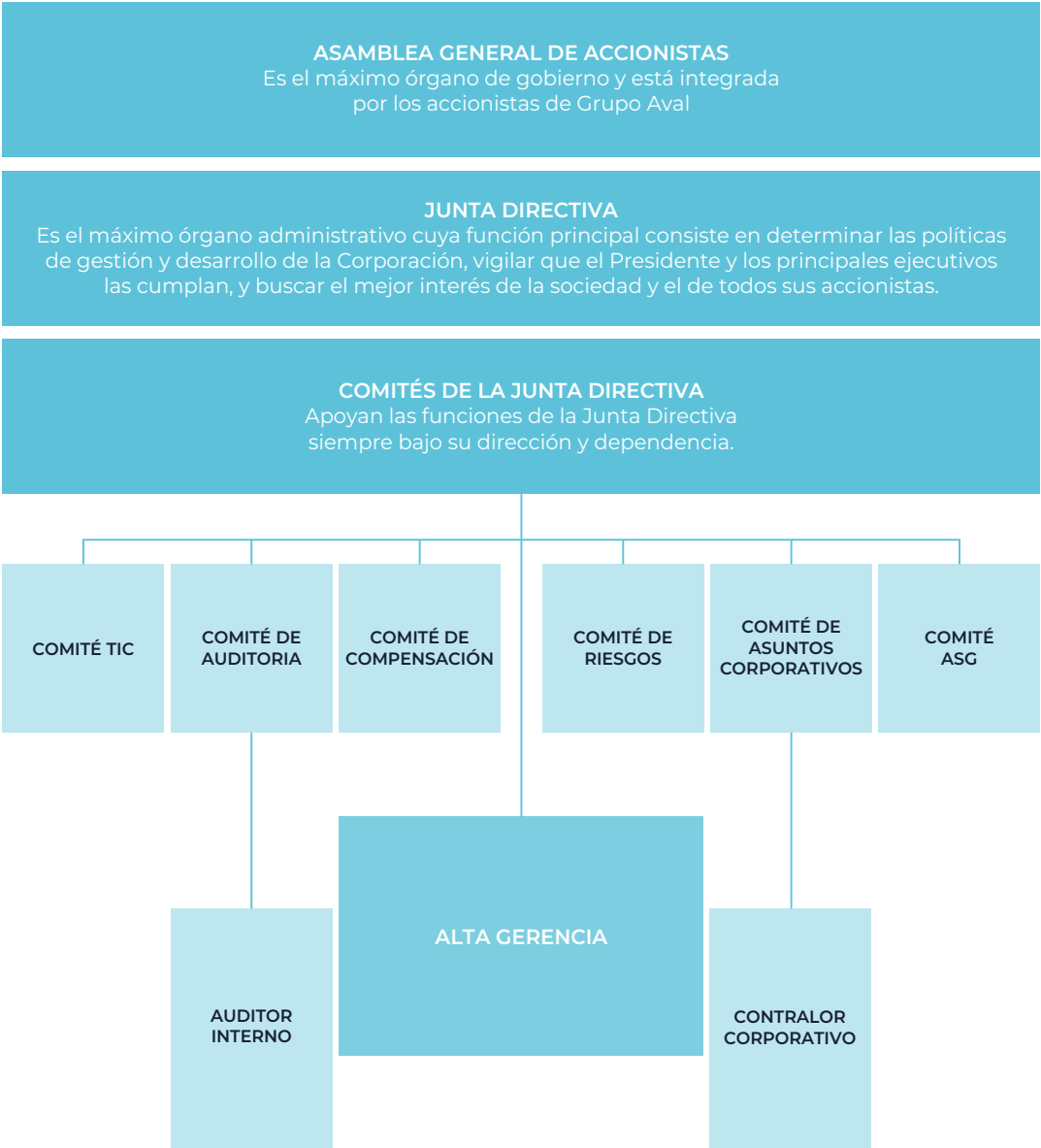
Somos, además, referentes en cuanto a Gobierno Corporativo. Hemos avanzado consistentemente en los resultados de la encuesta de Mejores Prácticas Corporativas – Código País. En 2025, implementamos el 91,2% de las recomendaciones (135 de 148), lo que significa que nos ubica en los límites superiores. Asimismo, en el *Corporate Sustainability Assessment* de S&P, dentro de la dimensión de Gobierno y Económico, logramos una evaluación de 86 puntos en 2025, superando en 20 puntos el resultado alcanzado en 2024.

Con el objetivo de fortalecer el gobierno corporativo y promover una mayor articulación entre las juntas directivas y la alta gerencia de las entidades del Grupo, en 2025 realizamos el “Primer Encuentro de Juntas Directivas de Grupo Aval”. Durante este espacio presentamos los lineamientos corporativos dirigidos a las juntas de nuestras entidades, orientados a fortalecer la coordinación entre compañías, facilitar la toma de decisiones estratégicas y asegurar la alineación con la estrategia corporativa y la visión de largo plazo del Grupo.

Como complemento a esta iniciativa, se creó el Comité Corporativo de Buen Gobierno, integrado por los secretarios generales de las entidades, con el propósito de compartir mejores prácticas, promover estándares comunes y consolidar oportunidades de mejora transversal en materia de gobierno corporativo.

Adicionalmente, como parte de nuestras buenas prácticas de transparencia en la información, revelamos informes de resultados trimestrales a nuestros accionistas e inversionistas, que se publican a la Superintendencia Financiera, y 6-K de la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos - SEC. De igual forma realizamos presentaciones trimestrales (llamadas de resultados) donde informamos al mercado cifras y temas relevantes de nuestros negocios.

ÓRGANOS DE GOBIERNO



En Grupo Aval contamos con una arquitectura robusta de gobierno y control conformada por la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva, Comités de Apoyo de la Junta, Órganos de Control y Equipo Directivo.

NUESTRA JUNTA DIRECTIVA

GRI 2-9, 2-11

La Junta Directiva es el órgano que orienta nuestra estrategia, monitorea y evalúa la gestión de la alta gerencia y de las filiales, entre otros.

Contamos con una Junta Directiva plural, compuesta por nueve miembros principales (patrimoniales e independientes) con diversidad de perfiles por su profesión y trayectoria profesional (ingenieros, economistas, abogados, administradores de empresas, entre otros), con afinidad y experiencia en el tema financiero y con subespecialidades en temas de inversiones, riesgos, sostenibilidad, tecnología, talento humano, regulación y supervisión financiera, desarrollo económico y banca, entre otras experiencias, sumada a una impecable trayectoria y experiencia de varias décadas. Adicionalmente, nuestros directores cuentan con un promedio de antigüedad de 7.5 años.

(ver perfiles de los miembros de junta en el Capítulo 1).

Durante 2025, la Junta se reunió en 24 ocasiones, con una asistencia del

97,69%



El reglamento de la Junta Directiva está disponible en el siguiente enlace:



Reglamento interno funcionamiento Junta Directiva

Nuestro Informe Anual de Gobierno Corporativo detalla la actividad de 2025. Algunos hechos destacados incluyen:

- ▶ La Superintendencia Financiera autorizó en septiembre de 2025 la escisión parcial de los negocios fiduciarios de las sociedades Fiduciaria Bogotá S.A., Fiduciaria de Occidente S.A. y Fiduciaria Popular S.A. en favor de Aval Fiduciaria S.A.
- ▶ Se presentaron relevos en la Vicepresidencia Corporativa de Tecnología y está en curso la selección de la persona que liderará la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa luego del retiro por jubilación de Rafel Eduardo Neira, quien ocupó ese cargo por cerca de 16 años.
- ▶ En noviembre de 2025, se convocó una Asamblea Extraordinaria de Accionistas con el fin de deliberar y decidir respecto de posibles conflictos de interés de algunos de sus miembros de Junta Directiva. La Asamblea relevó a un miembro de la junta y no relevó a otros tres miembros para participar en las deliberaciones de una transacción.
- ▶ En la misma asamblea extraordinaria, Grupo Aval como accionista mayoritario del Banco de Bogotá fue instruida por sus accionistas para votar favorablemente en la Asamblea del Banco de Bogotá respecto de la venta del 99,56906% de las acciones de Multi Financial Group, Inc. ("MFG") de propiedad de Multi Financial Holding, Inc. ("MFH"), filial de Banco de Bogotá S.A., a BAC International Corporation ("BIC"), filial de BAC Holding International Corp. ("BHI").
- ▶ La Junta Directiva, por medio del Comité de Auditoría, compuesto por tres miembros principales y tres suplentes, mantuvo una comunicación constante con el Revisor Fiscal de la sociedad, donde vieron los asuntos más relevantes respecto del funcionamiento de la sociedad. En 2025, La Junta Directiva también tuvo interacción con Aval Banca de Inversión.

NOMBRAMIENTO DE LA JUNTA Y CRITERIOS DE INDEPENDENCIA

GRI 2-10, 2-19

Contamos con una **Política de Nombramiento y Remuneración** que establece criterios claros, rigurosos y transparentes para su conformación, así como un proceso estructurado para la presentación, análisis y evaluación de candidatos. Buscamos perfiles que aporten experiencia, criterio independiente y una visión estratégica capaz de anticipar los desafíos del entorno.

Nuestra exigencia en materia de independencia va más allá de lo que establece la Ley del Mercado de Valores.

Hemos incorporado estándares adicionales que refuerzan la objetividad y la autonomía de nuestros Directores: la manifestación expresa de no mantener obligaciones materiales con ninguna de las entidades del Grupo, la ausencia de vínculos familiares con administradores de Grupo Aval o sus filiales y la ausencia de relaciones o vínculos con accionistas controlantes o significativos que puedan generar conflictos o interferencias en el ejercicio de sus funciones.

Este enfoque no solo protege la integridad de nuestras decisiones, sino que fortalece la credibilidad de nuestra gobernanza. A la fecha, no tenemos conocimiento de situaciones que hayan afectado la condición de independencia de nuestros Directores independientes, lo que reafirma nuestro compromiso con una Junta sólida, autónoma y alineada con el interés de todos nuestros grupos de interés.

En 2025 la Junta Directiva cumplió su reglamento, asegurando la realización de 24 sesiones durante el año.

Actualmente nuestra Junta cuenta con 5 miembros independientes que representa el

55,5%

del total de miembros.



Adicionalmente, llevó a cabo una evaluación externa de su desempeño y dinámica, formalizando la alternancia entre evaluaciones internas y externas con el objetivo de medir su eficacia enfocada al cumplimiento de la estrategia de Grupo Aval. El resultado promedio de la evaluación de la Junta Directiva es de 8,0/10 desde la perspectiva de la Junta Directiva y 8,8/10 desde la perspectiva de los miembros de la Alta Gerencia.

La Junta Directiva de Grupo Aval no presentó modificaciones. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de marzo de 2025, se reeligió la plancha completa de miembros para el periodo comprendido entre el 31 de marzo de 2025 y el 1 de abril de 2026.

Composición de la Junta Directiva

9 miembros principales	5 miembros independientes
Antigüedad promedio: 7,5 AÑOS	Edad promedio de los Directores: 65 AÑOS
Porcentaje de asistencia: 97,69%	24 sesiones realizadas en el año
11% de participación de mujeres como Directores	

COMITÉS DE APOYO DE LA JUNTA DIRECTIVA

LA COMPOSICIÓN DE LOS COMITÉS SE DETALLA A CONTINUACIÓN:

COMITÉ TI	COMITÉ ASG	COMITÉ DE ASUNTOS CORPORATIVOS	COMITÉ DE RIESGOS	COMITÉ DE COMPENSACIÓN	COMITÉ DE AUDITORIA
Luis Carlos Sarmiento G.	Luis Fernando López Roca	Esther América Paz	Fabio Castellanos Ordóñez	Luis Carlos Sarmiento G.	Esther América Paz
José Mauricio Salgar	Andrés Escobar Arango	Fabio Castellanos Ordóñez	Andrés Escobar Arango	Mauricio Cárdenas Müller	Fabio Castellanos Ordóñez
Jorge Silva Luján	José Mauricio Salgar	Álvaro Velásquez Cock	Jorge Silva Luján		Luis Fernando López Roca
Asistencia 100 %	Asistencia 100 %	Asistencia 100 %	Asistencia 94 %	Asistencia 100 %	Asistencia 97,6 %

Contamos con seis comités de Junta Directiva que apoyan el ejercicio de supervisión y la toma de decisiones:

Comité de Auditoría, Comité TI, Comité ASG, Comité de Asuntos Corporativos, Comité de Riesgos y Comité de Compensación.

COMITÉ DE AUDITORÍA

El Comité de Auditoría supervisa la estructura de control interno de la Sociedad con el objeto de establecer si los procedimientos diseñados protegen razonablemente los activos de la Sociedad, vela por la transparencia en la preparación, presentación y revelación de la información financiera que preparamos para nuestros accionistas y adicionalmente, revisa y discute con la Administración y el Revisor Fiscal los estados financieros, los reportes trimestrales y demás reportes financieros.

Durante el periodo, el Comité de Auditoría sesionó 15 veces y cumplió con su cronograma de actividades aprobado durante el año.

Entre sus actividades de 2025 se destacan:

- Conocimiento de los reportes, hallazgos y planes de acción de la auditoría interna en Grupo Aval, la ejecución de su plan de trabajo y las evaluaciones realizadas para asegurar el adecuado desempeño del sistema de control interno y la gestión de riesgos de la Sociedad.
- Revisión de los Estados financieros separados y consolidados, aprobados por la Junta Directiva y transmitidos a la Superintendencia Financiera, e informes de la revisoría fiscal sobre los mismos.
- Revisión y seguimiento a los requerimientos realizados por la Superintendencia Financiera.
- Seguimiento, y control de los riesgos corporativos incluyendo de cumplimiento, regulatorio, SOX, y del programa ABAC (Anti-Bribery & Anti-Corruption).
- Aprobación y seguimiento de actividades regulatorias de la *Securities and Exchange Commission* de EE.UU. y NYSE.
- Conocimiento y deliberación sobre los diferentes eventos reportados a través de la línea ética de Grupo Aval.

COMITÉ DE ASUNTOS CORPORATIVOS

El Comité de Asuntos Corporativos tiene a su cargo el estudio de temas relacionados con la planeación y ejecución de políticas en materia de riesgos y de Contraloría Corporativa de Grupo Aval y sus entidades subordinadas.

En 2025 sesionó 4 veces y los temas más relevantes fueron:

- Revisión a las visitas realizadas a las entidades incorporadas en su plan de trabajo.
- Análisis de los hallazgos en materia de riesgos relevantes y auditorías de los Sistemas de Control Interno que fueron evidenciados en las entidades que hacen parte del conglomerado.
- Revisión de las medidas y acciones frente a los hallazgos encontrados.
- Análisis y seguimiento sobre los resultados de la gestión de la Línea Ética.



COMITÉ DE RIESGOS

El Comité de Riesgos apoya a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos del Conglomerado Financiero de conformidad con la regulación. Así mismo, tiene conocimiento general de los riesgos de las entidades que conforman el Grupo Aval. Adicionalmente, y como se detallará en la sección de ciberseguridad, la Junta Directiva de Grupo Aval tuvo durante 2025 un designado de ciberseguridad (Dr. Álvaro Velásquez) quien fue invitado a dos sesiones del Comité donde se trataron estos temas.

Durante 2025, el Comité de Riesgos sesionó en 11 ocasiones y se enfocó en el análisis de la estructura del conglomerado, la gestión de los riesgos propios del conglomerado, el cumplimiento de la Política Corporativa para la Gestión Integral de Riesgos, y conoció los resultados de la gestión de riesgos corporativos y de cumplimiento adelantado por Grupo Aval.

Comité de Compensaciones

El Comité de Compensación tiene a su cargo fijar la remuneración del Presidente de Grupo Aval, así como definir los parámetros para que éste determine la remuneración del equipo directivo y empleados del mismo.

Su periodicidad es al menos una vez al año.
EN 2025
sesionó en 1 ocasión.



COMITÉ DE RIESGOS

El Comité de TI tiene por objetivo recibir y analizar informes y presentaciones de la administración sobre las estrategias de Grupo Aval y sus filiales en las áreas de sistemas tecnológicos, nuevas tecnologías, transformación digital y seguridad de la información, y de las inversiones y gastos operativos requeridos y ejecutados para desarrollar estas estrategias.

Este comité sesionó 4 veces en 2025. Sus principales logros fueron:

Presentación del Plan de
180 DÍAS
para Tecnología.

SOCIALIZACIÓN
del Modelo de Gobierno de transición de Tecnología.

Presentación del modelo de procesamiento
2.0 PARA GRUPO AVAL.

Presentación del
COMITÉ DE INVERSIONES DE TECNOLOGÍA.

Presentación de la nueva estrategia de NEXA:
NEXA IA.

COMITÉ DE ASUNTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA (ASG)

El Comité de Asuntos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) tiene a su cargo apoyar a la Junta Directiva en la integración estratégica de los asuntos ASG en las operaciones de Grupo Aval y sus entidades subordinadas, en línea con la normatividad aplicable, las políticas internas y la planeación estratégica del Grupo.

Durante 2025, el Comité sesionó en cinco ocasiones y los temas más relevantes fueron:

- ▶ Revisión y aprobación de la Política Corporativa ESG, como marco orientador para la gestión ambiental, social y de gobernanza del Grupo.
- ▶ Revisión y aprobación de la Estrategia ROE Sostenible, alineada con los objetivos estratégicos y las expectativas de los grupos de interés.
- ▶ Revisión y aprobación del Análisis de Doble Materialidad, como insumo clave para la identificación y priorización de impactos, riesgos y oportunidades ASG.
- ▶ Revisión y aprobación de la Política Corporativa de Derechos Humanos, fortaleciendo el enfoque de debida diligencia y gestión responsable.
- ▶ Revisión y aprobación de la Estrategia Climática, orientada a la gestión de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático y al alineamiento con buenas prácticas internacionales.

Comité de Gobierno Corporativo

La Junta Directiva creó un Comité Ejecutivo de Gobierno Corporativo, cuyos miembros son parte de la Alta Dirección de Grupo Aval. El Comité sesionó una vez en 2025 y se abordaron temas de Gobierno Corporativo, en materia de la aplicación de la Política para la identificación, comunicación y administración y control de conflictos de interés del Conglomerado Financiero Aval.





EVALUACIÓN EXTERNA
DE LA JUNTA DIRECTIVA

GRI 2-18

En línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo, Grupo Aval llevó a cabo la evaluación de desempeño de la Junta Directiva correspondiente al periodo 2025, proceso que se realiza de manera alternada entre evaluaciones internas y externas.

En esta ocasión, la evaluación fue desarrollada con el acompañamiento de una firma independiente especializada en la valoración de juntas directivas en Latinoamérica.

El ejercicio incluyó el análisis de instrumentos corporativos y la aplicación de cuestionarios a los nueve miembros de la Junta y a dos integrantes de la Alta Gerencia, abordando dimensiones como contribución y cumplimiento de responsabilidades, enfoque estratégico, dinámica y operatividad, roles de los dignatarios y funcionamiento de los comités de apoyo.

Los resultados reflejaron un desempeño sólido, con una calificación promedio de **8,0/10** DESDE LA PERSPECTIVA DE LA JUNTA DIRECTIVA Y **8,8/10** DESDE LA ALTA GERENCIA, destacándose el rol del órgano colegiado en la articulación de la visión estratégica, la anticipación del entorno y el fortalecimiento de capacidades clave para el conglomerado.

REMUNERACIÓN DE LA
JUNTA DIRECTIVA

GRI 2-19, 2-20

La Asamblea General de Accionistas define la remuneración de los miembros de la Junta Directiva por su asistencia a las reuniones y/o a las de sus comités. La remuneración determinó un honorario fijo por sesión de Junta o comité asistido.

En 2025, el pago de los honorarios a los miembros de Junta Directiva se realizó de acuerdo con lo aprobado en la Asamblea de Accionistas el cual fue aprobado un pago por sesión de Junta efectivamente asistida DE **\$11.572.000** Y **\$2.104.000** por la asistencia a los Comités de Apoyo.

Durante todas las sesiones del año 2025 la remuneración total por honorarios de la Junta Directiva ascendió a la suma de **\$2.692 MILLONES**



REMUNERACIÓN DEL
EQUIPO DIRECTIVO

La compensación de nuestro Equipo Directivo se encuentra determinada por la revisión del Comité de Compensación, el cual en el marco de sus funciones fija la estructura que determina la remuneración. Para el año 2025 se realizaron pagos por salarios, que ascendieron a la suma de \$19.030.007.298.

Adicionalmente, los incrementos salariales del equipo directivo se determinan tras la revisión de la evaluación de desempeño realizada por el Presidente dentro del marco corporativo. Este ejercicio incorpora las metas trazadas por nuestra Junta Directiva, las cuales se alinean bajo directrices de crecimiento rentable. En el anexo de Informe de Gobierno Corporativo de la Sociedad, se incluyen más detalles de algunos de estos rubros.

Vinculación de los miembros de Junta Directiva con la Sociedad o sus vinculadas

A diciembre 31 de 2025, El Dr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez se desempeña como Consejero de Presidencia de la Sociedad. Adicionalmente, el Dr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez y Mauricio Cárdenas Müller, en calidad de miembros no independientes, también integran las juntas directivas de Corficolombiana S.A. y BAC International Corporation. Adicionalmente, el Dr. Cárdenas Müller se desempeña como Gerente de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo S.A.S.

Por su parte, desde 2025 el Dr. Jorge Silva Luján hace parte de la Junta Directiva de Promigas S.A., filial de Corficolombiana S.A. Por su parte, el Dr. Álvaro Velásquez Cock es miembro de la Junta Directiva de BAC International Corporation.

Ningún otro miembro de la Junta Directiva de Grupo Aval ocupa cargos en las juntas directivas de las subordinadas. Sin embargo, es común que funcionarios de Grupo Aval hagan parte de las juntas directivas de entidades subordinadas.

/6.2

ÉTICA Y TRANSPARENCIA

GRI 2-23, 2-24, 3-3

En Grupo Aval creemos que la confianza se construye todos los días. Por eso, la transparencia y la ética son la base sobre la cual sostenemos nuestra relación con accionistas, clientes, colaboradores y con el país.

En coherencia con esta convicción, hemos consolidado un marco robusto de gobierno corporativo que trasciende el cumplimiento formal. Contamos con códigos de ética claros, canales de denuncia confiables y confidenciales, y programas de cumplimiento diseñados para prevenir, detectar y gestionar riesgos con rigor y oportunidad.

Más allá de los procesos, promovemos una cultura organizacional donde la integridad guía cada decisión. Invertimos de manera permanente en la formación de nuestros equipos, fortaleciendo las capacidades y el criterio ético de nuestros colaboradores.

El Código de Ética y Conducta de Grupo Aval, aprobado por nuestra Junta Directiva, define las directrices de comportamiento que orientan a todos nuestros colaboradores alineados en el respeto los derechos humanos. Es comunicado a todos nuestros nuevos colaboradores, y llevamos a cabo capacitaciones periódicas para reforzar y actualizar su contenido.

Además del Código, contamos con otras políticas generales y específicas en asuntos de ética, transparencia y control que son divulgadas, entendidas y acatadas por todos los funcionarios:

Código de Buen Gobierno Corporativo

Política Corporativa Anticorrupción

Política para la Gestión Integral de Riesgos del Conglomerado

Modelo de Seguridad de la Información

Política Corporativa de Riesgo de Lavado de Activos, Financiación del Terrorismo y de Proliferación de Armas de Destrucción Masiva
Política para la Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SIPLAFT

Política Corporativa de Cumplimiento Ley SOX.



COMITÉ DE ÉTICA Y CONDUCTA

Contamos con un Comité de Ética y Conducta conformado por los vicepresidentes corporativos de Grupo Aval y la Gerencia Administrativa y Talento Humano (secretario del Comité) encargado de verificar temas referentes al cumplimiento del Código de Ética y Conducta tales como eventos de posible violación del Código, determinación de medidas y sanciones para corregir conductas violatorias, y la evaluación de la adecuada divulgación y conocimiento del Código, entre otros. En 2025 no se presentaron situaciones que hicieran necesario que el Comité se reuniera.

POLÍTICA CORPORATIVA ANTICORRUPCIÓN

La Política Anticorrupción demuestra nuestro enfoque de cero tolerancia respecto a dar y/o recibir cualquier tipo de dádivas, sobornos, y/o pagos corruptos de cualquier forma. La Política busca prevenir la corrupción, fomentar la transparencia, disuadir conductas indebidas, e incentivar la participación activa de nuestros grupos de interés contra la corrupción. Contiene directrices y lineamientos generales sobre regalos o invitaciones, contratación y compras, donaciones, contribuciones, patrocinios, adquisiciones, negocios conjuntos, manejo de las relaciones con funcionarios públicos, entre otros.

La Política, además de nuestros funcionarios, cubre a nuestras subsidiarias y la socializamos a los administradores de empresas en donde tenemos intereses minoritarios, proveedores, asesores, agentes, e intermediarios, entre otros.

LÍNEA ÉTICA AVAL

GRI 2-16, 2-25, 2-26; SASB FN-CB-510a.2, FN-AC-510a.2

La administración, operación y supervisión de nuestra Línea Ética Aval se encuentra a cargo de la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa del Grupo Aval, con el acompañamiento de la VVicepresidencia Corporativa de Riesgos y Cumplimiento y del Oficial de Cumplimiento, y del Oficial de Cumplimiento, quienes aseguran la correcta gestión de las denuncias, su análisis oportuno y la aplicación de los controles correspondientes.

Los principales resultados de la gestión de la Línea Ética se presentaron de manera periódica al Comité de Asuntos Corporativos y a la Junta Directiva de Grupo Aval, fortaleciendo la supervisión y el gobierno del mecanismo.



La Línea Ética Aval se encuentra disponible en los sitios web de la holding del Grupo, los cuatro bancos, Multibank Panamá, las fiduciarias, la comisionista de bolsa, la administradora de fondos de pensiones, la compañía de servicios compartidos, las almacenadoras generales de depósito, la Corporación Financiera Colombiana y sus filiales, entre otras compañías del Grupo, así como en el sitio web institucional www.grupoaval.com y en la red interna de las compañías.

El mecanismo nos permite obtener denuncias de forma anónima, sin solicitar la identificación ni datos de contacto del denunciante, y garantiza la confidencialidad de la información reportada, incluyendo los detalles del presunto incumplimiento y la identidad del denunciante. Para ello, aplicamos protocolos de seguridad que limitan el acceso a la información únicamente a las instancias autorizadas, con el fin de proteger la integridad del proceso y la confianza en el canal.

En Grupo Aval mantenemos un compromiso explícito de cero tolerancia frente a cualquier forma de represalia contra las personas que realicen denuncias a través de la Línea Ética Aval.

Cualquier acto de retaliación o trato desfavorable hacia denunciantes lo consideramos una falta grave y puede dar lugar a las medidas disciplinarias correspondientes, conforme a la normativa interna vigente.

Como parte de la gestión preventiva nos aseguramos de que nuestros colaboradores reciban capacitación específica sobre el uso de la Línea Ética Aval dentro de los procesos de inducción y de las actividades periódicas de sensibilización. De igual forma, en los procesos de vinculación de proveedores, les informamos sobre la existencia y el alcance de este canal, y desarrollamos acciones de divulgación periódica para promover su conocimiento y adecuado uso.

Una vez una denuncia es registrada a través de la Línea Ética Aval, esta es remitida de forma segura a la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa y a la Vicepresidencia Corporativa de Riesgos y Cumplimiento del Grupo. A partir de ese momento se inicia su gestión, la cual comprende la clasificación del caso según su naturaleza, la definición de su nivel de prioridad, la asignación a las instancias responsables para su atención y la realización de las investigaciones correspondientes dentro de los plazos definidos.

Finalizadas las investigaciones, la Contraloría Corporativa revisa los resultados, evalúa los planes de acción propuestos y realiza seguimiento a la implementación de los correctivos cuando aplica.



DESDE EL AÑO 2013, nuestra Contraloría Corporativa lleva a cabo un seguimiento mensual formal y documentado de las denuncias, **los resultados de las investigaciones y los planes de acción derivados, seguimiento que consta en actas bajo su custodia.**

Las actas de seguimiento son remitidas a la Vicepresidencia Corporativa de Riesgos y Cumplimiento y al auditor externo, y los principales resultados son informados a los órganos de gobierno del Grupo, fortaleciendo la transparencia y la rendición de cuentas.

Durante el año 2025, las denuncias recibidas a través de la Línea Ética Aval se remitieron a las compañías del Grupo para su atención oportuna y, cuando fue necesario, se adelantaron las investigaciones y se implementaron los correctivos correspondientes.

Con base en el análisis de las denuncias recibidas y de los resultados de las investigaciones realizadas durante el año 2025, se determinó que estas denuncias no estaban relacionadas con violaciones a los códigos de Ética y Conducta y/o de Buen Gobierno ni a prácticas de soborno o corrupción; tan solo en un caso se estableció una posible situación de incumplimiento de las políticas y procedimientos internos en una compañía, frente a la cual se tomaron las medidas correspondientes. Esto en línea con nuestro compromiso por la integridad, el buen gobierno y la transparencia frente a nuestros grupos de interés.

En el año 2026 continuaremos fortaleciendo el funcionamiento, la divulgación y la gestión de la Línea Ética Aval, así como el seguimiento oportuno a las investigaciones y la implementación de los correctivos necesarios, reafirmando nuestro compromiso con las buenas prácticas empresariales y la rendición transparente de cuentas.

NUESTRA LABOR DE CONTROL ES EFICIENTE, EFECTIVA, Y GUÍA A NUESTRAS ENTIDADES A UNA MEJOR TOMA DE DECISIONES

A través de la Vicepresidencia Corporativa de Contraloría de Grupo Aval promovemos el fortalecimiento del control interno en Grupo Aval y sus entidades. Para ello:

Definimos y divulgamos buenas prácticas de control y auditoría hacia las compañías del Grupo.	Planeamos y ejecutamos revisiones sobre el control interno de las compañías del Grupo; en cumplimiento del plan anual aprobado por la Presidencia de la holding; así mismo, hacemos seguimiento de los planes de mejoramiento del control interno de dichas compañías.
Participamos como invitados en los comités de auditoría de las compañías del Grupo.	Velamos por la independencia y evaluamos a los auditores internos de las compañías del Grupo.
Revisamos en las compañías del Grupo el cumplimiento de las políticas corporativas emitidas por Grupo Aval holding y los lineamientos de la Presidencia de Grupo Aval.	Acompañamos permanentemente y capacitamos a los auditores internos para impartir lineamientos y atender sus inquietudes, con el fin de apoyar su trabajo.
También efectuamos algunos trabajos especiales , con respecto a los temas de ambiente de control y auditoría en las compañías del Grupo.	Realizamos el seguimiento a los resultados de las pruebas de auditoría sobre los controles Sarbanes-Oxley (SOX).

Estas actividades nos permitieron hacer una revisión y seguimiento permanente durante el año 2025 en las compañías de Grupo Aval, sobre los temas más importantes de gobierno

corporativo, riesgos inherentes de mayor impacto, controles, auditoría, seguridad de la información y ciberseguridad; con un enfoque en los aspectos más relevantes.

MECANISMOS PARA RESOLVER
CONFLICTOS DE INTERÉS ENTRE
EMPRESAS DEL MISMO CONGLOMERADO

GRI 2-15

CONFLICTOS DE INTERÉS PERSONALES

Los conflictos de interés personales, aquellos que pueden surgir a partir de relaciones familiares, contractuales, amistades o inversiones de los empleados, los gestionamos con base en el Código de Ética y Conducta de Grupo Aval. Este Código establece que los empleados deberán abstenerse de tomar decisiones relacionadas con situaciones que puedan generar un conflicto de interés y deberán informar a las instancias pertinentes. Además, supervisamos este aspecto mediante el Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO), especialmente en lo que respecta a la aceptación de dádivas o beneficios de terceros que puedan influir indebidamente en la toma de decisiones.

CONFLICTOS DE INTERÉS INSTITUCIONALES

Para los conflictos de interés institucionales, que pueden ocurrir en las operaciones entre las entidades del conglomerado o con sus vinculados, aplicamos la Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés. Esta Política establece mecanismos claros para asegurar la transparencia de las operaciones, con especial énfasis en las transacciones realizadas entre las empresas del Grupo, garantizando que se celebren a precios de mercado y en condiciones justas.

Para la revisión de conflictos de interés institucionales, involucramos en primer lugar al Comité de Gobierno Corporativo cuya función es conocer y evaluar las características del potencial conflicto de interés, y nuestra Junta Directiva, quien debe administrar el conflicto, manifestar su decisión, así como las condiciones asociadas y definir si debe solicitar aprobación de la Asamblea de Accionistas, dependiendo de la materialidad de la operación

(operaciones entre
**USD\$10.000.001 A
USD\$100.000.000**
las considera la Junta y por
encima de ese monto las
considera la Asamblea).



En 2025 identificamos
una situación potencial
de conflicto de interés
institucional, relacionada con
una operación con partes
vinculadas de la Sociedad.

Dicha situación fue gestionada conforme a lo establecido en la política mencionada. En este contexto, el 5 de noviembre de 2025 la Junta Directiva de Grupo Aval aprobó convocar a una reunión extraordinaria de su Asamblea General de Accionistas, con el fin de deliberar y decidir sobre el sentido del voto de Grupo Aval en la Asamblea de Accionistas del Banco de Bogotá, convocada para el 26 de noviembre de 2025.

La decisión estaba relacionada con los aspectos pertinentes de la potencial venta del 99,56906% de las acciones de *Multi Financial Group, Inc.* ("MFG") por parte de *Multi Financial Holdings, Inc.* ("MFH"), filial del Banco de Bogotá, a BAC International Corporation ("BIC"), filial de BAC Holding International Corporation ("BHI"), así como con el eventual levantamiento de potenciales conflictos de interés derivados de dicha operación.

En este sentido, Grupo Aval es accionista mayoritario del Banco de Bogotá, el cual a su vez es matriz de MFH, sociedad vendedora en la operación, mientras que BIC actuaría como compradora. Dado que se trataba de una operación entre entidades del Conglomerado Financiero Aval (Banco de Bogotá, MFH y MFG) y entidades vinculadas al mismo (BAC y BIC), fue necesario dar estricto cumplimiento a la política de conflictos de interés.

Adicionalmente, de acuerdo con el resultado de la Asamblea General los directores que no fueron relevados del conflicto de interés se abstuvieron de participar en la decisión de Junta Directiva relacionada con estas operaciones. Por otra parte, Fabio Castellanos, a pesar de haber sido dispensado por la Asamblea, se abstuvo de participar en la decisión.

OPERACIONES CON PARTES
VINCULADAS MÁS RELEVANTES
DE NUESTRA SOCIEDAD

Las operaciones con partes vinculadas las presentamos a nuestra Asamblea de Accionistas en el informe especial de Grupo Empresarial previsto en la Ley 222 de 1995, detallando los siguientes aspectos:

- 1

Las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, **de manera directa o indirecta, entre la controlante o sus filiales o subsidiarias** con la respectiva sociedad controlada.
- 2

Las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, **entre la sociedad controlada y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante**, así como las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlante y otras entidades, en interés de la controlada.
- 3

Las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlada haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad controlante, así como las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlante haya tomado o dejado de tomar en interés de la sociedad controlada.

Más información sobre operaciones con partes vinculadas consultarla en el Informe Especial de Grupo Empresarial y la Nota 34 de los Estados Financieros Consolidados.





LINEAMIENTOS JUNTAS DIRECTIVAS GRUPO AVAL

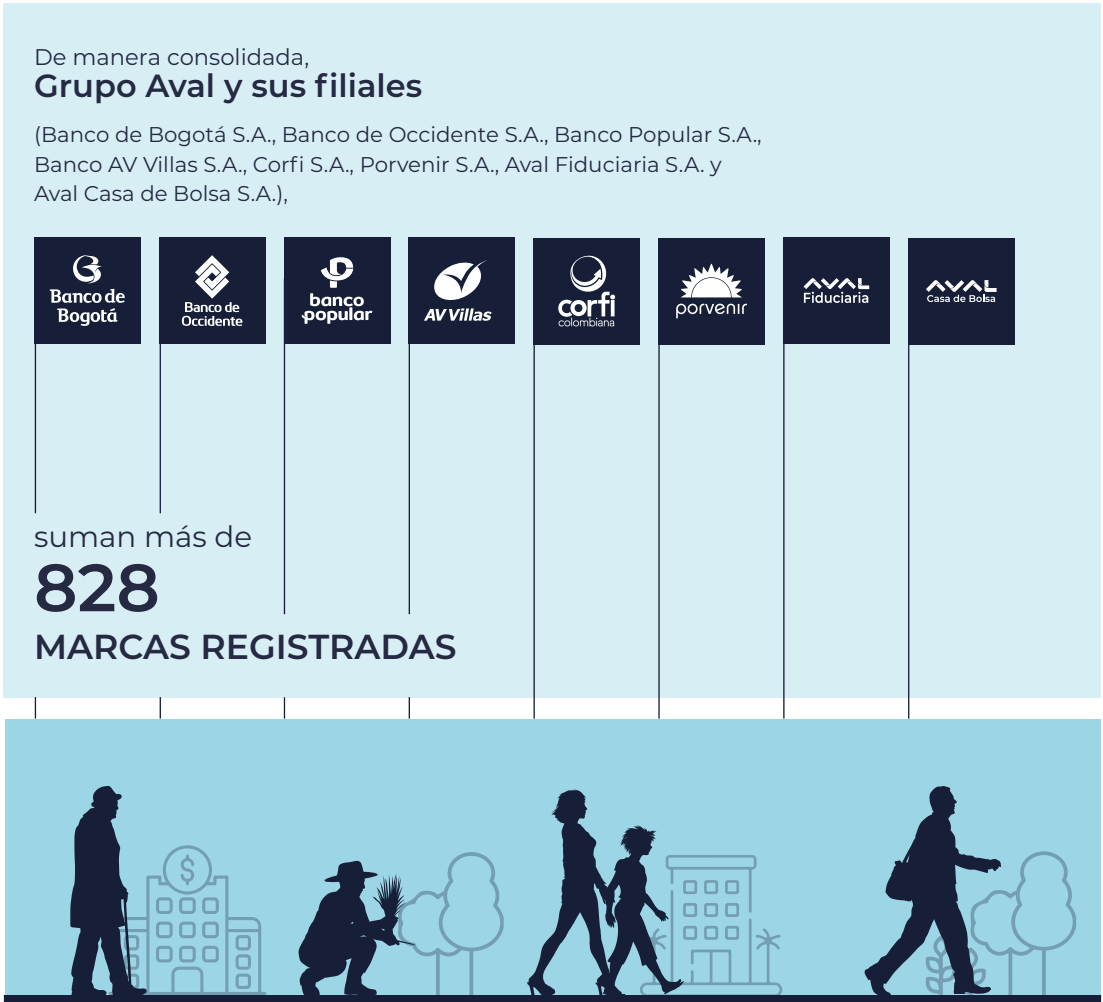
FIRME AQUÍ:

PROPIEDAD
INTELCTUAL

Realizamos un monitoreo constante de las marcas comerciales, registros u oposiciones que puedan afectar el desarrollo de nuestra actividad económica. Grupo Aval no cuenta con patentes, franquicias o licencias (diferentes al uso de las franquicias de las tarjetas crédito y débito). El objetivo es proteger los derechos otorgados sobre nuestras marcas, nombres comerciales y evitar escenarios que puedan generar confusión al consumidor o fraude. En este sentido, se realiza

un seguimiento para la renovación de las marcas comerciales tanto a nivel nacional como internacional, además de evaluar los posibles riesgos asociados a oposiciones a nuevos registros.

Al 31 de diciembre de 2025, contamos con un total de 161 marcas comerciales registradas en Colombia y en el exterior, así como con 2 enseññas comerciales depositadas, 8 nombres comerciales y 2 lemas comerciales registrados.



Asimismo, garantizamos que los productos y programas sujetos a derechos de propiedad intelectual cuentan con las licencias correspondientes. A la fecha de corte, no se han reporta-

do reclamaciones pendientes relacionadas con presuntas infracciones a derechos de propiedad intelectual o derechos de autor.

LITIGIOS Y PROCESOS JUDICIALES

GRI 2-27, 206-1; SASB FN-CB-510a.1, FN-AC-510a.1

En cuanto a litigios y procesos judiciales, no hemos sido notificados de nuevos procesos que puedan generar pérdidas o contingencias significativas, que afecten la privacidad, propiedad intelectual, fraude o el desarrollo de nuestras operaciones. La información sobre los litigios existentes se encuentra detallada en la Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados, con corte a 31 de diciembre de 2025. A la fecha, los procesos judiciales previamente revelados están cerrados y no generaron provisiones ni contingencias.

ESTRATEGIA REGULATORIA

Nuestra estrategia regulatoria tiene como propósito monitorear, hacer seguimiento y reportar los proyectos normativos presentados tanto en el Congreso de la República como ante autoridades regulatorias, entre ellas la Unidad de Regulación Financiera (URF) y la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Durante el período 2025, a través de la Vicepresidencia Corporativa Jurídica, así como del Comité Legal de Aval (COLEGA) y el Subcomité Regulatorio Aval (“CORE”), instancia en la cual participan los vicepresidentes jurídicos de las entidades del Grupo, se elaboraron y presentaron informes periódicos de agenda regulatoria.

En relación con los Proyectos de Ley de interés para el Grupo, realizamos un seguimiento constante en las reuniones regulatorias y en los espacios de participación gremial. En dichos escenarios gestionamos la preparación y trámite de los comentarios institucionales frente a iniciativas tales como:

Eliminación de costos financieros	Borrón y cuenta nueva 2.0
Derechos Humanos en las Empresas.	Ley de Financiamiento 2025.
Entre otros proyectos de ley de interés, junto con el seguimiento al proceso de constitucionalidad de la Reforma Pensional.	

Respecto de estos proyectos, compartimos oportunamente las observaciones, comentarios y análisis técnicos, con el fin de contribuir al proceso regulatorio y anticipar impactos normativos relevantes.

Respecto de los temas regulatorios, se destacaron proyectos relevantes como la Circular de Vinculados a los Establecimientos de Crédito, la modificación al Decreto de Grandes Exposiciones y el proyecto de modificación de Arquitectura Fiduciaria, y se hicieron comentarios directos o por medio de las asociaciones gremiales a un importante número de proyectos normativos que impactaban directamente, o a través de nuestras entidades la operación del CF Aval y otros proyectos de impacto para el sector financiero.

Además, realizamos comentarios directos a algunos proyectos normativos y participamos activamente en el estudio de iniciativas regulatorias relacionadas con la revisión de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera, Portabilidad Financiera, y Finanzas Abiertas Obligatorias, entre otros. La consolidación del Subcomité Regulatorio de Aval (CORE), que sesionó más de 25 veces, ha fortalecido esta gestión al promover reuniones con agremiaciones y autoridades regulatorias.

Finalmente, conforme con lo dispuesto en el parágrafo 2 del artículo 778 del Código de Comercio, dejamos expresa constancia que, durante el ejercicio objeto del presente Informe, no se efectuó ningún acto que pudiera obstaculizar la libre circulación de las facturas emitidas por proveedores.

MEDIDAS ADOPTADAS DURANTE
EL EJERCICIO PARA FOMENTAR LA
PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Como parte de nuestras buenas prácticas hacia nuestros grupos de interés, hemos mantenido la revelación de los informes de resultados trimestrales dirigidos a nuestros accionistas e inversionistas en general, que se publican tanto por transmisión a la Superintendencia Financiera como por los mecanismos de Información Relevante de la SFC y 6-K de la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos-SEC-. De igual forma realizamos presentaciones trimestrales (llamadas de resultados) donde informamos al mercado el comportamiento de nuestros negocios y utilizamos los mecanismos de publicaciones en la plataforma de Información Relevante oportunamente y acorde a la Ley.

Toda información que, por su naturaleza y de acuerdo con la normatividad aplicable resulta relevante, la comunicamos al mercado a través del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores (SIMEV), el Sistema de Información Relevante de la Superintendencia Financiera de Colombia, el *Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval System* (EDGAR) administrado por la SEC y en nuestra página web.

El artículo 42 de los Estatutos dispone el deber de dar el mismo trato en cuanto a petición, reclamación e información a nuestros accionistas e inversionistas, independientemente del valor de sus acciones. estableciendo mecanismos específicos que aseguran un trato equitativo tales como un correo para la atención de solicitudes o la divulgación de la información de la Asamblea General de Accionistas por medio de la página web. De igual forma, el artículo mencionado anteriormente, es desarrollado por el Código de Buen Gobierno de la Sociedad dentro del cual se contempla, entre otros derechos de los accionis-

tas, el derecho a un trato equitativo y a que se les suministre la misma información, con el mismo detalle y en la misma época y oportunidad con el fin de proteger sus derechos.

Para la reunión ordinaria de Asamblea General de Accionistas, implementamos:

1

La publicación masiva del Orden del Día por distintos mecanismos junto con los Estados Financieros.

2

Publicamos todos los documentos disponibles para la Asamblea incluyendo las propuestas en nuestra página web.

Los accionistas cuentan con un sitio propio en la página web para consultar la información de Asamblea General de Accionistas.



De igual forma, en nuestro Informe de Gobierno Corporativo incluimos el número de consultas y otro detalle respecto de las respuestas a los accionistas.

RELACIÓN CONTRACTUAL
CON EL REVISOR FISCAL

De acuerdo con la revelación que hacemos por medio de nuestra página web, el valor total del contrato de Revisoría Fiscal de la Sociedad para el período comprendido entre 31 de marzo de 2025 y el 1 de abril de 2026 corresponde a la suma de \$117.340.000. El contrato y sus honorarios fueron aprobados por la Asamblea General de Accionistas del 28 de marzo de 2025.

SISTEMA DE CONTROL INTERNO

SASB FN-CB-510a.2

En Grupo Aval aplicamos el Marco de Control Interno COSO III, orientado a proporcionar seguridad razonable sobre la eficacia y eficiencia de nuestras operaciones, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento normativo. Este modelo de control interno está liderado por la alta dirección y se evalúa de manera constante mediante el Comité de Auditoría y la Auditoría Interna, las cuales supervisan la efectividad de los sistemas contables, la gestión de riesgos y el cumplimiento de las leyes.

La Auditoría Interna evalúa de forma independiente y objetiva la gestión de riesgos, control interno y gobierno, ejecutando las revisiones programadas en el plan de auditoría para verificar la efectividad del sistema de control interno, incluyendo controles clave para el reporte financiero.

En el año 2025, en el desarrollo de sus funciones la Auditoría Interna obtuvo la información suficiente para realizar su labor y los resultados de la evaluación al sistema de control interno fueron satisfactorios. Además, efectuó seguimiento a los planes de acción definidos por la administración.

Adicionalmente, dado que la sociedad es un emisor de valores registrado ante el *Securities and Exchange Commission* (SEC), da cumplimiento a la ley Sarbanes-Ox ley (SOX) con respecto al control sobre el reporte financiero.

NUESTRA CULTURA ES
RESPETUOSA DE LA LEY

Además de nuestros principios de cumplimiento, promovemos una cultura organizacional sólida y respetuosa de la ley. Las acciones implementadas durante 2025 en cuanto a la gestión de conflictos de interés, propiedad intelectual, litigios y regulación, así como el fortalecimiento del control interno, reflejan nuestro compromiso con la mejora continua y el desarrollo de un entorno empresarial ético y responsable.



/6.3

GESTIÓN INTEGRAL DEL RIESGO

GRI 3 - 3

En Grupo Aval entendemos que la sostenibilidad de nuestros negocios depende, en gran medida, de una gestión de riesgos rigurosa y de un cumplimiento sólido. Por eso, abordamos estos frentes con una visión integral, aplicando de manera consistente los estándares regulatorios y las mejores prácticas internacionales en todos los niveles de nuestra organización.

Más que un sistema de control, hemos construido una cultura donde la ética, la integridad y la transparencia orientan cada decisión.

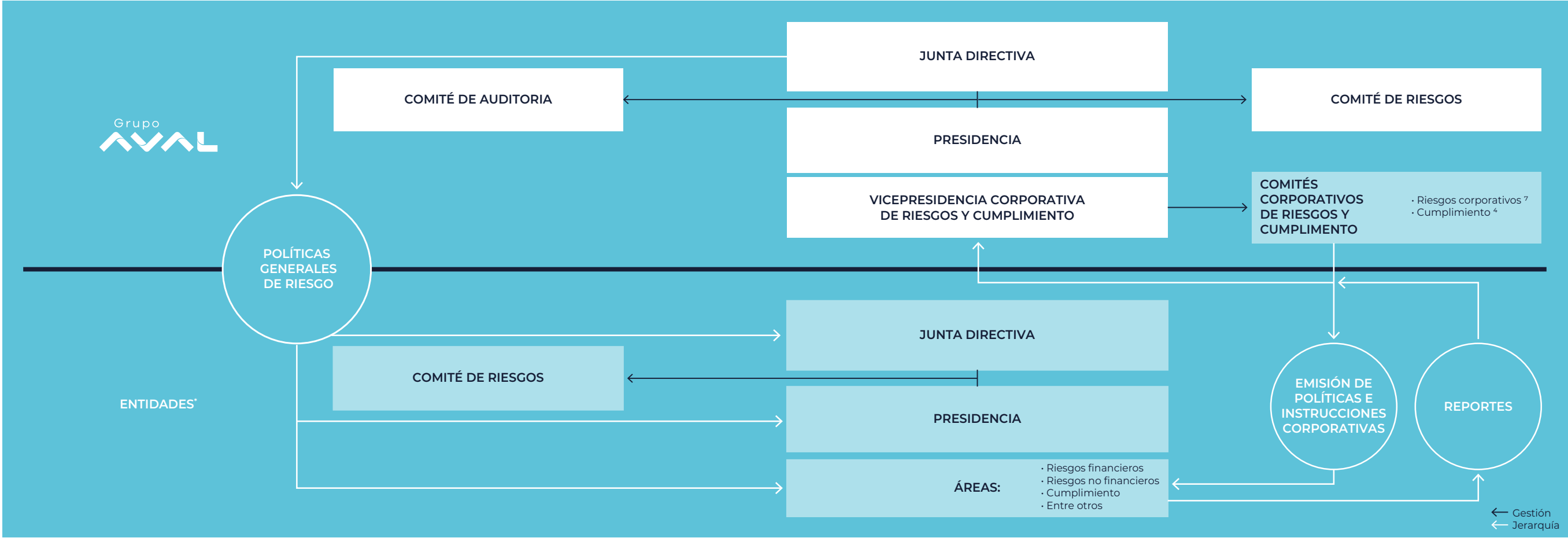
A través de programas especializados, fortalecemos la prevención, detección y gestión de prácticas indebidas, y promovemos estándares de conducta responsables entre nuestros colaboradores y grupos de interés.

ESTRUCTURA DE GOBIERNO

Contamos con una estructura robusta y alineada con el volumen y complejidad de nuestras operaciones, garantizando un enfoque integral y eficiente. A nivel corporativo, tenemos un equipo independiente de las unidades de negocio encargado de establecer lineamientos para la administración de los riesgos y de monitorear su gestión. Adicionalmente, cada una de las subsidiarias cuenta con equipos especia-

lizados en riesgos y cumplimiento, asegurando una gestión consistente con las particularidades de cada entidad.

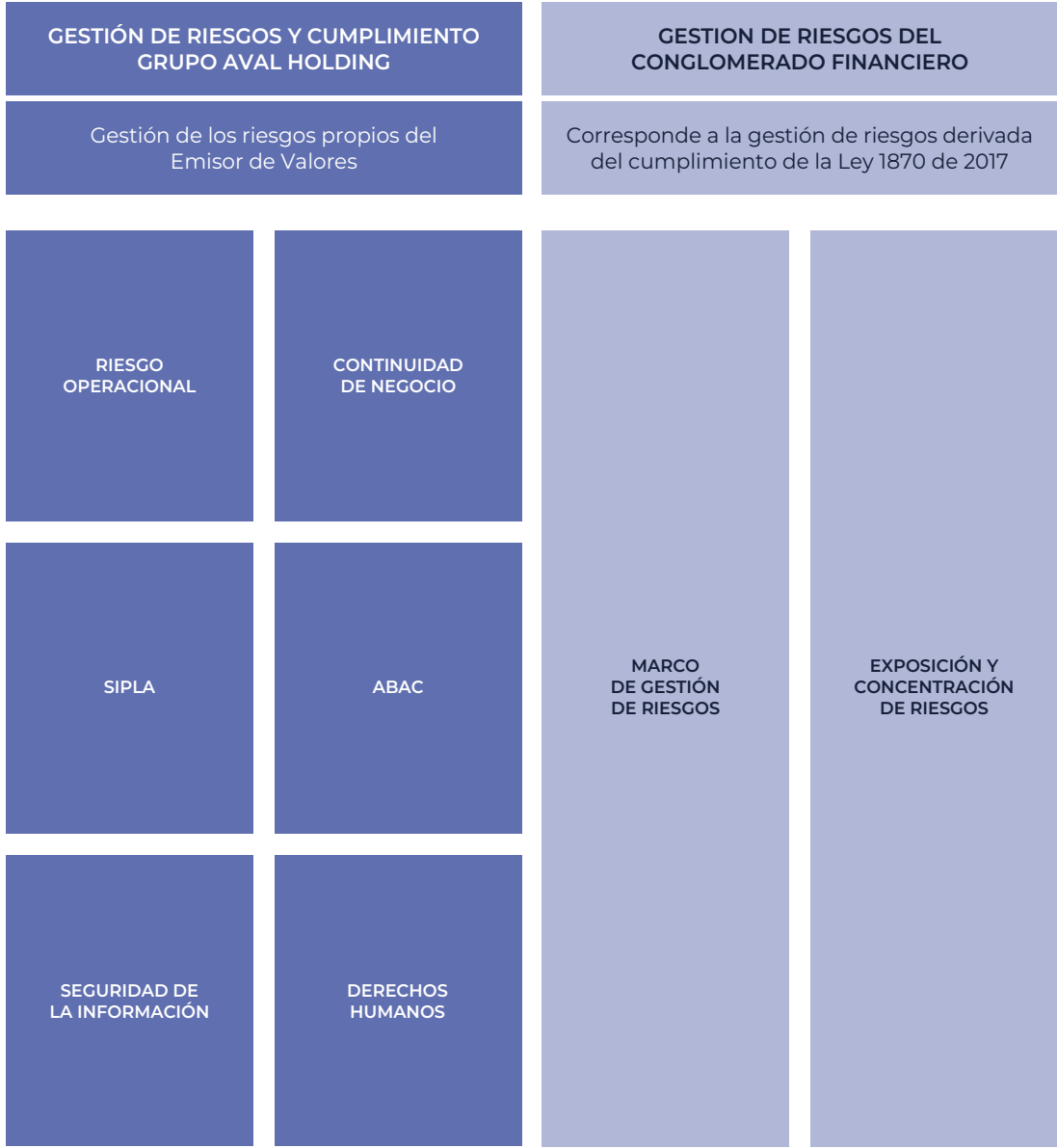
Las instancias que se encargan de la administración de los diferentes riesgos son: la Junta Directiva y su Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Presidencia y Vicepresidencia Corporativa de Riesgos y Cumplimiento.



*El alcance de entidades sobre la gestión de riesgos y cumplimiento varía de acuerdo con el Sistema de Gestión o el Programa

Nuestra Junta Directiva es la máxima instancia en la gestión de riesgos y cumplimiento, incluidos los asuntos derivados de la regulación de Conglomerados Financieros⁴⁵. Adicionalmente, define lineamientos a sus subsidiarias en materia de riesgo operacional, lavado de activos y financiación del terrorismo, seguridad de la información, ciberseguridad y anticorrupción.

El Comité de Riesgos de la Junta Directiva es responsable del seguimiento de los riesgos propios del conglomerado, que incluyen: contagio, concentración y estratégico.



45. Ley 1870 de 2017.

Adicionalmente, realiza seguimiento a los resultados de la gestión de los riesgos corporativos, así como a los programas de cumplimiento corporativo implementados. Periódicamente presentamos al Comité de Auditoría de Grupo Aval los resultados de la gestión realizada sobre los riesgos corporativos y programas de cumplimiento, y éste se pronuncia cuando lo considera pertinente.

Nuestra gestión busca alinear los riesgos financieros y no financieros con el apetito de riesgo asegurando su coherencia con nuestros objetivos estratégicos. Además, realizamos un monitoreo continuo del entorno de negocios para ajustar nuestra exposición al riesgo y anticiparnos a posibles impactos en la operación.



GESTIÓN DE RIESGOS Y
CUMPLIMIENTO- GRUPO AVAL

RIESGO
OPERACIONAL

En 2025 gestionamos el riesgo operacional de acuerdo con los lineamientos establecidos por el Grupo y las mejores prácticas. Durante el año no se reportaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados de Grupo Aval holding.

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

Contamos con un manual de riesgo operacional que revisamos anualmente con el fin de validar su pertinencia. El manual contempla las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos, y se encuentra publicado en nuestra página web:



Manual
sistema para la
gestion riesgo
operacional
Grupo-Aval

Los riesgos identificados se encuentran dentro del nivel de riesgo definido en Grupo Aval holding.

Además, tenemos el canal de reporte de eventos de riesgo operacional en el que cualquier funcionario puede reportar eventos, permitiendo detectar riesgos potenciales y situaciones anómalas que amenacen nuestra operación.

CONTINUIDAD
DEL NEGOCIO

Nuestro modelo de gestión de continuidad de negocio mantiene un nivel de madurez adecuado para asegurar la buena ejecución de las actividades del Holding, manteniendo nuestro compromiso con los grupos de interés.

Con respecto a la continuidad del negocio, aplicamos las buenas prácticas del *Disaster Recovery Institute International – DRI*, y del estándar ISO 22301. Durante 2025 desarrollamos una prueba integral de continuidad, con resultados satisfactorios, mostrando la efectividad de las estrategias y la preparación de los equipos tecnológicos y de los procesos. Como parte de la resiliencia operacional, los procesos críticos cuentan con soluciones de contingencia que permiten, en niveles considerados como aceptables, continuar con la prestación de los servicios.

Como parte de la actualización de las estrategias de Continuidad de Negocio, **establecimos un modelo de escritorios virtuales para los cargos críticos** con el cual se minimizan riesgos de indisponibilidad para los procesos críticos.

Nuestro programa de capacitación sobre riesgo operacional y continuidad de negocio **alcanzó al 100% de los colaboradores nuevos y al 99% de los colabores antiguos.**

Los resultados de la gestión de los riesgos del Grupo Aval Holding son presentados semestralmente al Comité de Riesgo y al Comité de Auditoría.

SIPLA

Durante el año 2025, cumplimos las normas, políticas y procedimientos establecidos en materia de prevención y control de lavado de activos y financiación del terrorismo (SIPLAFT).

Por nuestra calidad de emisor de valores, atendemos las disposiciones de la Parte 3, Título I, Capítulo VII de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en materia de prevención y control de lavado de activos y financiación del terrorismo, SIPLA. Nuestra Junta Directiva ha aprobado la Política para la Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo.

Contamos con un sistema de la gestión y administración de riesgos, definido, robusto, divulgado e implementado que cumple con los lineamientos normativos y las directrices establecidas, sujeto a mejora continua.

Dentro de la gestión realizada incluye entre otros lineamientos: verificación en listas internacionales vinculantes para Colombia, PEPs (personas expuestas políticamente), ROS (reporte de operaciones sospechosas), efectividad de los mecanismos e instrumentos establecidos, así como las medidas adoptadas para corregir las fallas en el SIPLA, realizamos capacitación a los Colaboradores.

Presentamos al Comité de Riesgos, al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva semestralmente por el Oficial de Cumplimiento a la Junta Directiva.

ABAC
GRI 205-2, 205-3

Durante el año 2025, cumplimos con los indicadores corporativos, y como resultado de las actividades de monitoreo, no identificamos eventos materializados de corrupción ni denuncias cuyas investigaciones concluyan en actos relacionados con corrupción.

Estamos comprometidos con el principio de “cero tolerancia” frente a actos de corrupción. Esto implica el cumplimiento de los más altos estándares de ética en las operaciones especiales alcanzadas por el programa.

Mediante el programa de cumplimiento ABAC, integramos los elementos del sistema de control interno para prevenir y gestionar los eventos de corrupción, direccionando y promoviendo los principios y valores promulgados en relación con nuestra ética empresarial y con las políticas corporativas. Dentro de la gestión realizada se incluye entre otros lineamientos: evaluación de riesgo a nivel de entidad, madurez del programa de cumplimiento, gestión y análisis de riesgos y controles, evaluación de TPIs (terceras partes intermediarias), monitoreo de señales de alerta, reportes periódicos para identificar cambios sobre la exposición al riesgo de corrupción, medición de cultura y planes de capacitación donde se alcanzó un 96% de los colaboradores. Adicionalmente, frente a las operaciones especiales alcanzadas por el programa, realizamos trece (13) patrocinios relacionados con jornadas deportivas, programas de espacio público, presencia de marca en seminarios y lanzamiento de informes. Los resultados de la gestión son presentados al Comité de Riesgos y al Comité de Auditoría. Nuestra Política Corporativa Anticorrupción está publicada en nuestra página web:



Politica
Corporativa
Anticorrupcion

DERECHOS HUMANOS

GRI 2-23, 2-24

Mantenemos el compromiso con la promoción, respeto, protección de los derechos humanos, en coherencia con la Política Corporativa de Derechos Humanos y con estándares internacionales como los Principios Rectores sobre Empresas y Derechos Humanos de la ONU.

Durante el año 2025, avanzamos en el desarrollo del Sistema de Gestión de Riesgos en Derechos Humanos de Grupo Aval, identificando y valorando los riesgos, causas y controles aplicables. Como resultado, todos los riesgos obtuvieron una calificación residual "baja", sin registrarse denuncias ni eventos materializados relacionados con vulneraciones a los derechos humanos en nuestras operaciones.

En el año implementamos la debida diligencia en derechos humanos, integrando elementos para identificar, prevenir y gestionar los riesgos asociados a nuestras operaciones, colaboradores, proveedores y demás grupos de interés.

Esta gestión incluyó el análisis de contexto, la identificación y valoración de riesgos y causas, la definición de controles y la evaluación de su efectividad, permitiendo fortalecer la gestión del riesgo de derechos humanos en la organización.

Adicionalmente, fortalecimos la cultura organizacional mediante programas de capacitación y acciones de socialización, incluyendo talleres de prevención del acoso, formación en derechos humanos, ética empresarial, seguridad y salud en el trabajo, diversidad, equidad e inclusión, salud mental y bienestar integral.

Finalmente, en relación con nuestras subsidiarias, para 2026 se espera avanzar en la implementación de un Sistema de Gestión del Riesgo de Derechos Humanos, con el fin de asegurar una alineación integral con los estándares corporativos y la Política de Derechos Humanos.

Nuestra Política Corporativa de Derechos Humanos y la debida diligencia adelantada está disponible en la página web de Grupo Aval:



Politica Corporativa de Derechos Humanos



Informe de Derechos Humanos 2024-2025

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

SASB FN-CB-230a.2

Gestionamos la seguridad de la información y la ciberseguridad como un pilar crítico de confianza y sostenibilidad del negocio. Contamos con un sistema corporativo robusto, alineado con la regulación vigente y bajo un enfoque de mejora continua, que permite identificar, evaluar y mitigar riesgos asociados a nuestros activos de información.

A través de este modelo fortalecemos la implementación de controles, el monitoreo preventivo, la gestión integral de riesgos y la capacitación permanente de nuestros colaboradores, garantizando la protección de la privacidad, confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Como resultado de la gestión y monitoreo continuo mediante nuestras herramientas tecnológicas, confirmamos que durante el periodo 2025 no se presentó ningún incidente material de ciberseguridad.

Los resultados de la gestión son presentados trimestralmente al Comité Ejecutivo de Seguridad de la Información y la supervisión por un miembro de Junta Directiva y semestralmente al Comité de Riesgos.

Nuestra Política Corporativa de Seguridad de la Información y Ciberseguridad está publicada en nuestra página web:



Política Corporativa de Seguridad de la Información y Ciberseguridad

PRIVACIDAD DEL CLIENTE

GRI 418-1; SASB FN-CB-230a.1; DJSI 3.7.1

Contamos con una Política de Tratamiento de Datos Personales, aprobada por la Junta Directiva, que establece el marco corporativo para la protección de la información de nuestros grupos de interés y define los principios y lineamientos que garantizan la confidencialidad, integridad, disponibilidad y privacidad de los datos. En junio de 2025, la Junta Directiva aprobó una actualización de esta Política, ampliando explícitamente su alcance para incluir a contratistas, proveedores y terceros. Asimismo, se estableció que Grupo Aval podrá conservar los datos personales hasta por cinco (5) años, prorrogables conforme a la normativa vigente.

Durante el ejercicio 2025 no se registraron reclamaciones fundamentadas relacionadas con violaciones a la privacidad o pérdida de datos personales.



GESTIÓN DE RIESGOS DEL
CONGLOMERADO FINANCIERO

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGOS

Durante el año 2025, los riesgos propios del conglomerado estuvieron dentro de los niveles aprobados por nuestra Junta Directiva. Adicionalmente, realizamos seguimiento a los riesgos inherentes al desarrollo del objeto social de las entidades que conforman el conglomerando, sin que se identificaran situaciones que pudieran afectar al Conglomerado.

Desde 2021 en cumplimiento de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017 implementamos el Marco de Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero (en adelante MGR), por medio del cual administramos los riesgos de concentración, contagio y estratégico, y contamos con un conocimiento general de los riesgos a las que se exponen las entidades que conforman el Conglomerado Financiero (en adelante conglomerado). Para ello establecimos metodologías, instancias de gobierno y reportes.

Durante el año 2025, nuestro Comité de Riesgos de la Junta Directiva sesionó en once ocasiones en las cuales se discutieron, entre otros temas, los resultados de la aplicación de la metodología para la gestión de los riesgos del MGR, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado, la actualización de cálculo y umbrales de varios factores de riesgo y a los resultados de los tableros de indicadores de las subsidiarias que lo conforman; la evaluación de la efectividad del MGR, la actualización de la Declaración de Apetito de Riesgo – DAR y la actualización de Políticas con el fin de someterlas a aprobación parte de la Junta Directiva.

Realizamos seguimiento a los resultados de la gestión de Riesgo de Tasa de Interés del Libro Bancario y a los impactos derivados de la implementación de la regulación sobre Grandes Exposiciones dada la relevancia de estos temas para nuestras subsidiarias bancarias.

EXPOSICIÓN Y
CONCENTRACIÓN DE RIESGOS

Durante 2025 cumplimos con los niveles de exposición y concentración de riesgos, realizamos la actualización de la Política para la Exposición y Concentración de Riesgos entre Entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y entre éstas y sus Vinculados con el fin de incluir los cambios que en materia de límites y exposiciones computables incorporaron los Decretos 1533 de 2022 y 573 de 2025 a las operaciones realizadas por los establecimientos de crédito que conforman el Conglomerado Financiero.

Como complemento a la gestión de los riesgos del conglomerado, realizamos seguimiento al cumplimiento de la Política para la Exposición y Concentración de Riesgos entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y entre éstas y sus vinculados⁴⁶, para tal efecto realizamos las siguientes actividades:

Seguimiento trimestral de las exposiciones computables establecidas en la política y sus límites, evidenciando su cumplimiento.

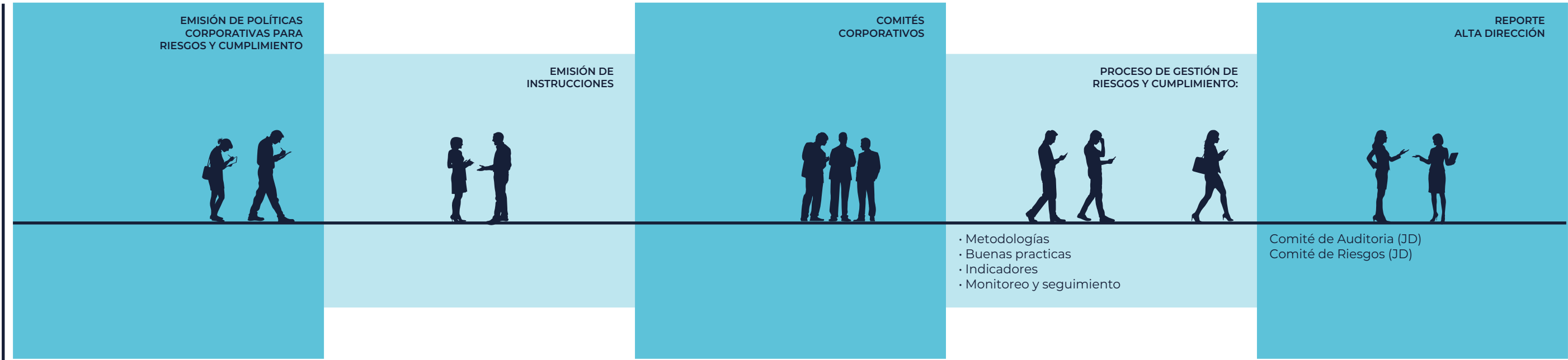
Presentaciones trimestrales a la Junta Directiva sobre el seguimiento al cumplimiento de la Política.

Transmisiones a la Superintendencia Financiera de Colombia dentro de los plazos establecidos por el ente regulador.
(Ver Nota 4.1.8 de los Estados Financieros Separados)

46. De conformidad con el Decreto 1486 de 2018.

GESTIÓN CORPORATIVA DE
RIESGOS Y CUMPLIMIENTO

Desde el Área de Riesgos de Grupo Aval ejercemos un rol de acompañamiento y supervisión sobre la gestión de los riesgos a los que se encuentran expuestas nuestras subsidiarias en el desarrollo de sus actividades. Este seguimiento se estructura bajo el siguiente esquema:



Adicionalmente, participamos en los estudios regulatorios que impactan la gestión de nuestras subsidiarias, y cuando se considera necesario acompañamos la implementación de regulaciones.

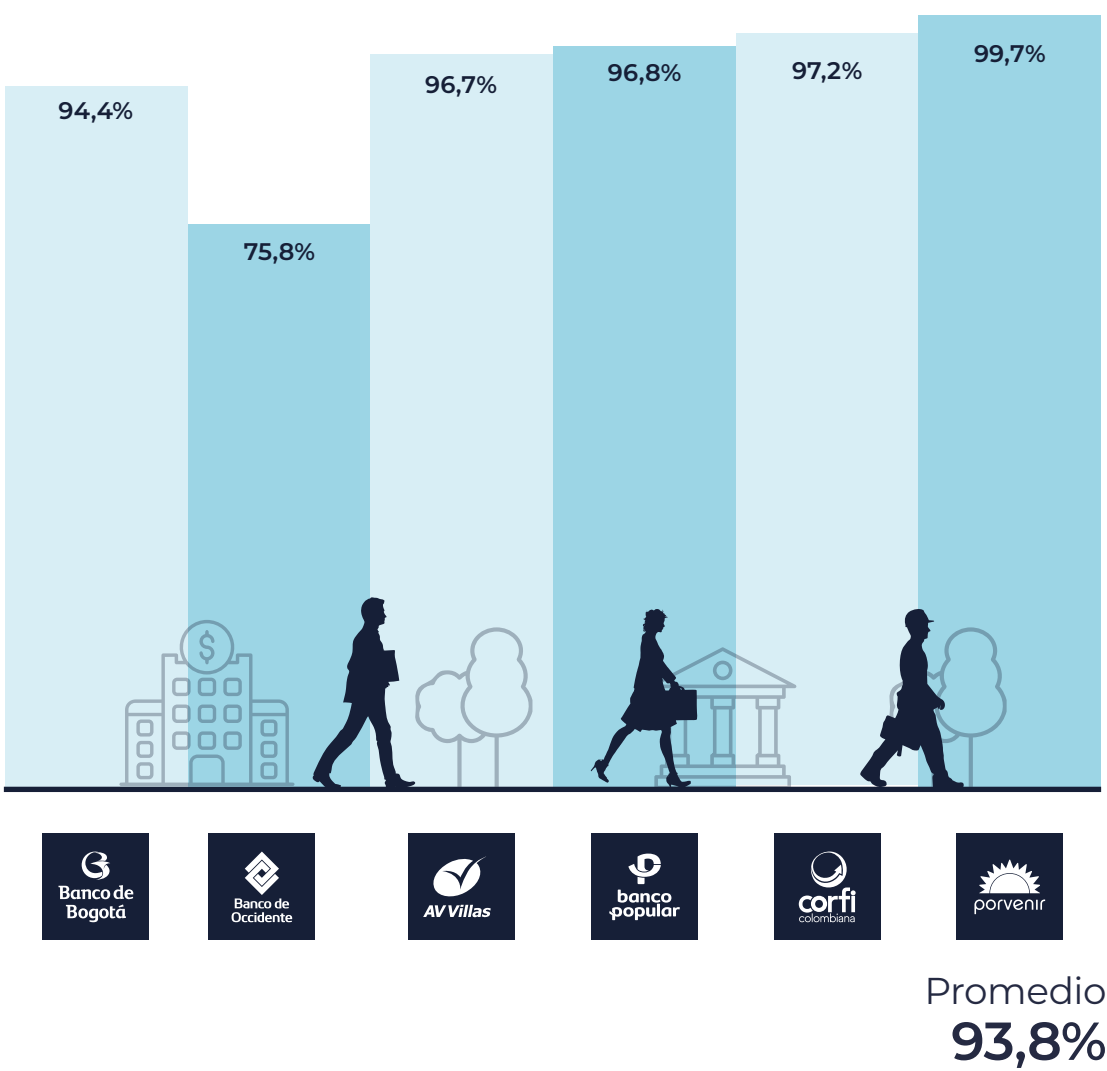
Nuestras subsidiarias cuentan con un sistema integral de administración de riesgos (políticas, lineamientos, procedimientos, metodologías, instancias de gobierno y mecanismos de monitoreo y reporte) que les permite realizar una adecuada gestión de los mismos.

Los resultados de la gestión de los riesgos corporativos son presentados semestralmente al Comité de Riesgos y al Comité de Auditoría.

Como parte del fortalecimiento de la cultura de riesgos, nuestro modelo integral incluye la ejecución de programas de formación a nivel de Grupo Aval y nuestras subsidiarias que incorporan aspectos regulatorios y metodológicos de cada uno de los sistemas de riesgos y programas de cumplimiento que tenemos en marcha.

Los programas de capacitación en materia de riesgos y cumplimiento alcanzaron al **96% de los** colaboradores y en nuestras subsidiarias alcanzaron, en promedio, **al 93,8%.**

% Cumplimiento Capacitación



RIESGO DE CRÉDITO:

- ▶ Durante 2025, nuestras entidades desarrollaron diversos proyectos e iniciativas que fortalecieron la gestión del riesgo de crédito. En varias de ellas se avanzó en procesos de transformación tecnológica, incluyendo la modernización y mejora de los procesos de originación y recuperación, así como la incorporación de soluciones de inteligencia artificial. Estas implementaciones han permitido automatizar tareas claves y aumentar la agilidad en la toma de decisiones.
- ▶ Fortalecimos y rediseñamos los procesos de seguimiento, con el propósito de optimizar las estrategias y realizar los ajustes necesarios para mitigar de manera más efectiva el riesgo del portafolio de crédito.
- ▶ En 2025, los procesos de recuperación de nuestras entidades se fortalecieron mediante la implementación de mecanismos digitales y herramientas de autogestión, lo que incrementó la efectividad en la recuperación, mejoró las eficiencias operativas y elevó la experiencia de los clientes.
- ▶ Durante 2025, el Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, que abarca integralmente todas las etapas del ciclo de crédito —originación, seguimiento y recuperación— continuó su proceso de fortalecimiento y evolución, contribuyendo a una gestión del riesgo de crédito más robusta, consistente y alineada con las mejores prácticas institucionales.

ORIGINACIÓN

Para el proceso de otorgamiento de créditos nuestras entidades tienen diferentes modelos que soportan su estrategia de negocio y la adecuada evaluación de riesgo de crédito. Estos modelos y metodologías soportan los procesos de originación de las diferentes soluciones dependiendo del segmento y perfil de los clientes.

Para nuestros Bancos, la cartera comercial tiene principalmente modelos de rating, basados en la información financiera de los clientes, historia financiera con nuestras entidades o con el sistema financiero. Para la cartera masiva, nuestros Bancos cuentan con modelos de scoring que se basan en información de comportamiento, variables sociodemográficas y el perfil del cliente; y se realizan análisis de riesgo financiero, basados en la capacidad de pago de los deudores y su generación futura de fondos.

Para la estimación de capacidad de pago para los segmentos de clientes más pequeños, **se destacan avances en la implementación de nuevos mecanismos o herramientas con el uso de información no tradicional**, que apoyan las metodologías de estimación de capacidad de pago para los segmentos de clientes más pequeños.

En general para los segmentos más pequeños, continuamos consolidando una visión orientada a ampliar el uso de información no estructurada, para extender el acceso al crédito a segmentos con baja o nula información en los canales tradicionales, manteniendo una adecuada gestión de riesgo.

Seguimos profundizando en el monitoreo y la gestión de riesgo de crédito, con estrategias asertivas y oportunas, que ayudan a mitigar el riesgo de la cartera de crédito en nuestros Bancos.

MONITOREO DE RIESGO DE CRÉDITO

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

En apoyo al proceso de seguimiento y monitoreo nuestros bancos han adelantado actualizaciones, metodologías y análisis sectoriales, por perfiles, incluyendo análisis prospectivos, para gestionar de forma específica el riesgo de crédito de los diferentes negocios atendiendo las posibles afectaciones que se pueden presentar en los portafolios de cartera generados por la coyuntura internacional y nacional.

RECUPERACIÓN

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

Adicionalmente, desde el área de riesgo de Grupo Aval realizamos monitoreo permanente a los portafolios de cartera de nuestros Bancos. Algunas de las acciones que llevamos a cabo para realizar un adecuado monitoreo son:

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

Estimación de indicadores que recogen el comportamiento por concentración de saldos, endeudamiento y clientes, para anticiparnos a cambios en el hábito de pago y fortalecer el seguimiento a la cartera comercial por sectores.

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

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

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

Seguimiento trimestral a la concentración de la cartera comercial en 26 sectores económicos y su nivel de riesgo.

Establecemos procedimientos de seguimiento que nos permitan identificar desviaciones y preparamos informes y tableros de control periódicos a la Presidencia de Grupo Aval, a los Comités de Riesgos y Auditoría sobre el monitoreo y gestión de riesgo de crédito de nuestros Bancos.

Con el propósito de prevenir concentraciones de riesgo de crédito, tanto a nivel individual como por grupos económicos, y considerando la exposición combinada de nuestros bancos en Colombia, Grupo Aval Holding dispone de límites de endeudamiento y criterios definidos por segmentos. Estos lineamientos establecen la instancia a la cual deben remitirse los clientes que puedan presentar potenciales casos de concentración.

Nuestra metodología se fundamenta en indicadores —cada uno con límites previamente establecidos— que permiten identificar oportunamente posibles riesgos de concentración. Entre los principales indicadores se encuentran: endeudamiento solicitado, exposición máxima a los Bancos Aval, respaldo patrimonial, endeudamiento total y generación de flujo de caja (EBITDA).

Durante 2025 realizamos
49 reuniones
con los equipos especializados de nuestras entidades, orientadas a mitigar el riesgo de crédito consolidado y el riesgo de concentración.

En estos espacios analizamos temas sectoriales, clientes y grupos económicos. Fortaleciendo así el seguimiento integral de los portafolios de cartera.



RIESGO DE CONTRAPARTE

Durante 2025, nuestras subsidiarias adelantaron ejercicios de evaluación para determinar los cupos de crédito de operaciones de tesorería para sus contrapartes asegurando niveles adecuados de riesgo. Esta labor se hizo para las contrapartes evaluadas a partir del análisis de sus resultados financieros, las perspectivas de crecimiento y el desempeño esperado en los mercados donde éstas operan y la evaluación de las tendencias futuras que podrían afectar su desempeño. Las juntas directivas de cada una de nuestras subsidiarias son las responsables de la aprobación de las líneas de crédito para las contrapartes para la ejecución de sus operaciones de tesorería.

El control de riesgo se realiza esencialmente a través de tres mecanismos: aprobación periódica de líneas de crédito, evaluaciones de las condiciones de los emisores mínimo una vez al año, e informes sobre las concentraciones por cliente o grupo económico.

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

Nuestras subsidiarias financieras, aplican modelos de pérdida crediticia esperada con base en lo establecido por la norma IFRS9 para la estimación del deterioro de inversiones.



De manera general, todos los activos financieros generan una reserva basada en las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o durante toda la vida remanente del activo financiero.

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

RIESGO DE MERCADO

Durante el año 2025, nuestras subsidiarias cumplieron los requerimientos regulatorios de riesgo de mercado y liquidez establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y por las políticas internas definidas para cada sistema de riesgo.

El riesgo de mercado hace referencia a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de los cambios en los precios de las acciones, las tasas de interés, los tipos de cambio y otros indicadores cuyos valores se fijan en un mercado público.



Los riesgos asumidos por nuestras subsidiarias en las operaciones e inversiones de portafolio incorporadas en sus libros bancarios y libros de tesorería son **identificados, medidos, controlados y monitoreados** a través del sistema integral de gestión de riesgos el cual les permite identificar, medir, controlar y monitorear de manera eficaz el riesgo de mercado al que se encuentran expuestas.

Debido a que la gestión de riesgo de mercado se encuentra enmarcado dentro del perímetro de los riesgos estratégicos, de concentración y de contagio del Conglomerados Financiero desde Grupo Aval holding se establecen los lineamientos corporativos que deberán observar sus subsidiarias para la gestión de este riesgo.

A su vez, las entidades establecen las políticas y procesos que les permite el cumplimiento de los lineamientos corporativos y los requisitos regulatorios establecidos en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) de la SFC. Las Juntas Directivas de nuestras subsidiarias, a través de la Declaración de Apetito al Riesgo (DAR) y el Marco de Apetito al Riesgo (MAR), definen la estructura de límites que permiten la gestión de este riesgo y se aseguran de que esta sea congruente con sus niveles de capital, el desempeño de las utilidades y a su nivel de apetito de riesgo.

El gobierno de riesgo de las subsidiarias, a su vez, establece las metodologías que permitan la adecuada medición y seguimiento a los niveles de exposición, considerando para ello la profundidad de los mercados en que opera, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y el nivel de solvencia, el presupuesto de utilidades de cada unidad de negocio y la estructura del estado de situación financiera.

A través de nuestra área de Riesgos y Cumplimiento, en Grupo Aval holding monitoreamos la exposición de riesgo de mercado de las subsidiarias en circunstancias normales y de estrés, el cual incluye el seguimiento al desempeño de los portafolios y sus efectos en el ORI y el estado de resultados de las subsidiarias y la revisión periódica de las estrategias de inversión y sus mitigantes.

La descripción de las metodologías utilizadas y los resultados de la gestión pueden ser consultados en la Nota 4.2 Riesgo de Mercado de las notas a los estados financieros.

RIESGO DE LIQUIDEZ

- Se realizó el seguimiento al desarrollo de los modelos internos para la segmentación de los depósitos operativos en cumplimiento de los lineamientos establecidos por la Circular Externa 013 de 2023. A la fecha de corte, las subsidiarias bancarias de Grupo Aval cuentan con metodologías no objetadas por la SFC.
- Durante el año 2025, nuestras subsidiarias cumplieron los requerimientos regulatorios de riesgo de mercado y liquidez establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y por las políticas internas definidas para cada sistema de riesgo.

Nuestras subsidiarias establecen las políticas y procesos gestionan este riesgo a través de los principios establecidos en los diferentes sistemas de gestión de riesgo de liquidez los cuales establecen parámetros mínimos prudenciales que deben supervisar las entidades para administrar eficientemente el riesgo de liquidez⁴⁷.

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

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

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

A través de nuestra área de Riesgos y Cumplimiento, en Grupo Aval holding monitoreamos la exposición de riesgo de liquidez de las subsidiarias en circunstancias normales y de estrés.

La descripción de las metodologías utilizadas y los resultados de la gestión pueden ser consultados en la Nota 4.3 Riesgo de Liquidez de las notas a los estados financieros.

47. Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera

RIESGO OPERACIONAL

Durante 2025 nuestras subsidiarias cumplieron los requerimientos regulatorios de riesgo operacional establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Como parte de la estrategia para la gestión de Riesgo Operacional, fortalecimos la gestión corporativa del riesgo mediante el acompañamiento y apoyo a las subsidiarias en el análisis y debida diligencia en los de acuerdos comerciales con terceros.

Así mismo realizamos la revisión y acompañamiento a las subsidiarias en el análisis de requerimientos regulatorios emitidos por los organismos de control, así como el monitoreo de eventos de riesgos de alto impacto materializados en las filiales y sus subsidiarias, evaluando las fuentes generadoras, acciones implementadas y las buenas prácticas adoptadas para su mitigación.

Adicionalmente llevamos a cabo el seguimiento y monitoreo a los indicadores corporativos, sus resultados y el impacto del riesgo operacional (VeRRo) en la solvencia de cada entidad, enfocando los esfuerzos en la revisión de los principales riesgos que incrementan las pérdidas y, en consecuencia, el capital de riesgo requerido por riesgo operacional.

CONTINUIDAD
DE NEGOCIO

Como parte de la estrategia para la gestión de Continuidad del Negocio, desarrollamos actividades claves orientadas al fortalecimiento de la gestión corporativa del riesgo. Durante el año 2025, además, nuestras subsidiarias mantuvieron planes de continuidad de negocio actualizados y probados, consolidando la vigencia de las estrategias de recuperación y restauración, e incrementando los niveles de resiliencia operacional.

En 2025 efectuamos sesiones de conocimiento sobre los planes con los que cuentan las Entidades respecto de la administración y gestión de crisis, y durante 2026 trabajaremos en el fortalecimiento del enfoque corporativo de la gestión de crisis entre las Entidades y Grupo Aval.

Realizamos la evaluación del modelo de madurez de Continuidad de Negocio de las Entidades Aval con el apoyo de un tercero experto.

Esta evaluación busca de una parte ratificar el resultado de los niveles presentados por nuestras entidades en su ejercicio de autoevaluación e identificar oportunidades de mejora y el fortalecimiento de los planes de Continuidad.

Adicionalmente, revisamos y aplicamos buenas prácticas para el robustecimiento de los mecanismos que permiten hacer frente a la materialización de eventos de desastre, articulación con proveedores críticos, ejecución de pruebas de recuperación de desastres, entre otros.

RIESGO FRAUDE EXTERNO
TRANSACCIONAL

Dada la tendencia creciente del fraude externo, fortalecimos las estrategias para la gestión de este riesgo, a través de la identificación y aplicación de las mejores prácticas.

Con el apoyo de la nuestro Comité Corporativo para la Gestión de Riesgo de Fraude Externo Transaccional avanzamos en la elaboración de un modelo de gobierno corporativo para la gestión de este riesgo, que permita una mejor

articulación entre los niveles de servicio a los clientes y la mitigación del riesgo de fraude.

Adicionalmente, realizamos seguimiento a las principales cifras de servicio, declinaciones o rechazos, modalidades y casuísticas, eventos de fraude externo y medidas de mitigación, buscando la adopción de las mejores prácticas frente al riesgo de fraude externo.

Compartimos las vulnerabilidades de los productos, canales y servicios ante el fraude externo, sus controles y los planes de acción que se están ejecutando en las entidades.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS
DEL LIBRO BANCARIO – RTILB

- Realizamos el seguimiento a los procesos de calibración y mejora de los modelos regulatorios, que permitieron a los administradores de las subsidiarias tener información oportuna y en escenarios de estrés y prospectivos para facilitar el proceso de toma de decisiones.
- Desarrollamos y publicamos reportes periódicos dirigidos a la alta dirección de Grupo Aval holding, con el fin de realizar un seguimiento al desempeño de la gestión de este riesgo en cada una de nuestras subsidiarias.
- Adelantamos un trabajo de revisión y entendimiento de las prácticas de gestión de Tesorería implementadas por las entidades, con el fin de fortalecer en conjunto los procedimientos generales para su gestión.
- Establecimos los lineamientos para la implementación de la Circular Externa 025 de 2022, en lo referente a la medición de este riesgo a nivel consolidado, para sus subsidiarias en Banco de Bogotá y Banco de Occidente.

Nuestras subsidiarias bancarias, en el desarrollo de su objeto de negocio, se encuentra expuestas al Riesgo de Tasa de Interés del Libro Bancario (RTILB) entendido como el riesgo presente o futuro sobre su capital y sus ganancias que puede derivarse del impacto de los movimientos adversos de las tasas de interés en sus posiciones del libro bancario.

Debido a que la gestión del RTILB se encuentra enmarcada dentro de la gestión integral de los riesgos de balance y que, por tanto, su adecuada gestión permite al conglomerado financiero alcanzar sus objetivos estratégicos, desde Grupo Aval holding establecemos los lineamientos corporativos que deberán observar sus subsidiarias bancarias para la gestión de estos riesgos.

Estos lineamientos, así como los procesos de transformación orientados a la adopción de mejores prácticas ajustadas a las características y necesidades específicas de cada entidad, son discutidos y aprobados por el Comité Corporativo ALM, el cual es liderado por la Vicepresidencia Corporativa de Riesgos y Cumplimiento y la Vicepresidencia Corporativa Financiera, con la participación de las áreas clave de riesgo y gestión de los Bancos Aval y Corficolombiana.

A su vez, las entidades establecen las políticas y procesos que les permite el cumplimiento de los lineamientos corporativos y los requisitos regulatorios establecidos en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) de la SFC, Anexo 15 Metodología Estándar para determinar el Riesgo de Tasa de Interés del Libro Bancario (RTILB).

A través de nuestra área de Riesgos y Cumplimiento, en Grupo Aval holding monitoreamos el nivel de exposición a los riesgos de balance de las subsidiarias bancarias, en circunstancias normales y de estrés.

La descripción de las metodologías utilizadas y los resultados de la gestión pueden ser consultados en la Nota 4.2 Riesgo de Mercado de las notas a los estados financieros.

RIESGOS AMBIENTALES,
SOCIALES Y CLIMÁTICOS

SASB FN-CB-410a.2

Los riesgos ambientales, sociales y climáticos continúan consolidándose como factores relevantes dentro del perfil de riesgo del sector financiero, en la medida en que amplifican riesgos tradicionales: crédito, mercado, liquidez, operacional y reputacional, y pueden generar impactos financieros derivados tanto de eventos físicos como de procesos de transición hacia una economía baja en carbono.

Conscientes de este contexto, durante 2025 en Grupo Aval fortalecimos, desde la holding, nuestro marco corporativo de gestión y supervisión de riesgos ESG, promoviendo una visión estructurada, gradual y alineada con estándares internacionales y la regulación local. Este avance reconoce las particularidades de nuestras principales líneas de negocio, banca, corporación financiera y administración de fondos de pensiones, así como los distintos niveles de madurez de las entidades que conforman el Grupo.

DESARROLLO DE LA ESTRATEGIA
CLIMÁTICA DEL GRUPO

En 2025 desarrollamos e implementamos nuestra Estrategia Climática Corporativa, aprobada en el marco de la Política ESG y construida con el acompañamiento técnico de ERM. Esta estrategia establece un marco común para orientar la identificación, evaluación y gestión de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático en nuestras entidades.

Adoptamos los lineamientos de la NIIF S2 (IFRS S2), incorporamos las recomendaciones del TCFD, hoy integradas en dicho estándar, y alineamos nuestro enfoque con la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo la Circular Externa 031 de 2021.

Estamos en proceso de adopción de la reciente **Circular Externa 015 de 2025** sobre Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales.



Estructuramos esta estrategia bajo los pilares de gobernanza, estrategia, gestión de riesgos y métricas y objetivos, fortaleciendo progresivamente nuestras capacidades técnicas, metodológicas y de reporte.

Durante el año iniciamos un proceso de acompañamiento y supervisión estratégica a nuestras entidades para facilitar la adopción de estos lineamientos, promoviendo mayor consistencia metodológica y articulación con sus sistemas formales de administración de riesgos.

AVANCES EN LA GESTIÓN
DE RIESGOS AMBIENTALES Y
CLIMÁTICOS EN LAS ENTIDADES

Las entidades del Grupo presentan diferentes niveles de avance, en línea con su tamaño, estrategia, complejidad y punto de partida.



Banco de Bogotá continuó fortaleciendo su Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), vigente desde 2020 para crédito comercial con límites iguales o superiores a \$20.000 millones. Durante 2025 realizó 416 análisis por un monto total evaluado de \$31 billones, clasificando el 10% de los clientes en riesgo alto, 80% en riesgo medio y 10% en riesgo bajo. Incorporó de manera estructural las Normas de Desempeño de IFC y los Principios de Ecuador, así como un sistema de evaluación de análisis que utiliza la ubicación geográfica de las operaciones de los clientes para la identificación de riesgos asociados a la naturaleza. Asimismo, actualizó su metodología de gestión del riesgo de transición, incluyendo factores de emisión sectorial y análisis por horizonte temporal.



Banco de Occidente fortaleció su gobernanza y capacidades técnicas en riesgos ASG, avanzó en la implementación de una herramienta especializada para la evaluación sistemática de riesgos climáticos físicos y de transición, lo que permitirá consolidar análisis consistentes y comparables en 2026.



Banco AV Villas continuó con la implementación del Sistema de Administración de riesgos ambientales y sociales para la cartera de créditos de clientes empresariales y oficiales con ventas superiores a \$80.000 millones, clasificando el riesgo según actividad económica, ubicación geográfica y monto aprobado.





Banco Popular, tras la expedición de la Circular Externa 015 de 2025 de la Superintendencia Financiera de Colombia, inició el proceso de identificación de brechas y diseño del sistema de gestión de riesgos ambientales y sociales, incluyendo la aprobación de su Política de Sostenibilidad y la designación de responsables para su implementación.



Corficolombiana incorporó los riesgos de cambio climático en su modelo integral de riesgos, clasificándolos en físicos y de transición y evaluándolos a nivel sectorial, con consolidación corporativa para la determinación de la matriz de riesgo y el valor en riesgo.



Porvenir avanzó en el desarrollo de modelos para evaluar escenarios de cambio climático en algunos portafolios de inversión, en línea con recomendaciones TCFD, y participó en iniciativas sectoriales colaborativas en materia climática.

En conjunto, el proceso de adopción de la nueva regulación y fortalecimiento metodológico avanza de manera gradual y con compromiso generalizado, aunque con ritmos diferenciados entre entidades.

DISEÑO DEL SISTEMA DE RIESGOS EN DERECHOS HUMANOS

Durante 2025 diseñamos y estructuramos nuestro Sistema Corporativo de Debida Diligencia Derechos Humanos, alineado con los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.

Este sistema nos permite identificar, evaluar y gestionar riesgos asociados a condiciones laborales, discriminación, acoso, trabajo forzoso e infantil, entre otros, integrándolos en nuestra matriz de riesgos bajo un enfoque de probabilidad e impacto, determinación de riesgo inherente y evaluación de controles para establecer el riesgo residual.

Asimismo, contempla la activación de procesos de debida diligencia en adquisiciones, inversiones y relaciones con terceros, así como mecanismos de reporte y seguimiento.

Durante el año iniciamos la articulación con nuestras entidades para promover la alineación metodológica y la integración progresiva de variables de derechos humanos en procesos de crédito, inversión y gestión de proveedores.

SUPERVISIÓN CORPORATIVA Y PERSPECTIVAS 2026

En 2025 consolidamos un enfoque más estructurado de supervisión desde la holding, mediante el cual promovimos la adopción de estándares comunes, el fortalecimiento de capacidades técnicas y la articulación con los sistemas de administración de riesgos existentes.

Nuestra Junta Directiva y las instancias de gobierno correspondientes fueron informadas sobre el desarrollo de la Estrategia Climática como parte del proceso de integración progresivo de los riesgos ESG en nuestra gestión corporativa.

Nuestra gestión de riesgos ESG ha evolucionado hacia un modelo progresivamente integrado en los sistemas formales de administración de riesgos del Grupo.

Durante 2026 profundizaremos en:

La estandarización metodológica entre entidades.

El fortalecimiento del análisis de escenarios climáticos.

La integración de riesgos asociados a la naturaleza.

El desarrollo operativo y técnico del sistema de riesgos en derechos humanos.

La consolidación de información a nivel holding para una visión más integrada del riesgo ESG.



Con ello, continuaremos fortaleciendo nuestra capacidad para anticipar, gestionar y mitigar los impactos financieros y no financieros asociados a los riesgos ambientales, sociales y climáticos, en coherencia con nuestra estrategia de sostenibilidad y creación de valor de largo plazo.

248

249

/6.4

CUMPLIMIENTO

GRI 3 - 3

GESTIÓN CORPORATIVA
DE CUMPLIMIENTO

Desde Grupo Aval acompañamos la gestión de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo, anticorrupción y seguridad de la información y ciberseguridad a nuestras entidades mediante la emisión de Políticas Corporativas aprobadas por nuestra Junta Directiva. Estas son adoptadas por todas las subsidiarias, previa aprobación de sus Juntas Directivas, e incluyen los lineamientos y metodologías para identificar, evaluar, documentar y gestionar los riesgos; la realización de comités corporativos conformados por los responsables de la gestión de cada riesgo en las subsidiarias, el monitoreo de indicadores de seguimiento, el acompañamiento en la implementación de nuevas regulaciones, el establecimiento de matrices de riesgo control, la medición de madurez de la implementación y la obtención de certificaciones de cumplimiento del SARLAFT y del programa anticorrupción, entre otros.

Los responsables de la gestión de cada uno de los riegos de cumplimiento en las entidades informan periódicamente a su junta directiva y comités, según corresponda, sobre su gestión y los resultados obtenidos, la evolución de los indicadores, el riesgo inherente y residual, entre otros.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y
CIBERSEGURIDAD

SASB FN-CB-230a.2

Contamos con los mecanismos que protegen los datos de nuestros grupos de interés, gestionando y cumpliendo los principios generales de confidencialidad, integridad, disponibilidad y privacidad de la información. También, contamos con lineamientos corporativos para identificar y evaluar el nivel de criticidad de los proveedores que prestan servicios relacionados con seguridad de la información y ciberseguridad y la debida diligencia que se debe realizar, para administrar este riesgo. Por último, las principales entidades cuentan en sus juntas directivas

con miembros expertos en seguridad de la información y ciberseguridad.

Durante el año 2025, no se presentó ningún incidente material de ciberseguridad en el Grupo.

Consulte aquí nuestra Política Corporativa de Seguridad de la Información y Ciberseguridad:



Política Corporativa
de Seguridad de
la Información y
Ciberseguridad

PRIVACIDAD DEL CLIENTE

GRI 418-1; SASB FN-CB-230a.1

Respecto a nuestras principales subsidiarias, se gestionaron un número menor de reclamaciones recibidas de terceros y corroboradas por la organización (380 casos equivalentes al 0,00559 % de la base de clientes); 10 casos de requerimientos de autoridades regulatorias, que representan el 0,00015% de total de la base de clientes; y 3 filtraciones que representan el 0,00004% del total de la base de clientes, los cuales fueron atendidos de manera oportuna y sin generar impactos relevantes.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE
LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN
DEL TERRORISMO – SARLAFT

DJSI 1.5.3

En 2025, nuestras subsidiarias principales fueron objeto de auditoría por parte de Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, en estas auditorías no se identificaron incumplimientos a las disposiciones legales y a los lineamientos establecidos.

La Política Corporativa de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - LAFT, incorpora los lineamientos normativos establecidos por la Superintendencia Financiera, la Superintendencia de Sociedades y otras autoridades locales y las mejores prácticas locales e internaciones, para implementar un sistema para la administración de riesgos relacionados con el SARLAFT (Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo) o el sistema LAFT que le sea aplicable a cada entidad.

Esta incluye entre otros lineamientos: el conocimiento del cliente a partir de información obtenida de fuentes confiables, operaciones y transacción, perfil del cliente, identificación de beneficiarios finales, aprobaciones de la alta gerencia para la vinculación de clientes clasificados como personas expuestas políticamente y monitoreo.

Consulte aquí nuestra Política Corporativa de Riesgo de Lavado de Activos, Financiación del Terrorismo y de Proliferación de Armas de Destrucción Masiva:



Política Corporativa de
Riesgo de Lavado de
Activos, Financiación
del Terrorismo y de
Proliferación de Armas
de Destrucción Masiva

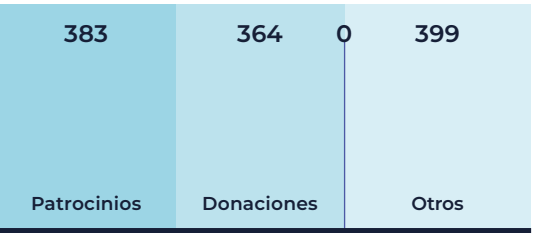
PROGRAMA ANTICORRUPCIÓN - ABAC

GRI 205-1, 205-3, 415-1

- Durante 2025, nuestras subsidiarias cumplieron con los indicadores corporativos de eventos de alto impacto y denuncias confirmadas en la línea ética relacionadas con corrupción. No se identificaron eventos materializados de corrupción.

- En 2025, evaluamos 1.146 operaciones ABAC en Grupo Aval y sus subsidiarias principales:

TIPO DE OPERACIÓN



Contribuciones a compañías políticas

Total operaciones especiales
1.146

- Las donaciones más significativas se realizaron para promover la atención integral y la investigación en cáncer en Colombia y la región.

Estamos comprometidos con el principio de “cero tolerancia” frente a actos de corrupción. Esto implica el cumplimiento de los más altos estándares de ética en las operaciones, en cuanto a: administración de conflictos de interés, donaciones, patrocinios, contribuciones públicas o políticas, regalos o invitaciones, adquisiciones, negocios conjuntos y asociadas, pilar entorno, y terceras partes intermediarias (TPI). Mediante el Programa de Cumplimiento Anticorrupción (ABAC) se desarrolla un proceso estructurado y sistemático, que soporta la debida diligencia frente a la gestión del riesgo de corrupción.



Nuestra Política Corporativa
Anticorrupción está
publicada en
**Politica Corporativa
Anticorrupcion**

/6.5

RIESGOS RELEVANTES

GRI 3 - 3

PANORAMA FISCAL INTERNACIONAL: DESAFÍOS Y FORTALEZAS EMERGENTES

El entorno global continúa mostrando niveles elevados de endeudamiento soberano; sin embargo, las principales economías mantienen condiciones macroeconómicas relativamente estables y un sistema financiero que ha demostrado resiliencia ante choques recientes. Aun en un contexto de tasas de interés más altas, muchos países conservan acceso amplio y profundo a mercados de capital, lo que permite una gestión ordenada de sus necesidades de financiamiento.

Los mercados de deuda han ajustado sus primas de riesgo, reflejando una mayor diferenciación entre emisores según la fortaleza fiscal de cada economía. Este proceso, aunque implica cierta volatilidad, contribuye a una asignación más eficiente del capital y favorece a las jurisdicciones con marcos fiscales creíbles y políticas consistentes. Además, la moderación de presiones inflacionarias en el corto plazo ofrece un espacio para que los bancos centrales continúen calibrando sus posturas de política monetaria de forma gradual. Si bien persisten desafíos estructurales asociados al envejecimiento poblacional y a mayores demandas de gasto social, varios países están evaluando reformas que buscan fortalecer la sostenibilidad fiscal de mediano plazo. De igual manera, avances en productividad, digitalización y adopción tecnológica ofrecen oportunidades para mejorar el crecimiento potencial y aliviar presiones sobre las cuentas públicas en los próximos años.

En conjunto, el panorama sigue requiriendo monitoreo, pero combina riesgos latentes con oportunidades de ajuste, resiliencia institucional y capacidad de adaptación que pueden contribuir a una trayectoria fiscal más equilibrada hacia adelante.

EXACERBACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Durante 2025, la gestión de Riesgo de Crédito mantuvo un desempeño sólido y estable, respaldado por un crecimiento sostenible de la cartera y por un control adecuado de los principales indicadores de riesgo en la mayoría de los segmentos del portafolio de nuestras entidades financieras.

En el contexto de las condiciones nacionales e internacionales del año, nuestros bancos fortalecieron el seguimiento y análisis del portafolio de crédito, realizando ajustes relevantes en los procesos con el objetivo de gestionar de manera oportuna los riesgos identificados y aquellos previstos en la evolución de la cartera.

El indicador consolidado de cartera vencida a diciembre de 2025 registró una disminución frente al mismo corte de 2024, reflejando el mejor comportamiento del portafolio gracias a las mejoras en los procesos de originación, seguimiento y recuperación por segmentos y perfiles.

Para 2026, el escenario podría presentar variaciones derivadas de reformas normativas, factores geopolíticos y el entorno electoral, lo que podría generar una desaceleración económica, afectar ciertos sectores, deteriorar indicadores como el desempleo y generar impactos en el sector productivo del país. Frente a este contexto, nuestras entidades mantendrán un monitoreo permanente de estos factores de riesgo mediante procesos de seguimiento y esquemas de alertas propios de la gestión de riesgo de crédito. Asimismo, continuarán implementando medidas

de mitigación en los procesos de originación y administración de cartera, y reconociendo los mayores riesgos en los procesos de calificación y provisión, según corresponda.

IMPACTOS EN CAMBIOS REGULATORIOS

Durante los últimos años hemos mantenido una marcada carga regulatoria que impacta de manera significativa la operación de nuestras entidades. Entre estos están: (1) Circular Externa 019 de 2019, Circular Externa 013 de 2023 y Circular Externa 012 de 2025 mediante la cual se reglamenta el CFEN; (2) Circular Externa 025 de 2022 mediante la cual se reglamenta la gestión del riesgo de tasas de interés en el libro bancario (RTILB); (3) Ley Estatutaria 190 sobre suplantación de identidad y la cual obligaría a las entidades a la toma de algunas medidas respecto de los clientes que hayan sido suplantados basándose en las denuncias y antes del proceso de investigación; (4) Decreto 1533 de 2022 que reglamentó las grandes exposiciones y los límites de concentración de riesgos; (5) Ley 2300 de 2023 que restringe el contacto hacia los clientes situación que afecta la gestión de cobranza realizada en la industria; (6) Decreto 1358 de 2024 mediante el cual establecieron los criterios para determinar la calidad de vinculados a los establecimientos de crédito, los mecanismos para la identificación y gestión de las transacciones de estos con sus vinculados; (7) Ley 2381 de 2024 "Reforma Pensional" que se desarrolla en otras partes de este informe y la cual se encuentra en proceso de reglamentación, entre otras.

La holding y nuestros Bancos Aval participaron activamente en los diferentes espacios creados por el Supervisor y los reguladores para discutir, acla-

rar y proponer los cambios necesarios para contar, en lo posible, con una regulación que se ajuste a la realidad de los mercados. En todo caso, estas implementaciones regulatorias implican esfuerzos operativos importantes en nuestras entidades.

Finalizando el año 2025, la SFC expidió la Circular Externa 015 **“Gestión de los Riesgos Ambientales y Sociales, incluidos lo climáticos”**. La Circular requiere que nuestras entidades presenten a la SFC un plan de implementación a más tardar el 3 de abril de 2026.

Por otra parte, en el marco del Pilar 2 de los estándares de Basilea, la SFC expidió la Circular Externa 021, mediante la cual establece las instrucciones para la implementación de los procesos de Autoevaluación de Capital (PAC) y de Liquidez (PAL), así como los lineamientos generales sobre requerimientos adicionales de capital y la ejecución del Esquema de Pruebas de Resistencia (EPR).

La Circular requiere que nuestras entidades presenten a la SFC un plan de implementación a más tardar el 31 de octubre de 2026. Con base en dicho plan, la medición de los requerimientos adicionales de capital derivados del proceso de autoevaluación deberá realizarse a partir del 1 de enero de 2028, y estos serán exigibles y de obligatorio cumplimiento desde el 1 de enero de 2029. Nuestras Entidades se encuentran realizando las revisiones a las nuevas exigencias regulatorias y establecerán, en coordinación con el Corporativo de Grupo Aval, el Plan de Implementación en cada una de ellas a partir de su tamaño, de la naturaleza del negocio que atiende y su estructura de capital.

/6.6

RIESGOS EMERGENTES

GRI 3 - 3

Como parte del ejercicio de identificación de Riesgos Emergentes 2026, se han incluido 4 nuevas compañías pertenecientes al conglomerado financiero y vinculadas con actividades estratégicas para la operación del mismo, estas (financieras o no financieras) dan un enfoque ampliado al ejercicio y a la identificación de los riesgos emergentes que podrían afectar a corto y mediano plazo la operación normal de Grupo Aval y nuestras Entidades. Además, para el análisis del presente año, se ha enriquecido el estudio de estos riesgos con diversas fuentes de infor-

mación. Esto ha permitido ampliar el alcance del análisis y la información incluida, fortaleciendo el proceso de identificación de estos riesgos.

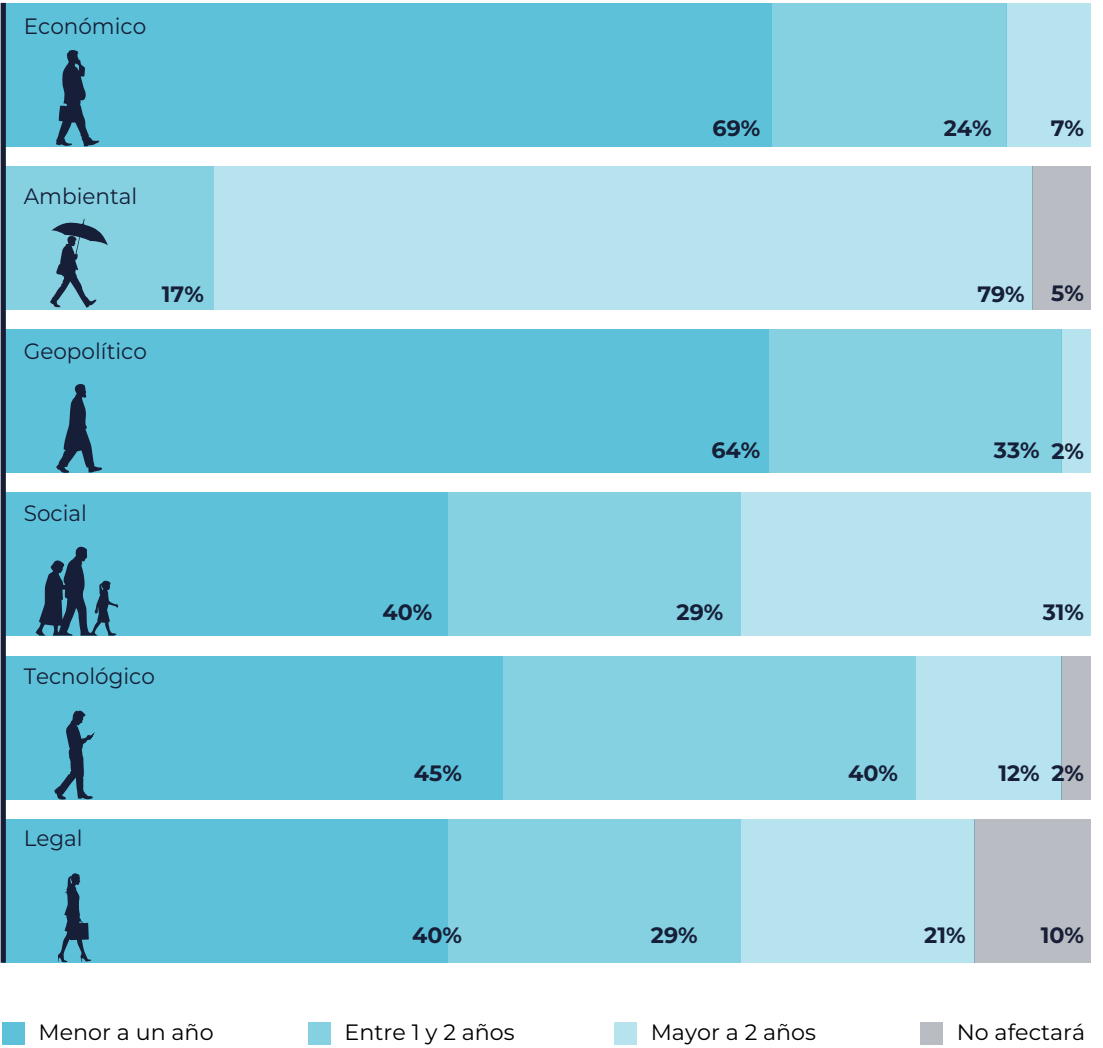
La metodología considera un análisis de los factores (PESTAL): Político, Económico, Social, Tecnológico, Ambiental y Legal, los cuales pueden combinarse en algunos riesgos. Para complementar este análisis realizamos una encuesta liderada por las áreas de riesgo de las entidades.

RIESGO EMERGENTES CLASIFICADOS POR CATEGORÍAS (PESTAL)



Como resultado de la aplicación de la encuesta se obtuvieron los siguientes resultados:

HORIZONTE DE IMPACTO POR CATEGORÍA (PESTEL)



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

CIBER INSEGURIDAD (TECNOLÓGICO):
UNA AMENAZA QUE PUEDE
CRECER RÁPIDAMENTE

La ciber inseguridad se ha convertido en uno de los riesgos más altos a nivel global. A medida que gobiernos, empresas y ciudadanos dependen más de sistemas digitales, también aumentan las vulnerabilidades que pueden ser explotadas por ciberdelincuentes o actores maliciosos. Estos ataques pueden incluir robo de datos, fraudes, ransomware y espionaje, afectando tanto a organizaciones públicas como privadas.

El avance tecnológico, aunque genera grandes beneficios, también abre nuevas puertas para amenazas más complejas, especialmente con el uso de herramientas avanzadas como la inteligencia artificial, agentes y tecnologías derivadas de ellos.

La ciber inseguridad no solo pone en riesgo información o recursos monetarios; también puede afectar operaciones esenciales, procesos críticos y, en casos extremos, la estabilidad de las compañías. Los anteriores factores han llevado a que la ciber inseguridad aparezca entre los riesgos emergentes más relevantes para Grupo Aval.

Tales situaciones pueden tener repercusiones graves tanto en la operación de Grupo Aval y sus entidades, como en la marca y reputación, principalmente de las entidades del sector financiero, como en términos económicos, debido a las posibles reclamaciones que los clientes pudieran presentar ante las entidades que presenten vulneraciones por parte de ciber delincuentes.

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

Campañas de educación financiera para el adecuado uso de los canales.

Pruebas de seguridad sobre los portales y aplicaciones de las entidades desde diferentes escenarios.

Fortalecimiento del sistema de gestión de riesgo de fraude externo transaccional.

INFORMACIÓN ERRÓNEA Y
DESINFORMACIÓN (TECNOLÓGICO):
UN RIESGO CRECIENTE Y
MÁS “FÁCIL” DE CREER

La información errónea y la desinformación se posicionan como una de las amenazas más relevantes para la estabilidad social, económica y empresarial.

La rápida propagación de contenido falso, liderado y potenciado a gran escala por las redes sociales, algoritmos personalizados y tecnologías avanzadas como los deepfakes, dificulta diferenciar hechos reales de ficticios y/o falsos, debilitando la confianza pública, en una entidad, aumentan la polarización y afectan las reparaciones de las marcas.

En el sector financiero, este riesgo adquiere una dimensión crítica.

Incremento del monitoreo de señales de alerta, que puedan derivar en posibles incidentes de ciberseguridad.

Monitoreo de la marca en las redes.

La difusión de noticias falsas o rumores malintencionados puede generar volatilidad en los mercados, afectar el valor de activos, desencadenar corridas bancarias por parte de los clientes y deteriorar de forma inmediata la reputación de una entidad.

La desinformación puede utilizarse para manipular percepciones sobre riesgo crediticio, ciberataques, liquidez o solidez financiera, e incluso para cometer fraudes elaborados dirigidos a clientes o colaboradores.

Asimismo, la creciente dependencia de plataformas digitales expone a las organizaciones a campañas coordinadas de desprestigio o manipulación narrativa con impactos operativos y regulatorios. Grupo Aval y sus entidades no están exentas de dichas afectaciones.

Algunas de las acciones que hemos llevado a cabo para mitigar este riesgo son **fortalecer las capacidades de monitoreo digital, protocolos de comunicación en crisis, la capacitación digital interna y la detección temprana de contenido manipulado.**

La gestión activa de la reputación, acompañada de herramientas tecnológicas y análisis de datos, se vuelve esencial para proteger la confianza, un activo fundamental para Grupo Aval y sus Entidades, financieras principalmente.



/6.7

CIBERSEGURIDAD, CIBERDEFENSA
Y TRANSFORMACIÓN DIGITAL

GRI 3-3; SASB FN-CB-230a.2

CIBERSEGURIDAD Y CIBERDEFENSA

En 2025, reafirmamos nuestro compromiso con la ciberseguridad, impulsando iniciativas orientadas a fortalecer la gestión de riesgos cibernéticos, incrementar nuestra resiliencia digital y elevar los estándares de protección frente a un panorama global de amenazas cada vez más sofisticado. Este esfuerzo se tradujo en el fortalecimiento de nuestras capacidades de prevención, detección y respuesta ante ataques cibernéticos.

Nuestra visión es clara y se centra en proteger la información, anticipar amenazas y habilitar la transformación digital segura, a través de políticas homogéneas, procesos estandarizados y servicios compartidos.

Estas acciones buscan consolidar la eficiencia y mejorar la capacidad de respuesta ante incidentes.



Los avances reflejan el firme compromiso con la sostenibilidad y la confianza digital, convirtiendo la ciberseguridad en un habilitador estratégico para el crecimiento del Grupo, la continuidad del negocio, la protección de la información y la confianza de nuestros grupos de interés.

PRINCIPALES LOGROS
Y ESTRATEGIAS

FORTALECIMOS LA ESTRATÉGIA DE CIBERSEGURIDAD 	CENTRALIZAMOS LAS CAPACIDADES EN EL SOC 	PREVENCIÓN DEL CIBERFRAUDE 
DIAGNÓSTICO DE ARQUITECTURAS DE SEGURIDAD 	DEFINIMOS LOS LINEAMIENTOS PARA PROYECTOS ESTRATÉGICOS 	

Iniciamos el diagnóstico de arquitecturas de seguridad desde el diseño para los 4 bancos del Grupo, AVC y ADL, fortaleciendo la estrategia “By Design” para ambientes de nube como AWS, AZURE, ORACLE y GOOGLE.

CUENTIFICAMOS EL RIESGO CIBERNÉTICO



GESTIÓN DE RIESGO DE TERCEROS



Iniciamos los primeros ejercicios de cuantificación del riesgo cibernético como metodología de referencia en los Bancos de Bogotá, AVVillas, Occidente y Popular, así como en Porvenir, Corficolombiana y Aval Valor Compartido (AVC). Esto permite priorizar y apoyar la toma de decisiones en la gestión de ciberseguridad.

Fortalecimos el modelo de gobierno y la metodología para la gestión de riesgos de terceros, estableciendo criterios de valoración para clasificar a más de 230 proveedores críticos de la cadena de valor. Este trabajo busca mantener la consistencia en los niveles de riesgo y adoptar estándares internacionales en la medición de la postura de ciberseguridad de terceros.

Continuamos con el proceso de centralización de las capacidades de ciberseguridad en el Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) del Grupo y las funciones del CSIRT, lo que permite aprovechar sinergias operativas y avanzar hacia un modelo económico más eficiente.

En 2025 fortalecimos la innovación en seguridad de la banca digital, con la definición de nuevos modelos de autenticación y autorización. Evaluamos más de 25 tecnologías líderes a través de talleres de co-creación, mejorando la usabilidad de productos digitales y la experiencia de los clientes.

Apoyamos la definición de directrices de seguridad para proyectos como Open Banking, el Sistema de Pagos Inmediatos (SPI), Aval Seguro y Resiliente, la estrategia de seguridad en banca en línea, la gestión de activos físicos y la plataforma de riesgos financieros.

MADUREZ Y CUMPLIMIENTO

La postura de ciberseguridad del Grupo alcanzó un nivel Administrado, evidenciando procesos definidos, gestionados y controlados de manera sistemática en todas las entidades evaluadas: los 4 Bancos del Grupo, Corficolombiana, Porvenir, AVC, ADL, Dale, Multibank y Grupo Aval Holding. Este resultado confirma la consistencia del modelo corporativo y su alineación con estándares internacionales como el NIST Cybersecurity Framework, COBIT, CIS, ISO 27000 e ITIL, así como el cumplimiento con marcos regulatorios como DORA y los requisitos SOX.

TRANSFORMACIÓN TECNOLÓGICA EN 2025

Durante 2025, continuamos con el proceso de actualización en herramientas de hardware y software, orientándose al fortalecimiento de la resiliencia y la capacidad de respuesta de los servicios. Este esfuerzo estuvo acompañado por la evolución sostenida del portafolio digital, la optimización de costos operativos y el afianzamiento de la postura en ciberseguridad y protección de la información.

PRINCIPALES AVANCES TECNOLÓGICOS

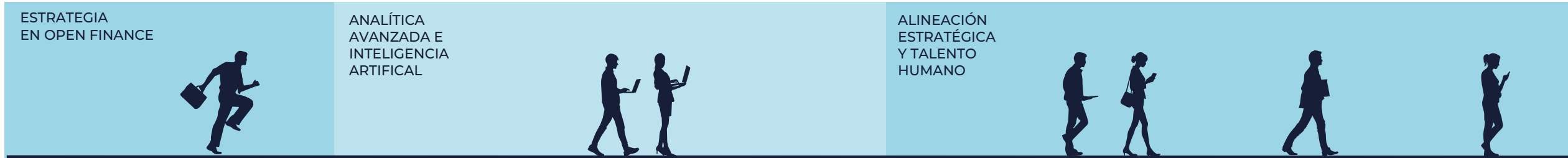


Implementamos las capacidades tecnológicas para soportar la operación de GOU Payments, destacando la puesta en marcha de Bre-B. Además, completamos la instalación necesaria para la certificación como Nodo del sistema de pagos inmediatos, quedando a la espera de la validación oficial por parte del Banco de la República.

Redefinimos el modelo de procesamiento para Aval, introduciendo el concepto de Nube Híbrida AVAL, que permitió alcanzar una disponibilidad de servicios del 99,999% por diseño, posicionándonos como referente regional.

Logramos eficiencias operativas que nos ubicaron entre las mejores prácticas de Latinoamérica en la relación costo de operación tecnológica versus ingresos, con un promedio del 13,5%.

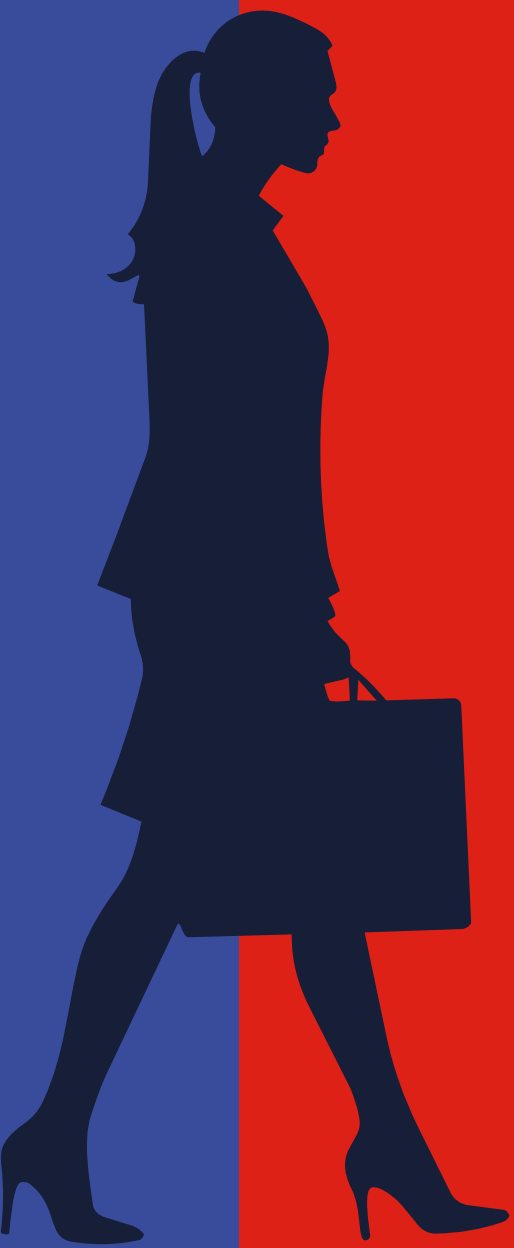
Culminamos la tokenización de tarjetas, permitiendo la integración exitosa de servicios como Apple Pay, Google Pay, Visa y MasterCard en los principales bancos del grupo.



Revisamos la estrategia de Open Finance, superando requisitos regulatorios y generando ventajas competitivas mediante una oferta de valor diferenciada. Avanzamos en la implementación de arquitecturas de seguridad y APIs para el intercambio seguro de datos financieros.

Modernizamos el modelo de servicio al cliente a través de NEXA (BPO de la organización), generando eficiencias en costos y mejor experiencia de atención. Asimismo, desarrollamos modelos de optimización y análisis para procesos de abastecimiento, respaldando el modelo de servicios compartidos en AVC.

Trabajamos en una nueva versión de la estrategia de transformación digital, alineada a la estrategia corporativa, situando al cliente y la oferta de valor en el centro, apalancados en nuevas tecnologías, innovación y la consolidación de talento humano de talla mundial.



ESTADOS FINANCIEROS

/07





CERTIFICACIÓN DEL ARTÍCULO 37 DE LA LEY 222 DE 1995 Y DEL ARTÍCULO 46 DE LA LEY 964 DE 2005.

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA actuando en calidad de representante legal y MARIA EDITH GONZÁLEZ FLOREZ actuando en calidad de contadora de GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante “Grupo Aval” o la “Sociedad”) atendiendo los términos establecidos en el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia:

CERTIFICAMOS:

- Que las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados y consolidados de la Sociedad por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, junto con sus notas y correspondientes anexos fueron verificadas previamente por nosotros y se han tomado fielmente de los libros de la Sociedad y demás registros.
- Que los estados financieros e informes conexos no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Grupo Aval y los mismos fueron puestos a disposición de los accionistas de la Sociedad y de la Superintendencia Financiera de Colombia, en concordancia con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y de acuerdo con los términos establecidos en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Se emite la presente certificación el 3 de marzo de 2026.

Atentamente,

DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

MARIA EDITH GONZÁLEZ FLÓREZ
Contadora
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



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

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

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

Asuntos clave de auditoría

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

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 3 de marzo de 2025, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

KPMG Confidencial

© 2026 KPMG S.A.S. es una sociedad colombiana por acciones simplificada y firma miembro de la organización global KPMG de firmas independientes, adscritas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa, limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG S.A.S.
Nit.: 960.000.846-4



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

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias. En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

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

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

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

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.



- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2025:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.
- f) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en Ley 2195 de 2022 a través del sistema de control interno.
- g) Se ha dado cumplimiento al Sistema Integral para la Prevención y Control de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, según se establece en el Capítulo VII del Título I de la Parte III de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 3 de marzo de 2026.


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

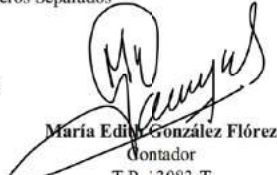
3 de marzo de 2026

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	2025		2024	
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y sus equivalentes	6	Ps.	50,606	Ps.	126,156
Inversiones negociables	7		538		452
Inversiones no negociables	8		40,667		38,425
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	9		157,926		1,324,153
Activos por impuestos	9		27,708		12,695
Otras cuentas por cobrar	9		10		6
Otros activos no financieros	10		74		100
Total activos corrientes			277,529		1,501,987
Activos no corrientes					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	Ps.	20,416,959	Ps.	19,424,206
Inversiones no negociables, parte no corriente	8		101,939		-
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	9		975,554		-
Propiedad y equipo	12		12,190		14,051
Activo por impuesto diferido, neto	13		418		-
Total activos no corrientes			21,507,060		19,438,257
Total activos		Ps.	21,784,589	Ps.	20,940,244
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	14	Ps.	9,734	Ps.	1,197,997
Bonos en circulación a costo amortizado	14		101,611		8,529
Cuentas por pagar	16		228,277		201,250
Beneficios a empleados	15		5,012		2,694
Pasivos por impuestos	16		10,409		11,997
Otros pasivos no financieros	16		1,214		1,231
Total pasivos corrientes			356,257		1,423,698
Pasivos no corrientes					
Pasivo por impuesto diferido	13	Ps.	-	Ps.	24
Obligaciones financieras a costo amortizado	14		1,372,965		347,817
Bonos en circulación a costo amortizado	14		1,107,000		1,200,000
Total pasivos no corrientes			2,479,965		1,547,841
Total pasivos		Ps.	2,836,222	Ps.	2,971,539
Patrimonio de los accionistas					
Capital suscrito y pagado	17	Ps.	23,743	Ps.	23,743
Superávit de capital	17		9,695,243		9,695,243
Utilidades retenidas	17		7,921,461		7,594,021
Utilidad neta			1,735,360		999,886
Otros resultados integrales	17		(427,440)		(344,188)
Total patrimonio de los accionistas		Ps.	18,948,367	Ps.	17,968,705
Total pasivo y patrimonio de los accionistas					
		Ps.	21,784,589	Ps.	20,940,244

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Resultados por los años que terminaron
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	Nota		2025		2024
Ingresos operativos					
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	Ps.	1,717,799	Ps.	952,207
Otros ingresos por actividades ordinarias	19		354,377		424,982
Total ingresos operativos		Ps.	2,072,176	Ps.	1,377,189
Gastos, netos					
Gastos administrativos	20	Ps.	91,817	Ps.	81,084
Otros gastos (ingresos) netos	20		(260)		(345)
Pérdida (Ganancia) por diferencia en cambio, neto	20		6,314		(4,846)
Utilidad operativa		Ps.	1,974,305	Ps.	1,301,296
Gastos financieros					
	20		222,419		270,781
Utilidad antes de impuesto		Ps.	1,751,886	Ps.	1,030,515
Gasto de Impuesto sobre la renta					
	13		16,526		30,629
Utilidad neta del periodo		Ps.	1,735,360	Ps.	999,886
Número de acciones en circulación					
	17		23,743,475,754		23,743,475,754
Utilidad neta por acción		Ps.	73.09	Ps.	42.11

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Otros Resultados Integrales por los años que terminaron
el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

		2025		2024
Utilidad neta	Ps.	1,735,360	Ps.	999,886
Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos				
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial		(84,512)		306,327
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		1,939		-
Impuesto a las ganancias		(679)		-
Resultado integral, neto	Ps.	1,652,108	Ps.	1,306,213

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto los dividendos en efectivo y el número de acciones)

	Utilidades (pérdidas) retenidas							
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Cambio en: • Políticas contables • Impuestos • Realización ORI Subsidiarias	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,220,883	Ps. 217,639	Ps. 723,038	Ps. (650,515)	Ps. 17,241,903
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2023	-	-	-	723,038	-	(723,038)	-	-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2,00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2024 a marzo de 2025, ambos meses incluidos sobre 23.743.473.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.	-	-	-	(569,843)	-	-	-	(569,843)
Otros resultados integrales, por aplicación del método de participación	-	-	-	-	-	-	306,327	306,327
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias	-	-	-	-	(6,845)	-	-	(6,845)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	(2,723)	-	-	(2,723)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	999,886	-	999,886
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,374,078	Ps. 208,071	Ps. 999,886	Ps. (344,188)	Ps. 17,968,705
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2024	-	-	-	999,886	-	(999,886)	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	(7,604)	7,604	-	-	-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2,30 por acción y por mes durante los meses de abril de 2025 a marzo de 2026, ambos meses incluidos sobre 23.743.473.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.	-	-	-	(655,320)	-	-	-	(655,320)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(83,252)	(83,252)
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias	-	-	-	-	(12,688)	-	-	(12,688)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	(4,438)	-	-	(4,438)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1,735,360	-	1,735,360
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,711,040	Ps. 198,549	Ps. 1,735,360	Ps. (427,440)	Ps. 18,948,367

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Flujos de Efectivo por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Nota	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	Ps.	1,735,360	Ps. 999,886

Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto				
Provisto por las actividades de operación:				
Gasto de Impuesto sobre la renta	13	Ps. 16,526	Ps.	30,629
Pérdida en baja de propiedades y equipo		-		16
Depreciación y amortización	20	1,454		1,774
Deterioro de préstamos a costo amortizado	9	(424)		(507)
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	(1,717,799)		(952,207)

Cambios en activos y pasivos operacionales:				
Aumento en inversiones negociables	7	Ps. (86)	Ps.	(196)
Disminución en deudores		12,215		-
Adquisición de inversiones		(12,215)		-
Recaudo préstamos	9	37,845		200,000
Intereses por cobrar		1,535		2,317
Cambios en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipo; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(27,251)		(38,541)
Aumento (Disminución) en intereses por pagar		3,890		(15,995)
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	20	(1,477)		(747)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		647,392		668,521
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps.	696,965	Ps.	894,950

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Inversión a costo amortizado		(7,858)		(15,029)
Inversiones disponibles para la venta	8	(100,000)		-
Adquisición de inversiones		(5,600)		-
Adquisición de propiedades y equipo	12	(802)		(1,226)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(114,260)	Ps.	(16,255)

Flujo de efectivo de las actividades de financiación:				
Dividendos pagados		(625,826)		(728,181)
Adquisición de inversiones	11	(50,000)		(93,569)
Adquisición de préstamos	14	50,000		124,520
Pago de préstamos	14	(37,845)		(282,324)
Pagos pasivos por arrendamientos	14	(581)		(1,192)
Pagos de bonos	14	-		(224,520)
Emisión de bonos	14	-		300,000
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	Ps.	(664,252)	Ps.	(905,266)
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		5,997		(4,596)
Disminución del efectivo y sus equivalentes		(75,550)		(31,167)
Efectivo al inicio del período		126,156		157,323
Efectivo y sus equivalentes al final del período	Ps.	50,606	Ps.	126,156

Información complementaria:				
Pago de Intereses	Ps.	220,000	Ps.	287,966
Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados				


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.F. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(1) **Entidad reportante**

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

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de 127 y 119 respectivamente.

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

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

a. Restricciones legales y regulatorias.

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

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

Las subsidiarias extranjeras de Grupo Aval no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la empresa matriz. Las operaciones de préstamo en general tienen restricciones similares a las de los bancos en Colombia, como se describió anteriormente.

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

b. Constitución de Aval Banca de Inversión S.A.S.

En enero de 2025 se constituyó la Sociedad AVAL Banca de Inversión SAS con un capital social total de Ps. 8,000, la cual tiene dentro de su objeto social la estructuración de operaciones financieras, asesoramiento de Project Finance,

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

acompañamiento a clientes para obtener recursos en los mercados bancarios y de capitales, asesoría en procesos de fusiones y adquisiciones, así como la prestación de servicios de consultoría financiera. Grupo Aval participó en el 70% de la composición accionaria de esta nueva Sociedad y Corficolombiana participó del 30% restante (ver nota 12).

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

La información financiera anual separada de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., ha sido preparada de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, y los demás decretos modificatorios emitidos por el Gobierno Nacional.

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

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

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

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

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

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

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

- Decreto 1311 de 2021 que reglamenta el artículo 50 del decreto ley 410 de 1971:

-Artículo 1. Alternativa de reconocimiento y presentación del impuesto diferido ocasionado por el cambio de tarifa en el impuesto de Renta. El valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados que se presentan bajo NCIF al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se enuncian a continuación:

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros separados de la Compañía son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subsidiarias se registran por el método de participación patrimonial de acuerdo con lo establecido en la NIC 28. Bajo el método de participación patrimonial, las inversiones en compañías subsidiarias se registran por su

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

costo de adquisición y son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación patrimonial de la matriz en los activos netos de las subsidiarias, menos los dividendos recibidos de ellas en efectivo y el efecto de los ajustes resultado de la homogeneización a las políticas de la matriz, así como la depuración de las operaciones entre partes relacionadas. El resultado del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de las subsidiarias, y en Otros Resultados Integrales se incluye su participación en la cuenta de Otros Resultados Integrales de las subsidiarias.

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

2.2. Moneda funcional y de presentación

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

2.3. Presentación de estados financieros separados

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

- a) De acuerdo con los estatutos sociales, Grupo Aval realizaba corte de cuentas semestralmente, con el propósito de distribuir utilidades. A partir del año 2017, Grupo Aval efectúa corte de cuentas de forma anual, de acuerdo con la aprobación de Asamblea General de Accionistas, en reunión extraordinaria del 25 de octubre de 2016 con el acta número 77.
- b) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando los activos y pasivos corrientes como categorías, forma de presentación que proporciona una información fiable. Además, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o a pagar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses.
- c) El Estado de Resultados y el Estado de Otro Resultado Integral se presentan por separado como lo permite la NIC 1; el Estado de Resultados se presenta clasificado por la función de los gastos.
- d) El Estado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual las actividades de operación comienzan presentando la utilidad en términos netos, cifra que se modifica luego por el efecto de las transacciones no monetarias por todo tipo de partidas de pago diferido y causaciones que no generan flujos de efectivo, así como por el efecto de las partidas de resultados que son clasificadas como inversión o financiación; los ingresos y gastos por intereses, así como los movimientos en las inversiones en subsidiarias, se presentan como componentes de las actividades de operación.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la TRM de cierre fue Ps. 3,757.08 y Ps. 4,409.15 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

2.5. Efectivo y sus equivalentes

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

2.6. Activos financieros

I. Reconocimiento y medición inicial

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

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

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

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

II. Clasificación

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

La NIIF 9 (versión 2014) incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRPYG).

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

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

Activos financieros a costo amortizado (CA)

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, ganancias y pérdidas cambiarias y deterioro se reconocen en utilidad o pérdida. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas es reconocida en ganancias o pérdidas.

Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales (VRORI)

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos son reconocidos como ingreso en utilidad o pérdida a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas son reconocidas en ORI y nunca se reclasifican al resultado.

III. Reclasificaciones

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

IV. Transferencias y bajas de activos financieros

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

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

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

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

V. Deterioro

La NIIF 9 (versión 2014) reemplazó el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada. El modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRPYG:

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

2.6.1. Activos financieros a valor razonable

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

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por datos de entrada observables, se clasifican en el Nivel 2.

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

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

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

- a) Para las inversiones de alta liquidez, utiliza el precio suministrado por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, calculado con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.
- b) El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo, se determinan utilizando técnicas de valoración, principalmente información suministrada por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera quien, de acuerdo con la metodología aprobada, asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

2.6.2. Activos financieros a costo amortizado

Representan derechos, inversiones en CDT (certificado de depósito a término), cuentas por cobrar como dividendos, honorarios a entidades, anticipos efectuados a empleados, préstamos otorgados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros de EPS (entidad promotora de salud) y otras operaciones, los cuales se registran a costo amortizado.

2.7. Propiedad y equipo

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

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

2.8. Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en entidades donde se tiene control se denominan “Inversiones en compañías subsidiarias” y se reconocen por el método de participación patrimonial, que es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, en los estados financieros separados, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversionista en los activos netos de la participada. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” de la participada.

2.9. Inversiones en asociadas

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

2.10. Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la Compañía para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la Compañía, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus intereses se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial, y sus variaciones se contabilizan con cargo o abono a resultados como gastos financieros. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras a corto y largo plazo, bonos en circulación y cuentas por pagar. Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se permutan (bien sea con la intención de adquirirlos o colocarlos de nuevo).

2.11. Beneficios a empleados

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- a) Beneficios a corto plazo
De acuerdo con las normas laborales colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías, y aportes parafiscales a entidades del Estado que se pagan en el período que corresponda para cada uno de los conceptos. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.
- b) Beneficios post-empleo
Son beneficios que la Compañía paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Compañía, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

2.12. Impuestos

Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otro resultado integral. La Compañía ha determinado que los intereses y multas relacionadas con los impuestos a las ganancias, incluidos los tratamientos fiscales inciertos, no cumplen con la definición de impuestos a las ganancias y, por lo tanto, los contabilizó según la NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes.

Impuestos corrientes

El impuesto corriente es la cantidad por pagar o por recuperar del impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias. Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, la Compañía hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias). La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros. Los pasivos por impuesto diferido son los importes por pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes por recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera separado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos y pasivos no monetarios de Grupo Aval se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del periodo.

Compensación y clasificación

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera separado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Gravámenes contingentes

El reconocimiento medición y revelación de los gravámenes contingentes se hace con aplicación a lo establecido en la NIC 37 y la CINIIF 21.

Impuesto de industria y comercio

A partir del año 2023, en aplicación de la Ley 2277 de 2022, el gasto por Impuesto de Industria y Comercio en la determinación de la renta líquida solo puede tratarse como deducción y contablemente se reconoció como gasto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

2.13. Acciones preferenciales sin derecho a voto

De acuerdo con NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, el emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas al 31 de diciembre de 2025 y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones para ser registradas como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

2.14. Reconocimiento de ingresos

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

2.14.1. Ingreso por método de participación

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

2.14.2. Ingreso por Intereses

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

2.14.3. Ingreso por prestación de servicios

El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el periodo contable en que se prestan los servicios. Cuando los servicios se prestan a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un periodo especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

2.15. Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el periodo. Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la utilidad neta por acción fue de 73.09 pesos y 42.11 pesos, respectivamente, ambos años sobre 23,743,475,754 acciones.

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

2.16. Nuevos pronunciamientos contables

El Decreto 1271 de octubre de 2024 contiene la última modificación al Decreto Único Reglamentario en materia contable en Colombia - Decreto 2420 de 2015, y mediante este se adicionó al marco técnico normativo de información financiera el anexo técnico que contiene la Norma de Información Financiera NIIF 17 contratos de seguro. Establece un régimen de transición de la NIIF 17 para Grupo 1 a partir del 1 de enero de 2027 e insta a la Superintendencia Financiera de Colombia para expedir las instrucciones que correspondan para el cumplimiento de la norma. Asimismo, deroga la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 4 a partir del 1 de enero de 2027, contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1-2019 de las normas de información financiera.

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para periodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos		
Contrato de seguros	Adopción de NIIF 17 Contrato de seguros	1 enero de 2027

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

2.17. Combinación de negocios y plusvalía

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

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

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

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

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida en que la realización de los beneficios tributarios relativos sea probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un futuro previsible. Generalmente la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en sus subsidiarias y asociadas. Ver nota 13.

Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

En el curso normal de los negocios la Compañía tiene transacciones con partes relacionadas. El juicio es aplicado en determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado de las tasas de interés cuando no hay mercado activo para tales transacciones. Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la nota 21.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Estimación para contingencias

La Compañía estima y registra contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales internos y externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en que son identificadas.

(4) Administración y gestión de riesgo

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

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

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

- Grupo Aval realiza la gestión de riesgos teniendo en cuenta la regulación aplicable, su naturaleza y las políticas internas.
- Grupo Aval está expuesta a las variaciones de los precios de los productos financieros adquiridos y a riesgos operativos, riesgo de lavado de activos, financiación del terrorismo y riesgos legales.

Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

En función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones, algunos de los riesgos a los que se exponen la entidad son:

- **Tasa de interés:** El riesgo de tasa de interés corresponde a los cambios en el valor de los pasivos financieros, los activos financieros, los ingresos y los gastos, y se origina por la variación de las tasas de interés y su impacto en el costo financiero neto de la Compañía.
- **Tasa de cambio:** Grupo Aval está expuesto al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.
- **Riesgo de precio** instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión: Grupo Aval como Holding Financiero está expuesto al riesgo de precio en los fondos mutuos de inversión. De igual manera posee inversiones patrimoniales cuyo valor se obtiene a partir de la aplicación del método de participación, ver Nota 2.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

4.1.1 Riesgo de mercado

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

En el desarrollo de sus negocios, Grupo Aval mantiene recursos a la vista en fondos de inversión colectiva abiertos, los cuales se caracterizan por permitir que la redención de sus participaciones se realice en cualquier momento, sin perjuicio de pactar una permanencia; y en fondos del mercado monetario, los cuales se caracterizan por ser fondos abiertos de alta liquidez con inversiones en valores en moneda nacional e inscritos en el RNVE. Los fondos en los que Grupo Aval mantuvo recursos en el cuarto trimestre de 2025 se caracterizan por tener calificación grado de inversión y realizar inversiones en productos que permitan mantener una alta liquidez siendo estos mayoritariamente activos de renta fija.

El portafolio de estos fondos de inversión se constituye con valores en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el RNVE, de renta fija, tales como TES, Certificados de Depósito a Término, títulos de titularizaciones y bonos que deberán mantener calificaciones con mínimo grado de inversión.

La valoración de estos fondos de inversión es diaria con el fin de que refleje las condiciones de los mercados financieros. Se expresa en pesos y unidades que representan la cuota parte del valor patrimonial del Fondo. Esta valoración se realiza de conformidad con la metodología e instrucciones dispuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Contable y Financiera, 1995, Capítulo XI) y está a cargo de la sociedad administradora del respectivo fondo de inversión.

Las variaciones en el valor de la unidad son un riesgo aceptable dado que la naturaleza de la inversión es garantizar la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de obligaciones. A través de informes periódicos, la respectiva sociedad administradora, informa a Grupo Aval en relación con todo lo relevante de la labor ejecutada, incluyendo la composición del portafolio, el balance general, los niveles de exposición y el estado de resultados de este.

La sociedad administradora de fondos asegura que la cuantificación de los riesgos inherentes a la gestión del portafolio del fondo se realice bajo los estándares establecidos en la normativa correspondiente y sus resultados se pueden corroborar en los informes suministrados en la rendición de cuentas de los fondos.

La Junta Directiva de la sociedad administradora es el órgano encargado de orientar decisiones, procedimientos, directrices, medidas, manuales o políticas según el caso, sobre cada aspecto inherente a los fondos administrados (Artículo 3.1.5.1.1 del Decreto 2555 de 2010), así como de ser la encargada de mantener una estructura organizacional que permita el correcto funcionamiento de estos. El gerente o gestor es el encargado de observar el cumplimiento de las políticas y directrices definidas para cada fondo, identificar los riesgos inherentes a las inversiones, informar a inversionistas los resultados de la gestión y asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos en materia de límites de concentración, gobernanza, deber de administración, entre otros.

Durante el cuarto trimestre de 2025, la economía global mostró señales de recuperación impulsadas por el crecimiento de Estados Unidos y el dinamismo de las economías emergentes, en particular China e India, que se consolidaron como motores centrales de la expansión mundial. En contraste, la Unión Europea continúa enfrentando un prolongado estancamiento, resistente a la reactivación pese a la flexibilización de las tasas de interés y la moderación de la inflación.

A nivel internacional, el elevado endeudamiento público constituye la principal amenaza para la sostenibilidad del crecimiento y el riesgo de un nuevo repunte inflacionario. La evolución del déficit fiscal y las medidas que adopten

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

los gobiernos para preservar la estabilidad de las cadenas de suministro y la producción serán determinantes en el desempeño económico global. En este contexto, el sector tecnológico —especialmente el vinculado al desarrollo de inteligencia artificial— concentró flujos de inversión récord, consolidándose como el principal impulsor de la actividad económica.

En el ámbito local, la inflación se ubicó en 5.1%, principalmente por la reducción en los precios de alimentos perecederos. El PIB registró un crecimiento anual de 3.4% en el tercer trimestre (serie desestacionalizada), explicado por la fortaleza de la demanda interna, liderada por el consumo total, que se expandió 5.6%. La tasa de desempleo descendió a mínimos históricos, configurando un entorno económico favorable.

En este escenario, la autoridad monetaria decidió mantener la tasa de política en 9.25% en su última reunión de 2025. La decisión se fundamentó en que la política fiscal expansiva y el aumento del consumo público y privado han impulsado la demanda interna por encima de la capacidad productiva, generando una brecha positiva de producto. Este desbalance se refleja en un mayor déficit de cuenta corriente y en presiones inflacionarias persistentes. El banco central advirtió que la combinación de una política monetaria menos restrictiva con un entorno de fuerte demanda podría profundizar los desequilibrios macroeconómicos e impedir la convergencia de la inflación hacia la meta en el horizonte previsto.

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

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

El riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera surge principalmente de activos y pasivos reconocidos en inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, en cartera de créditos, en obligaciones en moneda extranjera y en transacciones comerciales futuras también en moneda extranjera.

Las condiciones de intercambio comercial del país se ven afectadas por el mayor o menor valor relativo que tiene el peso colombiano en comparación con las monedas de los países con los que mantiene un intercambio constante de bienes y servicios. El dólar norteamericano, es la divisa frente a la cual se mide, a nivel global, el valor de cualquier moneda. Por tanto, el cambio de valor de las monedas frente al dólar se rige por las tasas de interés y las condiciones macroeconómicas existentes en ambos países, así como de los flujos de entrada y de salida de divisas.

Durante el 2025, la tasa de cambio dólar/peso ha oscilado entre \$3,706.94 y \$4,416.69 presentado una disminución anual de \$652 con una revaluación acumulada al 31 de diciembre de 14.79%. Al corte del 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa representativa del mercado (TRM) se ubicó en Ps. 3,757.08 y Ps.4,409.15 por dólar americano, respectivamente.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025			
	Dólares americanos		Pesos colombianos	
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	474	Ps.	2
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Inversiones a costo amortizado		10,724,381		40,292
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽¹⁾		261,523,028		982,563
Total activos en moneda extranjera	USD	272,247,884	Ps.	1,022,857
Pasivos en moneda extranjera				
Prestamos de terceros a largo plazo		261,018,630		980,668
Otros pasivos		741,694		2,787
Total pasivos en moneda extranjera		261,760,324		983,455
Posición neta activa	USD	10,487,560	Ps.	39,402

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

31 de diciembre 2024			
		Dólares americanos	Pesos colombianos
Activos en moneda extranjera			
Efectivo y sus equivalentes	USD	959	Ps 4
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1	-
Inversiones a costo amortizado		8,714,855	38,425
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽¹⁾		271,732,327	1,198,109
Total activos en moneda extranjera	USD	280,448,142	Ps. 1,236,538
Pasivos en moneda extranjera			
Prestamos de terceros a largo plazo		271,256,174	1,196,009
Otros pasivos		48,762	215
Total pasivos en moneda extranjera		271,304,936	1,196,224
Posición neta activa	USD	9,143,206	Ps. 40,314

⁽¹⁾ Corresponde al préstamo cedido por Esadincó S.A. a favor de Endor Capital Assets, S.R.L por Ps.1,198,109 indexados a dólares americanos, a un plazo de 24 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

El 24 de mayo de 2023, se firma cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadincó S.A.

- El 1 de diciembre de 2025, Endor Capital Assets, S.R.L. abonó al crédito, con vencimiento 2 de diciembre de 2025, USD\$10 millones de dólares y acuerdan modificar mediante oferta de servicios los términos del plazo y saldo, se establece nueva fecha de vencimiento para el 1 de diciembre de 2027.
De conformidad con los requerimientos de la NIIF 9, esta modificación constituye un cambio sustancial de los términos contractuales, en consecuencia, se produjo la baja en cuentas del activo financiero original y el reconocimiento de un nuevo préstamo con las condiciones vigentes.

Si la tasa de cambio vigente en pesos colombianos/dólares americanos hubiese aumentado a razón de 50 puntos básicos el efecto esperado al 31 de diciembre de 2025, sería un incremento de Ps.5.114 en sus activos y Ps.4.917 en sus pasivos. En contraste con los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2024, en donde, ante un incremento de la tasa de cambio a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de Ps.6.183 en sus activos y Ps.5.981 en sus pasivos. En ambos casos, si las tasas de cambio hubiesen disminuido en la misma magnitud al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se habría presentado una disminución en los activos y pasivos por los mismos valores.

4.1.3 Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene exposiciones a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan el capital y las ganancias, porque modifican el valor presente y los flujos de efectivo futuros de los activos, pasivos y partidas fuera de balance y generan por tanto impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía tenía activos financieros en dólares americanos a tasas de interés variables denominados en pesos colombianos por Ps. 1,022,855 de los cuales Ps. 1,017,026 corresponden a capital y Ps. 5,829 a intereses. El cual incluye:

Un préstamo en moneda extranjera otorgado a tasa de interés SOFR 3M + 3.5%, por USD 261,5 millones de dólares americanos, de los cuales USD 260 millones corresponden a capital y USD 1,5 millones a intereses.

Certificados de Depósito a Término (CDT) con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos; por total de USD10,70 millones a un plazo entre 181 y 182 días con tasa de 4.45%, 4.60% y 4.80%.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para activos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el rendimiento financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps. 5,121 y Ps.6.004 respectivamente. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el rendimiento financiero al 31 de diciembre de 2025 y 2024 hubiese disminuido en Ps.4.925 y Ps.6,025 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía tiene pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables por Ps.1,599,450 de los cuales Ps.1,585,602 corresponden a capital y Ps.13,848 a intereses.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Así, mismo, tiene un pasivo financiero en dólares americanos obtenido a una tasa de interés SOFR 3M + 1.95%, por valor total de USD 261,02 millones de dólares americanos, de los cuales USD 260 millones corresponden a capital y USD 1,02 millones a intereses.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el costo financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps.7,230 y Ps.7,419 respectivamente. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2025 y 2024 hubiese disminuido en Ps.7,270 y Ps. 7,448 respectivamente.

Si las tasas de interés vigentes para pasivos financieros en dólares se hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el costo financiero de la Compañía se hubiese incrementado en su equivalente en pesos Ps.5,166 y Ps.5,234 respectivamente. De otra parte, si para las mencionadas tasas de interés se hubiese acordado disminuirlas en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2025 y 2024, hubiese disminuido en Ps.5,184 y Ps.5,252 respectivamente.

4.1.4 Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo y positivo respectivamente (activos corrientes menos pasivos corrientes). La Compañía ha realizado un análisis de los vencimientos para activos y pasivos financieros, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados como se muestra a continuación:

31 de diciembre 2025													
		Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total		Saldo en Libros	
Activos financieros													
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	50,606	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	50,606	Ps.	50,606	
Inversiones negociables		538		-		-		-		538		538	
Inversiones disponibles para la venta		1,248		2,720		3,264		156,471		163,703		102,314	
Inversiones a costo amortizado		-		-		40,292		-		40,292		40,292	
Cuentas por cobrar con partes relacionadas		-		17,758		55,025		1,050,208		1,122,991		981,276	
Cuentas por cobrar		50,745		101,469		-		-		152,214		152,214	
Total activos financieros	Ps.	103,137	Ps.	121,947	Ps.	98,581	Ps.	1,206,679	Ps.	1,530,344	Ps.	1,327,240	

Pasivos financieros									
Obligaciones Financieras		5,795	Ps. 44,492	Ps. 51,063	Ps. 1,459,930	Ps. 1,561,280	Ps. 1,371,507		
Bonos		-	55,753	149,359	2,352,190	2,557,302	1,208,611		
Otras cuentas por pagar		74,412	165,488	-	-	239,900	239,900		
Total pasivos financieros	Ps.	80,207	Ps. 265,733	Ps. 200,422	Ps. 3,812,120	Ps. 4,358,482	Ps. 2,820,018		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

31 de diciembre 2024											
		Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	Saldo en Libros
Activos financieros											
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	126,156	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	126,156	Ps. 126,156
Inversiones negociables		452		-		-		-		452	452
Inversiones a costo amortizado		-		-		38,425		-		38,425	38,425
Cuentas por cobrar partes relacionadas		-		23,704		1,263,949		-		1,287,653	1,196,398
Cuentas por cobrar		42,585		85,176		-		-		127,761	127,761
Total activos financieros	Ps.	169,193	Ps.	108,880	Ps.	1,302,374	Ps.	-	Ps.	1,580,447	Ps. 1,489,192
Pasivos financieros											
Obligaciones Financieras		2,486	Ps.	51,740	Ps.	1,252,173	Ps.	351,503	Ps.	1,657,902	Ps. 1,532,806
Bonos		-		52,290		43,086		2,035,052		2,130,428	1,208,529
Otras cuentas por pagar		66,970		147,508		-		-		214,478	214,478
Total pasivos financieros	Ps.	69,456	Ps.	251,538	Ps.	1,295,259	Ps.	2,386,555	Ps.	4,002,808	Ps. 2,955,813

4.1.5 Riesgo de crédito

Grupo Aval está expuesta al riesgo crediticio, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en transacciones financieras de manera oportuna y completa.

La exposición al riesgo crediticio de Grupo Aval se refleja en los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de la siguiente manera:

31 de diciembre 2025									
Crédito	Capital		Intereses		Deterioro		Total		
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	976,841	Ps.	5,722	Ps.	(1,287)	Ps.	981,276	
Total	Ps.	976,841	Ps.	5,722	Ps.	(1,287)	Ps.	981,276	

31 de diciembre 2024									
Crédito	Capital		Intereses		Deterioro		Total		
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	1,190,471	Ps.	7,368	Ps.	(1,711)	Ps.	1,196,128	
Total	Ps.	1,190,471	Ps.	7,368	Ps.	(1,711)	Ps.	1,196,128	

⁽¹⁾ El 1 de diciembre de 2025, Endor Capital Assets, S.R.L. abonó al crédito con Grupo Aval por USD\$10 millones de dólares y acuerdan modificar mediante oferta de servicios en los términos del plazo, en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 1 de diciembre de 2027.

El 24 de mayo de 2023, se firma cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval Acciones y Valores y Esadincó S.A.

El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a Esadincó S.A. (Pagaré 1) en pesos colombianos el equivalente a USD 270 millones de dólares americanos, a un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a Esadincó S.A. (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5% y pago de intereses trimestrales.

Con respecto a las garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición máxima al riesgo es el monto del compromiso.

La autoridad máxima con respecto a esta operación es la Asamblea de Accionistas, conforme a la política de Conflicto de Interés del Conglomerado Financiero Aval.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Para la aprobación de la operación se tomaron en cuenta ciertas consideraciones, entre las que se incluyen y no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición, el plazo y análisis sobre el cumplimiento de la política para Exposición y Concentración de riesgo entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y sus Vinculados; Siendo Endor Capital Assets, S.R.L. vinculada al conglomerado financiero.

4.1.6 Riesgo operacional

El Riesgo Operacional, es el riesgo de pérdidas derivadas de deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de los procesos, recurso humano, infraestructura, tecnología y acontecimientos externos.

Grupo Aval mantiene un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) desarrollando su gestión bajo el marco de referencia del Capítulo XXXI - SIAR de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicho sistema desarrolla sus etapas de identificación, medición, control y monitoreo sobre los procesos relevantes del negocio, con políticas, roles y responsabilidades documentados en su correspondiente manual, el cual se encuentra divulgado a todo el personal.

Al 31 de diciembre 2025, no se reportaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

Grupo Aval cuenta con un nivel de madurez adecuado del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que refleja el compromiso de la administración con sus partes interesadas. Como parte de la cultura de resiliencia, los procesos críticos cuentan con soluciones de contingencia que permiten, en niveles considerados como aceptables, continuar con la prestación de los servicios afianzando así, la confianza de nuestros inversionistas y las partes interesadas ante eventos que interrumpan la operación normal de la Compañía.

4.1.7 Riesgo de Lavado de Activos

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

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

Dichas políticas implican, entre otros:

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

La Compañía ha contratado con el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL, como entidad prestadora de servicios, la administración integral de las acciones, el libro de accionistas y el de las emisiones de renta

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

fija de la Compañía. Dicha sociedad, de conformidad con sus obligaciones contractuales, cuenta con controles y procedimientos para la prevención y control del lavado de activos, dentro de los cuales efectúa la verificación de los accionistas e inversionistas de la Compañía en las listas restrictivas. El Depósito de Valores certifica mensualmente a Grupo Aval el efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento de las medidas adoptadas para la prevención y el control de lavado de activos y la financiación del terrorismo, así como la existencia o no de operaciones inusuales y/o sospechosas de los inversionistas de Grupo Aval durante el mes y los correspondientes reportes a la UIAF.

4.1.8 Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero
Como parte de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017 – Ley de Conglomerados Financieros que entró en vigencia a partir del 6 de febrero de 2019 y sus decretos reglamentarios, introdujeron importantes cambios en la estructura del sistema financiero colombiano y en particular sobre las sociedades que actúan como holdings financieros de sus conglomerados.

La referida ley, definió a los Conglomerados Financieros como el conjunto de entidades locales y del exterior con un controlante común que incluya dos o más entidades, que ejerzan actividad propia de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y/o vehículos por medio de los cuales ejerce control y a los Holding Financiero como Persona Jurídica o vehículo de inversión, que ejerce el primer nivel de control o influencia significativa sobre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero. A través de la Resolución No. 0155 de 6 de febrero de 2019, la Superintendencia Financiera identificó como Holding Financiero a la sociedad Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y a las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL.

Así mismo, la Superintendencia Financiera de Colombia a través del Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995, ordenó a los Holding Financieros diseñar e implementar un Marco de Gestión de Riesgos (MGR) que les permita administrar los riesgos propios del Conglomerado Financiero, es decir, Riesgo de Concentración, Riesgo de Contagio y Riesgo Estratégico.

- a) **Riesgo de concentración:** Corresponde al riesgo de que una exposición a una misma contraparte tenga la capacidad de: (i) generar pérdidas que comprometan la estabilidad y solidez financiera del conglomerado financiero o el normal desarrollo de sus negocios; o (ii) generar un cambio material en el perfil de riesgo del conglomerado financiero. Para estos efectos se debe tener en cuenta la posible concentración en proveedores de servicios u otras contrapartes contractuales. El riesgo de concentración debe evaluarse al menos por líneas de negocios, ubicación geográfica, sector económico y contrapartes. Igualmente debe considerarse la existencia de proveedores de servicios y centros de servicios compartidos y la eventual ocurrencia de desastres naturales, entre otros aspectos.
- b) **Riesgo de contagio:** Corresponde a la probabilidad de que como consecuencia del deterioro de las condiciones de una o varias de las entidades que conforman el conglomerado financiero, se vea comprometida la estabilidad de éste o de alguna de ellas. Para la evaluación de este riesgo, se deben considerar, entre otros aspectos, las relaciones y exposiciones entre las entidades que conforman el conglomerado financiero y los vinculados a éste, así como el impacto por la materialización del riesgo reputacional. Se entiende por riesgo reputacional, la posibilidad de pérdida en que incurre una entidad por desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, cierta o no, respecto de la institución y sus prácticas de negocios, que cause pérdida de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales.
- c) **Riesgo estratégico:** Surge de la inadecuada consideración de riesgos en el proceso de planificación estratégica del holding financiero y su implementación, así como de la imposibilidad de adaptarse a cambios o a la evolución de las economías y mercados donde opera el conglomerado financiero. Este riesgo también puede presentarse cuando el conglomerado financiero incursiona en nuevos mercados. La identificación de los riesgos derivados de adquisiciones o la creación de nuevas entidades debe realizarse de forma previa.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Entre otros deberes y responsabilidades, Grupo Aval, en su calidad de Holding del Conglomerado Financiero AVAL es responsable del cumplimiento del Capítulo 2 del Decreto 1486 de 2018, el cual establece que el holding financiero, a través de su Junta Directiva (...) “*definirá una política para las exposiciones entre las entidades que lo conforman y una política para las exposiciones entre estas y sus vinculados.*”

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

Como parte de la gestión de dichos riesgos, durante 2025, el Comité de Riesgos de la Junta Directiva de Grupo Aval sesionó en once (11) ocasiones en las cuales se discutieron entre otros temas, la revisión anual del análisis general de la estructura del Conglomerado Financiero Aval, el Informe del cumplimiento de la Política de Exposición y Concentración de Riesgos entre Entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre éstas y sus Vinculados así como el análisis de los riesgos materiales asociados a las exposiciones entre entidades del CF y las exposiciones con sus vinculados. Realizó seguimiento a los avances en la implementación de las normas asociadas a Grandes Exposiciones y Riesgo de Tasa de Interés, la gestión de Riesgo de Crédito, gestión de los riesgos corporativos de Mercado, Liquidez, Tasa de Interés del Libro Bancario, riesgo Operacional, gestión riesgo de Fraude Externo Transaccional, Continuidad de Negocio, SARLAFT, ABAC, Ciberseguridad y Seguridad de la Información y los resultados de la aplicación de la metodología para la gestión de los riesgos del MGR, para los cortes de marzo, junio, septiembre de 2025, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado, la actualización y de umbrales de varios factores de riesgo y el conocimiento de los resultados de las principales entidades que conforman el conglomerado. Derivado del seguimiento a los riesgos propios del conglomerado, se evidenció que éstos se mantuvieron dentro de los niveles aprobados por la Junta Directiva.

Adicionalmente, el Comité de Riesgos presentó a la Junta Directiva el informe de efectividad del MGR durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024. La actualización de la Declaración de Apetito al Riesgo DAR fue presentada y sometida a aprobación, por parte de la Junta Directiva el día 9 de abril de 2025.

4.1.8.2 Política para la exposición y concentración de riesgos entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados
En cumplimiento de las disposiciones del Decreto 1486 del 6 de agosto de 2018, Grupo Aval cuenta con una Política para la exposición y concentración de riesgos entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados la cual incluye la identificación de riesgos materiales, las operaciones entre entidades del conglomerado financiero y entre estas y sus vinculados, responsabilidades y obligaciones de los administradores y órganos de gobierno, fijación de límites cuantitativos y esquema de alertas tempranas, así como, mecanismos de revelación de estos.

Grupo Aval estableció los mecanismos de interacción a través de los cuales se mide, controlan y monitorean las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre estas y sus Vinculados, a través de procedimientos, lineamientos de gestión de riesgos, así como esquemas de comunicación que aplican tanto para las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL, así como para el Holding Financiero.

A través de los reportes establecidos al interior de Grupo Aval, trimestralmente se realizó seguimiento al cumplimiento de los niveles de consumo de límites y durante el año 2025 no se identificaron exposiciones que llamaran la atención o que se encontraran cerca a los umbrales de alertamiento definidos. Cada seguimiento se presentó ante la Junta Directiva de Grupo Aval.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

A continuación, los principales niveles de exposición identificados durante el año 2025:

Tipo de Exposición	Fecha de corte	Nivel de consumo del Límite	Límite
Entidades del CF	Marzo	1.04%	30%
	Junio	1.16%	
	Septiembre	11.97%	25% ⁽²⁾
	Diciembre	7.87%	
Vinculadas al CF ⁽¹⁾	Marzo	2.82%	10% ⁽²⁾
	Junio	2.82%	
	Septiembre	4.15%	25% ⁽²⁾
	Diciembre	4.04%	

⁽¹⁾ Corresponde al límite inferior establecido para las operaciones sin garantía, de acuerdo con el esquema de límites de concentración de riesgo previstos en los Títulos 2 y 3 del Libro 1 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010 que estuvieron vigentes hasta el 3 de agosto de 2025.

⁽²⁾ Corresponde al nuevo límite establecido en la Política de exposición y concentración de riesgos entre las entidades del Conglomerado y entre estas y sus vinculados aprobada por la Junta Directiva de Grupo Aval el 2 de julio y el 17 de diciembre de 2025.

En el mes de julio de 2025 la Junta Directiva aprobó la actualización de la Política para la exposición y concentración de riesgos entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados con el fin de alinear los límites a los nuevos requerimientos normativos aplicables a los establecimientos de crédito que conforman el Conglomerado Financiero, así como las operaciones computables en virtud de la entrada en vigencia de los Decretos 1533 de 2022 y 573 de 2025.

Adicionalmente, en cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 041 de 2020 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, el Holding Financiero realizó las transmisiones trimestrales de los Formatos 406 – “Informe de Vinculados al Conglomerado Financiero y Operaciones para el control de límites de exposición agregadas” y 403 “Informe límites de exposición y concentración de riesgo entre entidades del conglomerado financiero y sus vinculados” dentro de los plazos establecidos por el ente regulador.

En cumplimiento de la política se realizó la revisión de los riesgos materiales asociados a las exposiciones entre entidades del Conglomerado Financiero y las exposiciones con sus vinculados, y se identificó que estos se mitigan principalmente a través del cumplimiento de las políticas de inversión, procedimientos internos y protocolos de otorgamiento de crédito que se tienen establecidas al interior de las entidades y que aplican para todas las Entidades del Conglomerado Financiero.

(5) **Estimación de valores razonables**

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

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio ‘sucio’ es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de efectivo descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

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

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024 sobre bases recurrentes:

		31 de diciembre 2025			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos					
Inversiones negociables	Ps.	-	538	-	538
Inversiones disponibles para la venta ^{(1) y (2)}		-	102,314	-	102,314
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps.	-	102,852	-	102,852

		31 de diciembre 2024							
		Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
Activos									
Inversiones negociables		Ps.	-	Ps.	452	Ps.	-	Ps.	452
Total activos a valor razonable recurrentes		Ps.	-	Ps.	452	Ps.	-	Ps.	452

⁽¹⁾ Corresponde a inversión en bonos emitidos por las entidades Banco Popular SA (Ps. 50,000) y Banco Av Villas S.A. (Ps. 50,000) adquiridos en agosto y septiembre de 2025 respectivamente.

⁽²⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos, se utilizaron los precios de Precia para el corte diciembre de 2025, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia más el margen correspondiente.

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

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

Activos financieros

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos financieros inversiones a costo amortizado y los préstamos otorgados por Grupo Aval a Endor Capital Assets S.R.L. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, medidos sobre bases recurrentes:

Valor en libros				Valor razonable			
	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Inversiones a costo amortizado							
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾	Ps.	40,292	Ps. 38,425	Ps.	40,172	Ps.	38,425
Subtotal Inversiones a costo amortizado		40,292	38,425		40,172		38,425
Cartera de crédito							
Pagaré 1 – Endor Capital ^{(2) y (3)}	Ps.	981,276	Ps. 1,196,398	Ps.	1,032,953	Ps.	1,162,946
Subtotal Cartera de crédito		981,276	1,196,398		1,032,953		1,162,946
Total	Ps.	1,021,568	Ps. 1,234,823	Ps.	1,073,125	Ps.	1,201,371

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor razonable en el periodo diciembre de 2024, de las inversiones (CDT – Certificado de Depósito a Término Fijo) se toma el mismo valor nominal por tener vencimiento menor a 90 días. Para el periodo diciembre de 2025 se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento promedio al mismo corte de 6.05% convertida a la TRM de cierre de \$3,757.08 por dólar

⁽²⁾ El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF (Depósito a término fijo) la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES (Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Nación). A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 11.8411% y 10.1256%, respectivamente y el pagaré se clasifica en el nivel 2 de jerarquía.

⁽³⁾ El 1 de diciembre de 2025, Endor Capital Assets, S.R.L. abono al crédito con Grupo Aval por USD\$10 millones de dólares y acuerdan modificar mediante oferta de servicios en los términos del plazo, en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 1 de diciembre de 2027.

El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinceo y se enmendó el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadinceo S.A.

Pasivos financieros

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

La siguiente tabla presenta el resumen de los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

Saldo capital e intereses		Valor en libros		Valor razonable	
		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps.	390,839	Ps. 336,797	Ps. 388,749	Ps. 335,722
Préstamos de terceros ⁽²⁾		980,668	1,196,009	1,004,045	1,208,694
Bonos en circulación ⁽³⁾		1,208,611	1,208,529	1,029,304	1,096,425
Total	Ps.	2,580,118	Ps. 2,741,335	Ps. 2,422,098	Ps. 2,640,841

⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 11.3229% y 10.1584% respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽²⁾ Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 11.8602% y 10.1310%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽³⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

(6) Efectivo y sus equivalentes

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 4	Ps. 4
Banco y otras entidades financieras a la vista	50,600	126,148
	50,604	126,152
En moneda extranjera		
Bancos y otras entidades financieras a la vista ⁽¹⁾	2	4
	Ps. 50,606	Ps. 126,156

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuenta corriente en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$473.73 al 31 de diciembre de 2025, convertido a la TRM (Tasa Representativa del Mercado) de cierre de Ps. 3,757.08 por dólar.

Del total del efectivo, la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps.1,214 Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

Calidad crediticia		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Grado de inversión	Ps.	50,604	Ps. 126,152
Sin calificación o no disponible		2	4
Total	Ps.	50,606	Ps. 126,156

(7) **Inversiones negociables**

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Inversión	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Fondos de inversión colectiva	Ps. 538	Ps. 452

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

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado, debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

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

Calidad crediticia	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Grado de inversión	Ps. 538	Ps. 452

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

(8) **Inversiones no negociables:**

El saldo de las inversiones no negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Ps. 40,292	Ps. 38,425
Inversiones disponibles para la venta	375	-
Inversiones no negociables corto plazo	Ps. 40,667	Ps. 38,425
Inversiones disponibles para la venta	Ps. 101,939	Ps. -
Inversiones no negociables largo plazo	101,939	-
Total inversiones no negociables	Ps. 142,606	Ps. 38,425

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

A. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El saldo de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento reconocidas a costo amortizado comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
CDT en moneda extranjera		
Capital ⁽¹⁾	Ps. 40,185	Ps. 38,295
Interés ⁽²⁾	107	130
Total	Ps. 40,292	Ps. 38,425

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD10,695,899.18 al 31 de diciembre de 2025, convertido a la TRM de cierre de Ps.3,757.08 por dólar.

⁽²⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD28,482.15 al 31 de diciembre de 2025, convertido a la TRM de cierre de Ps.3,757.08 por dólar.

Al 31 de diciembre de 2025, la compañía tiene inversiones en Certificados de Depósito a Término (CDT) con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos; por total de USD10,70 millones a un plazo entre 181 y 182 días con tasa de 4.45%, 4.60% y 4.80%.

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

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Calidad crediticia		
Perspectiva estable	Ps. 40,292	Ps. 38,425

El valor en libros y el valor razonable de las inversiones a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Inversiones a costo amortizado				
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾	Ps. 40,292	Ps. 38,425	Ps. 40,172	Ps. 38,425
Total Activos Financieros	Ps. 40,292	Ps. 38,425	Ps. 40,172	Ps. 38,425

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor razonable de las inversiones en el caso de diciembre de 2024 se toma el mismo valor nominal por tener vencimiento menor a 90 días. Para el periodo diciembre de 2025 se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento promedio al mismo corte de 6.05% convertida a la TRM de cierre de \$3,757.08 por dólar.

B. Inversiones disponibles para la venta

El saldo de las inversiones disponibles para la venta medidos a VRORI (Valor Razonable con cambio en ORI) comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Bonos				
Interés	Ps.	375	Ps.	-
Inversiones a corto plazo		375		-
Capital ⁽¹⁾	Ps.	100,000	Ps.	-
Valor razonable ⁽²⁾		1,939		-
Inversiones a largo plazo		101,939		-
Total inversiones disponibles para la venta	Ps.	102,314	Ps.	-

⁽¹⁾ Corresponde a inversión en bonos emitidos por las entidades Banco Popular SA (Ps. 50,000) y Banco Av Villas S.A. (Ps. 50,000) adquiridos en agosto y septiembre de 2025 respectivamente.

⁽²⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para el corte diciembre de 2025, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

Los bonos activos a 31 de diciembre de 2025 están tomados a una tasa de IBR 1M + spread de 6.8% con vencimiento a 10 años y pago de interés mensual.

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

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Calidad crediticia				
Perspectiva estable	Ps.	102,314	Ps.	-

(9) **Cuentas por cobrar**

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Dividendos por cobrar a subsidiarias ⁽¹⁾	Ps.	152,204	Ps.	127,755
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽²⁾		5,722		1,196,398
Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas		157,926		1,324,153
Impuestos	Ps.	27,708	Ps.	12,695
Subtotal anticipo de impuestos		27,708		12,695
Incapacidades	Ps.	2	Ps.	6
Anticipos a proveedores		8		-
Subtotal otras cuentas por cobrar		10		6
Subtotal cuentas por cobrar - parte corriente	Ps.	185,644	Ps.	1,336,854
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽²⁾		975,554		-
Subtotal cuentas por cobrar - parte no corriente	Ps.	975,554	Ps.	-
Total cuentas por cobrar	Ps.	1,161,198	Ps.	1,336,854

⁽¹⁾ En marzo 2025 las compañías donde Grupo Aval posee inversión directa decretaron dividendos por Ps. 686,600.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

⁽²⁾ El 1 de diciembre de 2025, Endor Capital Assets, S.R.L. abonó al crédito, con vencimiento 2 de diciembre de 2025, USD\$10 millones de dólares (Ps. 37,845) y acuerdan modificar mediante oferta de servicios los términos del plazo y saldo, se establece nueva fecha de vencimiento para el 1 de diciembre de 2027

En mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y Esadincó S.A., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadincó S.A.

En diciembre de 2022, Grupo Aval otorgó dos créditos a la entidad Esadincó S.A. explicados en la sección cuentas por cobrar con partes relacionadas, de la presente nota.

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Corriente				
Capital	Ps.	-	Ps.	1,190,471
Intereses		5,722		7,638
Deterioro ⁽¹⁾		-		(1,711)
Subtotal corriente		5,722		1,196,398
No Corriente				
Capital	Ps.	976,841	Ps.	-
Deterioro ⁽¹⁾		(1,287)		-
Subtotal no corriente		975,554		-
Total Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	981,276	Ps.	1,196,398

⁽¹⁾ Para el cálculo del deterioro del crédito vigente en la entidad se tomó un modelo de rating financiero el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente. Con la Probabilidad de Incumplimiento (PI) y la Pérdida dada el incumplimiento (PDI) de clientes del mismo rating, igual segmento y con la información de los modelos al cierre de diciembre de 2025 y 2024, como resultado el porcentaje de provisión fue de 0.13100% y 0.14278% respectivamente a un (1) año dado que este es un crédito no deteriorado y no se evidencia aumento significativo de riesgo, generando una variación en el deterioro por Ps. 424, de un saldo en el año 2024 por Ps (1,711) a Ps.(1,287) en 2025.

Crédito otorgado a Endor Capital Assets S.R.L ⁽¹⁾ a dos años con un solo pago final a capital, y vencimiento el 1 de diciembre de 2027:

Cuentas por cobrar con partes relacionadas - tasas de intereses pactadas	
Créditos a:	SOFR 3M + 3.5% T.V.
Monto:	USD 260,000,000 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ El 1 de diciembre de 2025, Endor Capital Assets, S.R.L. abonó al crédito, con vencimiento 2 de diciembre de 2025, USD\$10 millones de dólares y acuerdan modificar mediante oferta de servicios los términos del plazo y saldo, se establece nueva fecha de vencimiento para el 1 de diciembre de 2027.

El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadincó S.A.

El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadincó S.A. (Pagaré 1) en pesos colombianos el equivalente a USD 270 millones de dólares americanos, a un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

Los créditos otorgados por Grupo Aval a Endor Capital Assets S.R.L. están garantizados con contratos de garantías sobre acciones de BAC Holding International Corp (BHIC), de la siguiente manera:

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad propietaria de las acciones
USD	260,000,000	5,200,000,000	Femisal S.R.L
USD	260,000,000	5,200,000,000	

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- El 17 de marzo de 2025 se materializó la cancelación de las garantías sobre 1.167.513 y 1.404.504.624 acciones de BHI de las cuales es propietaria Femisal S.R.L dadas en garantía por el préstamo (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, pago realizado el 02 de diciembre de 2024.

La composición de capital e intereses de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas es la siguiente:

31 de diciembre 2025					
Crédito	Capital		Intereses		Total
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	976,841	Ps.	5,722	Ps. 981,276
Total	Ps.	976,841	Ps.	5,722	Ps. 981,276

31 de diciembre 2024					
Crédito	Capital		Intereses		Total
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps.	1,190,471	Ps.	7,638	Ps. 1,196,398
Total	Ps.	1,190,471	Ps.	7,638	Ps. 1,196,398

⁽¹⁾ El 1 de diciembre de 2025, Endor Capital Assets, S.R.L. abono al crédito con Grupo Aval por USD\$10 millones de dólares y acuerdan modificar mediante oferta de servicios en los términos del plazo, en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 1 de diciembre de 2027.

El 2 de diciembre de 2024, se recaudó el capital e intereses el préstamo (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, pactado a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5%.

El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadincó S.A.

El valor en libros y el valor razonable de las cuentas por cobrar a partes relacionadas a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

		Valor en libros		Valor razonable	
		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Cartera de crédito					
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	981,276	Ps. 1,196,398	Ps. 1,032,953	Ps. 1,162,946
Total	Ps.	981,276	Ps. 1,196,398	Ps. 1,032,953	Ps. 1,162,946

⁽¹⁾ El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF (Depósito a término fijo) la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES (Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la Nación. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 11.8411% y 10.1256% respectivamente y el pagaré se clasifica en el nivel 2 de jerarquía.

Vencimientos de créditos otorgados al 31 de diciembre 2025

Crédito	2026		2027		Total
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	5,722	Ps.	976,841	Ps. 982,563
Total	Ps.	5,722	Ps.	976,841	Ps. 982,563

⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.
Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Tipo de moneda de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
Pesos Colombianos por préstamo en dólares americanos	982,563		1,198,109
Total	Ps. 982,563	Ps.	1,198,109

Tasas anuales de intereses sobre las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

31 de diciembre 2025		
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	7.47%	8.21%

31 de diciembre 2024		
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	8.21%	9.16%

(10) Otros activos no financieros

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

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre 2025					
Descripción	Costo		Amortización		Importe en libros
Licencias	Ps.	139	Ps.	(139)	Ps. -
Programas y aplicaciones informáticas ⁽¹⁾		559		(485)	74
Total	Ps.	698	Ps.	(624)	Ps. 74

31 de diciembre 2024					
Descripción	Costo		Amortización		Importe en libros
Licencias	Ps.	388	Ps.	(388)	Ps. -
Programas y aplicaciones informáticas		120		(20)	100
Total	Ps.	508	Ps.	(408)	Ps. 100

⁽¹⁾ El saldo en libros corresponde a la adquisición de los módulos implementados para Talento Humano (Aplicaciones informáticas de SAP Success Factors).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(11) **Inversiones en subsidiarias y asociadas**

El valor en libros de las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A. ⁽¹⁾	68.93%	68.93%	244,858,322	244,858,322	Ps. 10,002,694	Ps. 9,688,667
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	4,400,294	4,204,839
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,275,389	1,252,784
Banco Popular S.A. ⁽²⁾	93.87%	93.74%	7,402,708,442	7,241,936,738	2,778,128	2,643,505
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽³⁾	8.71%	8.71%	31,833,029	31,833,029	1,331,410	1,279,039
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽⁴⁾	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	756,036	683,266
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(271,208)	(439,219)
Aval Fiduciaria S.A. ⁽⁵⁾	94.50%	94.50%	36,397,716	29,657,829	93,570	78,187
Aval Casa de Bolsa S.A. ⁽⁶⁾	40.77%	40.77%	6,352,026	6,352,026	19,528	15,382
Aval Banca de Inversión S.A.S ⁽⁷⁾	70.00%	0.00%	5,600,000	-	12,148	-
Subtotal Subsidiarias					Ps. 20,397,989	Ps. 19,406,450
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S	34.00%	34.00%	408	408	18,970	17,756
Subtotal Asociadas					Ps. 18,970	Ps. 17,756
Total inversiones permanentes					Ps. 20,416,959	Ps. 19,424,206

⁽¹⁾ En noviembre de 2025 Banco de Bogotá S.A. anunció la suscripción de un contrato de compraventa de acciones con BAC International Corporation (BIC), filial de BAC Holding International Corp., para la enajenación de 17.069.875 acciones que representan el 99.569068% de las acciones emitidas y en circulación de Multi Financial Group Inc. (“MFG”), matriz de Multibank, Inc. El Banco de Bogotá S.A. participa en la transacción en calidad de accionista único de MFH. El saldo de la inversión sobre MFG a través de Banco de Bogotá para diciembre de 2025 corresponde a Ps. 1,199,477. El efecto en el método de participación sobre utilidades para 2025 y 2024 corresponde a Ps. 18,366 y Ps. 17,689 respectivamente. La transacción será materializada una vez se obtengan las autorizaciones regulatorias correspondientes.

⁽²⁾ En agosto de 2025 Grupo Aval adquirió en emisión primaria de Banco Popular SA, 160.771.704 acciones por valor total de Ps. 50.000, aumentando el porcentaje de participación de 93.74% a 93.87%.

⁽³⁾ El 22 de noviembre de 2023 se suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., como resultado del acuerdo el Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio.

⁽⁴⁾ En julio de 2021 se suscribió acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente en el que Grupo Aval adquiere la calidad de controlante directo de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir SA., en los términos de los artículos 260 y 261 del código de comercio. La suscripción del referido acuerdo no implica para Grupo Aval ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan.

⁽⁵⁾ En agosto de 2025, se recibieron 6,739,887 acciones por parte de Aval Fiduciaria como parte del pago de dividendos en acciones decretados por la Asamblea de Accionistas en reunión extraordinaria celebrada el mismo mes. Esta operación generó un cambio menor en la participación pasando de 94.499988% a 94.499992%

En diciembre de 2024 se adquirió de Corficolombiana el 94.499988% de la participación en la entidad AVAL Fiduciaria, (antes Fiduciaria Corficolombiana).

⁽⁶⁾ En diciembre de 2024 se adquirió de Corficolombiana el 38.951529% de la participación en la entidad AVAL Casa de Bolsa S.A. (Antes Casa de Bolsa S.A.). Adicional se adquiere de la organización Pajonales el 1.818817% de la participación en la entidad Casa de Bolsa. Obteniendo en total una participación de 40.770346% sobre la entidad Casa de Bolsa.

⁽⁷⁾ En enero de 2025 se constituyó la Sociedad AVAL Banca de Inversión SAS, la cual tendrá dentro de su objeto la estructuración de operaciones financieras, asesoramiento de Project Finance, acompañamiento a clientes para obtener recursos en los mercados bancarios y de capitales, asesoría en procesos de fusiones y adquisiciones, así como la prestación de servicios de consultoría financiera. Grupo Aval adquirió en el 70% de la composición accionaria de esta nueva Sociedad y Corficolombiana posee el 30% restante. Y un capital social total de Ps. 8,000. Ver nota 1 entidad reportante literal a.

Restricción en inversiones

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existe una restricción sobre 14,136,972 y 15,589,972 acciones del Banco de Occidente S.A., respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras por Ps.211,082.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existe una restricción sobre 6,188,017 y 7,947,114 acciones de Banco de Bogotá respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras por Ps.174,520 y Ps.124,420.

Las garantías mencionadas cubren préstamos por Ps.385,602. Incluido en la Nota 14 – Obligaciones financieras a costo amortizado.

Entidades subsidiarias y asociadas

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades subsidiarias y asociadas registradas por el método de participación a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre 2025											
		Activo		Pasivo		Patrimonio					
						Capital Social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Entidades Subsidiarias											
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	138,873,324	Ps.	124,999,752	Ps.	3,553	Ps. 8,895,584	Ps. 6,455,307	Ps. (2,772,653)	Ps. 1,291,781	Ps. 13,873,572
Banco de Occidente S.A.		82,473,010		76,505,665		4,677	4,667,235	508,629	199,800	587,004	5,967,345
Banco Comercial AV Villas S.A.		21,813,134		20,216,035		22,473	1,284,736	132,553	132,659	24,678	1,597,099
Banco Popular S.A.		31,405,005		28,827,397		78,861	2,572,396	36,611	(163,909)	53,649	2,577,608
Corporación Financiera Colombiana S.A.		28,947,417		15,725,196		3,656	6,313,853	6,206,968	178,463	519,281	13,222,221
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías											
Porvenir S.A.		4,474,276		886,542		109,211	1,700,196	1,136,613	(60,086)	701,800	3,587,734
Grupo Aval Limited		3,535,887		3,807,095		-	-	(211,766)	(179,340)	119,898	(271,208)
Aval Fiduciaria S.A.		171,791		98,656		38,516	15,692	2,560	-	16,367	73,135
Aval Casa de Bolsa S.A.		194,600		134,737		15,580	31,940	1,437	(9)	10,915	59,863
Aval Banca de Inversión S.A.S		25,121		7,766		8,000	-	-	-	9,355	17,355
Subtotal Subsidiarias	Ps.	311,913,565	Ps.	271,208,841	Ps.	284,527	Ps. 25,481,632	Ps. 14,268,912	Ps. (2,665,075)	Ps. 3,334,728	Ps. 40,704,724
Entidades Asociadas											
ADL Digital Lab S.A.S		98,554		42,761		1,200	2,531	-	48,494	3,568	55,793
Subtotal Asociadas	Ps.	98,554	Ps.	42,761	Ps.	1,200	Ps. 2,531	Ps. -	Ps. 48,494	Ps. 3,568	Ps. 55,793
Totales	Ps.	312,012,119	Ps.	271,251,602	Ps.	285,727	Ps. 25,484,163	Ps. 14,268,912	Ps. (2,616,581)	Ps. 3,338,296	Ps. 40,760,517

31 de diciembre 2024											
		Activo		Pasivo		Patrimonio					
						Capital Social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Entidades Subsidiarias											
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	128,823,660	Ps.	115,405,692	Ps.	3,553	Ps. 8,389,455	Ps. 5,174,814	Ps. (1,233,141)	Ps. 1,083,287	Ps. 13,417,968
Banco de Occidente S.A.		72,909,054		67,212,153		4,677	4,423,690	576,373	219,398	472,763	5,696,901
Banco Comercial AV Villas S.A.		19,044,372		17,475,581		22,473	1,284,736	128,923	282,469	(149,810)	1,568,791
Banco Popular S.A.		29,020,257		26,582,752		77,253	2,566,421	(48,235)	156,075	(314,009)	2,437,505
Corporación Financiera Colombiana S.A.		26,987,598		14,366,902		3,656	6,009,156	6,124,725	291,246	191,913	12,620,696
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.											
		3,866,009		642,119		109,211	1,373,917	1,148,247	(60,033)	652,548	3,223,890
Grupo Aval Limited		4,024,285		4,463,504		-	-	(259,879)	(304,459)	125,119	(439,219)
Aval Fiduciaria S.A.		281,814		224,934		31,384	15,692	4,259	5,545	-	56,880
Aval Casa de Bolsa S.A.		188,932		139,239		15,580	31,856	4,380	(2,123)	-	49,693
Subtotal Subsidiarias	Ps.	285,145,981	Ps.	246,512,876	Ps.	267,787	Ps. 24,094,923	Ps. 12,853,607	Ps. (645,023)	Ps. 2,061,811	Ps. 38,633,105
Entidades Asociadas											
ADL Digital Lab S.A.S		89,275		37,050		1,200	1,718	-	33,056	16,251	52,225
Subtotal Asociadas	Ps.	89,275	Ps.	37,050	Ps.	1,200	Ps. 1,718	Ps. -	Ps. 33,056	Ps. 16,251	Ps. 52,225
Totales											
	Ps.	285,235,256	Ps.	246,549,926	Ps.	268,987	Ps. 24,096,641	Ps. 12,853,607	Ps. (611,967)	Ps. 2,078,062	Ps. 38,685,330

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre de 2025 y 2024, teniendo en cuenta el valor de mercado de dichas inversiones o los resultados financieros de las compañías subsidiarias, la administración de la Compañía no considera necesario constituir ninguna provisión por deterioro de estas inversiones.

(12) **Propiedad y equipo**

El siguiente es el movimiento del importe en libros de la propiedad y equipo, durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

	Para uso propio		Derechos de uso		Total
Costo o valor razonable:					
Saldo al 31 de diciembre 2023	Ps.	5,866	Ps.	5,966	Ps. 11,832
Compras o gastos capitalizados (neto)		1,226		13,339	14,565
Retiros / Ventas (Neto)		(280)		-	(280)
Perdida por baja de activos		-		(6,184)	(6,184)
Saldo al 31 de diciembre 2024		6,812		13,121	19,933
Compras o gastos capitalizados (neto)		802		(1,235)	(433)
Retiros / Ventas (Neto)		(11)		-	(11)
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps.	7,603	Ps.	11,886	Ps. 19,489

Depreciación acumulada:					
Saldo al 31 de diciembre 2023	Ps.	5,117	Ps.	4,311	Ps. 9,428
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		417		1,337	1,754
Retiros / Ventas (Neto)		(264)		-	(264)
Perdida por baja de activos		2		(5,038)	(5,036)
Saldo al 31 de diciembre 2024		5,272		610	5,882
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		341		1,087	1,428
Retiros / Ventas (Neto)		(11)		-	(11)
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps.	5,602	Ps.	1,697	Ps. 7,299

Activos Tangibles, neto:					
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps.	1,540	Ps.	12,511	Ps. 14,051
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps.	2,001	Ps.	10,189	Ps. 12,190

a. **Propiedad v equipo para uso propio**

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

Descripción	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	1,144	Ps.	(931)	Ps. 213
Equipo de cómputo		2,925		(2,081)	844
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾		3,080		(2,584)	496
Vehículos		454		(6)	448
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps.	7,603	Ps.	(5,602)	Ps. 2,001

Descripción	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	972	Ps.	(904)	Ps. 68
Equipo de cómputo		2,602		(1,890)	712
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾		3,238		(2,478)	760
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps.	6,812	Ps.	(5,272)	Ps. 1,540

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

b. **Propiedad y equipo por derecho de uso**

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

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por tipo de propiedad y equipo por derecho de uso:

Derechos de uso adopción de la NIIF 16 Arrendamientos

Derecho de Uso	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps.	11,886	Ps.	(1,697)	Ps. 10,189
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps.	11,886	Ps.	(1,697)	Ps. 10,189

Derecho de Uso	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps.	13,121	Ps.	(610)	Ps. 12,511
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps.	13,121	Ps.	(610)	Ps. 12,511

⁽¹⁾ La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2024 en 1.15% mensual. El 02 de enero 2025, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2025 la tasa en 1.08% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.(1,810).

El 1 de abril de 2025 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2024 de 5.20%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.575.

El 1 de abril de 2024 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2023 de 9.28%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.156.

El 30 de junio de 2024, y dando cumplimiento en lo dispuesto en la NIIF 16 en relación con los contratos de arrendamiento reconocidos como derechos de uso, se tiene certeza de renovar el término del contrato de arrendamiento del piso 22 y 23, por un periodo igual al estipulado en el contrato de 10 años. Se realizó cotización y validación de tasas, fijando para prórroga del contrato de arrendamiento la tasa en 0.78% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por Ps.13,377.

(13) **Impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, comprende lo siguiente:

a. **Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:**

	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
Impuesto de renta del periodo corriente ⁽¹⁾	Ps.	17,639	Ps.	30,336
Ajuste de periodos anteriores		8		(9)
Impuestos diferidos netos del periodo		(1,121)		302
Total impuesto a las ganancias	Ps.	16,526	Ps.	30,629

⁽¹⁾ Grupo Aval, en su calidad de entidad cuyos estados financieros se consolidan en Colombia, dio cumplimiento a lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario mediante la incorporación del cálculo de la Tasa de Tributación Depurada de Grupo (TTDG). Para los años 2025 y 2024, la TTDG resultante fue superior al quince por ciento (15%) previsto en la normativa fiscal vigente; por lo tanto, no se generaron ajustes adicionales ni fue necesario reconocer incrementos en el gasto por impuesto de renta corriente.

b. **Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y tasa efectiva:**

A continuación, se presentan las principales disposiciones tributarias vigentes en Colombia aplicables al Impuesto sobre la Renta y Complementarios:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- La Ley 1819 de 2016 estableció que, a partir del año gravable 2017, para efectos de la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos de los contribuyentes obligados a llevar contabilidad deberá reconocerse y medirse conforme a los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, siempre que la ley tributaria remita expresamente a ellos o cuando no regule de manera específica la materia. No obstante, de conformidad con el artículo 4 de la Ley 1314 de 2009, la normativa tributaria puede establecer de forma expresa un tratamiento diferente.
- De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años gravables 2025 y 2024 es del treinta y cinco por ciento (35%).
- Conforme al Decreto 1474 de 2025 para el año 2026 se adicionan 15 puntos porcentuales para una tarifa de impuesto de renta total del 50%. El 29 de enero de 2026 la Corte Constitucional suspendió provisionalmente el Decreto Legislativo 1390 de 2025 que declaraba el Estado de Emergencia Económica y Social en todo el territorio nacional. Dentro del comunicado oficial, la Corte Constitucional establece que la suspensión alcanza al decreto que imponía medidas en materia tributaria: “Por consecuencia de la suspensión provisional del Decreto 1390 de 2025, la Corte dispone que el Decreto Legislativo 1474 de 2025 no producirá efectos, mientras se profiere una decisión de fondo”. La Corte Constitucional continuará con el estudio de constitucionalidad de los referidos decretos y dará un fallo en derecho en los próximos meses; mientras eso sucede (producto de la suspensión) los decretos no producen efectos legales, afectando la eficacia de los mismos y convirtiéndolos en normas inaplicables. El decreto pierde su fuerza ejecutoria: esto significa que, aunque la norma existe y su validez sigue en debate, nadie puede aplicarla ni exigir su cumplimiento mientras dure la medida cautelar.
- Los contribuyentes del impuesto sobre la renta —excepto las personas jurídicas extranjeras sin residencia fiscal en Colombia— deben determinar la Tasa Mínima de Tributación y efectuar un ajuste cuando el impuesto de renta depurado, calculado con los ajustes previstos en la ley, sea inferior al quince por ciento (15%) de la utilidad contable antes de impuestos depurada.

En consecuencia, los contribuyentes deberán: (i) determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo cuando los estados financieros estén sujetos a consolidación en Colombia; (ii) determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en los mismos términos; y (iii) calcular la tasa de tributación depurada del contribuyente o del grupo. Si la tasa efectiva resultante (impuesto depurado / utilidad depurada) es inferior al 15%, deberá reconocerse el impuesto adicional requerido para alcanzar dicha tasa mínima.
- Las rentas fiscales por concepto de ganancias ocasionales se encuentran gravadas a una tarifa del quince por ciento (15%) para los años gravables 2025 y 2024.
- Desde el año gravable 2021, la tarifa de renta presuntiva aplicable es del cero por ciento (0%).
- En relación con las pérdidas fiscales, debe considerarse lo siguiente:
 - Las pérdidas fiscales acumuladas entre los años 2007 y 2016 pueden compensarse contra rentas líquidas ordinarias futuras sin límite temporal ni porcentual.
 - Las pérdidas generadas entre el 1° de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2016 deben compensarse conforme a la fórmula prevista en el numeral 5 del artículo 290 de la Ley 1819 de 2016.
 - Las pérdidas fiscales generadas entre los años gravables 2017 y 2024 pueden compensarse dentro de los doce (12) años siguientes a su ocurrencia.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria podrán compensarse con rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco (5) años siguientes a su generación.
- El término general de firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta es de tres (3) años. No obstante, para las compañías que presenten determinadas situaciones, la firmeza se determina así:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Año de declaración	Término de firmeza
2015	Declaraciones en las que se liquiden y/o compensen pérdidas: cinco (5) años contados desde la fecha de presentación.
2016 al 2018	Declaraciones con pérdidas fiscales: doce (12) años. Si se compensan pérdidas fiscales o se está sujeto al régimen de precios de transferencia: seis (6) años.
A partir de 2019	Declaraciones con pérdidas fiscales liquidadas y/o compensadas o sujetas al régimen de precios de transferencia: cinco (5) años.

- Las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 a 2024 —con excepción del año 2023, el cual se acogió al beneficio de auditoría y, por tanto, quedó en firme a los seis meses contados a partir de la fecha de vencimiento para declarar, es decir, en octubre de 2024— permanecen abiertas a revisión por parte de la autoridad tributaria. No obstante, la Compañía no anticipa la determinación de impuestos adicionales derivados de eventuales procesos de fiscalización.

Conciliación de la tasa efectiva

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta y complementarios difiere de la tasa nominal aplicable conforme a la normativa vigente. A continuación, se presenta la conciliación entre ambas tasas correspondiente a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones continuas	Ps. 1,751,886	Ps. 1,030,515
Tarifa nominal de impuesto sobre la renta	35%	35%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	613,160	360,680
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta	(601,230)	(333,272)
Gastos no deducibles	4,318	3,112
Ajuste impuesto corriente ejercicios anteriores	8	(9)
Otros	270	118
Total gasto de impuestos del periodo	Ps. 16,526	Ps. 30,629
Tasa efectiva de tributación	0.94%	2.97%

c. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus respectivas bases fiscales generan las diferencias temporarias que dan origen al reconocimiento de impuestos diferidos. Dichos impuestos diferidos fueron calculados y registrados por la Compañía para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, aplicando las tasas tributarias vigentes que se prevé serán aplicables en los ejercicios en los cuales tales diferencias temporarias se reviertan.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

31 de diciembre 2025										
	1 de enero 2025		Acreditado (cargado) a resultados		Acreditado (cargado) a ORI		Reclasificaciones		31 de diciembre 2025	
Impuestos diferidos activos										
Contrato arrendamiento financiero	Ps.	-	Ps.	(636)	Ps.	-	Ps.	986	Ps.	350
Otros (Diferencia en cambio)		-		(31,066)		-		31,341		275
Beneficios a empleados		-		472		-		-		472
Subtotal	Ps.	-	Ps.	(31,230)	Ps.	-	Ps.	32,327	Ps.	1,097
Impuestos diferidos pasivos										
Derechos de uso	Ps.	173	Ps.	813	Ps.	-	Ps.	(986)	Ps.	-
Otros (Diferencia en cambio)		(197)		31,538		-		(31,341)		-
Instrumento Fro Vr Razonable ORI		-		-		(679)		-		(679)
Subtotal	Ps.	(24)	Ps.	32,351	Ps.	(679)	Ps.	(32,327)	Ps.	(679)
Total	Ps.	(24)	Ps.	1,121	Ps.	(679)	Ps.	-	Ps.	418

		31 de diciembre 2024								
		1 de enero 2024		Acreditado (cargado) a resultados		Acreditado (cargado) a ORI		Reclasificaciones		31 de diciembre 2024
Impuestos diferidos activos										
Contrato arrendamiento financiero	Ps.	123	Ps.	3,849	Ps.	-	Ps.	(3,972)		-
Otros (Diferencia en cambio)		155		(55,640)		-		55,485		-
Subtotal	Ps.	278	Ps.	(51,791)	Ps.	-	Ps.	51,513		-
Impuestos diferidos pasivos										
Derechos de uso	Ps.	-	Ps.	(3,799)	Ps.	-	Ps.	3,972		173
Otros (Diferencia en cambio)		-		55,288		-		(55,485)		(197)
Subtotal	Ps.	-	Ps.	51,489	Ps.	-	Ps.	(51,513)		(24)
Total	Ps.	278	Ps.	(302)	Ps.	-	Ps.	-		(24)

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta

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

En aplicación de lo establecido en la NIC 12, la Compañía no reconoció pasivos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias asociadas a inversiones en subsidiarias, principalmente derivadas de utilidades no distribuidas y de reajustes fiscales sobre dichas inversiones. Esta decisión se fundamenta en que: (i) la Compañía ejerce control sobre las subsidiarias y, en consecuencia, puede determinar el momento de la reversión de estas diferencias temporarias; y (ii) no existe intención de realizarlas en el mediano plazo, por lo que es probable que dichas diferencias no se reviertan en un futuro previsible.

Las diferencias temporarias asociadas a estos conceptos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ascendían a Ps. 7,833,687 y Ps. 7,653,035, respectivamente.

e. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio.

El efecto de los impuestos diferidos en cada componente de otro resultado integral se detalla a continuación, para el año 2025:

	Monto antes de impuestos		Ingreso (gasto) de impuesto corriente		Ingreso (gasto) de impuesto diferido		Neto
Partidas que pueden posteriormente ser reclasificadas a resultados							
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Ps.	1,939	Ps.	-	Ps.	(679)	Ps. 1,260
Total otros resultados integrales durante el período	Ps.	1,939	Ps.	-	Ps.	(679)	Ps. 1,260

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

f. Saldo del activo (pasivo) por impuesto sobre la renta y complementarios.

Para efectos de presentación en el Estado separado de Situación Financiera, la Compañía efectuó la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo con lo previsto en el párrafo 74 de la NIC 12. Dicha compensación se realizó considerando que, conforme a la normativa tributaria vigente en Colombia, la Compañía cuenta con el derecho legalmente exigible para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes frente a la misma autoridad fiscal.

Saldo al 31 de diciembre 2025	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estados de situación financiera
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 45,347	Ps. (17,639)	Ps. 27,708
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(17,639)	17,639	-
Neto	Ps. 27,708	Ps. -	Ps. 27,708

Saldo al 31 de diciembre 2024	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estados de situación financiera
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 43,031	Ps. (43,031)	Ps. -
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(30,336)	43,031	12,695
Neto	Ps. 12,695	Ps. -	Ps. 12,695

g. Incertidumbres fiscales

La Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no ha identificado tratamientos tributarios inciertos que requieran el reconocimiento de una provisión conforme a lo establecido en la CINIIF 23. Esta conclusión se basa en que la determinación del impuesto de renta y complementarios se ha efectuado de acuerdo con el marco normativo tributario vigente y no existen posiciones fiscales cuya interpretación pueda generar dudas significativas. En consecuencia, la Compañía no prevé la determinación de impuestos adicionales derivados de eventuales revisiones por parte de las autoridades tributarias ni por la existencia de incertidumbres asociadas con los tratamientos fiscales aplicados.

h. Precios de transferencia

De conformidad con lo establecido en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, así como con las disposiciones reglamentarias vigentes en materia de precios de transferencia, la Compañía elaboró el estudio correspondiente a las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año gravable 2024. El estudio de precios de transferencia efectuado no arrojó ajustes que modificaran los ingresos, costos o gastos fiscalmente declarados por la Compañía.

Respecto del año gravable 2025, el estudio de precios de transferencia se encuentra actualmente en proceso de preparación. No obstante, con base en la naturaleza y condiciones de las transacciones analizadas, no se prevén variaciones sustanciales frente a los resultados obtenidos en 2024. En consecuencia, no se anticipan ajustes significativos que afecten la determinación del gasto por impuesto sobre la renta de este período.

i. Otros aspectos normativos

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.
- Los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI), no son deducibles, estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario del 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT).
- El artículo 10 de la Ley 2277 de 2022, que adiciono el párrafo 6° al artículo 240 del Estatuto Tributario en lo relativo a la Tasa Mínima de Tributación, ha sido objeto de demandas por inconstitucionalidad, durante el año 2024, la Corte Constitucional mediante las Sentencias C-219 de junio 12 de 2024, y C-488 de noviembre 21 de 2024, determinó que esta norma cumple con los principios de la Constitución Nacional y con ello la declara exequible.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- El Consejo de Estado mediante auto 28920 del 3 de julio de 2025, levanta la suspensión provisional del numeral 12 del concepto DIAN No. 100208192-202 de marzo de 2024, el cual establece la necesidad de efectuar el cálculo de la tasa de tributación depurada (TTD) en Compañías que presenten pérdida contable.
- Es deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones devengadas y pagadas durante el año o periodo gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta) y siempre que sean pagados previo a la presentación inicial del impuesto sobre la renta. Será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta y siempre que se encuentre debidamente certificado por el agente retenedor.
- Los impuestos aplicables a las utilidades que se distribuyan a título de dividendos establecen una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional, la cual será trasladable a la persona natural residente. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes.
- Los dividendos y participaciones recibidos por personas sin residencia, sociedades y entidades extranjeras, establecimientos permanentes de sociedades extranjeras que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.
- Los dividendos gravados se determinarán: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten hoy (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento.

(14) **Obligaciones financieras a costo amortizado**

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son:

	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
Corto plazo				
Préstamos bancarios	Ps.	5,237	Ps.	1,195
Prestamos de terceros ⁽²⁾		3,827		1,196,009
Arrendamientos ⁽³⁾		670		793
		9,734		1,197,997
Bonos en circulación		101,611		8,529
Total corto plazo	Ps.	111,345	Ps.	1,206,526
Largo plazo				
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps.	385,602	Ps.	335,602
Prestamos de terceros ⁽²⁾		976,841		-
Arrendamientos ⁽³⁾		10,522		12,215
		1,372,965		347,817
Bonos en circulación ⁽⁴⁾		1,107,000		1,200,000
Total largo plazo		2,479,965		1,547,817
Total Obligaciones Financieras	Ps.	2,591,310	Ps.	2,754,343

⁽¹⁾ Obligaciones adquiridas con Banco Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., que incluyen capital e intereses a corto y largo plazo y que inicialmente fueron pactadas por un plazo de dos años, con un solo pago final a capital:

Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas			
Créditos a:	IBR + 1.25 % T.V.	IBR + 1.85 % T.V.	IBR + 1.89 % T.V.
Monto:	Ps. 50,000	Ps. 155,550	Ps. 180,052

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- El 7 de noviembre de 2025, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acuerdan modificar los pagarés de los créditos en los términos de la tasa de interés equivalente a 1.89% , vencimiento al 31 de julio de 2026 y por monto de Ps.180,052.
- El 17 de septiembre de 2025, se adquiere deuda con Banco Popular S.A. por Ps.50,000, obligación adquirida a 12 meses, con un solo pago final a capital y spread de 1.25%.
- El 31 de julio de 2025, vencían obligaciones con Banco de Bogotá S.A por Ps.180,052, y acuerdan con Grupo Aval extender el plazo un año, con nueva fecha de vencimiento el 31 de julio de 2026 y spread de 1.99%.
- El 3 de junio de 2025, vencían obligaciones con Banco de Occidente S.A por Ps.124,520 y acuerdan con Grupo Aval extender el plazo un año, con nueva fecha de vencimiento el 2 de junio de 2026 y spread de 1.85%.
- El 26 de abril de 2025, vencían obligaciones con Banco de Bogotá S.A por Ps.31,030 y acuerdan con Grupo Aval extender el plazo un año, con nueva fecha de vencimiento el 26 de abril de 2026 y spread de 1.85%.
- El 19 de diciembre de 2024, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente y Grupo Aval, acuerdan modificar el pagaré en los términos de la tasa de interés y se establece como nueva tasa de interés equivalente a 1.10%, créditos por Ps.124,520, 1.20% Ps. 31,030 y 1.25% Ps.180,052.
- El 19 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.157,804, constituidos con Banco de Bogotá S.A. pagarés No. 65312123-3, 65312376-7, 65312386-5, 65350000-1 y 653986648-8.
- El 18 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.124,520, constituidos con Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. por Ps.46,765, pagaré No 65312376-7 y Ps.77,755, pagaré No. 25630125596.
- El 2 de diciembre de 2024, se adquiere deuda con Banco de Occidente S.A. por Ps.124,520, obligación adquirida a 6 meses, con un solo pago final a capital y spread de 1.75%.
- Para efectos de presentación al cierre de diciembre de 2025 y de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1, se incluyen en el largo plazo créditos por Ps.385,602 que mantienen las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente.

⁽²⁾ Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval por USD\$ 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.

- El 1 de diciembre de 2025, Grupo Aval realizó abono al crédito con Grupo Aval Limited por USD\$10 millones de dólares (Ps. 37,845) y acuerdan modificar el pagaré en los términos de la tasa de interés y plazo, se establece como nueva tasa de interés equivalente SOFR 3M + 1.95%TV, con vencimiento el 6 de diciembre de 2027.
- El 31 de mayo 2024, Grupo Aval Limited y Grupo Aval, acordaron extender el plazo de la deuda de USD\$ 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, a 18 meses en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento 4 de diciembre de 2025 con tasa SOFR 3M.

⁽³⁾ Corresponde al saldo del pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps.11,773 menos la amortización por derecho de uso del periodo por Ps.581.

- La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2024 en 1.15% mensual. El 02 de enero 2025, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2025 la tasa en 1.08% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.(1,810).

- El 1 de abril de 2025 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2024 de 5.20%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.575.

- El 30 de junio de 2024, y dando cumplimiento en lo dispuesto en la NIIF 16 en relación con los contratos de arrendamiento reconocidos como derechos de uso, se tiene certeza de renovar el término del contrato de arrendamiento del piso 22 y 23, por un periodo igual al estipulado en el contrato de 10 años. Se realizó cotización y validación de tasas, fijando para prórroga del contrato de arrendamiento la tasa en 0.78% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por Ps.13.377.

⁽⁴⁾ El 14 de noviembre de 2024, se realizó pago del capital de la séptima emisión de Bonos serie C, subserie C5 – 5 años, ISIN: COT29CB00146, por Ps.100,000.

- El 3 de diciembre de 2024, se realizó pago del capital de la cuarta emisión de Bonos serie A, subserie A15 – 15 años, ISIN: COT29CB00088, por Ps.124,520.

- El 12 de diciembre de 2024, mediante mecanismo de Subasta Holandesa fue adjudicada colocación y emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por Ps.300,000 con las siguientes características:

Serie – Subserie	Monto adjudicado (COP)	Margen/tasa
Serie A - subserie A15 – 15 años margen sobre IPC E.A.	Ps.200,000	IPC + 6.16% E.A.
Serie C - subserie C3 – 3 años Tasa Fija E.A.	Ps.100,000	10.42% E.A.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., están garantizados con contratos de garantías de acciones que cubren la totalidad de los créditos:

Garantías sobre las obligaciones al 31 de diciembre 2025

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Ps.	211,082	14,136,972	Banco de Occidente ^{(2), (3) y (4)}
	211,082	14,136,972	
	174,520	6,188,017	Banco Bogotá ^{(1) y (2)}
	174,520	6,188,017	
Ps.	385,602	20,324,989	

- ⁽¹⁾ Al 30 de septiembre de 2025, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., por 1,668,770 acciones, para cubrir la obligación adquirida el 17 de septiembre de 2025 con Banco Popular S.A.
- Al 31 de marzo de 2025, se materializó la cancelación de las garantías sobre 772,532,650, acciones del Banco Popular 6,537,470, acciones de Corficolombiana y 3,427,867, acciones del Banco de Bogotá S.A., el cual garantizaban créditos por Ps.157,804.
- ⁽²⁾ El 2 de diciembre de 2024, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., por 4,519,247, acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas a la fecha con Banco de Occidente S.A.
- ⁽³⁾ El 2 de noviembre de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., y Banco de Occidente S.A. por 3,427,867, acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas a la fecha.
- ⁽⁴⁾ En mayo de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., y Corficolombiana por 2,293,187 y 4,943,900, acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A.

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

Obligación	31 de diciembre 2025			31 de diciembre 2024		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Préstamos bancarios	Ps. 385,602	Ps. 5,237	Ps. 390,839	Ps. 335,602	Ps. 1,195	Ps. 336,797
Préstamos de terceros	976,841	3,827	980,668	1,190,471	5,538	1,196,009
Bonos en circulación	1,200,000	8,611	1,208,611	1,200,000	8,529	1,208,529
Total	Ps. 2,562,443	Ps. 17,675	Ps. 2,580,118	Ps. 2,726,073	Ps. 15,262	Ps. 2,741,335

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Saldo capital e intereses				
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 390,839	Ps. 336,797	Ps. 388,749	Ps. 335,722
Préstamos de terceros ⁽²⁾	980,668	1,196,009	1,004,045	1,208,694
Bonos en circulación ⁽³⁾	1,208,611	1,208,529	1,029,304	1,096,425
Total	Ps. 2,580,118	Ps. 2,741,335	Ps. 2,422,098	Ps. 2,640,841

- ⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 11.3229% y 10.1584%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.
- ⁽²⁾ Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 11.8602% y 10.1310%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- ⁽³⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre 2025

Obligación	2026	2027	2036	2039	2042	Total
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 5,237	Ps. 385,602	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 390,839
Préstamos de terceros ⁽¹⁾	3,827	976,841	-	-	-	980,668
Bonos en circulación ⁽¹⁾	101,611	100,000	207,000	500,000	300,000	1,208,611
Total	Ps. 110,675	Ps. 1,462,443	Ps. 207,000	Ps. 500,000	Ps. 300,000	Ps. 2,580,118

- ⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.
- Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Vencimientos NIIF16 al 31 de diciembre 2025

	Menos de 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Más de 3 y menos de 5 años	Más de 5 años	Total
Arrendamientos	670	2,617	2,402	5,503	11,192
Total	Ps. 670	Ps. 2,617	Ps. 2,402	Ps. 5,503	Ps. 11,192

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Pesos Colombianos ⁽¹⁾	Ps. 1,610,642	Ps. 1,558,334
Dólares americanos ⁽²⁾	980,668	1,196,009
Total	Ps. 2,591,310	Ps. 2,754,343

- ⁽¹⁾ Corresponde a prestamos con entidades financieras nacionales y bonos en circulación.
- ⁽²⁾ Corresponde a la obligación con Grupo Aval Limited.

Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

	31 de diciembre 2025			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	10.14%	11.41%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	5.85%	6.97%
Bonos en circulación	8.77%	11.79%	-	-

	31 de diciembre 2024			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	10.14%	17.66%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	6.97%	7.89%
Bonos en circulación	6.42%	15.88%	-	-

El detalle del pasivo en bonos de deuda al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Fecha de Emisión	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
nov.-16	Ps. 93,000	Ps. 93,000	nov.-26	IPC + 3.86%
	207,000	207,000	nov.-36	IPC + 4.15%
jun.-17	300,000	300,000	jun.-42	IPC + 3.99%
nov.-19	300,000	300,000	nov.-39	IPC + 3.69%
dic.-24	100,000	100,000	dic.-27	FIIJA 10.08%
	200,000	200,000	dic.-39	IPC + 6.16%
Ps.	1,200,000	Ps. 1,200,000		

*Valor capital de la emisión.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(15) **Beneficios a empleados**

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

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

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
Beneficios de corto plazo	Ps.	5,012	Ps.	2,694

(16) **Cuentas por pagar y otros pasivos**

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
Dividendos por pagar ⁽¹⁾	Ps.	219,595	Ps.	197,270
Proveedores		751		410
Retenciones y otras contribuciones laborales		1,386		1,256
Comisiones y honorarios		5,130		1,857
Otras cuentas por pagar		1,415		457
Total cuentas por pagar	Ps.	228,277	Ps.	201,250
Impuestos ⁽²⁾		10,409		11,997
Otros pasivos no financieros		1,214		1,231
Total otros pasivos	Ps.	11,623	Ps.	13,228

Total	Ps.	239,900	Ps.	214,478
--------------	------------	----------------	------------	----------------

⁽¹⁾ Grupo AVAL decretó dividendos por 655,320 al corte de diciembre 31 de 2025, es saldo de Ps. 219,595 que corresponde a 3 meses pendientes de pago por Ps. 163,830 y un saldo de periodos anteriores por 55,765.

⁽²⁾ Impuestos por pagar

	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
Impuesto de Industria y Comercio	Ps.	1,530	Ps.	1,550
Impuesto a las ventas por pagar		6,630		8,054
Retenciones en la Fuente		2,094		2,296
Retenciones de IVA		126		75
Retenciones de ICA		29		22
Total Impuestos	Ps.	10,409	Ps.	11,997

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(17) **Patrimonio de los accionistas**

Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital autorizado era de Ps.120,000, representado en 120,000,000,000 de acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En asamblea realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 acción con dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Total número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Total acciones suscritas y pagadas	23,743,475,754	23,743,475,754

Capital suscrito y pagado	Ps.	23,743	Ps.	23,743
----------------------------------	------------	---------------	------------	---------------

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales a diciembre 2025 y 2024, por un total de 22,887,579 acciones y 500,000 acciones, respectivamente.

La composición accionaria después de conversión es la siguiente:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Acciones Ordinarias	16,178,324,920	16,201,212,499
Acciones Preferenciales	7,565,150,834	7,542,263,255
	23,743,475,754	23,743,475,754

Superávit de capital

El Superávit de capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Superavit de Capital	Ps. 9,695,243	Ps. 9,695,243

Utilidades (pérdidas) retenidas

Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal asignando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Aval cumple con el 50% del capital suscrito para la apropiación de la Reserva Legal. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento 50% del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

Reservas obligatorias y voluntarias
Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

Utilidades Retenidas
A continuación, el detalle de las utilidades (pérdidas) retenidas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Reserva legal	Ps. 11,872	Ps. 11,872
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	7,711,040	7,374,078
	Ps. 7,722,912	Ps. 7,385,950
Utilidades en adopción por primera vez	256,878	256,878
Retención en la fuente por dividendos ⁽¹⁾	(45,640)	(41,203)
Realización ORI entidades	(3,385)	1,240
Dividendos preferentes decretados subsidiarias ⁽²⁾	(9,304)	(8,844)
	Ps. 7,921,461	Ps. 7,594,021

⁽¹⁾De conformidad con el párrafo 65A de la NIC 12, donde se establece que el valor de la retención en la fuente por concepto de dividendos ha sido reconocido en el patrimonio por (Ps.45,640), de los cuales (Ps.41,103) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps.4,537), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps.26,252) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps.21,715, de acuerdo a lo dispuesto en el Art.242-1 ET, modificado por la ley 1943 de 2018.

⁽²⁾De acuerdo con el PDU (Proyecto de Distribución de Utilidades) de Corficolombiana en marzo de 2025, se decretaron dividendos en efectivo solamente para las acciones preferentes, esto generó una variación patrimonial en utilidades retenidas por (Ps. 9,304) como parte del cálculo del MPP; en Banco de Bogotá (Ps. 5,494), Banco Popular (Ps. 1,118), Banco de Occidente (Ps. 693) y Grupo AVAL (Ps. 1,999).

Dividendos decretados
Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Utilidades no consolidadas del ejercicio	Ps. 999,886	Ps. 723,038
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en marzo de 2025 se decretaron 27.60 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 2.30 pesos por acción, de abril de 2025 a marzo de 2026.	En la asamblea realizada en marzo de 2024 se decretaron 24.00 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 2.00 pesos por acción, de abril de 2024 a marzo de 2025.
Acciones ordinarias en circulación	16,200,754,109	16,201,712,499
Acciones preferenciales en circulación	7,542,721,645	7,541,763,255
Total acciones en circulación	23,743,475,754	23,743,475,754
Total dividendos decretados	Ps. 655,320	Ps. 569,843

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF - NIIF 1
La Compañía reconoció en el patrimonio las diferencias netas positivas resultantes en la aplicación por primera vez de las NIIF en el año 2015. Las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NIIF no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

ser reconocidas como reservas; y sólo se podrá disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas. Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad. En caso de que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico.

Otros resultados integrales
A continuación, se detallan los otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Superávit método de participación		
Banco de Bogotá S.A.,	Ps. 6,513	Ps. 146,988
Banco de Occidente S.A.	(178,396)	(130,682)
Banco Popular S.A.	(23,168)	(67,073)
Banco Comercial AV Villas S.A.	(44,630)	(48,426)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	49,365	39,104
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(15,419)	(13,092)
Grupo Aval Limited	(222,894)	(271,007)
Aval Fiduciaria S.A.	(85)	-
Aval Casa de Bolsa S.A.	14	-
Total otras participaciones del patrimonio	Ps. (428,700)	Ps. (344,188)
Valoración inversiones disponibles para la venta	1,939	-
Imp diferido valoración inversiones disponibles para la venta	(679)	-
Total Otros Resultados Integrales	Ps. (427,440)	Ps. (344,188)

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

(18) **Compromisos**

- Al 31 de diciembre de 2025, los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A, Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., están garantizados con; 14,136,972 acciones del Banco de Occidente S.A. y 6,188,017 del Banco de Bogotá S.A.
- La Compañía es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 1,000 millones como se detalla a continuación:

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(19) **Ingresos operativos**

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

		Acumulado a	
		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Ingresos operativos			
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias ⁽¹⁾	Ps.	1,716,585	Ps. 946,682
Ingreso método de participación en compañías asociadas ⁽²⁾		1,214	5,525
Total ingresos método de participación	Ps.	1,717,799	Ps. 952,207
Otros ingresos por actividades ordinarias			
Intereses	Ps.	9,141	Ps. 13,587
Rendimientos financieros		91,395	126,167
Comisiones y/o honorarios		253,841	284,991
Diversos - Retribuciones		-	227
Indemnizaciones		-	10
Total otros ingresos		354,377	424,982
Total ingresos	Ps.	2,072,176	Ps. 1,377,189

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

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

Cálculo del Método de Participación de Utilidades (MPU)

A continuación, se indican las bases para el cálculo del MPU por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Periodos terminados en					
	Porcentaje de Participación		Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	Ps. 1,291,782	Ps. 1,083,288	Ps. 890,365	Ps. 746,661
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	587,004	472,762	424,238	341,674
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	24,678	(149,810)	19,707	(119,631)
Banco Popular S.A.	93.87%	93.74%	53,649	(314,009)	50,339	(294,361)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.71%	519,282	191,913	45,210	16,708
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	701,800	652,548	140,362	130,512
AVAL Fiduciaria S.A.	94.50%	-	16,367	-	15,468	-
AVAL Casa De Bolsa S. A. Sociedad Comisionista De Bolsa	40.77%	-	10,915	-	4,450	-
AVAL Banca de Inversión	70.00%	-	9,355	-	6,548	-
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	119,898	125,119	119,898	125,119
Total inversiones en subsidiarias			Ps. 3,334,730	Ps. 2,061,811	Ps. 1,716,585	Ps. 946,682
Entidades Asociadas						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	3,568	16,251	1,214	5,525
Total asociadas			Ps. 3,568	Ps. 16,251	Ps. 1,214	Ps. 5,525
Total			Ps. 3,338,298	Ps. 2,078,062	Ps. 1,717,799	Ps. 952,207

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(20) **Gastos generales de administración y financieros**

A continuación, se presenta un detalle de gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

		Acumulado a	
		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Gastos administrativos			
Gastos de personal	Ps.	48,022	Ps. 42,295
Honorarios		21,955	15,815
Impuestos:			
Industria y comercio		9,585	10,642
Gravamen al movimiento financiero		3,468	4,293
Gastos operacionales de ventas		2,353	1,569
Contribuciones y afiliaciones		1,384	1,596
Arrendamientos		13	8
Servicios		1,516	1,475
Depreciación de propiedad y equipo		1,428	1,754
Amortización		26	20
Mantenimiento y reparaciones		430	300
Gastos de viaje		359	210
Otros administrativos		1,278	1,107
Total gastos administrativos	Ps.	91,817	Ps. 81,084
Otros gastos			
Deterioro Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	(424)	Ps. (507)
Diversos		164	162
Total otros gastos	Ps.	(260)	Ps. (345)

Pérdida (ganancia) por diferencias en cambio			
Efecto neto diferencia en cambio		6,314	(4,846)
Efecto neto diferencia en cambio	Ps.	6,314	Ps. (4,846)

Gastos financieros			
Gastos bancarios	Ps.	5	Ps. 10
Total gastos bancarios	Ps.	5	Ps. 10

Intereses:			
Bonos en circulación	Ps.	112,913	Ps. 122,794
Intereses préstamos bancarios y otras obligaciones financieras		108,024	147,230
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)		1,477	747
Total Intereses	Ps.	222,414	Ps. 270,771
Total gastos financieros	Ps.	222,419	Ps. 270,781

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(21) **Partes relacionadas:**

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

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

1. Personas naturales, quienes ejercen control o control conjunto, es decir que poseen más del 50% de participación en Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.
2. Personas naturales, quienes son miembros del personal clave de gerencia que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, miembros de la Junta Directiva, presidente y vicepresidentes y personal directivo de Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.
3. Personas jurídicas que son miembros del mismo grupo, se incluye en esta categoría a la controladora, subsidiarias u otra subsidiaria de la misma controladora de Grupo Aval.
4. Compañías asociadas y negocios conjuntos son compañías en donde la Compañía tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.
5. En esta categoría se incluyen las entidades que son controladas por las personas naturales incluidas en los numerales 1 y 2.
6. En este numeral se incluyen las entidades en las que las personas incluidas en los numerales 1 y 2, ejercen influencia significativa.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

a. Los saldos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

Categorías	31 de diciembre 2025					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 50,602	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	20,540,596	18,970	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	152,204	-	982,563	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	10	221	41	87	133,179	1
Obligaciones financieras	-	-	1,402,134	-	134,751	-

Categorías	31 de diciembre 2024					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 126,152	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	19,444,876	17,756	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	127,755	-	1,198,109	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	8	118	23	84	115,682	1
Obligaciones financieras	-	-	1,563,433	-	30,030	-

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con partes relacionadas, comprenden; ventas, servicios y transferencias:

Categorías	31 de diciembre 2025					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 16,086	Ps. -	Ps. 84,388	Ps. -
Gastos financieros	-	-	110,982	-	13,059	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	253,803	-	39	-
Gastos honorarios y comisiones	-	2,679	80	-	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	2,064	-
Otros gastos	-	-	146	-	319	-

Categorías	31 de diciembre 2024					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 15,212	Ps. -	Ps. 124,361	Ps. -
Gastos financieros	-	1	147,503	-	3,469	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	284,991	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	2,123	503	75	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,939	-
Otros gastos	-	-	107	-	35	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

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

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Salarios	Ps.	18,978	Ps.	17,399
Beneficios a los empleados a corto plazo		3,044		2,313
Total	Ps.	22,022	Ps.	19,712

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, provisión de vacaciones y los gastos de la empresa en Entidades Promotoras de Salud (EPS), Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), Administradora de Riesgos Laborales (ARL), caja de compensación, Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF) y Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA).

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

(22) **Hechos relevantes**

- El 5 de diciembre de 2025, Promigas S.A. E.S.P., subsidiaria de Corficolombiana, suscribió un acuerdo con Zelestra Corporación S.A.U. para la adquisición del 100% de las acciones de las sociedades propietarias de una plataforma regional de generación de energía renovable con presencia en Colombia, Chile y Perú.

Dicha plataforma comprende un portafolio de proyectos con una capacidad contratada de 1.4 gigawatts, así como un portafolio adicional de proyectos en distintas fases de desarrollo que superan los 2.1 gigawatts de capacidad instalada potencial.

El cierre de esta operación está sujeto a la culminación de los trámites requeridos ante las autoridades de competencia de Colombia y Perú, y al cumplimiento de condiciones precedentes habituales para este tipo de operaciones, las cuales se espera obtener en los próximos meses.

- El 22 de diciembre de 2025, Banco de Bogotá S.A. y Banco de Bogotá (Panamá) S.A., suscribieron una oferta comercial con Banco Itaú Colombia S.A. y Banco Itaú Panamá, con el objeto de llevar a cabo la cesión de determinados activos, pasivos y contratos de las entidades oferentes. Con la adquisición del negocio persona natural de ITAÚ, se transferirían aproximadamente 277 mil clientes. El perfeccionamiento y cierre de esta transacción se sujeta a la previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia y a las condiciones adicionales habituales para este tipo de operaciones.

(23) **Hechos posteriores**

Concesionario Sencia S.A.S.

El 6 de enero de 2026, Corficolombiana S.A., a través de Corfiinvest S.A.S. (vehículo de inversión), suscribió un acuerdo para la adquisición del 51% de las acciones de Sencia S.A.S, (“Sencia”) por un valor de Ps. 85,949, sociedad concesionaria de la Asociación Público-Privada para la renovación, construcción, operación y mantenimiento del complejo deportivo del Estadio “El Campín”, uno de los proyectos urbanos y de infraestructura de entretenimiento más relevantes del país. La concesión tiene un plazo estimado de 29 años, una inversión aproximada de Ps. 2,4 billones, y un periodo de construcción cercano a 4.5 años.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Dicha adquisición se perfeccionó el 15 de enero del presente año, una vez cumplidas las condiciones establecidas en el referido acuerdo, con lo cual Corfiinvest pasó a ostentar el 51% del capital accionario y, así configurar el control de Sencia.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, la asignación del precio de compra es preliminar. La Compañía está evaluando los valores razonables de los activos identificables y pasivos asumidos, incluidos los activos intangibles relacionados con la concesión y cualquier plusvalía resultante.

La contabilización se finalizará dentro del período de medición establecido por la NIIF 3 (hasta un año a partir de la fecha de adquisición), durante el cual los importes provisionales podrán ser revisados para reflejar información sobre condiciones existentes a esa fecha.

A continuación, se detalla los valores preliminares relacionados con el proceso de adquisición:

		Al 31 de diciembre 2025
Total activos	Ps.	104,337
Total pasivos		(13,282)
Neto de activos adquiridos y pasivos asumidos de Sencia	Ps.	91,055

Porcentaje adquirido		51%
Valor en libros del porcentaje adquirido	Ps.	46,438
Valor pagado	Ps.	85,949

Aval Fiduciaria

El 23 de septiembre de 2025, mediante Resolución 1777 de 2025, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la escisión parcial de las sociedades Fiduciaria Occidente S.A., Fiduciaria Popular S.A. y Fiduciaria Bogotá S.A., en beneficio de Aval Fiduciaria S.A.

La operación comprende la transferencia de la totalidad de las actividades fiduciarias, incluyendo activos, pasivos, contratos y demás elementos operativos asociados, así como la posición contractual de los negocios fiduciarios, con el fin de integrarlos en un modelo corporativo unificado.

La Asamblea General de Accionistas de las sociedades involucradas ratificó la escisión, la cual se perfeccionó el 1 de enero de 2026 mediante las escrituras públicas números 2625 y 2647. En consecuencia, el control de los activos, pasivos y negocios objeto de la escisión se reconocerán a partir de la fecha de perfeccionamiento de dichas escrituras.

Como parte de la contraprestación acordada en el proceso de reorganización empresarial, Aval Fiduciaria realizará una emisión de acciones ordinarias por un valor estimado de Ps. 91,085.

El 5 de enero de 2026, Grupo Aval informó que, en desarrollo de su estrategia corporativa, sus sociedades fiduciarias culminaron exitosamente la transferencia de la totalidad de los negocios fiduciarios de Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Popular a Aval Fiduciaria, una sociedad filial de Grupo Aval. Como resultado de esta operación, desde el 2 de enero de 2026, Aval Fiduciaria concentra la totalidad de los negocios de administración de activos de terceros y fiduciarios de Grupo Aval, incluyendo fondos de inversión colectiva, patrimonios autónomos y demás operaciones fiduciarias, consolidando dichas actividades en una única plataforma especializada.

(24) **Aprobación para la presentación de los estados financieros**

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 3 de marzo de 2026, aprobó la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2025 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.



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

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co



INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre 2025 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

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

Asuntos clave de auditoría

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

Evaluación de Deterioro de Cartera de Créditos bajo NIIF 9 (Véanse las notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
Como se indica en las notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados, la provisión por deterioro de la cartera de créditos del Grupo ascendió a \$8,429,970 millones de pesos colombianos al 31 de diciembre de 2025. El Grupo mide el deterioro de su cartera de créditos por un monto igual a las Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) por la vida de cada crédito, excepto aquellos créditos que no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial para lo cual el Grupo calcula una PCE de doce meses. La provisión por deterioro de la cartera de créditos refleja un resultado ponderado por probabilidad que considera múltiples escenarios económicos basados en los pronósticos de las condiciones económicas futuras y se determina en función de la evaluación del Grupo sobre la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI) asociados a cada préstamo. El Grupo, conforme a los requerimientos de la NIIF 9 y siguiendo prácticas de mercado, utiliza modelos complejos que incorporan datos y supuestos que requieren juicio significativo para estimar la pérdida por deterioro de la cartera de créditos. Identifiqué la evaluación del deterioro de la cartera de créditos como un asunto clave de auditoría, en razón a que existe un alto grado de estimación inherente en la determinación de la pérdida esperada por el deterioro de la cartera de créditos, como resultado del juicio requerido para los supuestos prospectivos y modelos involucrados. La evaluación del deterioro de la cartera de créditos requirió una atención significativa del auditor, el involucramiento de un juicio y la participación de profesionales de riesgo de crédito, así como conocimientos y experiencia en la industria.	Mis principales procedimientos de auditoría para evaluar la provisión por deterioro de la cartera de créditos incluyeron: - Evaluación del diseño, implementación y efectividad de ciertos controles internos relacionados con el proceso del Grupo para la determinación del deterioro de la cartera de créditos. Esto incluyó controles relacionados con (i) validación de los modelos que determinan la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento, (ii) el monitoreo del Grupo sobre la provisión en general para pérdidas por deterioro de la cartera de crédito; y (iii) controles sobre los datos de entrada a los modelos que determinan el deterioro de los créditos, así como los cálculos relacionados. - Evaluación de los modelos e insumos clave utilizados para determinar los parámetros de la Probabilidad de Incumplimiento (PI), la Pérdida Dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición Dado el Incumplimiento (EDI); evaluación de las proyecciones macroeconómicas y de la ponderación de la probabilidad de los escenarios; y recálculo del deterioro para una muestra de créditos evaluados colectivamente y de una muestra de créditos evaluados individualmente significativos.



Evaluación del valor razonable de los activos financieros relacionados con contratos de concesión (Véanse las notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
Como se indica en las notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados, el Grupo y sus Subsidiarias han designado algunos de los activos financieros relacionados con contratos de concesión para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados con posterioridad al reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo y sus Subsidiarias tienen activos financieros provenientes de contratos de concesión por \$2,635,437 millones de pesos colombianos que son medidos al valor razonable y clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable. Identifiqué la evaluación del valor razonable de los activos financieros relacionados como un asunto clave de auditoría porque implica un esfuerzo y juicio significativo de auditoría, incluyendo la participación de profesionales de valoración con habilidades específicas y conocimiento de la industria. Para los activos financieros relacionados con contratos de concesión medidos posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, se requirió el juicio del auditor para evaluar los modelos desarrollados por el Grupo y sus Subsidiarias para estimar su valor razonable, así como los datos y supuestos importantes no observables de estos modelos. Los insumos y supuestos importantes no observables de los modelos incluyen el costo de capital promedio ponderado (WACC) y las tasas de inflación futuras.	Mis procedimientos de auditoría para evaluar el valor razonable de los activos financieros relacionados, incluyeron entre otros: - Evaluación de diseño, implementación y efectividad de ciertos controles internos establecidos por el Grupo y sus Subsidiarias para determinar el valor razonable de los activos financieros que surgen de los contratos de concesión. Estos controles incluyeron los relacionadas con: (i) la revisión de los insumos y supuestos utilizados; y (ii) la revisión y aprobación del valor razonable de los activos. - Involucramiento de profesionales en valuación con habilidades específicas y conocimiento de la industria quienes me asistieron en: (i) la evaluación de si los modelos desarrollados internamente son consistentes con las prácticas de valuación generalmente utilizadas para ese propósito y con las NIIF; (ii) la comparación de la tasa de descuento WACC con un rango determinado utilizando supuestos macroeconómicos verificados por el mercado y (iii) la evaluación de las tasas de inflación futuras comparándolas con los datos de mercado disponibles.



Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 3 de marzo de 2025, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

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

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

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

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

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

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas



significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

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

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

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



Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 120441 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

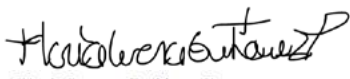
3 de marzo de 2026

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025 ⁽¹⁾	2024
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 7	Ps. 19,354,710	Ps. 16,998,859
Activos negociables	6, 8	29,097,591	20,163,214
Inversiones no negociables	6, 9	39,252,615	39,162,618
Instrumentos derivados de coberturas	6, 10	236,558	54,019
Cartera de créditos			
Comercial		108,308,984	115,414,643
Repos e interbancarios		1,777,516	705,055
Comercial, repos e interbancarios		110,086,500	116,119,698
Consumo		60,456,213	61,976,325
Hipotecario		22,111,710	22,035,727
Microcrédito		1,520	4,375
		192,655,943	200,136,125
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5	(8,429,970)	(10,006,639)
Total neto por cartera de créditos		184,225,973	190,129,486
Otras cuentas por cobrar, neto	6, 12	24,458,906	27,958,402
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	18,256,613	105,214
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	14	1,314,429	1,430,596
Tangibles			
	15		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo, neto		7,007,876	4,680,543
Activos por derecho de uso		1,482,036	1,351,624
Propiedades de inversión		882,979	972,935
Activos biológicos		235,409	238,339
		9,608,300	7,243,441
Intangibles			
Contratos de concesión	16	13,495,108	14,314,560
Plusvalía	17	2,057,116	2,223,608
Otros intangibles	18	2,954,167	2,758,318
		18,506,391	19,296,486
Impuesto a las ganancias activo			
	19		
Corriente		2,871,411	3,149,902
Diferido		1,366,820	1,628,201
		4,238,231	4,778,103
Otros activos		386,360	538,945
Total activos		Ps. 348,936,677	Ps. 327,859,383

(1) A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group (MFG) fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.



María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



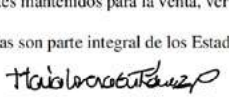
Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025 ⁽¹⁾	2024
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Pasivos financieros negociables			
Instrumentos derivados de cobertura	6, 8	Ps. 1,951,439	Ps. 1,011,934
	6, 10	34,842	21,658
Depósitos de clientes			
	20		
Cuentas corrientes		23,598,235	24,579,536
Cuentas de ahorros		88,238,541	79,614,904
Certificados de depósito a término		95,105,917	96,329,827
Otros depósitos		462,545	347,910
		207,405,238	200,872,177
Obligaciones financieras			
	21		
Créditos interbancarios y fondos overnight		22,655,425	18,509,769
Créditos de bancos y otros		24,559,175	28,098,159
Bonos en circulación		21,456,986	26,215,847
		68,671,586	72,823,775
Provisiones			
	22		
Legales		155,378	192,526
Otras provisiones		834,219	910,145
		989,597	1,102,671
Impuesto a las ganancias pasivo			
	19		
Corriente		203,908	247,502
Diferido		5,958,848	5,616,464
		6,162,756	5,863,966
Beneficios a empleados			
	23	987,752	1,003,303
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta			
	13.A.	16,459,367	—
Otros pasivos			
	24	11,531,259	11,996,981
Total pasivos		314,193,836	294,696,465
PATRIMONIO			
Intereses controlantes			
	25		
Capital suscrito y pagado		23,744	23,744
Prima en colocación de acciones		9,502,957	9,508,062
Utilidades retenidas		9,241,357	8,163,434
Otros resultados integrales		(322,153)	(243,983)
Patrimonio de los intereses controlantes		18,445,905	17,451,257
Intereses no controlantes			
	26	16,296,936	15,711,661
Total patrimonio		34,742,841	33,162,918
Total pasivos y patrimonio	Ps.	348,936,677	Ps. 327,859,383

(1) A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group (MFG) fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.



María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



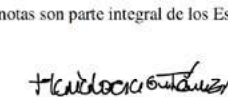
Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Ffiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025	2024 ⁽¹⁾
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
Cartera de créditos	Ps.	22,463,395	Ps. 23,740,386
Efectivo y equivalentes y otras cuentas por cobrar		505,965	626,827
Inversiones en títulos de deuda		2,709,159	2,604,689
Total ingreso por intereses	6.2	25,678,519	26,971,902
Gastos por intereses			
Depósitos		(13,089,554)	(14,613,237)
Obligaciones financieras		(4,958,313)	(5,431,254)
Total gasto por intereses	6.3	(18,047,867)	(20,044,491)
Ingreso neto por intereses		7,630,652	6,927,411
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(4,268,227)	(4,615,595)
Otros activos financieros		(6,928)	(4,988)
Recuperación de castigos de activos financieros		736,255	574,260
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(3,538,900)	(4,046,323)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		4,091,752	2,881,088
Ingresos netos por comisiones y honorarios			
	28.1	3,660,045	3,475,979
Ingresos netos por venta de bienes y servicios			
	28.2	2,087,720	2,477,355
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables			
	29	1,402,013	1,401,734
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables			
	16	623,163	350,919
Otros ingresos			
	30	1,656,432	646,177
Otros gastos			
	30	(8,899,891)	(8,125,461)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			
Gasto de impuesto a las ganancias	19	(1,432,708)	(941,978)
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas	Ps.	3,188,526	Ps. 2,165,813
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos			
	13.B.	26,646	25,664
Utilidad neta del periodo	Ps.	3,215,172	Ps. 2,191,477
Utilidad neta del periodo atribuible a intereses controlantes			
Utilidad neta del periodo procedente de actividades continuadas		1,703,506	997,398
Utilidad neta del periodo procedente de actividades discontinuadas	13.B.	18,366	17,689
Intereses controlantes	25 Ps.	1,721,872	Ps. 1,015,087
Utilidad neta del periodo atribuible a intereses no controlantes			
Utilidad neta del periodo procedente de actividades continuadas		1,485,020	1,168,415
Utilidad neta del periodo procedente de actividades discontinuadas	13.B.	8,280	7,975
Intereses no controlantes	26 Ps.	1,493,300	Ps. 1,176,390
Utilidad neta del periodo	Ps.	3,215,172	Ps. 2,191,477
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25			
		72.52	42.75

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.



María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Ffiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025	2024 ⁽¹⁾
Utilidad neta del periodo		Ps. 3,215,172	Ps. 2,191,477
Otros resultados integrales			
Partidas que serán reclasificadas a resultados			
Cobertura de inversión neta en el extranjero:			
Partida cubierta	10.1	(630,465)	514,713
Instrumentos de cobertura no derivados	10.1	613,587	(500,007)
Cobertura de flujos de efectivo	10.2	177,002	55,081
Diferencia por conversión de estados financieros partida no cubierta	25.6	(372,722)	247,019
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta fija	25.6	(301,599)	(163,387)
Inversiones en asociadas	14	(56,424)	15,329
Impuesto a las ganancias	19.6	(169,147)	238,675
Operación discontinuada	13.B.	171,542	50,695
Total partidas que serán reclasificadas a resultados		Ps. (568,226)	Ps. 458,118
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	25.6	(1,095)	16,741
Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	25.6	260,051	301,497
Utilidad (pérdida) actuarial en planes de retiros a empleados	25.6	13,271	(12,346)
Impuesto a las ganancias	19.6	61	(13,832)
Operación discontinuada	13.B.	(597)	(4,045)
Total partidas que no serán reclasificadas a resultados		Ps. 271,691	Ps. 288,015
Total otros resultados integrales durante el periodo neto de impuestos	25.6	Ps. (296,535)	Ps. 746,133
Total resultados integrales del periodo		Ps. 2,918,637	Ps. 2,937,610
Total resultados integrales del periodo atribuible a intereses controlantes			
Procedente de actividades continuadas		1,508,023	1,265,621
Procedente de actividades discontinuadas	13.B.	135,679	49,702
		Ps. 1,643,702	Ps. 1,315,323
Total resultados integrales del periodo atribuible a intereses no controlantes			
Procedente de actividades continuadas		1,213,023	1,599,675
Procedente de actividades discontinuadas	13.B.	61,912	22,612
		Ps. 1,274,935	Ps. 1,622,287
Total resultados integrales del periodo		Ps. 2,918,637	Ps. 2,937,610

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.



María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. 23,744	Ps. 9,571,374	Ps. 7,731,773	Ps. (544,219)	Ps. 16,782,672	Ps. 14,737,744	Ps. 31,520,416
Distribución de dividendos en efectivo ⁽¹⁾	—	—	(569,843)	—	(569,843)	(618,579)	(1,188,422)
Efecto por realización de ORI	—	—	(9,573)	—	(9,573)	(4,405)	(13,978)
Movimiento en ORI	—	—	—	300,236	300,236	445,897	746,133
Transacciones con minoritarios ⁽²⁾	—	(63,312)	—	—	(63,312)	(13,511)	(76,823)
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(4,010)	—	(4,010)	(11,875)	(15,885)
Utilidad neta del periodo	—	—	1,015,087	—	1,015,087	1,176,390	2,191,477
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 23,744	Ps. 9,508,062	Ps. 8,163,434	Ps. (243,983)	Ps. 17,451,257	Ps. 15,711,661	Ps. 33,162,918
Distribución de dividendos en efectivo ⁽¹⁾	—	—	(555,320)	—	(555,320)	(689,168)	(1,344,488)
Efecto en retenidas ⁽³⁾	—	—	15,848	—	15,848	27,672	43,520
Movimiento en ORI	—	—	—	(78,170)	(78,170)	(218,365)	(296,535)
Transacciones con minoritarios ⁽²⁾	—	(5,105)	—	—	(5,105)	(17,857)	(22,962)
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(4,477)	—	(4,477)	(10,307)	(14,784)
Utilidad neta del periodo	—	—	1,721,872	—	1,721,872	1,493,300	3,215,172
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 23,744	Ps. 9,502,957	Ps. 9,241,357	Ps. (322,153)	Ps. 18,445,905	Ps. 16,296,936	Ps. 34,742,841

- (1) Ver nota 25.2, “Dividendos decretados”.
(2) Ver nota 25.4, “Transacciones con minoritarios”.
(3) Ver nota 25.5, “Efecto en retenidas”.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025	2024 ⁽¹⁾
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a las ganancias de operación continuada	Ps.	4,621,234	Ps. 3,107,791
Conciliación de la utilidad antes de impuestos a las ganancias con el efectivo provisto en las actividades de operación			
Depreciación de activos tangibles y derechos de uso	28, 30	597,897	561,845
Amortización de activos intangibles	28, 30	767,850	674,335
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4.1.5	4,324,724	4,686,752
Ingreso neto por intereses		(7,630,652)	(6,927,411)
Dividendos causados	30	(126,700)	(141,867)
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, neto		(9,945)	(18,107)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo de uso propio y arrendamiento operativo		(131,863)	(75,275)
Pérdida en venta de propiedades de inversión		28,392	14,398
Utilidad en venta de activos biológicos		(5,152)	(9,377)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(2,807,293)	(2,850,244)
(Ganancia) pérdida neta por diferencia en cambio en moneda extranjera	30	(825,669)	452,635
Participación en utilidades netas en asociadas y negocios conjuntos	30	(350,935)	(378,396)
Ganancias o pérdidas por ajustes a valor razonable:			
Derivados	29	257,762	(415,640)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		1,622	4,662
Propiedades de inversión	15	(68,306)	(36,705)
Activos biológicos	15	(3,396)	(7,589)
Cambios en activos y pasivos operacionales			
Activos financieros a valor razonable		(6,792,442)	(5,570,819)
Cuentas por cobrar		(892,411)	(792,468)
Derivados		(550,854)	238,494
Otros activos		(6,697)	(137,978)
Otros pasivos y provisiones		2,732,480	1,096,914
Beneficios a empleados		(12,865)	51,048
Cartera de créditos		(17,695,997)	(13,161,784)
Depósitos de clientes		24,820,228	14,344,651
Préstamos y fondos interbancarios		4,927,947	2,766,952
Obligaciones financieras		931,791	(1,019,921)
Intereses recibidos		23,419,517	26,797,798
Intereses pagados		(17,720,295)	(20,488,941)
Intereses pagados en arrendamiento financiero		(237,774)	(236,451)
Impuesto a las ganancias pagado		(2,163,430)	(1,998,655)
Operación discontinuada	13.B.	(2,013,798)	251,642
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	Ps.	7,384,970	Ps. 782,289

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)

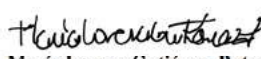

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024, continuación
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025	2024 ⁽¹⁾
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipos uso propio y arrendamiento operativo	15	Ps. (602,321)	Ps. (623,876)
Adquisición de propiedades de inversión	15	(8,263)	(793)
Adición de costos de activos biológicos	15	(27,222)	(26,572)
Capitalización y abonos en contratos de concesión		158,772	305,686
Adquisición de otros activos intangibles		(660,286)	(652,681)
Adquisición de inversiones a VRORI		(17,451,317)	(14,655,069)
Producto de la venta de inversiones a VRORI		13,675,934	11,643,956
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo uso propio y arrendamiento operativo		152,445	76,963
Producto de la venta de propiedades de inversión		207,927	66,358
Producto de la venta de activos biológicos		38,700	35,871
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		75,178	37,856
Compra de inversiones a costo amortizado		(7,015,566)	(7,801,052)
Producto de la redención de inversiones a costo amortizado		8,685,569	8,217,845
Dividendos recibidos de inversiones		444,386	439,017
Adquisición de participación en asociadas	14	—	(2,486)
Capitalización costos arrendamiento financiero		(282)	(335)
Operación discontinuada	13.B.	895,588	(202,561)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(1,430,758)	Ps. (3,141,873)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Dividendos pagados a intereses controlantes	21.3	(625,826)	(728,181)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21.3	(662,266)	(667,330)
Emisión de bonos en circulación	21.3	528,863	2,224,164
Pago de bonos en circulación	21.3	(1,513,644)	(1,725,323)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero	21.3	(429,493)	(409,118)
Transacciones con minoritarios	21.3	(6)	(55,000)
Operación discontinuada	13.B.	37,780	(2,223)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	Ps.	(2,664,592)	Ps. (1,363,011)
Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,334,867)	2,123,593
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta			
	13.B.	401,098	—
Aumento (disminución) en efectivo y equivalente de efectivo en operaciones continuadas			
		2,355,851	(1,599,002)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	7	Ps. 16,998,859	Ps. 18,597,861
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7	Ps. 19,354,710	Ps. 16,998,859

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

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

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

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

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

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

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

Al preparar el Estado Financiero Consolidado, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. consolida directamente con las siguientes entidades:

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval posee el 68.93% del derecho de voto y una participación económica de 68.93% al 31 de diciembre de 2025; fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Bogotá, que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Principales subsidiarias nacionales directas				
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99%	65.47%
Almaviva S.A. y subsidiarias	Operador logístico	Bogotá, Colombia	95.81%	66.04%
Megalínea S.A.	Servicios técnicos y administrativos	Bogotá, Colombia	94.90%	65.41%
Principales subsidiarias del exterior directas del Banco				
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100%	68.93%

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Multi Financial Holding	Compañía Holding de Multi Financial Group Inc. (MFG)	Panamá, República de Panamá	100%	68.93%

(1) Operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B

Banco de Occidente S.A.

Banco de Occidente S.A., en el cual Grupo Aval posee el 72.27% del derecho de voto y una participación económica de 72.27% al 31 de diciembre de 2025; fue incorporado como una entidad bancaria el 30 de abril de 1965, mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Occidente, que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	99.99%	70.86%
Banco de Occidente (Panamá), S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00%	68.66%
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100%	72.27%

Banco Popular S.A.

Banco Popular S.A., en el cual Grupo Aval posee el 93.74% del derecho de voto y una participación económica de 93.87% al 31 de diciembre de 2025, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

El 22 de noviembre de 2023 se suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco Popular S.A., Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. Como resultado del acuerdo el Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, al igual que los requisitos establecidos en la NIIF 10. La inscripción del referido acuerdo no implica para Corficolombiana ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan los suscriptores del acuerdo.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco Popular, que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Alpopular S.A.	Depósito, conservación, custodia y distribución de mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71.10%	66.74%

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

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Fiduciaria Popular S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85%	89.03%
Corporación Financiera Colombiana – Corficolombiana S.A. ⁽¹⁾	Gestión activa de un portafolio de acciones a través de inversiones controladas y no controladas en sectores estratégicos que incluyen infraestructura, energía y gas, agroindustria y hoteles.	Bogotá, Colombia	55.73%	40.53%

(1) Corficolombiana S.A., (en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen directa e indirectamente el 55.73%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 40.53% al 31 de diciembre de 2025).

Corficolombiana es una institución financiera autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución del 18 de octubre de 1961. La Corporación tiene como objeto social la gestión activa de un portafolio de acciones a través de inversiones controladas y no controladas en sectores estratégicos que incluyen infraestructura, energía y gas, agroindustria y hoteles.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Corficolombiana que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte y distribución, de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.88%	20.62%
Proyectos y Desarrollos Viales del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.53%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.S. y Subsidiarias	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.52%
Hoteles Estelar S.A. y Subsidiarias	Servicios hoteleros	Cali, Colombia	89.81%	36.40%
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100.00%	40.53%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100.00%	40.53%
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100.00%	40.53%
Concesionaria Vial Del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Sabaneta Antioquia	100.00%	40.53%
CFC Gas Holding S.A.S.	Sociedad inversora	Bogotá, Colombia	100%	40.53%

Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval posee el 80.39% del derecho de voto y una participación económica de 79.87% al 31 de diciembre de 2025; fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de octubre de 1972; mediante Resolución número 3352 del 21 de agosto de 1992 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.

Porvenir S.A., en el cual Grupo Aval y sus Subsidiarias poseen el 100% del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 75.76% al 31 de diciembre de 2025, fue constituida mediante Escritura Pública No. 5307 de la Notaría 23 de Bogotá del 23 de octubre de 1991, cuenta con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución número 3970 del 30 de octubre de 1991; Porvenir es una administradora de fondos de pensiones y cesantías autorizados por la ley.

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

La siguiente es la subsidiaria de Porvenir S.A., que es consolidada indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Aportes en Línea S.A.	Servicios técnicos y administrativos.	Bogotá, Colombia	100%	75.18%

Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited, subsidiaria 100% de propiedad de Grupo Aval, fue constituida el 29 de diciembre de 2011 en Islas Caimán. Grupo Aval Limited, es una compañía con responsabilidad limitada, registrada ante el Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-265169, con domicilio en Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Grupo Aval Limited fue constituida como vehículo de emisión de deuda en el exterior. Así mismo, esta compañía puede, como parte de su objeto social, desarrollar cualquier actividad de negocios dentro del marco de la ley.

Aval Fiduciaria S.A.

Aval Fiduciaria S.A. (la Fiduciaria), en la cual Grupo Aval posee el 100% del derecho de voto y una participación económica de 98.47% al 31 de diciembre de 2025; es una sociedad anónima de naturaleza privada sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. La Fiduciaria tiene por objeto exclusivo el desarrollo de todos los negocios fiduciarios regulados por la ley, sobre toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales. El domicilio principal de la Fiduciaria es en la ciudad de Cali y opera a través de agencias en Bogotá, Medellín, Barranquilla y Bucaramanga.

Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa

Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa, en la cual Grupo Aval posee el 98.80% del derecho de voto y una participación económica de 87.84% al 31 de diciembre de 2025; es una entidad privada, que tiene como objeto social el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia y el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), la administración de Fondos de Inversión Colectiva, la administración de valores, la realización de operaciones por cuenta propia, corretaje de valores y la asesoría en el mercado de capitales, entre otras.

Aval Banca de Inversión S.A.S.

Aval Banca de Inversión S.A.S., en la cual Grupo Aval posee el 100% del derecho de voto y una participación económica de 82.16% al 31 de diciembre de 2025; es una entidad privada, que tiene como objeto social la estructuración de operaciones financieras, acompañamiento a clientes para obtener recursos en los mercados bancarios y de capitales, asesoría en procesos de fusiones y adquisiciones, así como la prestación de servicios de consultoría financiera.

Restricciones legales y regulatorias

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

- Antes de distribuir cualquier dividendo a sus accionistas, las subsidiarias de Grupo Aval en Colombia deben asignar el 10% de sus ganancias hasta que la reserva legal sea igual al 50% del capital pagado.
- Las subsidiarias de Grupo Aval que operan en el sector financiero en Colombia no pueden otorgar préstamos a una contraparte que excedan el 10% de su capital regulatorio si el préstamo no está garantizado, o el 25% (de su patrimonio técnico – según las reglas de la Superintendencia Financiera) si se otorga tal préstamo con una garantía aceptable.

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

Existe una excepción a esta norma que amplía el cupo máximo hasta el 25% (sin garantía) cuando se trate de préstamos a proyectos de infraestructura 4G.

- De conformidad con el artículo 2.1.2.1.8 del Decreto 2555 de 2010, los bancos en Colombia tienen un límite de préstamo del 30% de su capital regulatorio con respecto a los préstamos otorgados a entidades financieras.

Las subsidiarias extranjeras de Grupo Aval no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la empresa matriz. Las operaciones de préstamo en general tienen restricciones similares a las de los bancos en Colombia, como se describió anteriormente.

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

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

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

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados y se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación. La base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones es los Estados Financieros Separados (ver nota 25.2)

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 03 de marzo 2026, aprobó la presentación de los Estados Financieros Consolidados con corte al 31 de diciembre de 2025 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2025 y 2024, se presentan a continuación:

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

a) Presentación de Estados Financieros Consolidados

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

- El Estado Consolidado de Situación Financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenadas atendiendo a su liquidez en caso de realización o exigibilidad, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable, y más relevante que presentar separadamente lo corriente y lo no corriente.
- Los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales se presentan por separado. Así mismo, el Estado Consolidado de Resultados se presenta discriminado según la función de los gastos, ya que este modelo proporciona información más apropiada y relevante.

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

- El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias, por los efectos de las partidas que no generan flujos de efectivo, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses recibidos y pagados son presentados como componentes de las actividades de operación.

b) Consolidación de estados financieros

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

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

Grupo Aval efectúa anualmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales, para el año 2025 y 2024 no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas.

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

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

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

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

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

Cuando Grupo Aval deja de consolidar o contabilizar una inversión cuando hay una pérdida de control, control conjunto o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor en libros reconocido en resultados. Este valor razonable se convierte en el valor en libros inicial a efectos de contabilizar posteriormente la participación retenida como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier monto reconocido previamente en otro resultado integral con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera enajenado directamente los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifiquen a resultados.

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

c) **Inversiones en compañías asociadas**

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

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

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

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

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

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

d) **Acuerdos conjuntos**

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

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

2.2 **Moneda funcional y de presentación**

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

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

2.3 **Transacciones en moneda extranjera**

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas representativas de mercado reportadas por el proveedor de precios oficial (para los montos en US dólar, que es la moneda extranjera más representativa para las transacciones de Grupo Aval) fueron Ps. 3,757.08 y Ps. 4,409.15 por US \$ 1, respectivamente.

2.4 **Segmentos de Operación**

Un segmento operativo es un componente de una entidad que:

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

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

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

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

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

2.5 **Activos y pasivos financieros**

i. **Reconocimiento y medición inicial**

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

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

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

ii. Clasificación

Activos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

Las tasas de interés sobre ciertos créditos de consumo y comerciales originados por el Grupo son indexadas a tasas de interés variable estándar, generalmente utilizadas en cada país donde opera Grupo Aval e incluyen un spread. En Colombia, las tasas de interés variable son generalmente establecidas con la DTF (tasa de interés calculada como promedio de los depósitos a término fijo) e IBR (indicador bancario de referencia), las cuales son calculadas semanalmente por Banco República a partir de la información recopilada del sistema financiero colombiano más un spread. En el caso de los préstamos en moneda extranjera emitidos en Colombia o en los demás países, Grupo Aval utiliza principalmente la SORF (Secured Overnight Funding Rate) más un spread.

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

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

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

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

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

Pasivos Financieros

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

iii. Reclasificación

Activos financieros

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

iv. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

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

Grupo Aval realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su Estado Consolidado de Situación Financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y recompensas de los activos transferidos o una parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no se dan de baja. Ejemplos de tales transacciones son préstamos de valores y transacciones de venta y recompra.

Cuando los activos se venden a un tercero con una tasa de retorno total presente sobre los activos transferidos, la transacción se contabiliza como una transacción de financiamiento garantizada similar a las transacciones de venta y recompra, porque Grupo Aval retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de dichos activos.

En las transacciones en las que Grupo Aval no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero y retiene el control sobre el activo, Grupo Aval continúa reconociendo el activo en la medida de su participación continua, determinado por la extensión a lo que está expuesto a cambios en el valor del activo transferido.

Pasivos Financieros

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

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

v. Modificaciones de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

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

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

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

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

Si la modificación de un activo financiero medido al costo amortizado o VRORI no resulta en la baja en cuentas del activo financiero, Grupo Aval primero recalcula el valor en libros bruto del activo financiero utilizando la tasa de interés efectiva original del activo y reconoce el ajuste resultante como recuperación o deterioro a través del Estado Consolidado de Resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos como parte de la modificación ajustan el valor en libros bruto del activo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del activo financiero modificado.

Pasivos Financieros

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

Si la modificación de un pasivo financiero medido a costo amortizado no resulta en la baja del pasivo financiero, entonces el Grupo primero recalcula el importe en libros bruto del pasivo financiero usando la tasa de interés efectiva original del pasivo y reconoce el ajuste resultante como gasto por intereses en el Estado Consolidado de Resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos como parte de la modificación ajustan el importe en libros bruto del pasivo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del pasivo financiero modificado.

vi. Compensación de activos y pasivos financieros

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

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

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

vii. Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

Las compras de instrumentos financieros bajo un acuerdo obligatorio de reventa se miden a valor razonable y se reconocen como activos financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera como préstamos y cuentas por cobrar a entidades de crédito.

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

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

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

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

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

ix. Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Medición de PCE

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

Activos financieros modificados

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

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

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

Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

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

x. Presentación de provisión para PCE en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las provisiones para pérdidas por PCE se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera e impactan el Estado Consolidado de Resultados en la línea “Pérdida por deterioro de activos financieros, neto” de la siguiente manera:

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

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

xi. Castigos

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

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

Los activos financieros que se cancelen aún podrían estar sujetos a actividades de ejecución para cumplir con los procedimientos del Grupo Aval para la recuperación de los montos adeudados. El monto contractual pendiente de pago de los activos financieros que fueron dados de baja durante el periodo de presentación del informe se revela en la nota 4.1.5 “Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)”.

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Activos y pasivos de negociación

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

2.8 Derivados

a) Derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Derivados implícitos

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

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

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

2.9 Cartera

La línea de “cartera de créditos” en el Estado Consolidado de Situación Financiera incluye:

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

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

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

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

2.10 Títulos de inversión

La línea “inversiones no negociables “ en el Estado Consolidado de Situación Financiera incluye”

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11 Pasivos financieros

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

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado Consolidado de Situación Financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea con la intención de cancelarlos o con la intención de recolocar de nuevo.

2.12 Garantías financieras

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

Las garantías financieras emitidas o los compromisos para proporcionar un préstamo a una tasa de interés inferior a la del mercado se miden inicialmente a su valor razonable. Posteriormente, se miden de la siguiente manera: Al mayor de la estimación para pérdidas determinada de acuerdo con la NIIF 9 (véase 2.5 (vii)) y el monto inicialmente reconocido menos, cuando corresponda, el monto acumulado de ingresos reconocido de acuerdo con los principios de la NIIF 15.

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

2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

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

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido dispuesto o clasificado como mantenido para la venta y que representa una línea principal de negocios o área geográfica de operaciones separada, es parte de un plan coordinado único para disponer dicha línea de negocios o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Los resultados de las operaciones discontinuada se presentan por separado en el estado de pérdidas o ganancias.

2.14 Propiedad, planta y equipo de uso propio

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

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

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

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

La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo.

Activo	Vida Útil
Edificios de uso propio	De acuerdo con avalúos
Equipos, muebles y accesorios	Entre 3 y 25 años
Maquinaria y equipo ^(*)	Entre 5 y 25 años
Equipo de computación	Entre 2 y 12 años
Vehículos	Entre 5 y 10 años
Plantas productoras	Entre 25 y 35 años

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

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

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

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

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

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

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

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

2.15 Propiedades de inversión

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

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

2.16 Arrendamientos

Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo Aval presenta activos de derecho de uso en "activos tangibles" y pasivos de arrendamiento en "Créditos de bancos y otros" en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Arrendamientos corto plazo y de bajo valor

El Grupo Aval ha elegido no reconocer derechos de uso y pasivos por arrendamientos para aquellos arrendamientos que se consideren activos de bajo valor (5,000 mil dólares o menos) y arrendamientos a corto plazo (plazo máximo 12 meses o menos). El Grupo Aval reconoce los pagos de arrendamientos asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Bienes entregados en arrendamiento

Cuando el Grupo Aval actúa como arrendador, determina al inicio del arrendamiento si el arrendamiento es financiero u operativo. Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores, como si el arrendamiento es por la mayor parte de la vida económica del activo. Los contratos de arrendamiento clasificados como arrendamientos financieros se incluyen en el estado consolidado de situación financiera como “Cartera” y se reconocen de la misma manera que otros préstamos, como se explica en la nota 2.9.

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

2.17 Activos biológicos

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

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

2.18 Combinación de negocios y plusvalía

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

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

2.19 Otros intangibles

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

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

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las tasas anuales de amortización estimadas para cada tipo de activo son:

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

Al final de cada periodo, el Grupo comprobará si un activo intangible con una vida útil indefinida ha experimentado una pérdida por deterioro del valor comparando su importe recuperable con su importe en libros anualmente y no solo cuando haya indicios de deterioro. Así mismo, la vida útil de un activo intangible que no está siendo amortizado se revisará cada periodo para determinar si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para ese activo. Cualquier pérdida por deterioro o reversión posterior se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados; dicho deterioro está determinado por el exceso del valor en libros sobre el valor recuperable.

2.20 Derechos en contratos de concesión

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

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

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

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

- a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, todos los ingresos estimados de construcción, los servicios y costos asociados a la construcción se registran en el Estado Consolidado de Resultados con referencia al estado de avance del proyecto al final del periodo. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.
- b) Si la totalidad o parte del acuerdo de concesión se clasifica como un activo financiero, se reconoce de acuerdo con los parámetros establecidos en la política de activos financieros ver nota 2.5.
- c) Si todo o parte del contrato de concesión se clasifica como un activo intangible, los ingresos acumulados como activos durante la fase de construcción del proyecto, se registran como activos intangibles y se amortizan durante el plazo

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

del acuerdo de una manera que refleje el patrón en el cual la entidad consume los beneficios económicos del activo concesionado, a partir de la entrada en servicio del activo.

2.21 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

2.22 Beneficios a empleados

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

- a) Beneficios de corto plazo
De acuerdo con las normas laborales, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado, que se pagan en los 12 meses siguientes al final del periodo. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.
- b) Beneficios post - empleo
Son ciertos beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su periodo de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, incluyen pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990 en Colombia, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas.

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello los supuestos actuariales de tasas de mortalidad, incrementos de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del periodo de emisiones del Gobierno Nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada, los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada periodo contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrados en el Estado Consolidado de

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

Resultados de Grupo Aval incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en los supuestos actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta de ORI.

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

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

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

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

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

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

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

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

2.23 Impuestos a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias comprende el impuesto corriente, el impuesto diferido y las incertidumbres tributarias reconocidas durante el periodo. El gasto de impuesto es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados excepto por la parte que corresponde a partidas reconocidas en el Estado de Otros Resultados Integrales o patrimonio.

El impuesto a las ganancias corriente se calcula con base en las leyes tributarias vigentes (promulgadas o sustancialmente aprobadas) en cada uno de los países en los que operamos a la fecha de reporte de los Estados Financieros Consolidados y está sujeto al impuesto a las ganancias. La administración de cada subsidiaria de Grupo Aval evalúa periódicamente las posiciones de declaración de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y establece provisiones, cuando corresponde, con base en los montos que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen con respecto a las diferencias temporales que surgen entre los importes en libros de los activos y pasivos para fines de información financiera y los montos utilizados para fines fiscales. No se reconocen impuestos diferidos por: (i) diferencias temporales en el reconocimiento inicial del fondo de comercio; (ii) diferencias temporales en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta ni la utilidad o pérdida contable ni la utilidad o pérdida fiscal y (iii) diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida en que sea probable que no se reviertan en el futuro previsible. Los impuestos diferidos se miden

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

utilizando las tasas impositivas que se espera que se apliquen a las diferencias temporarias en el momento de la reversión, utilizando las tasas impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del informe. Los activos por impuestos diferidos solo se reconocen en la medida en que sea probable que se espere que haya ingresos imponibles futuros disponibles para compensar las diferencias temporarias.

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

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

Los impuestos corrientes se compensan únicamente cuando la entidad tiene un derecho legalmente exigible para compensar y la entidad tiene la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los impuestos diferidos se compensan cuando la entidad tiene un derecho legalmente exigible para compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos están relacionados con impuestos a las ganancias cobrados por la misma autoridad fiscal sobre la misma entidad gravable o sobre diferentes entidades, pero estas entidades tienen la intención de liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes sobre una base neta o sus activos y pasivos por impuestos se realizarán simultáneamente, para cada período en el que estas diferencias se reviertan.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes y diferidos, Grupo Aval considera el impacto de las exposiciones fiscales inciertas sobre los pasivos fiscales corrientes, incluyendo si se pueden adeudar impuestos e intereses adicionales. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones y puede involucrar una serie de juicios sobre eventos futuros. Puede estar disponible nueva información que haga que Grupo Aval cambie su juicio sobre la suficiencia de los pasivos fiscales existentes; Tales cambios en los pasivos fiscales afectarían el gasto fiscal en el período en el que se realiza tal determinación.

2.24 Capitalización de costo por préstamos

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

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

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

2.25 Provisiones

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

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el

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

tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

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

2.27 Ingresos

Ingreso neto por intereses

i. Tasa de interés efectiva

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

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

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

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

ii. Costo amortizado e importe bruto en libros.

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

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

iii. Cálculo de los ingresos y gastos por intereses.

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

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

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

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

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

iv. Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el Estado Consolidado de Resultados incluyen los intereses calculados sobre una base de interés efectivo de:

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

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

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

Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación

"El ingreso neto de instrumentos financieros negociables" comprende las ganancias o pérdidas netas relacionadas con los activos y pasivos mantenidos para negociar, e incluyen todos los cambios en el valor razonable, intereses y diferencias en cambio, materializados y no materializados.

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

Activos de contratos

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

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

Pasivos de contratos

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

Pasos para el reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (i) Banca (servicios financieros)

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

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

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

Comisiones:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Debido a que los esfuerzos o recursos de la entidad se gastan de manera uniforme durante todo el período de rendimiento, los ingresos se reconocen de forma lineal durante el período definido en las condiciones de la tarjeta de crédito. Los costos de los elementos plásticos o de seguridad se capitalizan como costos de firma de contratos.

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

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

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

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

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

□ *Banca de inversión: Honorarios de estructuración*

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

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

(ii) Administración de portafolios

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

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

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

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

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

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

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

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

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

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

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

(iv) Energía y servicios públicos

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

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

(v) Actividades de logística

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

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

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

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

(vi) Programas de fidelización de clientes

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

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

(vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

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

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

(viii) Cultivos agropecuarios

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

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

(ix) Componentes de financiación

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

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

2.28 Utilidad neta por acción

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

2.29 Nuevos pronunciamientos contables

El Decreto 1271 de octubre de 2024 contiene la última modificación al Decreto Único Reglamentario en materia contable en Colombia - Decreto 2420 de 2015, y mediante este se adicionó al marco técnico normativo de información financiera el anexo técnico que contiene la Norma de Información Financiera NIIF 17 contratos de seguro. Establece un régimen de transición de la NIIF 17 para Grupo 1 a partir del 1 de enero de 2027 e insta a la Superintendencia Financiera de Colombia para expedir las instrucciones que correspondan para el cumplimiento de la norma. Asimismo, deroga la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 4 a partir del 1 de enero de 2027, contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1-2019 de las normas de información financiera.

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para periodos anuales empezando en o después
<u>Próximos requerimientos</u>		
Contrato de seguros	Adopción de NIIF 17 Contrato de seguros	1 enero de 2027

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

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

CONTABLES

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

A. Juicios

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

- Nota 2 (2.1) - determinación del control sobre las participadas.
- Nota 2 (2.5) (ii) - clasificación de activos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal pendiente.

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

- Nota 4 (4.1.5) -establecer el criterio para determinar el riesgo de crédito de los activos financieros que han tenido un incremento significativo desde el reconocimiento inicial, la metodología para incorporar la información prospectiva para la medición de la PCE y la medición, selección y aprobación de los modelos usados para medir la PCE.

B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

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

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

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

Riesgos financieros

- i) **Riesgo de crédito:** el riesgo de pérdida financiera si un deudor no cumple con sus obligaciones contractuales.
- ii) **Riesgo de mercado:** el riesgo de pérdida derivada de posibles cambios adversos en el valor de los activos, pasivos o futuros resultados de las subsidiarias financieras, como resultado de cambios en las variables del mercado, como las tasas de interés, los tipos de cambio, los precios de las acciones, los precios de commodities, las volatilidades implícitas o los *spreads* de crédito; esto incluye la tasa de interés estructural y riesgo de tasa de cambio.
- iii) **Riesgo de tasa de interés:** se refiere al riesgo actual o prospectivo para el capital y las ganancias de la entidad que surge de movimientos adversos en las tasas de interés que afecta las posiciones del libro bancario.
- iv) **Riesgo de liquidez:** el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones contractuales y contingentes o que las subsidiarias del sector financiero no tengan la cantidad, la composición y el plazo adecuados de fondeo y la liquidez para respaldar los requisitos de activos y pasivos financieros (riesgo de liquidez de fondeo). También incluye la capacidad de administrar su portafolio de inversiones en términos de liquidez, duración y moneda (riesgo de liquidez del mercado).

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

Objetivo y guías generales de la gestión del riesgo financiero

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

- a) Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.
- b) Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
- c) Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.
- d) Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de ‘*arriba hacia abajo*’ con respecto a:
 - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
 - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago, así como la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.
- e) Uso de herramientas similares en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio.
- f) Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.
- g) Especialización en nichos de productos de consumo.
- h) Uso extensivo de modelos de “*scoring*” de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.
- i) Políticas conservadoras en términos de:
 - La composición de los portafolios de inversión con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
 - Operaciones de posición propia.
 - Remuneración variable al personal de las mesas de negociación.
- j) Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DV01, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes.
- k) Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.

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

- l) Control y seguimiento independiente al riesgo de financiamiento y liquidez. Esto incluye establecer límites relacionados con activos líquidos de alta calidad y concentración de vencimientos de pasivos financieros, entre otros.
- m) Cumplimiento de los límites regulatorios y revisión de cómo la estrategia actual y proyectada puede afectar esos límites.
- n) Uso de nuestra experiencia en el mercado para la identificación e implementación de mejores prácticas para la gestión de los riesgos.

Principales premisas para la gestión de riesgos

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

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

Revisión de los Riesgos Financieros

4.1 Riesgo de crédito

4.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

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

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

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de la siguiente manera:

Activos	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo ⁽²⁾	Ps. 15,685,267	Ps. 13,256,505
Inversiones en títulos de deuda negociables	17,582,844	11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI ⁽³⁾	28,455,957	27,050,198
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	9,205,457	10,708,367
Instrumentos derivados ⁽⁴⁾	2,217,021	969,294
Instrumentos derivados de cobertura ⁽⁴⁾	236,558	54,019
Cartera de créditos		
Comercial	108,308,984	115,414,643
Consumo	60,456,213	61,976,325
Hipotecario	22,111,710	22,035,727
Microcrédito	1,520	4,375
Repos y operaciones interbancarias	1,777,516	705,055
Otras cuentas por cobrar VRPYG ⁽⁵⁾	2,635,437	4,181,835
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado	22,216,161	24,138,538
Total, activos financieros con riesgo de crédito	Ps. 290,890,645	Ps. 292,433,720
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Garantías financieras y avales	2,199,093	3,082,949
Compromisos de crédito	29,419,499	25,593,472
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance ⁽⁶⁾	Ps. 31,618,592	Ps. 28,676,421
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	Ps. 322,509,237	Ps. 321,110,141

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados e Instrumentos derivados de cobertura.

⁽²⁾ No incluye los fondos custodiados por la entidad (caja, cajeros, bóvedas), porque no tienen riesgo de crédito al estar en poder de las entidades de Grupo Aval. Ver detalle en nota 4.1.3 h.

⁽³⁾ Ver detalle en la nota 4.1.3.

⁽⁴⁾ Ver detalle en la nota 4.1.3 g.

⁽⁵⁾ Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.

⁽⁶⁾ Ver detalle en la nota 4.1.9.

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

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

4.1.1.A Cartera de créditos

Los préstamos se registran al costo amortizado en el Estado Consolidado de Situación Financiera y se clasifican en comerciales, de consumo, hipotecarios, microcrédito, repos e interbancarios. El siguiente cuadro presenta los saldos de cartera, saldos de provisiones y cartera de valor neto por línea de negocio:

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

31 de diciembre de 2025

Modalidad	Cartera de Créditos	Saldo Provisión	Total neto Cartera
Comercial	Ps. 108,308,984	Ps. 4,261,931	Ps. 104,047,053
Repos e interbancarios	1,777,516	148	1,777,368
Comercial, repos e interbancarios	Ps. 110,086,500	Ps. 4,262,079	Ps. 105,824,421
Consumo	60,456,213	3,664,776	56,791,437
Hipotecario	22,111,710	502,155	21,609,555
Microcrédito	1,520	960	560
Total cartera ⁽¹⁾	Ps. 192,655,943	Ps. 8,429,970	Ps. 184,225,973

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024

Modalidad	Cartera de Créditos	Saldo Provisión	Total neto Cartera
Comercial	Ps. 115,414,643	Ps. 5,362,893	Ps. 110,051,750
Repos e interbancarios	705,055	795	704,260
Comercial, repos e interbancarios	Ps. 116,119,698	Ps. 5,363,688	Ps. 110,756,010
Consumo	61,976,325	4,166,018	57,810,307
Hipotecario	22,035,727	473,315	21,562,412
Microcrédito	4,375	3,618	757
Total cartera	Ps. 200,136,125	Ps. 10,006,639	Ps. 190,129,486

4.1.1.B Cartera de créditos entregada en garantía

Para el 31 de diciembre de 2025 y de 2024, no se presentaron operaciones de cartera entregada en garantía en operaciones de subasta de recursos con Banco República.

4.1.2 Créditos y procesos de aprobación de créditos y contrapartes para subsidiarias del sector financiero

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

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

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

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

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

Si bien cada subsidiaria financiera es responsable de sus decisiones de crédito y gestión de riesgos, Grupo Aval, como holding, a través del área de Riesgo de Crédito, supervisa la implementación de los controles apropiados de gestión de riesgo de crédito en las entidades del sector financiero. El personal de administración de riesgo de crédito se reúne periódicamente para analizar la cartera de préstamos de nuestras subsidiarias, los desarrollos en la industria, los riesgos y las oportunidades. Adicionalmente, Grupo Aval a través de la unidad de Proyectos de Crédito revisa exposiciones de crédito aprobadas por las entidades financieras del Grupo, de acuerdo con unos lineamientos establecidos con base en indicadores financieros, límites de exposición de grupo, sectores económicos y otros criterios relevantes. Este proceso fue diseñado para aprovechar de manera efectiva el patrimonio combinado de los Bancos que conforman Grupo Aval y apoyar la identificación y gestión adecuada de posibles riesgos.

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

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

Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), los modelos tienen en cuenta las características propias de cada producto y en cuanto a los clientes, variables sociodemográficas y el comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero, entre otros.

Como resultado de los cambios originados por la coyuntura económica y política nacional e internacional, de forma periódica se revisa y analiza, si es necesario, ajustar las estrategias de originación, junto con los límites de deuda aprobados de acuerdo con el análisis de riesgo individual, especialmente para clientes en sectores, segmentos, líneas de productos, entre otros identificados como de alto riesgo.

4.1.3 Análisis de calidad crediticia

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

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

Periódicamente, las subsidiarias financieras clasifican a cada cliente en una de estas categorías de riesgo: Categoría Normal, Aceptable, Apreciable, Significativo y No recuperación, según los modelos estadísticos que tiene cada subsidiaria.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los siguientes cuadros son un resumen de la cartera de créditos más representativa por nivel de riesgo al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (ix), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)).

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

Total portafolio

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾						
	Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	165,440,008	Ps.	3,450,456	Ps.	45,850	Ps. 168,936,314
7.5% - 15%		6,670,078		828,542		4,860	7,503,480
15% - 22.5%		640,933		580,074		12,169	1,233,176
22.5% - 30%		122,067		258,569		432	381,068
30% - 45%		184,363		1,746,377		71,536	2,002,276
45% - 60%		55,985		611,877		55	667,917
60% - 90%		5,616		1,127,578		13,724	1,146,918
> 90%		545		57,902		10,726,347	10,784,794
TOTAL	Ps.	173,119,595	Ps.	8,661,375	Ps.	10,874,973	Ps. 192,655,943

(1) A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

	31 de diciembre de 2024						
	Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	165,325,376	Ps.	2,733,552	Ps.	74,867	Ps. 168,133,795
7.5% - 15%		10,731,075		1,379,780		614	12,111,469
15% - 22.5%		535,897		447,250		97	983,244
22.5% - 30%		344,972		556,641		246	901,859
30% - 45%		185,460		1,570,202		1,795	1,757,457
45% - 60%		62,448		948,971		148	1,011,567
60% - 90%		9,205		1,818,316		105,882	1,933,403
> 90%		2,098		63,862		13,237,371	13,303,331
TOTAL	Ps.	177,196,531	Ps.	9,518,574	Ps.	13,421,020	Ps. 200,136,125

Comercial

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾							
	Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	94,590,767	Ps.	2,072,599	Ps.	45,625	Ps.	96,708,991
7.5% - 15%		1,820,441		381,875		4,790		2,207,106
15% - 22.5%		94,162		38,927		12,158		145,247
22.5% - 30%		33,513		77,083		315		110,911
30% - 45%		44,839		1,111,043		71,456		1,227,338
45% - 60%		26,155		163,632		—		189,787
60% - 90%		2,380		70,348		7,486		80,214
> 90%		4		1,751		7,637,635		7,639,390
TOTAL	Ps.	96,612,261	Ps.	3,917,258	Ps.	7,779,465	Ps.	108,308,984

(1) A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

	31 de diciembre de 2024							
	Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	95,690,974	Ps.	1,061,196	Ps.	74,525	Ps.	96,826,695
7.5% - 15%		5,926,757		789,697		603		6,717,057
15% - 22.5%		91,248		147,840		8		239,096
22.5% - 30%		113,165		213,759		225		327,149
30% - 45%		69,485		950,652		1,711		1,021,848
45% - 60%		33,092		223,917		38		257,047
60% - 90%		2,895		76,708		97,492		177,095
> 90%		289		481		9,847,886		9,848,656
TOTAL	Ps.	101,927,905	Ps.	3,464,250	Ps.	10,022,488	Ps.	115,414,643

Consumo

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾						
	Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	48,569,942	Ps.	1,240,167	Ps.	225	Ps. 49,810,334
7.5% - 15%		4,848,792		343,976		63	5,192,831
15% - 22.5%		546,704		455,732		8	1,002,444
22.5% - 30%		88,554		166,718		115	255,387
30% - 45%		139,524		271,471		75	411,070
45% - 60%		29,830		377,910		53	407,793
60% - 90%		3,236		961,948		6,228	971,412
> 90%		541		55,852		2,348,549	2,404,942
TOTAL	Ps.	54,227,123	Ps.	3,873,774	Ps.	2,355,316	Ps. 60,456,213

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

		31 de diciembre de 2024						
		Total Saldo						
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	49,327,615	Ps.	1,473,359	Ps.	339	Ps.	50,801,313
7.5% - 15%		4,600,920		439,437		11		5,040,368
15% - 22.5%		377,855		148,417		89		526,361
22.5% - 30%		230,075		231,107		21		461,203
30% - 45%		115,355		342,328		84		457,767
45% - 60%		29,356		511,606		110		541,072
60% - 90%		6,280		1,478,181		8,389		1,492,850
> 90%		1,809		62,817		2,590,765		2,655,391
TOTAL	Ps.	54,689,265	Ps.	4,687,252	Ps.	2,599,808	Ps.	61,976,325

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

Hipotecario

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾							
	Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
0%- 7.5%	Ps.	20,501,276	Ps.	137,690	Ps.	—	Ps.	20,638,966
7.5% - 15%		809		102,691		7		103,507
15% - 22.5%		67		85,415		3		85,485
22.5% - 30%		—		14,768		2		14,770
30% - 45%		—		363,857		5		363,862
45% - 60%		—		70,335		2		70,337
60% - 90%		—		95,282		10		95,292
> 90%		—		299		739,192		739,491
TOTAL	Ps.	20,502,152	Ps.	870,337	Ps.	739,221	Ps.	22,111,710

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

	31 de diciembre de 2024						
	Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	19,602,506	Ps.	198,997	Ps.	3	Ps. 19,801,506
7.5% - 15%		201,894		150,646		—	352,540
15% - 22.5%		66,794		150,993		—	217,787
22.5% - 30%		1,718		111,771		—	113,489
30% - 45%		617		277,207		—	277,824
45% - 60%		—		213,437		—	213,437
60% - 90%		—		263,418		1	263,419
> 90%		—		564		795,161	795,725
TOTAL	Ps.	19,873,529	Ps.	1,367,033	Ps.	795,165	Ps. 22,035,727

Repos e interbancarios

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾						
	Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	1,777,516	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,777,516
7.5% - 15%		—		—		—	—
15% - 22.5%		—		—		—	—
22.5% - 30%		—		—		—	—
30% - 45%		—		—		—	—
45% - 60%		—		—		—	—
60% - 90%		—		—		—	—
> 90%		—		—		—	—
TOTAL	Ps.	1,777,516	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,777,516

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

Rango PI	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
0%- 7.5%	Ps. 703,863	Ps. —	Ps. —	Ps. 703,863
7.5% - 15%	1,192	—	—	1,192
15% - 22.5%	—	—	—	—
22.5% - 30%	—	—	—	—
30% - 45%	—	—	—	—
45% - 60%	—	—	—	—
60% - 90%	—	—	—	—
> 90%	—	—	—	—
TOTAL	Ps. 705,055	Ps. —	Ps. —	Ps. 705,055

Compromisos de préstamo, garantías financieras y avales

Rango PI	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
0%- 7.5%	Ps. 29,737,149	Ps. 79,137	Ps. 1,020	Ps. 29,817,306
7.5% - 15%	626,507	564,672	199	1,191,378
15% - 22.5%	49,011	135,096	121	184,228
22.5% - 30%	17,503	13,908	65	31,476
30% - 45%	5,137	136,229	160	141,526
45% - 60%	1,066	56,557	195	57,818
60% - 90%	235	1,943	675	2,853
> 90%	14	431	191,562	192,007
TOTAL	Ps. 30,436,622	Ps. 987,973	Ps. 193,997	Ps. 31,618,592

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Rango PI	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
0%- 7.5%	Ps. 25,001,252	Ps. 65,537	Ps. 666	Ps. 25,067,455
7.5% - 15%	460,057	437,341	46	897,444
15% - 22.5%	79,091	2,207,502	39	2,286,632
22.5% - 30%	22,053	6,514	29	28,596
30% - 45%	12,330	133,364	179	145,873
45% - 60%	539	74,023	52	74,614
60% - 90%	244	2,867	334	3,445
> 90%	5	2,370	169,987	172,362
TOTAL	Ps. 25,575,571	Ps. 2,929,518	Ps. 171,332	Ps. 28,676,421

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

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

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

a) Inversiones de renta fija negociables

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Grado de Inversión		
Soberano ⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps. 492,675	Ps. 10,699,113
Otras entidades públicas ⁽³⁾	107,722	12,450
Corporativo	3,781	3,996
Entidades financieras	126,993	161,465
Total grado de inversión	Ps. 731,171	Ps. 10,877,024
Grado Especulativo		
Soberano ⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps. 15,817,843	Ps. 17,824
Otras entidades públicas ⁽³⁾	105,357	171,310
Corporativo	22,896	30,527
Entidades financieras	905,577	840,729
Total Grado Especulativo	Ps. 16,851,673	Ps. 1,060,390
	Ps. 17,582,844	Ps. 11,937,414

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

⁽³⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

⁽⁴⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.

b) Inversiones no negociables - en títulos de deuda mandatorios a VRPYG

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Grado Especulativo		
Corporativo ⁽¹⁾	Ps. —	Ps. 1,425
Total Grado Especulativo	Ps. —	Ps. 1,425

⁽¹⁾ Corresponde al BOCEA emitido por la Titularizadora colombiana, sobre el cual el Banco AvVillas mantenía posición. Al vencimiento, el 16 de diciembre de 2025, la entidad ejerció el derecho de conversión a acciones

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

c) Inversiones no negociables - en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Grado de inversión							
Soberano ⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps.	1,306,564	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,306,564
Otras entidades públicas ⁽³⁾		91,016		—		—	91,016
Corporativo		38,230		—		—	38,230
Entidades financieras		915,762		—		—	915,762
Multilaterales		51,853		—		—	51,853
Total grado de inversión	Ps.	2,403,425	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 2,403,425
Grado Especulativo							
Soberano ⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps.	24,622,925	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 24,622,925
Otras entidades públicas ⁽³⁾		415,235		—		—	415,235
Corporativo		159,981		—		—	159,981
Entidades financieras		774,550		—		—	774,550
Multilaterales		8,712		—		—	8,712
Total grado especulativo	Ps.	25,981,403	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 25,981,403
Sin calificación o no disponible							
Entidades financieras	Ps.	63,234	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 63,234
Soberano ⁽²⁾		7,895		—		—	7,895
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	71,129	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 71,129
	Ps.	28,455,957	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 28,455,957

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

⁽³⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

⁽⁴⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.

	31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Grado de inversión							
Soberano ⁽¹⁾	Ps.	19,577,886	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 19,577,886
Otras entidades públicas ⁽²⁾		33,584		—		—	33,584
Bancos centrales		204,855		—		—	204,855
Corporativo		66,347		—		—	66,347
Entidades financieras		1,447,702		—		—	1,447,702
Multilaterales		333,279		—		—	333,279
Total grado de inversión	Ps.	21,663,653	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 21,663,653
Grado Especulativo							
Soberano ⁽¹⁾	Ps.	3,192,832	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 3,192,832
Otras entidades públicas ⁽²⁾		429,161		—		—	429,161
Corporativo		367,087		—		—	367,087
Entidades financieras		1,134,852		—		—	1,134,852
Multilaterales		4,274		—		—	4,274
Total grado especulativo	Ps.	5,128,206	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 5,128,206
Sin calificación o no disponible							
Corporativo	Ps.	214,110	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 214,110
Entidades financieras	Ps.	44,229	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 44,229
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	258,339	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 258,339
	Ps.	27,050,198	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 27,050,198

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

⁽²⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

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

d) Inversiones no negociables en títulos de deuda a costo amortizado

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Grado de inversión							
Soberano ⁽²⁾	Ps.	30,540	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 30,540
Entidades financieras		1,963,450		—		—	1,963,450
Total grado de inversión	Ps.	1,993,990	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,993,990
Grado Especulativo							
Otras entidades públicas ⁽³⁾	Ps.	5,351,209	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 5,351,209
Soberano ⁽²⁾		1,860,258		—		—	1,860,258
Total grado especulativo	Ps.	7,211,467	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 7,211,467
	Ps.	9,205,457	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 9,205,457

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

⁽³⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

	31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Grado de inversión							
Soberano ⁽¹⁾	Ps.	2,584,348	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 2,584,348
Entidades financieras		2,321,902		—		—	2,321,902
Total grado de inversión	Ps.	4,906,250	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 4,906,250
Grado Especulativo							
Otras entidades públicas ⁽²⁾	Ps.	5,563,208	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 5,563,208
Corporativo		64,709		—		—	64,709
Entidades financieras		6,647		—		—	6,647
Total grado especulativo	Ps.	5,634,564	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 5,634,564
Sin calificación o no disponible							
Corporativo	Ps.	76,915	Ps.	68,638	Ps.	—	Ps. 145,553
Entidades financieras		22,000		—		—	22,000
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	98,915	Ps.	68,638	Ps.	—	Ps. 167,553
	Ps.	10,639,729	Ps.	68,638	Ps.	—	Ps. 10,708,367

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

⁽²⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Grado de inversión				
Soberano ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps.	—	Ps.	4,181,835
Total grado de inversión	Ps.	—	Ps.	4,181,835
Grado especulativo				
Soberano ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Ps.	2,635,437	Ps.	—
Total grado especulativo	Ps.	2,635,437	Ps.	—
	Ps.	2,635,437	Ps.	4,181,835

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

⁽²⁾ Corresponde a los activos financieros en contratos de concesión a valor razonable.

⁽³⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.

⁽⁴⁾ Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.

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

f) Otras cuentas por cobrar a costo amortizado

	31 de diciembre de 2025				
	Etapas	Etapas	Etapas	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 15,180,937	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,180,937
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,343,088	144,086	173,848	—	1,661,022
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales ⁽¹⁾	—	—	—	5,374,202	5,374,202
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 16,524,025	Ps. 144,086	Ps. 173,848	Ps. 5,374,202	Ps. 22,216,161

⁽¹⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

	31 de diciembre de 2024				
	Etapas	Etapas	Etapas	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 15,962,982	Ps. —	Ps. 1,298	Ps. —	Ps. 15,964,280
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,497,946	130,745	144,634	—	1,773,325
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	6,400,933	6,400,933
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 17,460,928	Ps. 130,745	Ps. 145,932	Ps. 6,400,933	Ps. 24,138,538

Evaluadas usando metodología general

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para otras cuentas por cobrar y contratos de clientes para clientes corporativos al 31 de diciembre de 2025 y 2024. La calidad crediticia de estos activos financieros sigue la metodología de la probabilidad de incumplimiento de los valores de deuda y otros activos financieros líquidos (ver nota 4.1.5).

	31 de diciembre de 2025			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
Grado especulativo				
Soberanos ⁽¹⁾⁽²⁾	Ps. 15,180,937	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,180,937
Total grado especulativo	Ps. 15,180,937	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,180,937

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

⁽²⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.

	31 de diciembre de 2024			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
Grado de inversión				
Soberanos ⁽¹⁾	Ps. 15,962,982	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,962,982
Corporativos	—	—	1,298	1,298
Total grado de inversión	Ps. 15,962,982	Ps. —	Ps. 1,298	Ps. 15,964,280

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

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

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

	31 de diciembre de 2025			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 322,655	Ps. —	Ps. —	Ps. 322,655
Gas	796,782	129,623	111,538	1,037,943
Energía	118,477	14,463	62,310	195,250
Otras cuentas por cobrar	105,174	—	—	105,174
Total segmentación	Ps. 1,343,088	Ps. 144,086	Ps. 173,848	Ps. 1,661,022

	31 de diciembre de 2024			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 308,014	Ps. —	Ps. —	Ps. 308,014
Gas	843,852	119,622	90,587	1,054,061
Energía	110,794	11,123	54,047	175,964
Otras cuentas por cobrar	235,286	—	—	235,286
Total segmentación	Ps. 1,497,946	Ps. 130,745	Ps. 144,634	Ps. 1,773,325

Evaluadas usando metodología simplificada

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

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

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales de clientes individuales al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾				
0–30 días de mora	0.88 %	Ps. 3,808,294	Ps. 33,380	Ps. —
31–60 días de mora	0.82 %	113,701	927	—
61–90 días de mora	0.22 %	456,361	1,022	—
Más de 90 días de mora	18.67 %	995,846	185,930	995,846
		Ps. 5,374,202	Ps. 221,259	Ps. 995,846

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
31 de diciembre de 2024				
0–30 días de mora	0.54 %	Ps. 5,021,674	Ps. 26,971	Ps. —
31–60 días de mora	1.11 %	128,404	1,428	—
61–90 días de mora	0.94 %	179,719	1,682	—
Más de 90 días de mora	13.88 %	1,071,136	148,658	1,071,136
		Ps. 6,400,933	Ps. 178,739	Ps. 1,071,136

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos, considerando elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. Con base a las características de las cuentas por

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

cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

g) Instrumentos financieros derivados

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

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Grado de inversión	Ps.	1,550,274	Ps.	622,273
Especulativo		265		774
Sin calificación o no disponible		903,040		400,266
Total	Ps.	2,453,579	Ps.	1,023,313

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

Derivados negociables

		Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
		Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2025					
Derivados activos	Ps.	91,807,958	Ps. 2,217,021	Ps. 2,770,287	Ps. 25,614
Derivados pasivos		73,825,664	1,951,439	3,682,966	36,037
2024					
Derivados activos	Ps.	104,988,291	Ps. 969,294	Ps. 14,317,598	Ps. 10,246
Derivados pasivos		64,053,439	1,011,934	10,715,432	6,646

Derivados de cobertura

		Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
		Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2025					
Derivados activos	Ps.	6,262,723	Ps. 236,558	—	Ps. —
Derivados pasivos		6,581,577	34,842	—	—
2024					
Derivados activos	Ps.	7,330,349	Ps. 54,019	—	Ps. —
Derivados pasivos		2,355,232	21,658	—	—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. (378,080) al 31 de diciembre de 2025 y por Ps. (246,003) al 31 de diciembre de 2024, ver nota 4.1.10 “Compensación de activos y pasivos financieros”.

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

h) Efectivo y equivalentes de efectivo

Grupo Aval mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo de Ps. 19,354,710 al 31 de diciembre de 2025 y de Ps. 16,998,859 al 31 de diciembre de 2024. El efectivo y los equivalentes de efectivo se mantienen en bancos centrales y contrapartes de instituciones financieras. La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de las contrapartes:

Grado de inversión	31 de diciembre de 2025 ⁽³⁾		31 de diciembre de 2024	
	Ps.	10,978,851	Ps.	13,256,226
Banco Central		—		4,166,796
Entidades financieras		10,978,851		9,089,430
Grado Especulativo		4,705,916		—
Banco Central ⁽²⁾		4,705,916		—
Sin calificación o no disponible		500		279
Cheques en Canje		500		279
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	Ps.	15,685,267	Ps.	13,256,505
Efectivo en poder de la entidad ⁽¹⁾	Ps.	3,669,443	Ps.	3,742,354
Total	Ps.	19,354,710	Ps.	16,998,859

⁽¹⁾ Corresponde al efectivo en poder del Banco custodiado en bóvedas, caja y cajeros automáticos (ATMs).
⁽²⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.
⁽³⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías

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

La gestión del riesgo de crédito incluye las siguientes actividades:

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

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

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

Cartera hipotecaria

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

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	10,559,114	Ps.	9,427,666
51 – 70%		8,779,050		7,820,690
71 – 90%		2,382,447		3,964,073
91 – 100%		206,889		556,783
Mas de 100%		184,210		266,515
Total		22,111,710	Ps.	22,035,727

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Préstamos hipotecarios deteriorados

Para préstamos con deterioro crediticio, el valor de la garantía se basa en las evaluaciones más recientes.

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	240,489	Ps.	205,345
51 – 70%		360,955		320,667
Mas de 70%		137,777		269,153
Total	Ps.	739,221	Ps.	795,165

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida, al 31 de diciembre 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Créditos no garantizados	Ps. 61,243,730	Ps. 55,974,691	Ps. 1,786	Ps. 1,114	Ps. 1,757,987	Ps. 118,979,308
Créditos garantizados por otros bancos	87,323	51	—	—	—	87,374
Créditos colateralizados:						
Viviendas	1,946,394	156,255	19,587,117	32	—	21,689,798
Otros bienes raíces	8,088,980	81,630	110	374	—	8,171,094
Inversiones en instrumentos de patrimonio	554,447	—	—	—	—	554,447
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	203,654	590	—	—	—	204,244
Bienes en leasing	9,906,607	12,663	2,516,519	—	—	12,435,789
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	10,773,682	20,279	6,178	—	—	10,800,139
Pignoración de rentas	4,178,321	—	—	—	—	4,178,321
Prendas	3,414,726	4,181,387	—	—	—	7,596,113
Otros activos	7,911,120	28,667	—	—	19,529	7,959,316
Total cartera de créditos	Ps. 108,308,984	Ps. 60,456,213	Ps. 22,111,710	Ps. 1,520	Ps. 1,777,516	Ps. 192,655,943

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

31 de diciembre de 2024	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Créditos no garantizados	Ps. 66,304,089	Ps. 55,712,783	Ps. 804	Ps. 3,601	Ps. 477,144	Ps. 122,498,421
Créditos garantizados por otros bancos	95,043	247	—	—	—	95,290
Créditos colateralizados:						
Viviendas	1,558,240	136,137	19,694,826	42	—	21,389,245
Otros bienes raíces	13,157,554	255,098	862	481	—	13,413,995
Inversiones en instrumentos de patrimonio	358,719	—	—	—	—	358,719
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,117,748	202,268	—	—	—	1,320,016
Bienes en leasing	8,923,078	18,212	2,320,866	—	—	11,262,156
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	10,201,495	20,411	18,366	245	—	10,240,517
Pignoración de rentas	3,681,176	—	—	—	—	3,681,176
Prendas	3,345,798	5,554,335	3	—	—	8,900,136
Otros activos	6,671,703	76,834	—	6	227,911	6,976,454
Total cartera de créditos	Ps. 115,414,643	Ps. 61,976,325	Ps. 22,035,727	Ps. 4,375	Ps. 705,055	Ps. 200,136,125

El siguiente cuadro establece el valor en libros y el valor de la garantía (principalmente propiedades comerciales) para la cartera comercial mantenida por Grupo Aval a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
	Valor en libros	Garantía	Valor en libros	Garantía
Etapas 1 y 2	Ps. 31,416,687	Ps. 23,001,651	Ps. 34,004,844	Ps. 25,569,949
Etapas 3	2,506,258	2,172,552	3,404,067	2,840,416
	Ps. 33,922,945	Ps. 25,174,203	Ps. 37,408,911	Ps. 28,410,365

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

Definición de Incumplimiento

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

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

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

- Cualitativos: por ejemplo, el incumplimiento de las cláusulas no-financieras;

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

- Cuantitativo: por ejemplo, incumplimientos de compromisos financieros, estado de vencimiento y falta de pago de otra obligación del mismo emisor con Grupo Aval; y
- Basado en datos históricos, desarrollados internamente u obtenidos de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación del incumplimiento de un instrumento financiero pueden variar con el tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

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

Medición de PCE

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es un cálculo que involucra un número importante de insumos y supuestos interrelacionados, como la probabilidad de incumplimiento del activo financiero, la pérdida dado el incumplimiento y la exposición al incumplimiento, que se modelan con base en variables macroeconómicas. En la determinación de la pérdida crediticia esperada se requirió de la aplicación de un juicio crediticio experto que incorpora la situación actual.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, para los activos financieros con deterioro crediticio significativo, las estimaciones de la provisión por pérdidas crediticias esperadas se determinan mediante una evaluación individual. Dicha evaluación se basa en criterios cuantitativos, tales como los métodos previstos en la NIIF 9 de flujos de efectivo descontados y la medición del valor razonable de las garantías, así como en criterios cualitativos que consideran el conocimiento de la situación financiera actual del cliente, el entorno en el que desarrolla sus actividades, la existencia de procesos legales o de insolvencia, y el juicio experto, entre otros factores relevantes.

Modelo de riesgo de crédito: Cartera y Cuentas por Cobrar

I. Transición Entre Etapas

Incremento significativo en el Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

Estructura temporal de PI

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

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

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

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

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

Información Prospectiva

Grupo Aval incorpora información prospectiva en su evaluación tanto del aumento significativo del riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial, así como de la estimación final de la PCE. Grupo Aval formula un escenario base sobre la visión futura de las variables económicas más relevantes y un rango representativo de otros posibles escenarios,

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

basados en pronósticos proporcionados por expertos económicos y considerando la proyección de múltiples variables. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera la probabilidad relativa de cada uno.

El escenario B representa el resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Grupo Aval para otros fines, como el presupuesto. Los otros escenarios, representan resultados más optimistas (C) y pesimistas (A) con sus respectivas probabilidades de ocurrencia.

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

Los cambios en las condiciones económicas serán monitoreados por las Entidades y Subsidiarias de Grupo Aval para ser incorporados en los parámetros utilizados para preparar escenarios de estrés y proyecciones financieras. Se ajustó la información prospectiva, reconociendo impactos macroeconómicos con base en la información disponible sobre eventos pasados, condiciones actuales y proyecciones de condiciones económicas.

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Colombia realizadas en diciembre de 2024, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2025:

	2025	Esperado para 2025 en 2024		
	Datos Oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.10%	3.90%	3.90%	3.67%
Tasa de interés DTF	8.95%	4.97%	6.03%	5.82%
Crecimiento del PIB	2.60%	0.55%	2.68%	3.75%
Tasa de desempleo	8.00%	11.46%	10.46%	9.99%

Para Colombia, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

	Proyección a un año en 2025			Proyección a un año en 2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.43%	4.62%	4.63%	3.90%	3.90%	3.67%
Tasa de interés DTF	8.17%	9.26%	8.51%	4.97%	6.03%	5.82%
Crecimiento del PIB	1.46%	2.75%	3.23%	0.55%	2.68%	3.75%
Tasa de desempleo	9.83%	8.72%	7.83%	11.46%	10.46%	9.99%

Para los modelos aplicados por nuestros bancos en el año 2024, la siguiente variable adicional fue relevante.

	Proyección a un año en 2025			Proyección a un año en 2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Tasa de interés	8.50%	9.25%	8.50%	5.25%	6.25%	6.25%

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Panamá realizadas en diciembre de 2024, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2025 y la variación de la tasa de interés nominal con los datos de noviembre de 2025:

	2025	Esperado para 2025 en 2024		
	Datos Oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	(0.21%)	2.33%	2.15%	1.51%
Variación tasa de interés nominal	0.23%	0.14%	0.10%	(0.02%)
IMAE ⁽¹⁾	4.03%	2.79%	3.03%	3.42%

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

Para Panamá, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Provección a un año en 2025 ⁽²⁾			Provección a un año en 2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.51%	1.57%	1.21%	2.33%	2.15%	1.51%
Variación tasa de interés nominal	0.49%	(0.30%)	(0.42%)	0.14%	0.10%	(0.02%)
IMAE ⁽¹⁾	3.69%	4.12%	4.46%	2.79%	3.03%	3.42%

⁽¹⁾ Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

⁽²⁾ Los indicadores para Panamá hacen referencia a Multi Financial Group. Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en la medición PCE son las siguientes:

Colombia

	2025			2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	27%	56%	17%	27%	56%	17%

Panamá

	2025			2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario ⁽¹⁾	10%	60%	30%	15%	75%	10%

⁽¹⁾ Los indicadores para Panamá hacen referencia a Multi Financial Group. Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

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

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾			31 de diciembre de 2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Valor en libros						
Comercial	Ps. 108,308,984	Ps. 108,308,984	Ps. 108,308,984	Ps. 115,414,643	Ps. 115,414,643	Ps. 115,414,643
Consumo	60,456,213	60,456,213	60,456,213	61,976,325	61,976,325	61,976,325
Hipotecario	22,111,710	22,111,710	22,111,710	22,035,727	22,035,727	22,035,727
Microcrédito	1,520	1,520	1,520	4,375	4,375	4,375
Repos e interbancarios	1,777,516	1,777,516	1,777,516	705,055	705,055	705,055
Total cartera	Ps. 192,655,943	Ps. 192,655,943	Ps. 192,655,943	Ps. 200,136,125	Ps. 200,136,125	Ps. 200,136,125
Provisión por deterioro por cada escenario						
Comercial	Ps. 4,218,378	Ps. 4,241,331	Ps. 4,286,802	Ps. 5,309,528	Ps. 5,336,949	Ps. 5,430,691
Consumo	3,619,488	3,651,503	3,720,068	4,118,656	4,168,736	4,239,720
Hipotecario	499,989	500,866	506,196	468,275	471,634	480,073
Microcrédito	958	959	961	3,611	3,610	3,613
Repos e interbancarios	8,030	8,293	8,854	2,505	2,619	3,029
Total deterioro	Ps. 8,346,843	Ps. 8,402,952	Ps. 8,522,881	Ps. 9,902,575	Ps. 9,983,548	Ps. 10,157,126

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

A continuación se presenta la cartera que sería etapa 2 teniendo en cuenta cada escenario:

Porción de los activos en etapa 2							
Comercial	3.9 %	4.1 %	4.2 %	3.2 %	3.2 %	3.8 %	
Consumo	6.4 %	6.3 %	6.3 %	7.6 %	8.2 %	8.7 %	
Hipotecario	3.8 %	3.8 %	3.8 %	6.0 %	8.4 %	8.4 %	
Microcrédito	0.5 %	0.5 %	0.5 %	0.9 %	0.9 %	0.9 %	
Repos e interbancarios	— %	— %	— %	— %	— %	— %	

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Calificación de riesgo de crédito

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

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

Cartera de crédito

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

III. PDI – Pérdida Dado Incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial en el caso de un incumplimiento. Para estimar la PDI, Grupo Aval utiliza la información de la garantía que cubre cada crédito individual. En cualquier caso, Grupo Aval utiliza información histórica y prospectiva (la misma información se describe anteriormente en II. PD – Probabilidad de Incumplimiento - Información Prospectiva) para estimar la recuperación potencial esperada en caso de incumplimiento. La PDI se estima en grupos por tipo de crédito, garantía o vencimiento.

IV. EDI – Exposición Dado Incumplimiento

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

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

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

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

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

I. Transición entre etapas

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

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

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de incumplimiento

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

Las calificaciones crediticias de S&P tienen prioridad sobre las otras compañías calificadoras. Si la emisión, el emisor o la contraparte no están calificados por S&P, se pueden usar las calificaciones crediticias de Moody’s o Fitch Ratings, homologándose a la escala de calificación de S&P. El orden de prioridad en las compañías de calificación crediticia es el

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

siguiente: S&P en primer lugar, Moody’s en segundo lugar y Fitch Ratings en el tercero. La razón para elegir esta jerarquía es evitar la discreción al momento de asignar una calificación. Las calificaciones crediticias nacionales se pueden usar solo si las calificaciones crediticias internacionales no están disponibles, y también se debe seguir la condición de homologación a la escala de calificación S&P.

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

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

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

Las tablas de valores de PI están disponibles en la calificadoradora S&P Global: " 2024 Annual Global Sovereign Default And Rating Transition Study" para 31 de diciembre de 2025 y " 2024 Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study" para 31 de diciembre de 2024.

Incorporación de información prospectiva.

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

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

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

- ❑ Si la perspectiva de calificación está en la categoría "ESTABLE", no se necesitan ajustes en las calificaciones crediticias.
- ❑ Si la perspectiva de calificación es "POSITIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia mejore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es más baja que la PI actual.
- ❑ Si la perspectiva de calificación es "NEGATIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia se deteriore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es mayor que la PI actual.

III. PDI – Pérdida dado el incumplimiento

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

Moody’s calcula las tasas de recuperación como la relación entre los precios de mercado después de 30 días desde el incumplimiento o el precio del swap de deuda a la fecha de cierre y el precio de mercado de la emisión al inicio del

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

incumplimiento. En el caso que los precios de mercado no estén disponibles, las tasas de recuperación se calcularán como la razón entre el valor presente de los flujos de efectivo esperados de los nuevos instrumentos recibidos con el swap de deuda y el valor presente de los instrumentos iniciales.

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval asigna pesos a las tasas de recuperación de Deuda Soberana y Deuda Corporativa. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana se mantuvieron en 53% durante 2025, también las tasas de recuperación de la Deuda Corporativa aumentaron moderadamente de 46.9% en 2024 a 47% en 2025.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody 's en los informes “Sovereign default and recovery rates, 1983-2024” y “Annual default study: Corporate default rate to fall below its long-term average in 2025” para 31 de diciembre de 2025 y en los informes “Annual default study: Corporate default rate to moderate in 2024 but remain near its long-term average” y “Sovereign default and recovery rates, 1983-2023” para 31 de diciembre de 2024.

IV. EDI – Exposición dado el incumplimiento

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

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

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

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

Modelo de riesgo de crédito: Otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

Provisión por deterioro

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

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

31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾									
	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Metodología simplificada	Total	
Cartera de créditos									
Comercial	Ps.	683,890	Ps.	220,828	Ps.	3,357,213	Ps.	—	Ps. 4,261,931
Consumo		1,104,503		703,634		1,856,639		—	3,664,776
Hipotecario		78,738		64,868		358,549		—	502,155
Microcrédito		15		—		945		—	960
Repos e interbancarios		148		—		—		—	148
Total cartera de créditos	Ps.	1,867,294	Ps.	989,330	Ps.	5,573,346	Ps.	—	Ps. 8,429,970
Inversiones de renta fija a costo amortizado		8,278		—		—		—	8,278
Otras cuentas por cobrar		31,161		25,223		102,494		233,814	392,692
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps.	1,906,733	Ps.	1,014,553	Ps.	5,675,840	Ps.	233,814	Ps. 8,830,940
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	Ps.	26,558	Ps.	44	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 26,602
Compromisos de préstamo		69,308		6,906		1,611		—	77,825
Total provisión	Ps.	2,002,599	Ps.	1,021,503	Ps.	5,677,451	Ps.	233,814	Ps. 8,935,367

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total	
Cartera de créditos						
Comercial	Ps. 724,075	Ps. 217,588	Ps. 4,421,230	Ps. —	Ps. 5,362,893	
Consumo	1,105,918	927,310	2,132,790	—	4,166,018	
Hipotecario	60,088	71,839	341,388	—	473,315	
Microcrédito	59	14	3,545	—	3,618	
Repos e interbancarios	794	1	—	—	795	
Total cartera de créditos	Ps. 1,890,934	Ps. 1,216,752	Ps. 6,898,953	Ps. —	Ps. 10,006,639	
Inversiones de renta fija a costo amortizado	14,329	4,346	—	—	18,675	
Otras cuentas por cobrar	31,226	22,196	117,508	191,041	361,971	
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps. 1,936,489	Ps. 1,243,294	Ps. 7,016,461	Ps. 191,041	Ps. 10,387,285	
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI						
ORI	Ps. 18,310	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,310	
Compromisos de préstamo	62,509	7,671	2,234	—	72,414	
Total provisión	Ps. 2,017,308	Ps. 1,250,965	Ps. 7,018,695	Ps. 191,041	Ps. 10,478,009	

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

La siguiente tabla presenta el gasto de provisión por deterioro por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

		31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Comercial	Ps.	953,167	Ps.	690,828
Consumo		3,034,991		3,780,124
Hipotecario		175,898		133,885
Microcrédito		(89)		(10,902)
Repos e interbancarios		(647)		773
Subtotal Cartera de créditos	Ps.	4,163,320	Ps.	4,594,708
Otras cuentas por cobrar ⁽²⁾		161,404		92,044
Total impacto neto de provisión de cartera y cuentas por cobrar	Ps.	4,324,724	Ps.	4,686,752

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.
⁽²⁾ Incluye el gasto de provisión presentado como parte de “costos y gastos por venta de bienes y servicios” por Ps. (56,497) en 2025 y Ps. (71,157) en 2024.

La siguiente tabla muestra para los créditos en etapa 3 evaluados individualmente para PCE, los saldos brutos y la provisión constituida de la cantidad bruta y de la pérdida al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	Valor bruto registrado	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾ Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 68	Ps. —	Ps. —
Subtotal	Ps. 68	Ps. —	Ps. —
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 6,090,515	Ps. 300,598	Ps. 2,100,718
Consumo	13,117	1,841	4,755
Hipotecario	11,435	—	2,889
Subtotal	Ps. 6,115,067	Ps. 302,439	Ps. 2,108,362
Totales			
Comercial	Ps. 6,090,583	Ps. 300,598	Ps. 2,100,718
Consumo	13,117	1,841	4,755
Hipotecario	11,435	—	2,889
Total	Ps. 6,115,135	Ps. 302,439	Ps. 2,108,362

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

	Valor bruto registrado	31 de diciembre de 2024 Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 262,667	Ps. 262,373	Ps. —
Subtotal	Ps. 262,667	Ps. 262,373	Ps. —
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 7,775,982	Ps. 1,348,148	Ps. 2,950,023
Consumo	6,512	4,332	3,868
Hipotecario	19,828	1,970	11,541
Subtotal	Ps. 7,802,322	Ps. 1,354,450	Ps. 2,965,432
Totales			
Comercial	Ps. 8,038,649	Ps. 1,610,521	Ps. 2,950,023
Consumo	6,512	4,332	3,868
Hipotecario	19,828	1,970	11,541
Total	Ps. 8,064,989	Ps. 1,616,823	Ps. 2,965,432

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

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

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

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

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

Cartera de créditos

	Etapas 1 PCE 12-meses	Etapas 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapas 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps. 1,811,608	Ps. 1,284,791	Ps. 6,939,316	Ps. 10,035,715
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(332,518)	332,518	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(422,672)	—	422,672	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,229,034)	1,229,034	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	174,006	(174,006)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	339,075	(339,075)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	112,495	—	(112,495)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾	408,965	1,324,473	2,884,586	4,618,024
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	553,975	171,018	560,083	1,285,076
Créditos que han sido cancelados	(494,729)	(122,114)	(691,549)	(1,308,392)
Ventas de cartera ⁽⁶⁾	(3,063)	(793)	(130,799)	(134,655)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	1	77	816,010	816,088
Diferencia en cambio	9,650	7,608	25,775	43,033
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(23,538)	25,642	136,410	138,514
Castigos del período	(68,315)	(412,365)	(5,006,084)	(5,486,764)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps. 1,890,934	Ps. 1,216,752	Ps. 6,898,953	Ps. 10,006,639
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(275,855)	275,855	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(316,862)	—	316,862	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,026,370)	1,026,370	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	130,594	(130,594)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	282,164	(282,164)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	126,870	—	(126,870)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	13,558	992,532	2,655,809	3,661,899
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	886,998	184,597	561,200	1,632,795
Créditos que han sido cancelados	(547,374)	(121,062)	(462,938)	(1,131,374)
Ventas de cartera ⁽⁶⁾	(10)	(357)	(301,939)	(302,306)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	—	388,182	388,182
Diferencia en cambio	(11,629)	(11,924)	(26,521)	(50,074)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(23,788)	60,721	122,298	159,231
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(70,728)	(64,506)	(126,777)	(262,011)
Castigos del período	(86,984)	(365,338)	(5,220,689)	(5,673,011)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps. 1,867,294	Ps. 989,330	Ps. 5,573,346	Ps. 8,429,970

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

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
				Total	
Ps.	171,714	Ps.	110,005	Ps.	8,053
				Ps.	289,772

⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024				
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado
				Total
Ps.	(221,533)	Ps.	(1,913)	Ps. 42,208
				Ps. (181,238)

⁽⁶⁾ Corresponde principalmente a venta de cartera de microcrédito, y a cartera con incremento en el riesgo crediticio y/o cartera deteriorada.

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	Ps. 164,524,561	Ps. 9,114,047	Ps. 12,565,162	Ps. 186,203,770
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(9,506,321)	9,506,321	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(2,324,339)	—	2,324,339	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(3,841,435)	3,841,435	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	4,633,197	(4,633,197)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	717,343	(717,343)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	488,967	—	(488,967)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	114,075,744	2,713,752	6,287,303	123,076,799
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(98,949,746)	(3,690,211)	(6,354,777)	(108,994,734)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	476,767	(811,893)	229,242	(105,884)
Venta de cartera- Provisión ⁽⁴⁾	(3,063)	(793)	(130,799)	(134,655)
Venta de cartera- Efectivo ⁽⁴⁾	(218,936)	(12,540)	(51,151)	(282,627)
Ganancia o pérdida en venta de cartera ⁽⁴⁾	(20)	(558)	664	86
Diferencia en cambio ⁽³⁾	4,287,130	210,057	248,171	4,745,358
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(219,095)	660,046	673,825	1,114,776
Castigos	(68,315)	(412,365)	(5,006,084)	(5,486,764)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps. 177,196,531	Ps. 9,518,574	Ps. 13,421,020	Ps. 200,136,125
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(9,972,848)	9,972,848	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,904,212)	—	1,904,212	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(3,460,367)	3,460,367	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	4,099,867	(4,099,867)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	598,857	(598,857)	—

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	472,961	—	(472,961)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	133,064,325	11,519,514	5,209,376	149,793,215
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(112,932,038)	(12,751,684)	(6,173,815)	(131,857,537)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(973,288)	(463,725)	992,302	(444,711)
Venta de cartera- Provisión ⁽⁴⁾	(10)	(357)	(301,939)	(302,306)
Venta de cartera- Efectivo ⁽⁴⁾	(2)	(33)	(124,977)	(125,012)
Ganancia o pérdida en venta de cartera ⁽⁴⁾	(1)	(41)	12,181	12,139
Diferencia en cambio ⁽³⁾	(4,700,309)	(248,985)	(228,152)	(5,177,446)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	922,799	112,276	75,139	1,110,214
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(12,067,196)	(1,670,297)	(1,078,234)	(14,815,727)
Castigos	(86,984)	(365,338)	(5,220,689)	(5,673,011)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps. 173,119,595	Ps. 8,661,375	Ps. 10,874,973	Ps. 192,655,943

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

⁽³⁾ Corresponde a la variación en la TRM entre enero y diciembre, para 2025 por Ps. (652.07) por dólar y para 2024 por Ps.587.1.

(4) Corresponde principalmente a venta de cartera de microcrédito, y a cartera con incremento en el riesgo crediticio y/o cartera deteriorada.

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

Cartera de Crédito Comercial

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps. 612,441	Ps. 218,824	Ps. 4,463,335	Ps. 5,294,600
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(55,649)	55,649	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(18,703)	—	18,703	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(141,584)	141,584	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	42,213	(42,213)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	69,270	(69,270)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	25,801	—	(25,801)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾	89,091	102,262	712,382	903,735
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	276,958	39,096	116,280	432,334
Créditos que han sido cancelados	(266,644)	(37,026)	(341,571)	(645,241)
Venta de cartera	—	—	(94,960)	(94,960)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	1	51	593,517	593,569
Diferencia en cambio	5,749	3,974	21,427	31,150
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(9,701)	7,179	70,058	67,536
Castigos del período	(4,539)	(3,780)	(1,211,511)	(1,219,830)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps. 724,075	Ps. 217,588	Ps. 4,421,230	Ps. 5,362,893
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(55,003)	55,003	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(15,271)	—	15,271	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(143,316)	143,316	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	29,470	(29,470)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	54,778	(54,778)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	18,925	—	(18,925)	—

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	(89,531)	110,018	776,530	797,017
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	397,081	58,317	296,127	751,525
Créditos que han sido cancelados	(293,004)	(41,751)	(260,620)	(595,375)
Venta de cartera	(3)	(3)	(186,840)	(186,846)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	—	261,596	261,596
Diferencia en cambio	(6,900)	(5,869)	(22,105)	(34,874)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(7,562)	36,640	19,124	48,202
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(34,399)	(35,413)	(90,776)	(160,588)
Castigos del período	(9,296)	(5,078)	(1,967,245)	(1,981,619)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps. 683,890	Ps. 220,828	Ps. 3,357,213	Ps. 4,261,931

- ⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
- ⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.
- ⁽³⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).
- ⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 138,799	Ps. 48,659	Ps. 7,689	Ps.	195,147

- ⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. (72,973)	Ps. (25,391)	Ps. 4,822	Ps.	(93,542)

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	Ps. 94,328,300	Ps. 3,530,534	Ps. 9,188,983	Ps. 107,047,817
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,045,688)	3,045,688	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,417,659)	—	1,417,659	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,317,836)	1,317,836	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,717,607	(1,717,607)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	327,186	(327,186)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	193,628	—	(193,628)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	78,072,651	1,151,665	2,338,796	81,563,112
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(71,077,046)	(1,565,432)	(3,236,784)	(75,879,262)

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(385,444)	(828,388)	(84,314)	(1,298,146)
Venta de cartera- Provisión	—	—	(94,960)	(94,960)
Venta de cartera- Efectivo	—	—	(22,804)	(22,804)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	—	5,633	5,633
Diferencia en cambio	3,309,663	136,089	237,033	3,682,785
Operación discontinuada ⁽¹⁾	236,432	706,131	687,735	1,630,298
Castigos	(4,539)	(3,780)	(1,211,511)	(1,219,830)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps. 101,927,905	Ps. 3,464,250	Ps. 10,022,488	Ps. 115,414,643
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,898,207)	3,898,207	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,069,896)	—	1,069,896	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,161,965)	1,161,965	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,220,996	(1,220,996)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	278,400	(278,400)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	184,074	—	(184,074)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	85,047,055	10,307,334	2,317,075	97,671,464
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(77,680,078)	(10,557,970)	(2,988,923)	(91,226,971)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(51,136)	(194,087)	(57,597)	(302,820)
Venta de cartera- Provisión	(3)	(3)	(186,840)	(186,846)
Venta de cartera- Efectivo	(1)	(1)	(114,772)	(114,774)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	—	24,901	24,901
Diferencia en cambio	(3,487,842)	(128,876)	(217,402)	(3,834,120)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	468,912	49,220	57,533	575,665
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(6,040,222)	(811,177)	(879,140)	(7,730,539)
Castigos	(9,296)	(5,078)	(1,967,245)	(1,981,619)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps. 96,612,261	Ps. 3,917,258	Ps. 7,779,465	Ps. 108,308,984

- ⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
- ⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Cartera de Crédito de Consumo

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps. 1,141,997	Ps. 993,268	Ps. 2,172,181	Ps. 4,307,446
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(265,008)	265,008	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(378,612)	—	378,612	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,030,039)	1,030,039	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	117,468	(117,468)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	238,008	(238,008)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	77,112	—	(77,112)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾	293,405	1,147,503	2,113,393	3,554,301
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	264,533	130,124	439,828	834,485
Créditos que han sido cancelados	(216,409)	(78,281)	(313,972)	(608,662)
Venta de cartera	(21)	(602)	(9,441)	(10,064)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	26	199,790	199,816
Diferencia en cambio	3,660	2,364	3,018	9,042
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(10,791)	14,058	56,074	59,341

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Castigos del período	(41,956)	(395,579)	(3,742,152)	(4,179,687)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps. 1,105,918	Ps. 927,310	Ps. 2,132,790	Ps. 4,166,018
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(209,643)	209,643	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(300,847)	—	300,847	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(843,865)	843,865	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	86,684	(86,684)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	193,461	(193,461)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	97,074	—	(97,074)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	88,526	816,337	1,785,608	2,690,471
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	465,115	123,255	260,679	849,049
Créditos que han sido cancelados	(244,305)	(76,434)	(183,790)	(504,529)
Venta de cartera	(7)	(354)	(115,099)	(115,460)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	—	107,651	107,651
Diferencia en cambio	(4,743)	(4,356)	(2,776)	(11,875)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(8,535)	24,002	92,845	108,312
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(34,017)	(22,132)	(26,921)	(83,070)
Castigos del período	(43,494)	(342,995)	(3,155,302)	(3,541,791)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps. 1,104,503	Ps. 703,634	Ps. 1,856,639	Ps. 3,664,776

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 28,546	Ps. 52,023	Ps. (39)	Ps. 80,530	

⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. (147,090)	Ps. 20,156	Ps. 37,244	Ps. (89,690)	

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	Ps. 52,856,109	Ps. 4,408,775	Ps. 2,734,727	Ps. 59,999,611
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(4,910,035)	4,910,035	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(855,865)	—	855,865	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,127,198)	2,127,198	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,875,510	(1,875,510)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	291,914	(291,914)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	204,521	—	(204,521)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	29,868,948	1,482,560	3,834,567	35,186,075
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(25,133,605)	(1,989,366)	(2,953,030)	(30,076,001)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	601,994	(26,806)	260,780	835,968
Venta de cartera- Provisión	(21)	(602)	(9,441)	(10,064)
Venta de cartera- Efectivo	(5)	(143)	(1,510)	(1,658)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	(20)	(558)	(4,969)	(5,547)
Diferencia en cambio	523,841	25,899	479	550,219
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(300,151)	(16,169)	(6,271)	(322,591)
Castigos	(41,956)	(395,579)	(3,742,152)	(4,179,687)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps. 54,689,265	Ps. 4,687,252	Ps. 2,599,808	Ps. 61,976,325
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(4,500,953)	4,500,953	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(777,987)	—	777,987	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,909,116)	1,909,116	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,737,149	(1,737,149)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	216,466	(216,466)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	189,616	—	(189,616)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	38,775,713	1,038,560	2,732,577	42,546,850
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(31,372,070)	(2,079,908)	(2,991,735)	(36,443,713)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(678,545)	(128,026)	1,063,142	256,571
Venta de cartera- Provisión	(7)	(354)	(115,099)	(115,460)
Venta de cartera- Efectivo	(1)	(32)	(10,205)	(10,238)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	(1)	(41)	(12,720)	(12,762)
Diferencia en cambio	(670,881)	(35,340)	1,410	(704,811)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	306,917	26,258	8,186	341,361
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(3,427,598)	(362,754)	(45,767)	(3,836,119)
Castigos	(43,494)	(342,995)	(3,155,302)	(3,541,791)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps. 54,227,123	Ps. 3,873,774	Ps. 2,355,316	Ps. 60,456,213

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

Cartera de crédito Hipotecario

	Etapa 2		Etapa 3		Total
	Etapa 1 PCE 12-meses	PCE- vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps. 45,080	Ps. 66,333	Ps. 268,574	Ps. 379,987	
Transferencias					
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(9,481)	9,481	—	—	
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(414)	—	414	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(48,596)	48,596	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	13,789	(13,789)	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	30,885	(30,885)	—	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	9,525	—	(9,525)	—	
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾	5,282	68,567	62,110	135,959	
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	9,758	1,729	3,956	15,443	
Créditos que han sido cancelados	(5,924)	(1,684)	(9,909)	(17,517)	
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	—	21,019	21,019	
Diferencia en cambio	241	1,270	1,330	2,841	
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(3,046)	4,405	10,278	11,637	
Castigos del período	(21,818)	(12,570)	(41,666)	(76,054)	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps. 60,088	Ps. 71,839	Ps. 341,388	Ps. 473,315	
Transferencias					
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(11,209)	11,209	—	—	
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(741)	—	741	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(39,189)	39,189	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	14,440	(14,440)	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	33,923	(33,923)	—	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	10,871	—	(10,871)	—	
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	14,574	66,186	93,698	174,458	
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	21,999	3,025	4,394	29,418	
Créditos que han sido cancelados	(6,589)	(2,873)	(18,516)	(27,978)	
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	—	18,859	18,859	
Diferencia en cambio	14	(1,699)	(1,640)	(3,325)	
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(7,691)	79	10,329	2,717	
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(2,312)	(6,961)	(9,080)	(18,353)	
Castigos del período	(34,189)	(17,265)	(95,502)	(146,956)	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps. 78,738	Ps. 64,868	Ps. 358,549	Ps. 502,155	

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2		Etapa 3		Total
	PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Ps. 4,349	Ps. 9,330		Ps. 403	Ps. 14,082	

⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

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

31 de diciembre de 2024				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2		Etapa 3	
	PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (1,468)	Ps. 3,316		Ps. 142	Ps. 1,990

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	Ps. 16,720,997	Ps. 1,160,785	Ps. 604,424	Ps. 18,486,206
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,532,164)	1,532,164	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(45,518)	—	45,518	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(381,561)	381,561	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,036,878	(1,036,878)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	96,914	(96,914)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	90,665	—	(90,665)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	5,389,137	63,254	55,457	5,507,848
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,280,712)	(116,394)	(127,047)	(2,524,153)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	254,106	43,166	61,477	358,749
Diferencia en cambio	417,334	48,069	10,659	476,062
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(155,376)	(29,916)	(7,639)	(192,931)
Castigos	(21,818)	(12,570)	(41,666)	(76,054)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps. 19,873,529	Ps. 1,367,033	Ps. 795,165	Ps. 22,035,727
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,573,688)	1,573,688	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(56,288)	—	56,288	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(389,286)	389,286	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,141,698	(1,141,698)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	103,954	(103,954)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	99,271	—	(99,271)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	6,990,303	173,598	157,440	7,321,341
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,938,553)	(113,749)	(185,270)	(3,237,572)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(240,808)	(141,601)	(18,894)	(401,303)
Diferencia en cambio	(447,513)	(84,769)	(12,160)	(544,442)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	148,874	36,798	9,420	195,092
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(2,460,484)	(496,366)	(153,327)	(3,110,177)
Castigos	(34,189)	(17,265)	(95,502)	(146,956)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps. 20,502,152	Ps. 870,337	Ps. 739,221	Ps. 22,111,710

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

Cartera de Crédito de Microcrédito

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024		12,068		6,366		35,226	53,660
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(2,380)		2,380		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(24,943)		—		24,943	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(8,815)		8,815	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		536		(536)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		912		(912)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		57		—		(57)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		20,456		6,140		(3,299)	23,297
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		2,627		69		19	2,715
Créditos que han sido cancelados		(5,694)		(5,123)		(26,097)	(36,914)
Venta de cartera		(3,042)		(191)		(26,398)	(29,631)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		1,684	1,684
Castigos del período		(2)		(436)		(10,755)	(11,193)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	59	Ps.	14	Ps.	3,545	3,618
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(3)		—		3	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2		(2)		—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(13)		(8)		(27)	(48)
Créditos que han sido cancelados		(25)		(4)		(12)	(41)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		76	76
Castigos del período		(5)		—		(2,640)	(2,645)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps.	15	Ps.	—	Ps.	945	960

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

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	(1)	Ps.	(7)	Ps.	—
				Ps.	(8)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 diciembre 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024					
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	(8)	Ps.	6	Ps.	—
				Ps.	(2)

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024		226,548		13,953		37,028	277,529
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(18,434)		18,434		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(5,297)		—		5,297	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(14,840)		14,840	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,202		(3,202)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		1,329		(1,329)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		153		—		(153)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		329,590		16,273		58,483	404,346
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(317,251)		(19,019)		(37,916)	(374,186)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		4,241		135		(8,701)	(4,325)
Venta de cartera- Provisión		(3,042)		(191)		(26,398)	(29,631)
Venta de cartera- Efectivo		(218,931)		(12,397)		(26,837)	(258,165)
Castigos		(2)		(436)		(10,755)	(11,193)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps.	777	Ps.	39	Ps.	3,559	4,375
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(41)		—		41	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		24		(24)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		37		(37)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		155		22		2,284	2,461
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(380)		(57)		(7,887)	(8,324)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		13		(11)		5,651	5,653
Castigos		(5)		—		(2,640)	(2,645)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps.	543	Ps.	6	Ps.	971	1,520

Repos e Interbancarios

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024		22		—		—	22
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		731		1		—	732
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		99		—		—	99
Créditos que han sido cancelados		(58)		—		—	(58)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	794	Ps.	1	Ps.	—	795
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		2		(1)		—	1
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		2,803		—		—	2,803
Créditos que han sido cancelados		(3,451)		—		—	(3,451)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps.	148	Ps.	—	Ps.	—	148

⁽¹⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

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

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Total		Total		Total	
Ps.	21	Ps.	—	Ps.	—
Ps.	21	Ps.	—	Ps.	21

(2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Total		Total		Total	
Ps.	6	Ps.	—	Ps.	—
Ps.	6	Ps.	—	Ps.	6

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

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE		PCE- vida		PCE - vida	
	12-meses		remanente		remanente	
			crédito no		crédito	
			deteriorado		deteriorado	
						Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	Ps.	392,607	Ps.	—	Ps.	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		415,418		—		415,418
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(141,132)		—		(141,132)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		1,870		—		1,870
Diferencia en cambio		36,292		—		36,292
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps.	705,055	Ps.	—	Ps.	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		2,251,099		—		2,251,099
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(940,957)		—		(940,957)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(2,812)		—		(2,812)
Diferencia en cambio		(94,073)		—		(94,073)
Operación discontinuada ⁽¹⁾		(1,904)		—		(1,904)
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾		(138,892)		—		(138,892)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps.	1,777,516	Ps.	—	Ps.	—

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

La siguiente tabla explica los cambios en la reserva de pérdidas de las Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI:

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	12,972	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 12,972
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		452		—		—	452
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		9,029		—		—	9,029
Activos financieros cancelados o vendidos		(4,895)		—		—	(4,895)
Diferencia en cambio		752		—		—	752
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2024	Ps.	18,310	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 18,310
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		5,751		48		—	5,799
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		13,400		—		—	13,400
Activos financieros cancelados o vendidos		(8,050)		—		—	(8,050)
Operaciones Discontinuasdas ⁽¹⁾		(1,373)		—		—	(1,373)
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾		(1,354)		—		—	(1,354)
Diferencia en cambio		(126)		(4)		—	(130)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2025	Ps.	26,558	Ps.	44	Ps.	—	Ps. 26,602

⁽¹⁾ Ver nota 1.1., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
⁽²⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”
⁽³⁾ Incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2025			
Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Total		Total	
Ps.	1,554	Ps.	56
Ps.	1,554	Ps.	—
Ps.	1,554	Ps.	1,610

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024			
Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Total		Total	
Ps.	(90)	Ps.	—
Ps.	(90)	Ps.	—
Ps.	(90)	Ps.	(90)

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

La siguiente tabla explica los cambios en la reserva de pérdidas de las Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado:

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE		PCE- vida		PCE - vida	
	12-meses		remanente		remanente	
			crédito no		crédito	
			deteriorado		deteriorado	
					Total	
Saldo provisiones a 1 de enero de 2024	Ps.	12,613	Ps.	4,269	Ps.	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		(1,774)		(562)		—
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		3,279		—		—
Activos financieros cancelados o vendidos		(1,366)		—		—
Diferencia en cambio		1,577		639		—
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2024	Ps.	14,329	Ps.	4,346	Ps.	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		4,346		(4,346)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		(6,960)		—		—
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		4,268		—		—
Activos financieros cancelados o vendidos		(1,531)		—		—
Operaciones Discontinuas ⁽¹⁾		(3,722)		—		—
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾		(901)		—		—
Diferencia en cambio		(1,551)		—		—
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2025	Ps.	8,278	Ps.	—	Ps.	—

⁽¹⁾ Ver nota 1.1., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
⁽²⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.
⁽³⁾ Incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
				Total	
Ps.	262	Ps.	—	Ps.	—
				Ps. 262	

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2024					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente		PCE - vida remanente	
		crédito no deteriorado		crédito deteriorado	
				Total	
Ps.	(404)	Ps.	—	Ps.	—
					Ps. (404)

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

Otras cuentas por cobrar

Metodología general

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE		PCE- vida		PCE - vida	
	12-meses		remanente		remanente	
			crédito no		crédito	
			deteriorado		deteriorado	
					Total	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	25,965	Ps.	19,188	Ps.	141,129
Impacto neto en la remediación de la provisión		4,932		2,779		58,789
Diferencia en cambio		860		229		3,212
Castigos del período		(531)		—		(85,622)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	31,226	Ps.	22,196	Ps.	117,508
Impacto neto en la remediación de la provisión		2,442		3,633		46,158
Diferencia en cambio		(1,305)		(606)		(2,624)
Castigos del período		(1,202)		—		(58,548)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps.	31,161	Ps.	25,223	Ps.	102,494

Metodología simplificada

	Provisión	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	199,382
Operación discontinuada ⁽¹⁾		1,025
Provisión cargada a resultados		55,271
Recuperación de otras cuentas por cobrar		(29,727)
Castigos		(35,436)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		526
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	191,041
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾		(4,225)
Operación discontinuada ⁽¹⁾		(456)
Provisión cargada a resultados		121,395
Recuperación de otras cuentas por cobrar		(12,224)
Castigos		(61,006)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		(711)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps.	233,814

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.
⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE		PCE- vida		PCE - vida	
	12-meses		remanente		remanente	
			crédito no		crédito	
			deteriorado		deteriorado	
					Total	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	61,637	Ps.	7,682	Ps.	949
Transferencias:						
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(1,233)		1,233		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(503)		—		503
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(167)		167
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		1		(1)
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2,998		(2,998)		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		20		—		(20)
Impacto neto de la remediación de la provisión		(17,928)		(14)		544
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		18,204		1,934		92
Diferencia en cambio		220		—		—
Operación discontinuada ⁽¹⁾		(906)		—		—

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	62,509	7,671	2,234	72,414
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(1,094)	1,094	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(226)	—	226	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(219)	219	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 2	—	5	(5)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	1,954	(1,954)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	56	—	(56)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	(17,120)	(1,671)	(1,070)	(19,861)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	23,891	1,981	123	25,995
Diferencia en cambio	(111)	(1)	(6)	(118)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	209	4	(46)	167
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(760)	(4)	(8)	(772)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps. 69,308	Ps. 6,906	Ps. 1,611	Ps. 77,825

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

4.1.6 Concentración de riesgo de crédito

Cartera de créditos

Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

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

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

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

De conformidad con las regulaciones colombianas, en el 2024 los bancos en Colombia no pueden otorgar préstamos no garantizados a los prestatarios, que en forma conjunta excedan el 10% del capital regulatorio (patrimonio técnico) del banco calculado de acuerdo con las definiciones del Ministerio de hacienda. Los préstamos pueden superar el 10% del capital regulatorio (patrimonio técnico) del banco cuando están garantizados por colateral aceptable. Para el 2025, entra en vigencia una nueva regulación, que modifica el régimen relativo a las grandes exposiciones y los límites legales de crédito, por lo que los bancos en Colombia en general no pueden tener exposiciones con una contraparte o con un grupo conectado de contrapartes, que exceda el 25% del capital regulatorio Tier 1 (patrimonio básico ordinario + patrimonio básico adicional) del banco calculado de acuerdo con las definiciones del Ministerio de Hacienda.

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

Concentración por sector económico

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo Aval por destino económico al 31 de diciembre 2025 y 2024:

Sector	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	%	31 de diciembre de 2024	%
	Ps.		Ps.	
Servicios consumo	87,550,262	45.4 %	89,687,446	44.8 %
Servicios comerciales	41,868,516	21.7 %	43,792,710	21.9 %
Construcción	14,015,379	7.3 %	15,046,109	7.5 %
Servicios públicos	10,088,667	5.2 %	9,218,309	4.6 %
Gobierno	7,392,815	3.8 %	5,471,013	2.7 %
Transporte y comunicaciones	6,579,198	3.4 %	6,499,070	3.2 %
Comida, bebidas y tabaco	6,294,320	3.3 %	7,577,678	3.8 %
Otras industrias y productos manufacturados	5,316,713	2.8 %	6,857,011	3.4 %
Productos químicos	4,890,011	2.5 %	5,539,036	2.8 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	3,266,907	1.7 %	4,538,856	2.3 %
Productos de minería y petróleo	2,415,758	1.3 %	2,754,170	1.4 %
Comercio y turismo	1,495,870	0.8 %	1,724,337	0.9 %
Otros	1,481,527	0.8 %	1,430,380	0.7 %
Total por sector económico	Ps. 192,655,943	100.0 %	Ps. 200,136,125	100.0 %

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Concentración por país

El detalle del riesgo crediticio a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el domicilio del deudor, sin tener en cuenta las provisiones para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

31 de diciembre 2025	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Colombia	98,000,384	60,447,939	22,111,710	1,520	1,075,072	181,636,625
Estados Unidos	6,393,092	8,153	—	—	—	6,401,245
Panamá ⁽¹⁾	773,506	93	—	—	702,444	1,476,043
Guatemala	310,287	—	—	—	—	310,287
Costa Rica	176,154	—	—	—	—	176,154
El Salvador	123,951	—	—	—	—	123,951
Honduras	64,863	—	—	—	—	64,863
Otros países	2,466,747	28	—	—	—	2,466,775
Total	Ps. 108,308,984	Ps. 60,456,213	Ps. 22,111,710	Ps. 1,520	Ps. 1,777,516	Ps. 192,655,943

⁽¹⁾ La disminución corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

31 de diciembre 2024	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Colombia	95,610,708	57,719,813	18,494,856	4,375	395,382	172,225,134
Panamá	9,455,147	4,248,452	3,540,871	—	214,187	17,458,657
Estados Unidos	6,685,567	7,984	—	—	93,474	6,787,025
Guatemala	432,151	—	—	—	—	432,151
Costa Rica	125,689	—	—	—	2,012	127,701
Honduras	392,236	—	—	—	—	392,236
El Salvador	13,919	—	—	—	—	13,919
Nicaragua	412	—	—	—	—	412
Otros países	2,698,814	76	—	—	—	2,698,890
Total	Ps. 115,414,643	Ps. 61,976,325	Ps. 22,035,727	Ps. 4,375	Ps. 705,055	Ps. 200,136,125

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

Concentración por moneda

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

31 de diciembre 2025	Pesos colombianos		Moneda extranjera ⁽¹⁾		Total
Comercial	Ps.	91,723,007	Ps.	16,585,977	Ps. 108,308,984
Consumo		60,344,158		112,055	60,456,213
Hipotecario		22,111,659		51	22,111,710
Microcrédito		1,520		—	1,520
Repos e interbancarios		817,691		959,825	1,777,516
Total cartera de créditos bruta	Ps.	174,998,035	Ps.	17,657,908	Ps. 192,655,943

⁽¹⁾ La disminución corresponde principalmente a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

31 de diciembre 2024	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total
Comercial	Ps.	86,935,650	Ps.	28,478,993	Ps. 115,414,643
Consumo		57,615,997		4,360,328	61,976,325
Hipotecario		18,494,740		3,540,987	22,035,727
Microcrédito		4,375		—	4,375
Repos e interbancarios		272,307		432,748	705,055
Total cartera de créditos bruta	Ps.	163,323,069	Ps.	36,813,056	Ps. 200,136,125

A diciembre 2025, la cartera de préstamos en moneda extranjera representa el 9.2% del total de la cartera, equivalente a USD 4,699 millones. En diciembre 2024 representaba el 18.4%, equivalente a USD 8,349 millones.

Inversiones en títulos de deuda

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

Concentración por sector

Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	15,704,043	Ps.	10,623,734
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		205,855		183,760
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		691,834		864,036
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		1,939		7,749
Otros		12,508		15,768
Total En Pesos Colombianos	Ps.	16,616,179	Ps.	11,695,047
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	113,801	Ps.	17,824
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		7,224	Ps.	—
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		492,675		75,379
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		340,735		138,158
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		—		1,064
Otros		12,230		9,942
Total En Moneda Extranjera	Ps.	966,665	Ps.	242,367
Total títulos de deuda con cambios en resultados	Ps.	17,582,844	Ps.	11,937,414

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

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidos a VRPYG porque los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
En Pesos Colombianos		
Otros ⁽¹⁾	Ps. —	Ps. 1,425
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps. —	Ps. 1,425

⁽¹⁾ Corresponde al BOCEA emitido por la Titularizadora colombiana, sobre el cual el Banco AvVillas mantenía posición. Al vencimiento, el 16 de diciembre de 2025, la entidad ejerció el derecho de conversión a acciones

Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	22,233,814	Ps.	15,207,640
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		257,482		173,682
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		658,535		813,342
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		3,003		3,968
Otros		87,176		202,264
Total En Pesos Colombianos	Ps.	23,240,010	Ps.	16,400,896
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	2,368,885	Ps.	3,060,268
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		248,770		289,063
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros ⁽¹⁾		1,334,686		4,502,810
Emitidos o garantizados por bancos centrales ⁽¹⁾		—		204,855
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,095,010		1,813,441
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real ⁽¹⁾		19,615		245,692
Otros		148,981		533,173
Total En Moneda Extranjera	Ps.	5,215,947	Ps.	10,649,302
Total títulos de deuda a VRORI	Ps.	28,455,957	Ps.	27,050,198

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 la disminución corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Títulos de deuda a costo amortizado

El saldo de inversiones en activos financieros en títulos de deuda a costo amortizado incluye lo siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	1,860,258	Ps.	2,553,693
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		5,351,209		5,563,208
Otros		—		32,759
Total En Pesos Colombianos	Ps.	7,211,467	Ps.	8,149,660
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	30,540	Ps.	30,655

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias			
Notas a los Estados Financieros Consolidados			
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)			
En Pesos Colombianos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,963,450	2,350,549	
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real ⁽¹⁾	—	145,553	
Otros ⁽¹⁾	—	31,950	
Total En Moneda Extranjera	Ps. 1,993,990	Ps. 2,558,707	
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps. 9,205,457	Ps. 10,708,367	

⁽¹⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13

Concentración de inversiones en títulos de deuda por país del emisor

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Colombia	Ps. 50,054,384	Ps. 39,769,376
Panamá ⁽¹⁾	3,385,573	6,114,059
Estados Unidos ⁽¹⁾	567,849	1,543,389
Brasil	188,017	128,970
México	343,116	583,979
Costa Rica ⁽¹⁾	—	110,714
Chile	372,114	524,430
Perú	231,408	443,698
Paraguay ⁽¹⁾	—	102,473
Japón	25,795	22,957
Alemania	15,437	15,806
Total países	Ps. 55,183,693	Ps. 49,359,851
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX)	—	216,218
Corporación Andina de Fomento (CAF)	51,853	117,061
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)	8,712	4,274
Supranacional	Ps. 60,565	Ps. 337,553
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 55,244,258	Ps. 49,697,404

⁽¹⁾ La variación corresponde, principalmente, a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Concentración de la deuda soberana

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia, que representan el 79.90% y el 72.58%, respectivamente, del total del portafolio.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias			
Notas a los Estados Financieros Consolidados			
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)			
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
	%	%	

Grado de inversión ⁽¹⁾				
Colombia ⁽⁵⁾	Ps. —	— %	Ps. 28,361,534	78.64 %
Panamá	973,505	2.21 %	2,724,276	7.55 %
Chile	182,837	0.41 %	238,765	0.66 %
Perú	32,414	0.07 %	37,023	0.10 %
Alemania	15,436	0.03 %	15,806	0.04 %
México	107,177	0.24 %	17,987	0.05 %
Estados Unidos de América	518,409	1.17 %	1,465,956	4.06 %
Total Grado de inversión	Ps. 1,829,778	4.15 %	Ps. 32,861,347	91.10 %
Especulativo ⁽²⁾				
Brasil	28,122	0.06 %	30,266	0.08 %
Colombia ⁽⁵⁾	42,280,800	95.79 %	3,101,625	8.60 %
Costa Rica	—	— %	78,765	0.22 %
Total Especulativo	Ps. 42,308,922	95.85 %	Ps. 3,210,656	8.90 %
	Ps. 44,138,700	100.00 %	Ps. 36,072,003	100.00 %

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
	%	%	

Grado de inversión ⁽¹⁾				
Panamá ⁽⁴⁾⁽³⁾	Ps. —	— %	Ps. 204,855	100.00 %
Total Grado de inversión	Ps. —	— %	Ps. 204,855	100.00 %
Total riesgo soberano	Ps. 44,138,700	100.00 %	Ps. 36,276,858	100.00 %

- (1) El grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor’s de AAA a BBB-.
- (2) El grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor’s de BB+ a D.
- (3) La disminución corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.
- (4) Estas inversiones corresponden al Banco Nacional de Panamá que es el Banco oficial y tiene funciones de Banco Central, sin embargo, no tiene potestad para hacer emisión de moneda ni de requerimientos de reservas.
- (5) Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.

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

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

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

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

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de

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

reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse cuando el cliente ha cumplido durante un periodo prudente con los términos de las reestructuraciones, su condición financiera ha mejorado o cuando se han obtenido suficientes garantías adicionales.

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

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Créditos reestructurados	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Moneda local	Ps.	5,089,268	Ps.	5,495,475
Moneda extranjera ⁽¹⁾		33,430		1,955,612
Total, reestructurados	Ps.	5,122,698	Ps.	7,451,087

⁽¹⁾ La disminución corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

4.1.8 Recepción de bienes recibidos en pago

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

Durante los periodos terminados en 31 de diciembre 2025 y 2024, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Bienes recibidos en pago	Ps.	189,624	Ps.	116,299
Bienes vendidos		130,716		43,731

4.1.9 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

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

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

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

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

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 31 de diciembre 2025 y 2024:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
	Monto nocional		Monto nocional	
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	Ps.	14,847,091	Ps.	12,933,383
Créditos aprobados no desembolsados		6,792,792		5,432,167
Aperturas de crédito		5,108,039		4,583,513
Garantías		2,199,093		3,082,949
Cupos de sobregiros		2,271,247		2,261,456
Cartas de crédito no usadas		400,330		382,953
Total	Ps.	31,618,592	Ps.	28,676,421

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Pesos colombianos	Ps.	30,392,045	Ps.	25,916,587
Dólares ⁽¹⁾		1,206,958		2,741,438
Euros		14,873		14,517
Otros		4,716		3,879
Total	Ps.	31,618,592	Ps.	28,676,421

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos y pasivos financieros que:

- Están compensados en el estado de situación financiera del Grupo; o
- Están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los "acuerdos similares" incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra, acuerdos de venta inversa y recompra, y acuerdos de préstamo y préstamo de valores. Los instrumentos financieros, tales como préstamos y depósitos, no se revelan en las siguientes tablas a menos que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un anexo de apoyo crediticio de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el

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

término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no publique las garantías.

Los montos brutos de los activos y pasivos financieros y sus montos netos revelados en las tablas anteriores se han medido en el estado de situación financiera sobre las siguientes bases:

- Activos y pasivos derivados - valor razonable;
- Activos y pasivos resultantes de acuerdos de venta y recompra, acuerdos repo, de recompra, préstamos de valores y préstamos a costo amortizado.

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025

	Importes brutos de de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,453,579	Ps. —	Ps. 2,453,579	Ps. (2,039,389)	Ps. (75,563)	Ps. 338,627
Operaciones de repo y simultáneas	2,233,729	—	2,233,729	(98,164)	—	2,135,565
Total	Ps. 4,687,308	Ps. —	Ps. 4,687,308	Ps. (2,137,553)	Ps. (75,563)	Ps. 2,474,192

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera			
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	Importe neto	
Pasivos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,986,281	Ps. —	Ps. 1,986,281	Ps. (335,732)	Ps. (269,536)	Ps. 1,381,013	
Operaciones de repo y simultáneas	21,784,346	—	21,784,346	(22,357,129)	(184,107)	(756,890)	
Total	Ps. 23,770,627	Ps. —	Ps. 23,770,627	Ps. (22,692,861)	Ps. (453,643)	Ps. 624,123	

31 de diciembre de 2024

	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto	
	financieros reconocidos		Instrumentos Financieros		Garantía colateral de efectivo recibido			
Activos								
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,023,313	Ps.	—	Ps.	1,023,313	Ps.	(1,951,440)
Operaciones de repo y simultáneas		1,940,488		—		1,940,488		(667)
Total	Ps.	2,963,801	Ps.	—	Ps.	2,963,801	Ps.	(1,952,107)
				</				

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos		Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto	
							Instrumentos Financieros		Garantía colateral de efectivo entregado	
Pasivos										
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,033,592	Ps.	—	Ps.	1,033,592	Ps.	(208,181)	Ps.	(71,745)
Operaciones de repo y simultáneas		17,686,789		—		17,686,789		(20,719,224)		(336,987)
Total	Ps.	18,720,381	Ps.	—	Ps.	18,720,381	Ps.	(20,927,405)	Ps.	(408,732)

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

4.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que las Entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios del Libro de Tesorería por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

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

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

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

4.2.1 Riesgo del libro de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros por varias razones. Las siguientes son las principales:

- Ofrecer productos adaptados a las necesidades específicas del cliente. Algunos de estos productos están diseñados para cubrir los riesgos financieros de los clientes.
- Aprovechar el arbitraje entre diferentes curvas de rendimiento, activos y mercados, para obtener retornos con un uso adecuado del capital.
- Cubrir posiciones de riesgo de activos y pasivos en posiciones propias, actuar en nombre de los clientes o aprovechar oportunidades de arbitraje principalmente en divisas y tasas de interés tanto en el mercado local como en el extranjero.

Al llevar a cabo estas operaciones, las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen riesgos, dentro de un conjunto de límites predeterminados. Estos riesgos se mitigan con el uso de productos derivados y otros instrumentos financieros que son monitoreados permanentemente por las áreas de riesgo.

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

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de trading al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾		
Activos financieros de deuda		
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps. 17,582,844	Ps. 11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	28,455,957	27,050,198
Total, inversiones en títulos de deuda	Ps. 46,038,801	Ps. 38,989,037
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps. 2,217,021	Ps. 969,294
Instrumentos derivados activos de cobertura	236,558	54,019
Total derivados	Ps. 2,453,579	Ps. 1,023,313
Total, activos financieros	Ps. 48,492,380	Ps. 40,012,350
Pasivos financieros a valor razonable		
Instrumentos derivados pasivos de negociación	Ps. 1,951,439	Ps. 1,011,934
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	34,842	21,658
Total, pasivos financieros	Ps. 1,986,281	Ps. 1,033,592
Posición neta	Ps. 46,506,099	Ps. 38,978,758

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

4.2.2 Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval participan en el mercado monetario, mercados de divisas y mercados de capital para satisfacer sus necesidades y las de sus clientes, de conformidad con las políticas establecidas y los niveles de riesgo. En este sentido, gestionan diferentes portafolios de activos financieros.

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

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

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

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

Tasa de interés

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los *spreads* de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito). Adicionalmente, como parte de la gestión de riesgo de tasa de interés se han establecido al interior de las subsidiarias comités de gestión de activos y pasivos en el cual se hace seguimiento al desempeño de las estrategias definidas.

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

Tasa de cambio

Los portafolios de las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de volatilidad implícita como resultado de la negociación de los mercados en monedas extranjeras y por mantener dichas posiciones de divisas.

Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio de las acciones en inversiones específicas y en los fondos mutuos de inversión.

4.2.2.1 Gestión del riesgo

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran sus posiciones del portafolio de trading al emplear una variedad de estrategias de mitigación de riesgos. Estas estrategias incluyen la diversificación de las exposiciones de riesgo y la cobertura a través de la compra o venta de posiciones en valores relacionados e instrumentos financieros, incluida una variedad de productos derivados (por ejemplo, futuros, forwards, swaps y opciones). Las subsidiarias financieras administran el riesgo de mercado asociado con sus actividades de trading de una manera descentralizada, a pesar de que el Holding financiero realiza seguimiento a los niveles de riesgo asumidos.

La Alta Gerencia y la Junta Directiva de las subsidiarias financieras desempeñan un papel activo en la administración y control del riesgo. Lo hacen analizando un protocolo de informes establecidos y presidiendo una serie de comités que supervisan, tanto técnica como fundamentalmente, las diferentes variables que influyen en los mercados nacionales y extranjeros. Este proceso está destinado a apoyar las decisiones estratégicas.

Analizar y monitorear los riesgos que las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen en sus operaciones es esencial para la toma de decisiones y para evaluar los efectos potenciales en resultados. Es necesario un análisis continuo de las condiciones macroeconómicas para lograr una combinación ideal de riesgo, rendimiento y liquidez.

Los riesgos asumidos en las operaciones financieras se reflejan en una estructura de límites que incluye diferentes tipos de instrumentos, estrategias comerciales específicas, la profundidad de los mercados en que operan las subsidiarias financieras de Grupo Aval, el impacto en los activos ponderados por riesgo y el capital regulatorio, así como la estructura del balance, de acuerdo con sus modelos de riesgo. Estos límites son monitoreados e informados a las diferentes instancias de gobiernos de las subsidiarias financieras de Grupo Aval.

Con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y de tasa de cambio en posiciones y transacciones específicas, las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran estrategias de cobertura tomando posiciones en instrumentos derivados, tales como como non delivery forward (NDF) sobre valores, transacciones del mercado monetario y contratos forward de divisas.

4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

El área de riesgo de mercado revisa de forma independiente los portafolios de trading de la entidad de manera regular desde una perspectiva de riesgo de mercado utilizando el VaR (modelo interno y regulatorio) y otras medidas de análisis de riesgo tanto cuantitativos como cualitativos. Cada tesorería y las áreas de riesgo de mercado también utilizan, según corresponda, medidas como la sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, los precios y la volatilidad implícita para monitorear e informar las exposiciones de riesgo de mercado. Las pruebas de estrés, las cuales miden el impacto en el valor de los portafolios existentes por cambios específicos en los factores del mercado para ciertos productos, se realizan y son revisadas por las áreas de riesgo y de tesorería. Los informes que resumen las exposiciones de riesgo son producidos por las áreas de riesgo de mercado y se difunden a la alta gerencia para revisión y cuestionamiento.

Las Juntas Directivas y los Comités de Riesgo de las subsidiarias financieras de Grupo Aval aprueban los límites con base en el valor en riesgo relacionado con el presupuesto anual.

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

VaR regulatorio (cálculo regulatorio)

El cálculo del VaR regulatorio se usa principalmente para computar la relación de solvencia de la Superintendencia Financiera. Cada banco utiliza el modelo regulatorio para fines de capital; sin embargo, mantienen modelos internos para administrar sus decisiones diarias de riesgo y ganancias.

La metodología de la Superintendencia Financiera se basa en el modelo de Basilea II. Este modelo se aplica solo al portafolio de trading de las subsidiarias financieras y excluyen las inversiones registradas en clasificación diferente a negociables. El riesgo de mercado total se calcula diariamente agregando el VaR para cada categoría de exposición de riesgo en un horizonte de diez días utilizando factores de riesgo calculados en escenarios extremos de estrés de mercado. El VaR del final de mes hace parte del cálculo del coeficiente de capital adecuado (según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010). Las reglas de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las subsidiarias financieras calculen el VaR para los siguientes factores de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio, variaciones en el riesgo de precio de acciones y riesgo de fondos mutuos de inversión. No se consideran las correlaciones entre los factores de riesgo. Las fluctuaciones en el VaR de la cartera dependen de factores de sensibilidad determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia, la duración modificada y los cambios en los saldos. El horizonte de diez días se define como el tiempo promedio en el que una entidad podría vender una posición en el mercado.

El cálculo del VaR total incluye la totalidad de los portafolios de las Entidades y sus subsidiarias financieras y es estimado bajo la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Estos métodos se utilizan para determinar la ocurrencia de pérdidas potenciales entre las diferentes unidades de negocios. Los métodos también permiten comparaciones de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones más riesgosas en actividades de tesorería. Estas herramientas también se utilizan para determinar los límites en las posiciones y para revisar rápidamente posiciones y estrategias en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado. Los modelos de VaR tienen limitaciones inherentes, en parte porque se basan en datos históricos, que pueden no ser indicativos de las condiciones futuras del mercado. Los modelos de VaR podrían sobrestimar o subestimar el valor en riesgo si las condiciones del mercado varían significativamente y no calculan la mayor pérdida posible. Es por eso que cada compañía utiliza herramientas de medición adicionales para compensar las limitaciones del VaR, por lo que el análisis de pérdida esperada (Expected Shortfall), las pruebas de estrés y procedimiento de back-testing forman parte de las herramientas de medición de riesgo en las subsidiarias financieras. Los métodos usados para medir el VaR son revisadas regularmente a través de pruebas de back-testing para asegurar su eficiencia.

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

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

También existe un proceso para monitorear los precios de los bonos de renta fija emitidos en el extranjero publicados por los proveedores de la respectiva jurisdicción.

Además, los bonos de renta fija están sujetos a un análisis de liquidez cualitativo para determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, el proceso diario de monitoreo de transacciones incluye el control de diferentes aspectos del trading, tales como términos de negociación, transacciones no convencionales o fuera del mercado y transacciones con partes relacionadas.

De acuerdo con el modelo estándar, el Valor en Riesgo de Mercado (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue el siguiente:

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

Entidad		31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024	
		Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio		Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco Bogotá S.A.	Ps.	311,408	50	Ps.	318,203	52
Banco de Occidente S.A.		152,515	43		381,972	113
Banco AV Villas S.A.		15,658	16		22,567	26
Banco Popular S.A. ⁽¹⁾		304,481	173		291,145	152
Corficolombiana S.A. ⁽¹⁾		294,820	674		320,096	674
Porvenir S.A.		4,352	53		3,832	57

⁽¹⁾ La información del valor en riesgo de mercado corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR relacionado con cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) para los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero. Los valores mínimos, máximos y promedio se determinan en función de los cálculos de fin de trimestre, utilizando 4 datos, de marzo a diciembre del año analizado.

Banco de Bogotá

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025					
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último	
Tasa de interés	Ps. 53,274	Ps. 122,866	Ps. 156,064	Ps. 53,274	
Tasa de cambio	146,593	194,097	255,463	255,463	
Acciones	1,240	1,799	2,083	1,240	
Carteras colectivas	423	913	1,431	1,431	

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024					
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último	
Tasa de interés	Ps. 160,445	Ps. 427,563	Ps. 552,647	Ps. 160,445	
Tasa de cambio	91,087	141,196	166,334	155,113	
Acciones	1,947	10,929	37,644	2,077	
Carteras colectivas	411	1,549	2,788	568	

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 3.13% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 3.25% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco de Occidente S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025					
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último	
Tasa de interés	Ps. 148,047	Ps. 189,910	Ps. 238,845	Ps. 148,047	
Tasa de cambio	837	7,838	16,567	3,273	
Acciones	—	—	—	—	
Carteras colectivas	1,195	1,344	1,441	1,195	

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

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	264,941	Ps.	322,068	Ps.	379,009	Ps. 379,009
Tasa de cambio		1,078		3,402		9,151	1,971
Acciones		—		—		—	—
Carteras colectivas		934		991		1,031	992

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Occidente, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 3.3% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 8.2% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco Comercial AV Villas S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	12,001	Ps.	15,501	Ps.	21,498	Ps. 15,601
Tasa de cambio		2		38		157	49
Acciones		—		—		—	—
Carteras colectivas		7		110		281	7

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	22,193	Ps.	29,979	Ps.	43,936	Ps. 22,193
Tasa de cambio		4		84		472	148
Acciones		—		—		—	—
Carteras colectivas		121		251		447	225

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco AV Villas, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 1.3% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 2.1% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco Popular S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	220,418	Ps.	253,696	Ps.	296,841	Ps. 251,328
Tasa de cambio		32,932		44,440		58,254	32,932
Acciones		175		12,995		26,680	175
Carteras colectivas		18,364		19,547		20,286	20,045

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	205,759	Ps.	328,266	Ps.	410,228	Ps. 205,759
Tasa de cambio		19,869		39,424		59,084	51,982
Acciones		6,884		11,331		15,090	15,090
Carteras colectivas		18,201		19,668		23,969	18,314

⁽¹⁾ La información del valor en riesgo de mercado corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco Popular, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 7.55% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 5.61% del total de activos ponderados por riesgo.

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

Corficolombiana S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	204,636	Ps.	240,097	Ps.	280,691	Ps. 261,509
Tasa de cambio		32,284		43,485		56,181	32,284
Acciones		—		21,975		26,505	—
Carteras colectivas		1,021		1,139		1,341	1,027

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	220,886	Ps.	271,679	Ps.	341,730	Ps. 252,417
Tasa de cambio		19,172		38,723		55,653	51,653
Acciones		6,731		11,457		14,918	14,918
Carteras colectivas		983		1,200		1,424	1,108

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 12.3% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 13.31% del total de activos ponderados por riesgo.

Dado que Corficolombiana no tiene un número relevante de préstamos u otros activos ponderados por riesgo significativo, el peso de los activos ponderados por riesgo de mercado es mayor que en los bancos.

Porvenir S.A.

Porvenir como fondo de pensiones tiene una metodología de medición del valor en riesgo que se diferencia de los establecimientos de crédito y es establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR correspondiente a cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, para un horizonte de diez días.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	5,892	Ps.	7,093	Ps.	8,508	Ps. 8,508
Tasa de cambio		10		342		1,143	64
Acciones		1,948		2,740		4,488	2,627
Carteras colectivas		591		1,293		2,183	2,183

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	7,623	Ps.	14,368	Ps.	16,520	Ps. 7,623
Tasa de cambio		7		233		419	275
Acciones		1,624		2,090		2,654	1,790
Carteras colectivas		782		2,365		6,478	1,074

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Porvenir, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 2.13% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 2.1% del total de activos ponderados por riesgo.

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

Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo de precio de las acciones, medidas de acuerdo con la metodología regulatoria de VaR, consideran las inversiones en instrumentos de renta variable incluidas en el libro de tesorería, incluyendo inversiones en acciones emitidas en el exterior y listadas en Colombia, y excluyen, en el caso de las entidades de crédito, aquellas inversiones que han sido deducidas del capital básico de la Entidad. En 2024, Corficolombiana mantenía inversiones sujetas al VaR regulatorio. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2025, ninguna de las subsidiarias mantiene inversiones que cumplan con estas características.

4.2.3 Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de tasa de cambio en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y las obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluidas las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%) del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual o consolidado) es el del último día hábil de dos meses atrás. La tasa de cambio utilizada en el cálculo es el promedio de la tasa de cambio establecido por la Superintendencia Financiera para el mes anterior o el último cálculo sobre una base consolidada.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2025			
	Dólares americanos	Otras monedas expresadas en dólares	Total, equivalente
Cuenta	(Millones)	americanos	en pesos
Activos financieros ⁽¹⁾		(Millones)	colombianos
			(Millones)
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,075	108 Ps.	8,054,803
Inversiones en títulos de deuda negociables	257	—	965,570
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	1,384	4	5,215,235
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	8	—	30,057
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	4,695	5	17,657,908
Instrumentos derivados activos de negociación	296	1	1,114,961
Instrumentos derivados activos de cobertura	—	—	637
Otras cuentas por cobrar	688	—	2,585,220
Total, instrumentos financieros activos	9,403	118 Ps.	35,624,391

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

	Dólares americanos	Otras monedas expresadas en dólares americanos	Total, equivalente en pesos colombianos
Cuenta	(Millones)	(Millones)	(Millones)
Pasivos financieros ⁽²⁾			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	279	1 Ps.	1,053,795
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	3	—	9,741
Depósitos de clientes	4,283	5	16,107,271
Obligaciones financieras	7,369	8	27,716,615
Total, instrumentos financieros pasivos	11,934	14 Ps.	44,887,422
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(2,531)	104 Ps.	(9,263,031)

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

31 de diciembre de 2024			
	Dólares americanos	Otras monedas expresadas en dólares americanos	Total, equivalente en pesos colombianos
Cuenta	(Millones)	(Millones)	(Millones)
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,338	62 Ps.	5,913,128
Inversiones en títulos de deuda negociables	61	—	267,836
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	2,412	4	10,649,301
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	580	—	2,558,707
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	8,347	2	36,813,056
Instrumentos derivados activos de negociación	207	6	341,310
Instrumentos derivados activos de cobertura	2	—	43,377
Otras cuentas por cobrar	714	—	3,164,035
Total, instrumentos financieros activos	13,661	74 Ps.	59,750,750

	Dólares americanos	Otras monedas expresadas en dólares americanos	Total, equivalente en pesos colombianos
Cuenta	(Millones)	(Millones)	(Millones)
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	243	4 Ps.	236,242
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	1	—	16,408
Depósitos de clientes	7,246	34	32,100,339
Obligaciones financieras	8,258	5	36,432,897
Total, instrumentos financieros pasivos	15,748	43 Ps.	68,785,886
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(2,087)	31 Ps.	(9,035,136)

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada de los activos netos en operaciones en el extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

La siguiente tabla presenta las sensibilidades del estado de resultados antes de impuestos y el patrimonio (ORI) a cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, aplicados al final del período sobre el que se informa en relación con la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, con todas las demás variables mantenidas constantes:

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

31 de diciembre de 2025

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio (principalmente ORI) ⁽¹⁾	Ps. 1,591	Ps. (1,591)
Estado de resultados antes de impuestos	(71,717)	71,717

31 de diciembre de 2024

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio (principalmente ORI) (1)	Ps. 1,801	Ps. (1,801)
Estado de resultados antes de impuestos	(53,818)	53,818

⁽¹⁾ La sensibilidad en patrimonio considera principalmente activos y pasivos de entidades con moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo compensados con derivados y pasivos financieros designados para cubrir inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La sensibilidad en resultados se calculó para los saldos de activos y pasivos monetarios determinados en monedas distintas a la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, incluidos los saldos intercompañía que no están cubiertos. Los impactos tienen en cuenta las variaciones que podrían darse en la tasa de cambio spot, exceptuando de este cálculo los cambios que pudieran darse en la curva forward. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al final del periodo sobre el que se informa no es representativa de la exposición típica durante el año.

4.2.4 Riesgo de tasa de interés del libro bancario

En Colombia la Superintendencia Financiera de Colombia, atendiendo las mejores prácticas del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, emitió el 17 de noviembre de 2022 la Circular Externa de 025 por la cual incluía en el sistema financiero las instrucciones aplicables a la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario – RTILB y el Spread del Riesgo de Crédito de Libro Bancario – RSCLB. La mencionada circular establece que las entidades vigiladas deberán adoptar estrategias, políticas y procedimientos específicos para la adecuada gestión del RTILB. Además, introduce dos indicadores para reconocer el nivel de exposición de las entidades a los riesgos de balance: Valor Económico del Patrimonio (VEP) y el Margen Neto de Intereses (MNI).

La Circular Externa 025 de 2022, vigente a partir del 1 de diciembre de 2024, exigió a las entidades vigiladas que, al 31 de diciembre, mantuvieran un Libro Bancario reportar de manera individual los indicadores de exposición al riesgo del balance. Adicionalmente, la circular estableció la obligación de reportar indicadores consolidados de exposición al riesgo del balance para aquellas entidades con estados financieros consolidados que incluyan instituciones con Libro Bancario. Este requerimiento aplica por primera vez con la información financiera al 31 de diciembre de 2025.

La siguiente sección presenta las consideraciones generales de la metodología estándar de medición establecida en la normativa aplicable, la cual debe aplicarse a los activos y pasivos registrados en el Libro Bancario de Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. Asimismo, en el caso de Banco de Bogotá y Banco de Occidente, esta metodología debe aplicarse también a los activos y pasivos financieros consolidados con las subsidiarias que mantengan Libros Bancarios. Corficolombiana, sin embargo, fue eximida por la autoridad de supervisión de aplicar esta regulación, dado que no mantiene un libro contable para fines de medición.

Las subsidiarias financieras se ven afectadas por el riesgo de tasa de interés del libro bancario (RTILB) cuando las tasas de interés cambian, el valor presente y el momento de los flujos de efectivo futuros pueden verse afectados. Esto, a su vez, afecta el valor subyacente de los activos, pasivos y partidas fuera de balance de la entidad y, por lo tanto, el Valor Económico del Patrimonio (VEP). Los cambios en las tasas de interés también afectan las ganancias de la entidad al alterar los ingresos y gastos sensibles a las tasas de interés, lo que impacta su Margen Neto de Interés (MNI).

Este riesgo incluye el (i) riesgo de brecha (gap risk) el cual resulta del descalce (brecha entre activos y pasivos en el balance de la entidad para una determinada fecha y banda de tiempo) en la estructura temporal de los instrumentos expuestos al riesgo de tasa de interés, (ii) el riesgo de base (basis risk), que corresponde al impacto de cambios relativos en las tasas de interés

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

para instrumentos financieros que tienen plazos de vencimientos similares, pero cuyos precios son fijados usados diferentes índices de tasas de interés y (iii) el riesgo de opción (option risk), el cual se refiere a la probabilidad de que entidad incurra en pérdidas como consecuencia del ejercicio de opciones incorporadas implícita o explícitamente en los activos, pasivos y partidas de fuera de balance, que contractual y legalmente están expuestos, por ejemplo: el prepago de los créditos.

Para realizar la gestión del RTILB, los bancos de Grupo Aval han definido dentro de sus políticas que este riesgo es únicamente aplicable a las operaciones del Libro Bancario que no consuman capital por riesgo de mercado, incluyendo operaciones del activo, pasivo y operaciones por fuera de balance que tengan esta exposición.

La medición de RTILB se realiza mediante dos métricas principales: el Valor Económico del Patrimonio (VEP), que evalúa la fluctuación del patrimonio frente a cambios en las tasas de interés usando un balance de liquidación, y el Margen Neto de Interés (MNI), que calcula el impacto en los ingresos por intereses ante movimientos en las tasas de interés usando un balance constante y una ventana de 12 meses.

La normativa establece, tanto para la información individual como consolidada, la aplicación de la prueba de valores atípicos. Esta prueba compara el Delta VEP máximo calculado por la entidad bajo escenarios de choque de tasas de interés frente al 15% de la suma del Capital Básico Ordinario y el Capital Básico Adicional vigente a la fecha de reporte. A la fecha de corte, la referencia del 15% establecida en la normativa constituye únicamente un umbral de seguimiento y, por el momento, no impone restricciones en la operación de nuestros Bancos. Para las entidades que superen este nivel en la prueba de valores atípicos, la normativa exige la presentación de un plan de ajuste dónde adopte algunas de las siguientes medidas , para mitigar el impacto de la mayor exposición al RTILB: i) reducir sus exposiciones al RTILB, (ii) establecer restricciones sobre los parámetros de riesgo internos utilizados, (iii) mejorar su marco de gestión de riesgos, (iv) evaluar el incremento de los recursos de capital o (v) adoptar otra que le permita mitigar el nivel de exposición al RTILB.

De acuerdo con la regulación, el Delta VEP corresponde al máximo entre la diferencia entre el Valor Económico Patrimonial (VEP) en el escenario base y seis escenarios que simulan movimientos adversos en las curvas de tasas de interés, de la siguiente manera:

1. **Choque paralelo hacia arriba:** COP 400 pbs, UVR 200 pbs, USD 200 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
2. **Choque paralelo hacia abajo:** COP 400 pbs, UVR 200 pbs, USD 200 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
3. **Choque de empinamiento** (tasas de corto plazo hacia abajo y de largo plazo hacia arriba): COP corto plazo 500 pbs, COP largo plazo 300 pbs, UVR corto plazo 300 pbs, UVR largo plazo 100 pbs, USD corto plazo 300 pbs, USD largo plazo 150 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
4. **Choque de aplanamiento** (tasas de corto plazo hacia arriba y de largo plazo hacia abajo): COP corto plazo 500 pbs, COP largo plazo 300 pbs, UVR corto plazo 300 pbs, UVR largo plazo 100 pbs, USD corto plazo 300 pbs, USD largo plazo 150 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
5. **Choque hacia arriba de corto plazo:** COP corto plazo 500 pbs, UVR corto plazo 300 pbs, USD corto plazo 300 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
6. **Choque hacia abajo de corto plazo:** COP corto plazo 500 pbs, UVR corto plazo 300 pbs, USD corto plazo 300 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa

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

Resultados individuales

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la medición del Delta VEP y el Delta MNI para el corte de diciembre 31 de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		
	Máximo Delta MNI	Máximo Delta VEP	Delta VEP / PBO+PBA
	(en Ps)	(en Ps)	(en porcentajes)
Banco de Bogotá	(704,381)	(1,598,433)	11.01
Banco de Occidente	(679,009)	(569,720)	12.05
Banco Popular	(351,902)	(362,219)	18.06
Banco AV Villas	(201,089)	(205,374)	16.58

	31 de diciembre de 2024		
	Máximo Delta MNI	Máximo Delta VEP	Delta VEP / PBO+PBA
	(en Ps)	(en Ps)	(en porcentajes)
Banco de Bogotá	(634,544)	(1,216,132)	8.57
Banco de Occidente	(538,969)	(331,065)	7.17
Banco Popular	(328,276)	(408,513)	21.00
Banco AV Villas	(196,825)	(136,325)	10.87

Al 31 de diciembre de 2025, Banco de Bogotá y Banco de Occidente mantienen el porcentaje de Delta VEP por debajo del umbral establecido para pruebas de valores atípicos. Al corte del 31 de diciembre de 2025, Banco Popular y Banco AV Villas superaron dicho umbral y en cumplimiento de las disposiciones reglamentarias remitió a la a Superintendencia Financiera de Colombia el plan de ajuste correspondiente.

Resultados consolidados

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la medición del Delta VEP y el Delta MNI para el corte del 31 de diciembre de 2025:

	31 de diciembre de 2025		
	Máximo Delta MNI	Máximo Delta VEP	Delta VEP / PBO+PBA
	(en Ps)	(en Ps)	(en porcentajes)
Banco de Bogotá	(707,641)	(1,654,667)	10.82
Banco de Occidente	(709,126)	(589,539)	10.72

Al 31 de diciembre de 2025, Banco de Bogotá y Banco de Occidente mantienen el porcentaje de Delta VEP por debajo del umbral establecido para pruebas de valores atípicos. En el caso de Banco Popular y Banco AV Villas, al no tener subsidiarias con libro bancario, se encuentran eximidas de reportar información consolidada.

La gestión del riesgo de tasa de interés en los Bancos de Grupo Aval se estructura con una fuerte gobernanza, liderada por la Junta Directiva que aprueba políticas y límites, y apoyada por el Comité de Riesgo y el Comité ALCO, que supervisan el perfil y estrategias de riesgo. El área de riesgo desarrolla metodologías y modelos para medir, monitorear y evaluar el riesgo, mientras que tesorería analiza y proyecta el riesgo de tipo de interés y propone medidas de cobertura. La auditoría interna realiza evaluaciones independientes del sistema de riesgos.

Los Bancos de Grupo Aval identifican las posiciones afectadas por el riesgo de tasa de interés, incluyendo activos, pasivos y derivados, y realiza análisis sobre su impacto. Para la medición, calcula el impacto en el Margen Neto de Interés (MNI) y el Valor Económico del Patrimonio (VEP) según escenarios regulatorios y realiza análisis de sensibilidad. Se realizan pruebas de estrés basadas en movimientos de tasas y se establecen límites y alertas para controlar el riesgo. El seguimiento se realiza mediante reportes periódicos a la Junta Directiva y otros comités, asegurando la gestión efectiva del riesgo.

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

Resultados de Choques de MNI y VEP

La siguiente sección presenta los resultados de los choques aplicados a las métricas VEP y MNI al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, para la información individual. En cuanto a la información consolidada, los resultados se presentan únicamente al 31 de diciembre de 2025.

Resultados Individuales

	31 de diciembre de 2025					
	Choque paralelo arriba	Choque paralelo abajo	Choque de empinamiento	Choque de aplanamiento	Choque hacia arriba de corto plazo	Choque hacia abajo de corto plazo
	(en Ps)					
Banco de Bogotá	(1,598,433)	640,311	(92,600)	(749,886)	(1,005,023)	244,956
Banco de Occidente	(569,720)	48,155	158,525	(370,972)	(435,506)	112,623
Banco Popular	(362,219)	183,092	96,296	(145,824)	(266,231)	169,429
Banco AV Villas	(205,374)	41,983	9,007	(64,554)	(176,127)	63,367

	31 de diciembre de 2024					
	Choque paralelo arriba	Choque paralelo abajo	Choque de empinamiento	Choque de aplanamiento	Choque hacia arriba de corto plazo	Choque hacia abajo de corto plazo
	(en Ps)					
Banco de Bogotá	(1,216,132)	311,377	133,630	(657,975)	(692,773)	135,650
Banco de Occidente	(322,975)	(85,678)	155,760	(331,065)	(269,128)	49,635
Banco Popular	(408,513)	126,470	64,031	(199,153)	(255,127)	83,960
Banco AV Villas	(136,325)	23,948	36,585	(74,329)	(95,345)	22,022

Resultados Consolidados:

Los resultados consolidados se presentan únicamente para Banco de Bogotá y Banco de Occidente, ya que son las únicas instituciones financieras con subsidiarias que cuentan con un Libro Bancario definido, de acuerdo con las disposiciones regulatorias.

	31 de diciembre de 2025					
	Choque paralelo arriba	Choque paralelo abajo	Choque de empinamiento	Choque de aplanamiento	Choque hacia arriba de corto plazo	Choque hacia abajo de corto plazo
	(en Ps)					
Banco de Bogotá	(1,654,667)	704,940	(93,334)	(761,522)	(1,037,879)	275,954
Banco de Occidente	(589,539)	94,426	142,460	(352,246)	(432,719)	105,362

En el caso de Banco Popular y Banco AV Villas, al no tener subsidiarias con libro bancario, se encuentran eximidas de reportar información consolidada.

4.2.5 Riesgo de tasa de interés – sensibilidad balance consolidado de Grupo Aval

Los instrumentos que no son utilizados en el libro de trading consisten principalmente en préstamos y depósitos. Las subsidiarias del sector financiero pueden ver afectados sus márgenes de interés los cuales pueden incrementar como resultado de cambios en las tasas de interés; pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento en que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa de interés diariamente y establecen límites a los desajustes activos y pasivos cuando se les reevalúa.

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

Las filiales financieras de Grupo Aval monitorean diariamente su riesgo de tasa de interés y establecen límites a los descálces de reprecación entre activos y pasivos. Igualmente, analizan su exposición a tasas de interés de forma dinámica. La modelación de escenarios considera la renovación de posiciones existentes, alternativas de financiamiento y coberturas. Considerando estos escenarios, las subsidiarias del sector financiero calculan el impacto de pérdidas y ganancias para un cambio dado en las tasas de interés.

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024. En esta tabla, los instrumentos de tasa fija se clasifican de acuerdo con la fecha de vencimiento y los instrumentos de tasa variable se clasifican de acuerdo con la fecha de cambio de precio. El siguiente análisis incluye la exposición a la tasa de interés de los activos y pasivos que generan y no generan intereses por vencimiento al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Activos ⁽¹⁾						
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,947,229	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,407,481	Ps. 19,354,710
Inversiones en títulos de deuda negociables	313,342	857,713	917,811	15,493,978	—	17,582,844
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	422,683	1,947,537	2,422,508	23,663,229	—	28,455,957
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	941,587	2,523,556	3,776,864	1,963,450	—	9,205,457
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	2,635,437	—	2,635,437
Cartera comercial	1,275,910	88,802,542	2,343,572	15,886,960	—	108,308,984
Cartera consumo	231,208	2,875,339	1,510,240	55,839,426	—	60,456,213
Cartera hipotecaria	278,631	286,563	11,248	21,535,268	—	22,111,710
Cartera microcrédito	891	24	—	605	—	1,520
Repos e Interbancarios	1,767,275	10,241	—	—	—	1,777,516
Otras cuentas por cobrar	24,683	787	182	1,926,393	20,264,116	22,216,161
Total Activos	Ps. 12,203,439	Ps. 97,304,302	Ps. 10,982,425	Ps. 138,944,746	Ps. 32,671,597	Ps. 292,106,509

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Pasivos ⁽²⁾						
Cuentas corrientes	Ps. 6,384,604	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,213,631	Ps. 23,598,235
Cuentas de ahorros	88,238,541	—	—	—	—	88,238,541
Certificados de depósito a término	10,784,108	45,291,746	20,894,887	18,135,176	—	95,105,917
Otros depósitos	14,699	27,924	—	—	419,922	462,545
Créditos interbancarios y fondos overnight	22,444,060	208,589	2,776	—	—	22,655,425
Créditos de bancos y otros	2,609,903	6,823,584	6,898,316	8,227,372	—	24,559,175
Bonos en circulación	—	5,346,412	1,085,204	15,025,370	—	21,456,986
Total Pasivos	Ps. 130,475,915	Ps. 57,698,255	Ps. 28,881,183	Ps. 41,387,918	Ps. 17,633,553	Ps. 276,076,824

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

31 de diciembre de 2024

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,669,978	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,328,881	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda negociables	64,537	143,911	313,373	11,415,593	—	11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	1,425	—	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	373,026	1,495,003	2,726,862	22,455,307	—	27,050,198
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,120,442	3,339,892	3,707,096	2,540,937	—	10,708,367
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	4,181,835	—	4,181,835
Cartera comercial	15,313,556	66,132,059	6,400,419	27,568,609	—	115,414,643
Cartera consumo	4,821,574	3,357,049	2,743,970	51,053,732	—	61,976,325
Cartera hipotecaria	3,837,007	184,710	123,247	17,890,763	—	22,035,727
Cartera microcréditos	2,199	457	295	1,424	—	4,375
Repos e Interbancarios	704,516	539	—	—	—	705,055
Otras cuentas por cobrar	14,665	6,589	189	2,230,108	21,886,987	24,138,538
Total Activos	Ps. 32,921,500	Ps. 74,660,209	Ps. 16,016,876	Ps. 139,338,308	Ps. 32,215,868	Ps. 295,152,761

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Pasivos						
Cuentas corrientes	Ps. 6,064,076	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,515,460	Ps. 24,579,536
Cuentas de ahorros	79,614,904	—	—	—	—	79,614,904
Certificados de depósito a término	6,739,476	50,866,874	23,336,940	15,386,537	—	96,329,827
Otros depósitos	13,359	108,392	—	—	226,159	347,910
Créditos interbancarios y fondos overnight	17,651,017	527,638	331,114	—	—	18,509,769
Créditos de bancos y otros	3,377,387	10,628,700	3,790,469	10,301,603	—	28,098,159
Bonos en circulación	157,427	4,855,835	286,286	20,916,299	—	26,215,847
Total Pasivos	Ps. 113,617,646	Ps. 66,987,439	Ps. 27,744,809	Ps. 46,604,439	Ps. 18,741,619	Ps. 273,695,952

Como parte de su gestión del riesgo de tasa de interés y para complementar el análisis de la brecha, nuestras subsidiarias del sector financiero analizan los desajustes de tasa de interés en términos de duración, entre sus activos que generan intereses y sus pasivos que generan intereses. Este análisis de sensibilidad basado en cambios hipotéticos asume que la composición del estado consolidado de situación financiera de Grupo Aval permanece constante durante el período que se mide.

A partir del estado financiero con corte al 31 de diciembre de 2025, se realiza un ejercicio lineal de sensibilidad contable a las variaciones de la tasa de interés, en el que se asume una situación de mercado constante, sin incorporar los efectos existentes sobre los activos y pasivos financieros producto de las decisiones discrecionales de clientes y los cambios que se puedan presentar en los fundamentales macroeconómicos. De esta manera, si las tasas de interés de mercado aumentaran 100 puntos básicos, sin tener en cuenta la maduración de los instrumentos ni los plazos de reprecio sino únicamente el saldo a la fecha de corte, y asumiendo que no hay un movimiento asimétrico en las curvas de rendimiento, la utilidad del año hubiese sido Ps. 83,572 el cual representa el 1.10% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2025 y Ps. 33,715 el cual representó el 0.46% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2024, mayor principalmente como resultado de mayores ingresos por intereses sobre activos de interés variable compensados por mayores gastos de intereses sobre pasivos de interés variable y menores valores razonables de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, lo anterior debido a que la proporción de activos indexados a tasas variables es mayor que los pasivos indexados. Los otros resultados integrales en el patrimonio hubiesen sido Ps. 835,812 al 31 de diciembre de 2025 y Ps. 868,462 al 31 de diciembre de 2024 menores, principalmente como resultado de una disminución en los valores razonables de los activos financieros a tasa fija clasificados como valor razonable a través de ORI.

A continuación, se presenta un desglose de los activos y pasivos que generan intereses, por tipo de tasa de interés y por vencimiento, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

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

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

31 de diciembre de 2025

Activos ⁽¹⁾	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,843,399	Ps. 4,103,830	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,407,481	Ps. 19,354,710
Inversiones en títulos de deuda negociables	169,009	1,919,857	131,985	15,361,993	—	17,582,844
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	231,040	4,561,688	831,844	22,831,385	—	28,455,957
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,351,209	1,890,797	—	1,963,451	—	9,205,457
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	2,635,437	—	—	2,635,437
Cartera comercial	38,255,304	11,022,924	50,293,877	8,736,879	—	108,308,984
Cartera consumo	683,307	10,523,849	1,648,975	47,600,082	—	60,456,213
Cartera hipotecaria	36,143	1,083,682	512,333	20,479,552	—	22,111,710
Cartera microcréditos	802	—	114	604	—	1,520
Repos e Interbancarios	—	1,777,516	—	—	—	1,777,516
Otras cuentas por cobrar	25,652	—	401,057	1,525,336	20,264,116	22,216,161
Total Activos	Ps. 47,595,865	Ps. 36,884,143	Ps. 56,455,622	Ps. 118,499,282	Ps. 32,671,597	Ps. 292,106,509

Pasivos ⁽²⁾	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 392,631	Ps. 5,991,973	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,213,631	Ps. 23,598,235
Cuentas de ahorros	11,243,338	76,995,203	—	—	—	88,238,541
Certificados de depósito a término	23,127,676	54,048,625	5,740,557	12,189,059	—	95,105,917
Otros depósitos	13,082	29,541	—	—	419,922	462,545
Créditos interbancarios y fondos overnight	255,945	22,399,480	—	—	—	22,655,425
Créditos de bancos y otros	10,323,838	5,459,051	3,518,694	5,257,592	—	24,559,175
Bonos en circulación	2,151,022	4,280,592	5,638,943	9,386,429	—	21,456,986
Total Pasivos	Ps. 47,507,532	Ps. 169,204,465	Ps. 14,898,194	Ps. 26,833,080	Ps. 17,633,553	Ps. 276,076,824

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 767,956	Ps. 5,902,022	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,328,881	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda negociables	39,959	481,862	267,185	11,148,408	—	11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	1,425	—	—	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	18,733	4,576,159	949,667	21,505,639	—	27,050,198
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,563,208	2,604,222	94,850	2,446,087	—	10,708,367
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	4,181,835	—	—	4,181,835
Cartera comercial	47,408,803	12,085,311	46,834,101	9,086,428	—	115,414,643
Cartera consumo	828,680	10,058,687	5,666,008	45,422,950	—	61,976,325
Cartera hipotecaria	58,686	931,590	4,022,386	17,023,065	—	22,035,727
Cartera microcréditos	1,342	2,059	151	823	—	4,375
Repos e Interbancarios	—	705,055	—	—	—	705,055
Otras cuentas por cobrar	15,598	5,845	356,931	1,873,177	21,886,987	24,138,538
Total Activos	Ps. 54,702,965	Ps. 37,354,237	Ps. 62,373,114	Ps. 108,506,577	Ps. 32,215,868	Ps. 295,152,761

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 642,651	Ps. 5,421,425	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,515,460	Ps. 24,579,536
Cuentas de ahorros	9,509,067	70,105,837	—	—	—	79,614,904
Certificados de depósito a término	11,243,745	67,994,677	4,210,357	12,881,048	—	96,329,827
Otros depósitos	11,728	110,023	—	—	226,159	347,910
Créditos interbancarios y fondos overnight	336,770	18,172,999	—	—	—	18,509,769
Créditos de bancos y otros	8,349,490	5,952,723	8,188,874	5,607,072	—	28,098,159
Bonos en circulación	810,630	905,693	7,368,553	17,130,971	—	26,215,847
Total Pasivos	Ps. 30,904,081	Ps. 168,663,377	Ps. 19,767,784	Ps. 35,619,091	Ps. 18,741,619	Ps. 273,695,952

4.3 Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez siempre ha sido un elemento básico de la estrategia de negocios de Grupo Aval y una piedra angular fundamental, junto con el capital, en el que se basa la solidez de su balance. El riesgo de liquidez está relacionado con la incapacidad de las subsidiarias de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones con clientes, contrapartes del mercado financiero, prestamistas, proveedores, autoridades u otros accionistas en un momento dado, en cualquier moneda y en cualquier ubicación.

La gestión de la liquidez estructural apunta a financiar la actividad recurrente de cada compañía en términos óptimos de tiempo y costo, evitando tomar riesgos de liquidez no deseados. En Grupo Aval, el modelo de financiamiento y liquidez está descentralizado y se basa en que las subsidiarias son autónomas y responsables de cubrir sus propias necesidades de liquidez. Por lo tanto, cada entidad revisa sus recursos disponibles diariamente para controlar su riesgo de liquidez.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cumplir los requerimientos regulatorios de liquidez, así como de atender las obligaciones que surjan de su actividad actual y futura. En consecuencia, tomarán los depósitos de sus clientes o recurrirán a los mercados mayoristas donde opera. Como resultado, las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval tienen una capacidad considerable para atraer depósitos estables, así como una importante capacidad de emisión en los mercados mayoristas.

Las subsidiarias financieras de acuerdo con las jurisdicciones en las que operan cumplen con los requerimientos para la gestión de riesgo de liquidez, para ello definen políticas que permiten realizar las funciones de identificación, medición, control y monitoreo requeridas para garantizar la administración de los requisitos de liquidez diarios, ajustarse al mínimo requerimiento en términos de reservas de liquidez y establecer planes de contingencia de liquidez para hacer frente a cualquier situación inesperada.

Las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval, en Colombia, deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

- Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo de cambio, excluyendo las inversiones diferentes de las inversiones obligatorias, los depósitos del Banco Central y el efectivo disponible.
- Los requisitos de liquidez neta son la diferencia entre los activos contractuales esperados y los flujos de efectivo de pasivos contractuales y no contractuales. Los flujos de efectivo de préstamos vencidos no se incluyen en este cálculo.

Durante 2020, como parte de la convergencia hacia los estándares de Basilea III, la Superintendencia Financiera incorporó la segmentación por tipo de depósito en el cálculo de los flujos de efectivo de pasivos no contractuales. La metodología segmenta las cuentas de ahorro en ocho categorías de acuerdo con su saldo y el tipo de cliente, luego calcula el factor de retiro para cada categoría y finalmente multiplica ambas para determinar la reserva no contractual.

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

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

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia deben mantener el efectivo disponible y en depósitos en bancos centrales para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas.

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

La Resolución Externa 3 del 30 de agosto de 2024, emitida por la Junta Directiva del banco de la República decidió reducir el requerimiento de encaje de la siguiente forma:

- ☐ Disminución de un punto porcentual del requisito de encaje sobre las exigibilidades cuyo porcentaje de encaje requerido actual sea de 8% (cuentas corrientes y cuentas de ahorro, principalmente). Es decir, el requisito de encaje para estas exigibilidades pasa de 8% a 7%.
- ☐ Disminución de un punto porcentual del requisito de encaje sobre las exigibilidades cuyo porcentaje de encaje requerido actual sea de 3,5% (CDT de menos de 18 meses). Es decir, el requisito de encaje para estas exigibilidades pasa de 3,5% a 2,5%

No existen requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá debido a que no existe un Banco Central que regule dichos requisitos.

La siguiente tabla presenta el saldo de activos líquidos a la fecha de corte y el agotamiento del mismo para cada uno de los horizontes de tiempo establecidos en la metodología de riesgo de liquidez regulatoria (1 a 7 días, 1 a 30 días y 31 a 90 días) y el IRL - Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo especificada, reflejan cifras no consolidadas para cada una de nuestras subsidiarias financieras en Colombia al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2025

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo ⁽¹⁾		De 1 a 7 días ⁽²⁾		De 1 a 30 días posteriores ⁽²⁾		De 31 a 90 días posteriores ⁽²⁾	
Banco Bogotá S.A.	Ps.	16,766,645	Ps.	14,103,526	Ps.	5,290,233	Ps.	(17,219,591)
Banco de Occidente S.A.		11,509,695		7,654,716		4,681,592		(10,698,827)
Banco AV Villas S.A.		3,058,631		2,656,389		1,314,672		(3,211,668)
Banco Popular S.A. (1)		5,572,720		4,994,515		1,573,415		(6,216,132)
Corficolombiana S.A. (1)		2,567,533		1,608,683		809,740		(472,992)

⁽¹⁾ La información de liquidez corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

31 de diciembre de 2024

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo ⁽¹⁾		De 1 a 7 días ⁽²⁾		De 1 a 30 días posteriores ⁽²⁾		De 31 a 90 días posteriores ⁽²⁾	
Banco Bogotá S.A.	Ps.	13,469,768	Ps.	10,953,748	Ps.	2,928,936	Ps.	(16,891,633)
Banco de Occidente S.A.		9,284,616		6,461,637		2,946,224		(11,199,262)
Banco AV Villas S.A.		4,030,595		3,580,936		893,612		(5,667,658)
Banco Popular S.A. (1)		2,145,763		1,665,301		687,963		(2,909,334)
Corficolombiana S.A. (1)		1,908,014		902,572		560,871		(649,409)

⁽¹⁾ La información de liquidez corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

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

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

Las siguientes tablas muestran el Índice de IRL reportado individualmente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 para cada uno de nuestros bancos en Colombia y Corficolombiana, expresado en miles de millones de pesos y como porcentaje.

	(en Ps)									
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
IRL – 7 días	14,104	10,954	6,122	5,028	4,995	3,581	2,656	1,665	1,609	903
IRL – 30 días	5,290	2,929	3,375	1,814	1,573	894	1,315	688	810	561

	(en porcentaje)									
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
IRL – 7 días	630	535	262	289	964	896	760	447	268	190
IRL – 30 días	146	128	152	131	139	129	175	147	146	142

Las entidades supervisadas están obligadas a calcular y reportar semanalmente a la SFC un indicador de riesgo de liquidez de corto plazo. El IRL se calcula en períodos de 7 y 30 días y debe ser como mínimo del 100 por ciento. Durante 2025, los bancos colombianos de Grupo Aval cumplieron con el requisito mínimo regulatorio.

Los cálculos de liquidez descritos anteriormente asumen condiciones de liquidez normales, de acuerdo con los flujos contractuales y la experiencia histórica de cada Banco. En eventos de liquidez extrema causados por retiros inusuales de depósitos, los bancos tienen planes de contingencia que incluyen líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras y acceso a líneas especiales de crédito con el Banco Central de Colombia, de acuerdo con las regulaciones actuales. Estas líneas de crédito se otorgan cuando son requeridas y están garantizadas por valores del gobierno colombiano y por una cartera de préstamos de alta calidad, según se especifica en las regulaciones del Banco Central. Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval no accedieron a las líneas de crédito especiales del Banco Central durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2025.

Los bancos en cada país son responsables de su posición de liquidez. Los mismos cuentan con acceso a mecanismos de fondeo con sus bancos centrales (que permiten poner como garantía desde la cartera de valores negociables en esquemas de los mercados de dinero hasta mecanismos de redescuento de las carteras de crédito), fondeo a través de las líneas de crédito de corto plazo ofrecidas por bancos corresponsales y financiamiento otorgado por organismos multilaterales.

A continuación, se presenta el desglose por flujos de efectivo contractuales no descontados de los activos y pasivos financieros, incluidos los intereses contractuales por cobrar y pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

31 de diciembre de 2025

Activos ⁽¹⁾	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	19,354,710	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 19,354,710
Inversiones en títulos de deuda negociables		2,137,023		1,778,618		3,413,469		10,291,572	17,620,682
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		452,819		1,799,620		2,192,120		28,678,618	33,123,177
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,246,317		2,298,604		4,657,753		1,963,450	10,166,124
Cartera comercial		10,257,908		30,969,302		16,646,031		72,688,388	130,561,629
Cartera consumo		2,034,248		8,046,766		8,544,496		68,901,971	87,527,481
Cartera hipotecaria		544,230		1,244,414		1,390,669		39,963,613	43,142,926
Cartera microcrédito		226		529		169		956	1,880
Repos y operaciones interbancarias		1,773,392		4,125		—		—	1,777,517
Instrumentos derivados de negociación		742,356		800,086		267,223		727,255	2,536,920
Instrumentos derivados de cobertura		2,903		27,728		44,577		207,077	282,285
Otras cuentas por cobrar		2,014,113		328,378		19,339		22,489,768	24,851,598
Total Activos	Ps.	40,560,245	Ps.	47,298,170	Ps.	37,175,846	Ps.	245,912,668	Ps. 370,946,929

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

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos ⁽²⁾					
Cuentas corrientes	Ps. 23,598,235	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 23,598,235
Cuentas de ahorros	88,238,541	—	—	—	88,238,541
Certificados de depósito a término	12,207,927	44,796,477	23,537,597	21,155,408	101,697,409
Otros depósitos	432,549	29,996	—	—	462,545
Créditos interbancarios y fondos overnight	22,456,432	208,589	2,833	—	22,667,854
Créditos de bancos y otros	1,197,304	6,658,939	7,630,961	13,470,640	28,957,844
Bonos en circulación	—	4,692,748	1,191,133	18,543,581	24,427,462
Instrumentos derivados de negociación	582,011	835,227	438,932	776,212	2,632,382
Instrumentos derivados de cobertura	34	107,001	21,434	6,246	134,715
Total Pasivos	Ps. 148,713,033	Ps. 57,328,977	Ps. 32,822,890	Ps. 53,952,087	Ps. 292,816,987

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Compromisos de préstamo					
Garantías	Ps. 252,734	Ps. 372,873	Ps. 1,598,026	Ps. 33,874	Ps. 2,257,507
Cartas de créditos no utilizadas	7,416	87,122	294,149	12,200	400,887
Cupos de sobregiros	2,271,247	—	—	—	2,271,247
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	6,745,525	327,468	857,444	6,916,653	14,847,090
Créditos aprobados no desembolsados	516,842	309,576	3,177,938	57,481	4,061,837
Total compromisos de préstamo	Ps. 9,793,764	Ps. 1,097,039	Ps. 5,927,557	Ps. 7,020,208	Ps. 23,838,568

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

31 de diciembre de 2024

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 16,998,859	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda negociables	300,292	305,488	435,694	8,422,819	9,464,293
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	401,816	1,811,929	3,252,189	24,381,983	29,847,917
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	940,289	2,456,711	3,203,905	2,662,693	9,263,598
Cartera comercial	14,582,605	31,222,986	18,300,276	71,697,670	135,803,537
Cartera consumo	2,374,330	8,120,876	8,394,853	69,138,663	88,028,722
Cartera hipotecaria	372,088	1,150,098	1,292,659	39,222,723	42,037,568
Cartera microcrédito	1,226	625	265	2,051	4,167
Repos y operaciones interbancarias	703,330	1,799	—	—	705,129
Instrumentos derivados de negociación	376,454	325,466	144,525	170,457	1,016,902
Instrumentos derivados de cobertura	3,054	53,560	21,102	8,476	86,192
Otras cuentas por cobrar	2,864,204	318,938	4,548	25,143,889	28,331,579
Total Activos	Ps. 39,918,547	Ps. 45,768,476	Ps. 35,050,016	Ps. 240,851,424	Ps. 361,588,463

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos					
Cuentas corrientes	Ps. 24,579,536	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 24,579,536
Cuentas de ahorros	79,614,904	—	—	—	79,614,904
Certificados de depósito a término	9,186,183	49,090,487	25,405,518	18,863,479	102,545,667
Otros depósitos	235,111	111,456	—	1,343	347,910
Créditos interbancarios y fondos overnight	17,666,654	538,143	332,010	—	18,536,807
Créditos de bancos y otros	1,995,053	10,510,170	4,796,438	13,359,839	30,661,500
Bonos en circulación	395,469	1,156,876	886,593	26,947,429	29,386,367
Instrumentos derivados de negociación	308,653	380,271	95,804	240,701	1,025,429
Instrumentos derivados de cobertura	1,369	8	3,220	4,180	8,777
Total Pasivos	Ps. 133,982,932	Ps. 61,787,411	Ps. 31,519,583	Ps. 59,416,971	Ps. 286,706,897

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Compromisos de préstamo					
Garantías	Ps. 48,394	Ps. 360,652	Ps. 1,064,744	Ps. 1,629,771	Ps. 3,103,561
Cartas de créditos no utilizadas	26,546	145,194	195,627	16,905	384,272
Cupos de sobregiros	1,861,943	26,281	32,113	341,120	2,261,457
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	6,192,403	355,995	660,752	5,724,232	12,933,382
Créditos aprobados no desembolsados	394,475	113,970	2,611,051	201,208	3,320,704
Total compromisos de préstamo	Ps. 8,523,761	Ps. 1,002,092	Ps. 4,564,287	Ps. 7,913,236	Ps. 22,003,376

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

4.4 Manejo de Capital Adecuado

El Decreto 2555 de 2010 (modificado por el Decreto 1771 de 2012, Decreto 1648 de 2014, Decreto 2392 de 2015, Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019) establece requisitos de suficiencia de capital para los establecimientos de crédito colombianos. El patrimonio técnico para los establecimientos de crédito estuvo compuesto por la suma del patrimonio básico (PB o Tier I), y el patrimonio adicional (PA o Tier II). El capital primario (Tier I) consiste en la suma del patrimonio básico ordinario (PBO o CET1) y el patrimonio básico adicional (PBA o AT1). De acuerdo con el Decreto 2555 de 2010, la Superintendencia Financiera debe aprobar previamente la elegibilidad de un instrumento de deuda, capital o híbrido para ser clasificado como PBO, PBA o PA. El Tier I y el Tier II, tal como se definen en el presente, pueden diferir de la forma en que se utilizan esos términos en otras jurisdicciones.

Las relaciones de solvencia se deben calcular como proporción de la suma de los activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, en términos porcentuales. Los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019 introdujeron los principios de Basilea III para estimar el capital adecuado en los establecimientos de crédito de la siguiente manera:

- El índice de solvencia total se define como el valor del capital técnico (CET1, AT1 y Tier II) calculado bajo los términos de dichos decretos, dividido entre los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional, con un mínimo del 9%. El Decreto 2555 de 2010 (modificado) requiere aprobación previa de la Superintendencia Financiera para clasificar un instrumento de deuda, capital o híbrido como AT1.
- Relación de solvencia básica (PBO) mínima del 4,5%;
- Relación de solvencia básica adicional (PB) de mínimo el 6%;
- Un colchón de conservación de capital del 1,5% compuesto por PBO;
- Un colchón de riesgo sistémico del 1,0% para las Entidades de Importancia Sistémica (EIS) compuesto por PBO;
- Incluye un componente de riesgo operativo en activos ponderados por nivel de riesgo;
- Adicionalmente, estos Decretos establecieron un índice de apalancamiento máximo del 3%.

Banco de Bogotá es considerado una de las instituciones de importancia sistémica, según la Carta Circular 68 del 7 de noviembre de 2025 y la Carta Circular 74 del 28 de noviembre de 2024 emitidas por la Superintendencia Financiera, y por lo tanto tuvo que cumplir con el colchón de riesgo sistémico (explicado anteriormente) al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Según Carta Circular 68 del 7 de noviembre de 2025 y la Carta Circular 74 del 28 de noviembre de 2024 emitidas por la Superintendencia Financiera, Banco de Occidente es considerado una de las instituciones financieras sistémicamente importantes y se le permitió un período de transición de 2 años para cumplir con el colchón sistémico (debe estar completamente implementado para noviembre de 2026).

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todas las subsidiarias financieras reguladas de Grupo Aval cumplen con las disposiciones generales sobre las relaciones de solvencia, como se muestra en las siguientes tablas para las subsidiarias directas e indirectas más relevantes:

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

Banco de Bogotá S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2025	2024	2025	2024
Capital suscrito y pagado	Ps. 3,553	Ps. 3,553	Ps. 3,553	Ps. 3,553
Reservas y utilidades retenidas	15,488,196	14,980,050	15,896,788	15,426,827
Otro resultado integral	(150,051)	246,238	(21,063)	244,407
Utilidad neta del período	1,259,998	1,128,549	1,270,587	1,090,178
Interés minoritario	—	—	—	—
Deducciones:	—	—	—	—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(1,460,905)	(1,388,211)	(1,506,967)	(1,709,972)
Activos por impuestos diferidos	(694,849)	(783,110)	(347,120)	(672,462)
Otros	—	—	(1,431)	(1,431)
Patrimonio básico ordinario	Ps. 14,445,943	Ps. 14,187,069	Ps. 15,294,347	Ps. 14,381,099
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	Ps. 14,445,943	Ps. 14,187,069	Ps. 15,294,347	Ps. 14,381,099
Instrumentos subordinados	1,687,813	2,459,094	1,687,813	2,459,094
Más/Menos otros	132,000	134,586	0	—
Patrimonio adicional	Ps. 1,819,813	Ps. 2,593,680	Ps. 1,687,813	Ps. 2,459,094
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	3,553
Patrimonio técnico	16,265,756	16,780,749	16,982,160	16,840,193
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	80,428,512	81,152,552	98,501,784	97,961,017
Riesgo de mercado	185,383	153,522	311,408	318,203
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	2,059,807	1,705,799	3,460,094	3,535,594
Riesgo operacional	683,524	565,377	784,011	664,410
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	7,594,709	6,281,962	8,711,230	7,382,337
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps. 90,083,028	Ps. 89,140,313	Ps. 110,673,108	Ps. 108,878,948
Relación de solvencia básica	16.04%	15.92%	13.82%	13.21%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	16.04%	15.92%	13.82%	13.21%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	2.02%	2.91%	1.53%	2.26%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	18.06%	18.83%	15.34%	15.47%
Patrimonio básico	Ps. 14,445,943	Ps. 14,187,069	Ps. 15,294,347	Ps. 14,381,099
Valor de apalancamiento	138,326,503	129,644,773	158,485,219	154,516,917
Relación de apalancamiento	10.44%	10.94%	9.65%	9.31%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

Banco de Occidente S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2025	2024	2025	2024
Capital suscrito y pagado	Ps. 4,677	Ps. 4,677	Ps. 4,677	Ps. 4,677
Reservas y utilidades retenidas	5,242,618	4,996,740	5,477,955	5,253,452
Otro resultado integral	(52,984)	53,594	152,485	209,136
Utilidad neta del período	533,656	494,992	574,590	473,554
Interés minoritario	—	—	19,155	16,902
Deducciones:	—	—	—	—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(761,334)	(693,741)	(726,124)	(651,630)
Activos por impuestos diferidos	(235,063)	(233,646)	—	—
Otros	(2,747)	(2,743)	(2,747)	(2,743)
Patrimonio básico ordinario	Ps. 4,728,823	Ps. 4,619,873	Ps. 5,499,991	Ps. 5,303,348
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	Ps. 4,728,823	Ps. 4,619,873	Ps. 5,499,991	Ps. 5,303,348
Instrumentos subordinados	1,075,171	1,357,700	1,075,171	1,357,700
Más/Menos otros	38,417	30,716	—	—
Patrimonio adicional	Ps. 1,113,588	Ps. 1,388,416	Ps. 1,075,171	Ps. 1,357,700
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	—
Patrimonio técnico	Ps. 5,842,411	Ps. 6,008,289	Ps. 6,575,163	Ps. 6,661,048
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	41,765,590	40,395,605	45,511,052	44,446,464
Riesgo de mercado	109,891	339,369	152,513	381,971
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	1,221,006	3,770,764	1,694,594	4,244,121
Riesgo operacional	337,993	282,931	337,127	283,565
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	3,755,476	3,143,676	3,745,856	3,150,726
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps. 46,742,072	Ps. 47,310,045	Ps. 50,951,502	Ps. 51,841,311
Relación de solvencia básica	10.12%	9.77%	10.79%	10.23%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	10.12%	9.77%	10.79%	10.23%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	2.38%	2.93%	2.11%	2.62%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	12.50%	12.70%	12.90%	12.85%
Patrimonio básico	Ps. 4,728,823	Ps. 4,619,873	Ps. 5,499,992	Ps. 5,303,348
Valor de apalancamiento	81,723,618	75,193,855	87,702,312	81,253,921
Relación de apalancamiento	5.79%	6.14%	6.27%	6.53%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

Banco Comercial AV Villas S.A.

	Separado			
	A diciembre 31 de			
	2025		2024	
Capital suscrito y pagado	Ps.	22,297	Ps.	22,297
Reservas y utilidades retenidas		1,482,139		1,545,974
Otro resultado integral		74,778		123,694
Utilidad neta del período		(52,600)		(116,277)
Interés minoritario		—		—
Deducciones:		—		—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas		—		—
Plusvalía y otros intangibles		(241,826)		(194,924)
Activos por impuestos diferidos		(1,817)		(10,420)
Otros		(44,359)		(116,928)
Patrimonio básico ordinario	Ps.	1,238,612	Ps.	1,253,416
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional		—		—
Otros		176		176
Patrimonio básico adicional		176		176
Patrimonio básico	Ps.	1,238,788	Ps.	1,253,592
Instrumentos subordinados		200,000		150,000
Más/Menos otros		37,373		31,568
Patrimonio adicional	Ps.	237,373	Ps.	181,568
Otras deducciones del patrimonio técnico		—		—
Patrimonio técnico	Ps.	1,476,161	Ps.	1,435,160
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio		11,391,828		10,473,834
Riesgo de mercado		15,658		22,567
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾		173,975		250,741
Riesgo operacional		121,116		102,999
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾		1,345,735		1,144,438
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps.	12,911,538	Ps.	11,869,013
Relación de solvencia básica		9.59%		10.56%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional		0.00%		0.00%
Relación de solvencia básica adicional		9.59%		10.56%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional		1.84%		1.53%
Relación de solvencia total ⁽²⁾		11.43%		12.09%
Patrimonio básico	Ps.	1,238,788	Ps.	1,253,592
Valor de apalancamiento		22,081,029		19,170,558
Relación de apalancamiento		5.61%		6.54%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

Banco Popular S.A.

	Separado			
	A diciembre 31 de			
	2025		2024	
Capital suscrito y pagado	Ps.	78,861	Ps.	77,253
Reservas y utilidades retenidas		2,310,223		2,496,783
Otro resultado integral		113,637		82,992
Utilidad neta del período		15,078		(226,699)
Interés minoritario		—		7,280,592
Deducciones:		—		—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas		—		—
Plusvalía y otros intangibles		(416,309)		(390,836)
Activos por impuestos diferidos		—		—
Otros		(96,364)		(94,690)
Patrimonio básico ordinario	Ps.	2,005,126	Ps.	1,944,803
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional		—		—
Otros		—		—
Patrimonio básico adicional		—		—
Patrimonio básico	Ps.	2,005,126	Ps.	1,944,803
Instrumentos subordinados		362,384		319,316
Más/Menos otros		9,421		15,349
Patrimonio adicional	Ps.	371,805	Ps.	334,665
Otras deducciones del patrimonio técnico		—		(24,232)
Patrimonio técnico	Ps.	2,376,931	Ps.	2,279,467
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio		16,991,036		17,069,637
Riesgo de mercado		12,786		16,967
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾		142,064		188,523
Riesgo operacional		148,169		144,415
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾		1,646,317		1,604,616
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps.	18,779,417	Ps.	18,862,775
Relación de solvencia básica		10.68%		10.31%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional		0.00%		0.00%
Relación de solvencia básica adicional		10.68%		10.31%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional		1.98%		1.77%
Relación de solvencia total ⁽²⁾		12.66%		12.08%
Patrimonio básico	Ps.	2,005,126	Ps.	1,944,803
Valor de apalancamiento		31,641,203		29,036,941
Relación de apalancamiento		6.34%		6.70%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

Corficolombiana S.A.

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2025	2024
Capital suscrito y pagado	Ps. 3,464	Ps. 3,464
Reservas y utilidades retenidas	12,318,266	12,016,888
Otro resultado integral	122,538	(12,237)
Utilidad neta del período	514,748	327,654
Interés minoritario	—	—
Deducciones:	—	—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(100,348)	(104,519)
Activos por impuestos diferidos	—	—
Otros	(1,611)	(1,512)
Patrimonio básico ordinario	Ps. 12,857,057	Ps. 12,229,738
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—
Otros	192	192
Patrimonio básico adicional	Ps. 192	Ps. 192
Patrimonio básico	Ps. 12,857,249	Ps. 12,229,930
Instrumentos subordinados	—	—
Más/Menos otros	—	—
Patrimonio adicional	—	—
Otras deducciones del patrimonio técnico	(24,232)	(41,551)
Patrimonio técnico	Ps. 12,833,017	Ps. 12,188,379
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	21,097,041	20,630,956
Riesgo de mercado	294,820	320,096
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	3,275,783	3,556,617
Riesgo operacional	205,781	271,948
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	2,286,453	3,021,644
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps. 26,659,277	Ps. 27,209,217
Relación de solvencia básica	48.23%	44.95%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	48.23%	44.95%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	0.00%	0.00%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	48.14%	44.80%
Patrimonio básico	Ps. 12,857,250	Ps. 12,229,930
Valor de apalancamiento	29,017,318	27,239,441
Relación de apalancamiento	44.31%	44.90%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

⁽³⁾ Al 31 de diciembre de 2024 Corficolombiana no reportó métricas de solvencia consolidada ya que no consolidaba subsidiarias financieras, como resultado de la venta de Aval Fiduciaria S.A. y Aval Casa de Bolsa S.A. a Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

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

Porvenir S.A.

En Colombia, los administradores de fondos de pensiones y cesantías están sujetos a una regulación específica en materia de adecuación de capital. El 3 de febrero de 2022, el Decreto 175, que modificó el Decreto 2555 de 2010, ajustó los requisitos de capital técnico para los administradores de fondos de pensiones y cesantías, migrando las definiciones de capital técnico y de activos ponderados por riesgo hacia un marco más alineado con Basilea III.

La Superintendencia Financiera publicó instrucciones para la aplicación de este decreto en diciembre de 2022. Los administradores de fondos tuvieron un período de transición de 12 meses desde enero de 2023 y cumplieron totalmente con esta regulación a partir de febrero de 2024.

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2025	2024
Capital suscrito y pagado	Ps. 109,211	Ps. 109,211
Reservas y utilidades retenidas	2,870,070	2,543,792
Otro resultado integral	(29,084)	(19,698)
Utilidad neta del período	701,905	652,600
Interés minoritario	—	—
Deducciones:	—	—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(405,131)	(381,208)
Activos por impuestos diferidos	(33,661)	(25,646)
Otros	(53,826)	(53,826)
Patrimonio básico ordinario	Ps. 3,159,484	Ps. 2,825,225
Ganancias/Pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta ⁽¹⁾	—	—
Patrimonio adicional	Ps. —	Ps. —
Deducciones:		
Valor de la reserva de estabilización	(2,607,155)	(2,269,084)
Patrimonio técnico	Ps. 552,328	Ps. 556,140
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	693,323	671,894
Riesgo de mercado	4,352	3,832
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽²⁾	48,361	42,577
Riesgo operacional	137,330	121,454
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽²⁾	1,525,884	1,349,490
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps. 2,267,568	Ps. 2,063,961
Relación de solvencia total ⁽³⁾	24.36%	26.95%

⁽¹⁾ Las ganancias/pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta no se reclasifican al Estado de Pérdidas y Ganancias hasta el momento en que estas inversiones se dispongan y el efecto en otro resultado integral sea realizado.

⁽²⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽³⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

NOTA 5 – ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios ‘sucios’ suministrados por proveedores de precios, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio ‘sucio’ es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado mostrador incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en supuestos.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de Grupo Aval. Grupo Aval considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados

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

regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

5.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de Grupo Aval medidos al valor razonable al 31 de diciembre 2025 y 2024, sobre bases recurrentes:

31 de diciembre 2025	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
ACTIVOS ⁽¹⁾							
Inversiones negociables							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	14,958,413	Ps.	859,429	Ps.	—	Ps. 15,817,842
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—		213,079		—	213,079
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		245,439		247,237		—	492,676
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		862,772		169,798	1,032,570
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		1,939		—	1,939
Otros		—		24,738		—	24,738
Total inversiones negociables	Ps.	15,203,852	Ps.	2,209,194	Ps.	169,798	Ps. 17,582,844
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados							
Otros		—		—		—	—
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	15,203,852	Ps.	2,209,194	Ps.	169,798	Ps. 17,582,844
Inversiones con cambios en ORI							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	18,992,124	Ps.	5,610,575	Ps.	—	Ps. 24,602,699
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		46,411		459,840		—	506,251
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		72,711		1,261,975		—	1,334,686
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		1,753,545		—	1,753,545
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		22,617		—	22,617
Otros		—		236,158		—	236,158
Total inversiones con cambios en ORI	Ps.	19,111,246	Ps.	9,344,710	Ps.	—	Ps. 28,455,956
Total inversiones en títulos de deuda	Ps.	34,315,098	Ps.	11,553,904	Ps.	169,798	Ps. 46,038,800
Inversiones en instrumentos de patrimonio							
Inversiones de patrimonio negociables	Ps.	15,284	Ps.	5,177,030	Ps.	4,105,412	Ps. 9,297,726
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI		1,458,576		108		140,795	1,599,479
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps.	1,473,860	Ps.	5,177,138	Ps.	4,246,207	Ps. 10,897,205
Derivados de negociación							
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	1,047,383	Ps.	—	Ps. 1,047,383
Forward de títulos		—		310,987		—	310,987
Swap de tasa interés		26,628		754,819		—	781,447
Swap de moneda		—		25,468		—	25,468
Opciones de moneda		—		51,736		—	51,736
Total derivados de negociación	Ps.	26,628	Ps.	2,190,393	Ps.	—	Ps. 2,217,021
Derivados de cobertura							
Forward de moneda		—		637		—	637
Swap de tasa interés		23,472		212,449		—	235,921
Total derivados de cobertura	Ps.	23,472	Ps.	213,086	Ps.	—	Ps. 236,558
Otras cuentas por cobrar							
Activos financieros en contratos de concesión ⁽²⁾		—		—		2,635,437	2,635,437
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	2,635,437	Ps. 2,635,437

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias							
Notas a los Estados Financieros Consolidados							
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
Activos no financieros							
Activos biológicos	—		—		235,409		235,409
Propiedades de inversión	—		703,818		179,161		882,979
Total activos no financieros	Ps. —		Ps. 703,818		Ps. 414,570		Ps. 1,118,388
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 35,839,058		Ps. 19,838,339		Ps. 7,466,012		Ps. 63,143,409
PASIVOS							
Derivados de negociación							
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	991,647	Ps.	—	Ps. 991,647
Forward de títulos	—		38,858		—		38,858
Swap de tasa interés	35,179		797,291		—		832,470
Swap de moneda	—		36,441		—		36,441
Opciones de moneda	—		52,023		—		52,023
Total derivados de negociación	Ps.	35,179	Ps.	1,916,260	Ps.	—	Ps. 1,951,439
Derivados de cobertura							
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	9,741	Ps.	—	Ps. 9,741
Swap de tasa interés	—		25,101		—		25,101
Total derivados de cobertura	Ps.	—	Ps.	34,842	Ps.	—	Ps. 34,842
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps.	35,179	Ps.	1,951,102	Ps.	—	Ps. 1,986,281
(1) A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con excepción de Inversiones de patrimonio con cambios en ORI, Derivados de negociación, Derivados de cobertura y Propiedades de inversión.							
(2) Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.							
31 de diciembre 2024							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
ACTIVOS							
Inversiones negociables							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	10,580,049	Ps.	61,509	Ps.	—	Ps. 10,641,558
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—		183,760		—		183,760
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	26,107		49,272		—		75,379
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—		1,002,194		—		1,002,194
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—		8,813		—		8,813
Otros	—		25,710		—		25,710
Total inversiones negociables	Ps.	10,606,156	Ps.	1,331,258	Ps.	—	Ps. 11,937,414
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados							
Otros	—		—		1,425		1,425
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	10,606,156	Ps.	1,331,258	Ps.	1,425	Ps. 11,938,839
Inversiones con cambios en ORI							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	13,391,650	Ps.	4,876,258	Ps.	—	Ps. 18,267,908
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	52,253		410,492		—		462,745
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,195,495		3,307,315		—		4,502,810
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—		204,855		—		204,855
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—		2,626,783		—		2,626,783
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—		249,660		—		249,660
Otros	1,740		733,697		—		735,437
Total inversiones con cambios en ORI	Ps.	14,641,138	Ps.	12,409,060	Ps.	—	Ps. 27,050,198
Total inversiones en títulos de deuda	Ps.	25,247,294	Ps.	13,740,318	Ps.	1,425	Ps. 38,989,037
Inversiones en instrumentos de patrimonio							
Inversiones de patrimonio negociables	Ps.	12,711	Ps.	4,049,509	Ps.	3,194,286	Ps. 7,256,506
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,302,512		100		118,691		1,421,303
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps.	1,315,223	Ps.	4,049,609	Ps.	3,312,977	Ps. 8,677,809
Derivados de negociación							

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias					
Notas a los Estados Financieros Consolidados					
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)					
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 530,625	Ps. —	Ps.	530,625
Forward de títulos	—	117,053	—		117,053
Swap de tasa interés	4,515	218,314	—		222,829
Swap de moneda	—	58,475	—		58,475
Opciones de moneda	—	40,312	—		40,312
Total derivados de negociación	Ps. 4,515	Ps. 964,779	Ps. —	Ps.	969,294
Derivados de cobertura					
Forward de moneda	—	10,642	—		10,642
Swap de tasa interés	—	43,377	—		43,377
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 54,019	Ps. —	Ps.	54,019
Otras cuentas por cobrar					
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	4,181,835		4,181,835
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,181,835	Ps.	4,181,835
Activos no financieros					
Activos biológicos	—	—	238,339		238,339
Propiedades de inversión	—	—	972,935		972,935
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,211,274	Ps.	1,211,274
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 26,567,032	Ps. 18,808,725	Ps. 8,707,511	Ps.	54,083,268
PASIVOS					
Derivados de negociación					
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 672,690	Ps. —	Ps.	672,690
Forward de títulos	—	15,978	—		15,978
Swap de tasa interés	2,469	219,353	—		221,822
Swap de moneda	—	52,455	—		52,455
Opciones de moneda	—	48,989	—		48,989
Total derivados de negociación	Ps. 2,469	Ps. 1,009,465	Ps. —	Ps.	1,011,934
Derivados de cobertura					
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 5,250	Ps. —	Ps.	5,250
Swap de tasa interés	—	16,408	—		16,408
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 21,658	Ps. —	Ps.	21,658
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 2,469	Ps. 1,031,123	Ps. —	Ps.	1,033,592
5.1.1. Títulos de deuda negociables entregados en garantía					
A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos:					
	31 de diciembre de 2025				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
Entregados en operaciones de mercado monetario					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 7,127,460	Ps. —	Ps. —	Ps.	7,127,460
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	3,076	—		3,076
	Ps. 7,127,460	Ps. 3,076	Ps. —	Ps.	7,130,536
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽¹⁾					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,570,315	Ps. 1,745	Ps. —	Ps.	1,572,060
	Ps. 1,570,315	Ps. 1,745	Ps. —	Ps.	1,572,060
	Ps. 8,697,775	Ps. 4,821	Ps. —	Ps.	8,702,596

(1) Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

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

	Nivel 1	31 de diciembre de 2024 Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,270,000	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,270,000
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	2,055	—	2,055
	Ps. 5,270,000	Ps. 2,055	Ps. —	Ps. 5,272,055
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽¹⁾				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,179,027	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,179,027
	Ps. 1,179,027	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,179,027
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,193	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,193
	Ps. 1,193	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,193
	Ps. 6,450,220	Ps. 2,055	Ps. —	Ps. 6,452,275

⁽¹⁾ Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

5.1.2 Inversiones en títulos de deuda a VRORI entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a VRORI que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos.

	Nivel 1	31 de diciembre de 2025 Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 6,942,359	Ps. 921,396	Ps. —	Ps. 7,863,755
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	15,470	6,987	—	22,457
Otros	—	122,040	—	122,040
	Ps. 6,957,829	Ps. 1,050,423	Ps. —	Ps. 8,008,252
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. —	Ps. 9,331	Ps. —	Ps. 9,331
	Ps. —	Ps. 9,331	Ps. —	Ps. 9,331
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽¹⁾				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,386,077	Ps. 71,398	Ps. —	Ps. 2,457,475
	Ps. 2,386,077	Ps. 71,398	Ps. —	Ps. 2,457,475
	Ps. 9,343,906	Ps. 1,131,152	Ps. —	Ps. 10,475,058

⁽¹⁾ Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

	Nivel 1	31 de diciembre de 2024 Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 7,353,270	Ps. 760,242	Ps. —	Ps. 8,113,512
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	17,418	6,842	—	24,260
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	37,767	—	37,767
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	862,930	332,741	—	1,195,671
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	18,670	—	18,670
Otros	—	164,308	—	164,308
	Ps. 8,233,618	Ps. 1,320,570	Ps. —	Ps. 9,554,188
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽¹⁾				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 423,117	Ps. 213,290	Ps. —	Ps. 636,407
	Ps. 423,117	Ps. 213,290	Ps. —	Ps. 636,407
	Ps. 8,656,735	Ps. 1,533,860	Ps. —	Ps. 10,190,595

⁽¹⁾ Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

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

5.2. Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

Se requiere que Grupo Aval, de forma no recurrente, ajuste el valor en libros de ciertos activos y pasivos o proporcione provisiones de valuación. Estos activos o pasivos incluyen principalmente préstamos garantizados deteriorados y activos no corrientes mantenidos para la venta. El valor razonable de estos activos que se clasifican como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos o expertos externos con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no hay suficientes datos del mercado disponibles.

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre 2025 y 2024, de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2025				
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 416,065	Ps. 416,065
Activos del grupo de disposición clasificado como mantenido para la venta ⁽¹⁾	—	—	18,199,621	18,199,621
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	56,992	56,992
	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,672,678	Ps. 18,672,678

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2024				
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,795,616	Ps. 1,795,616
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	105,214	105,214
	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,900,830	Ps. 1,900,830

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2025				
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta ⁽¹⁾	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,459,367	Ps. 16,459,367
	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,459,367	Ps. 16,459,367

⁽¹⁾ Ver nota 13.A. “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”.

5.3. Determinación de valores razonables

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

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

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

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

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Otros	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		Tasa y Margen
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		
Emitidos o garantizados por bancos centrales		
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque de mercado	Precio mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		
Otros		
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Enfoque de mercado	Precio Estimado ⁽¹⁾
Fondos de inversión ⁽²⁾	Enfoque de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
	Enfoque de mercado	Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Swap de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de moneda	Enfoque de mercado	Flujos Caja descontados y tasas de descuento de las diferentes monedas Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados Modelo Black&Sholes&Merton
	Enfoque de mercado	Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados

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

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Swap de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
Swap de moneda	Enfoque de mercado	Flujos Caja descontados y tasas de descuento de las diferentes monedas Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas

⁽¹⁾ Precio estimado: un modelo de valoración basado en la información obtenida de un proveedor de precios cuando no puede suministrar precios de mercado cotizados (sin ajustar) para cada emisión. Este modelo es la base para la construcción del margen de valoración de los valores representados en la curva asignada o la tasa referencia. Este margen permanece constante en la curva asignada o la tasa de referencia al calcular el precio de valoración teórico.

⁽²⁾ Precios de mercado cotizados (es decir, obtenidos de proveedores de precios). La subsidiaria Porvenir S. A. de acuerdo con las normas colombianas está obligada a invertir hasta el 1% de sus activos totales bajo administración de indemnización y fondos de pensiones obligatorios.

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

ACTIVOS	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada no observables
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio ^(1.1)	Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento	- Ingresos - Tasas de interés de descuento - Gradiente
	Método de múltiplos	- Gradiente de Perpetuidad - EBITDA número de veces
Inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en resultados - Nexus y Pactia ^(1.2)	Valor de mercado (metro cuadrado)	Valor de mercado (metro cuadrado)
	Tasa de capitalización inicial Renta Mercado	Tasa de capitalización inicial Renta Mercado
	Tasa de Descuento de Flujo de Caja	Tasa de Descuento de Flujo de Caja
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión - Periodo de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n - Valor actual del valor residual descontado al WACC
		El detalle del proceso de valoración de los activos financieros en los contratos de concesión se detalla en ⁽²⁾
Activos no financieros		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en ⁽³⁾
Propiedades de inversión	Comparativo de mercado Renta de mercado Enfoque de costos	- Comparativo de mercado - Renta de mercado - Enfoque de costos ⁽⁴⁾

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

(1.1) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata proveedores expertos en técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 80,053 a 31 de diciembre de 2025, clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto Favorable	Impacto Desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/- 1%	Ps. 583	Ps. (583)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Gradiente de perpetuidad	+/- 100pb	2,008	(1,488)
Ingresos	+/- 100pb	322	(286)
Tasas de interés de descuento	+/- 100pb	69	(70)
	+/- 50pb	74	(37)
		Ps. 3,056	Ps. (2,464)

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 61,197 a 31 de diciembre de 2024, clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto Favorable	Impacto Desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/- 1%	Ps. 434	Ps. (434)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Gradiente de perpetuidad	+/- 50 pb	38	—
Ingresos	+/- 100pb	320	(282)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	336	(330)
		Ps. 1,128	Ps. (1,046)

(1.2) Valoración instrumentos de patrimonio con cambios en resultados

Las inversiones del Fondo de Inversión Privada clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Estos instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa, o como en este caso de Nexus y Pactia que se valoran utilizando el valor de la unidad (avalúo). Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, el Gestor del contrato implementa técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

La siguiente tabla presenta las variables del modelo utilizado para calcular el análisis de sensibilidad; el cual se calcula teniendo como referencia el valor de mercado resultante en la valuación de inmuebles del Grupo, así mismo el Grupo toma el cálculo de dos impactos catalogados como escenarios:

	Escenario 1 ⁽¹⁾	Escenario 2 ⁽²⁾
Variables cálculo de sensibilidad:		
Valor de mercado (metro cuadrado)	+10%	-10%
Renta de mercado	+10%	-10%
Tasa de capitalización inicial	+50 pb	-50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	+50 pb	-50 pb

⁽¹⁾ Contempla el cálculo teniendo en cuenta el incremento de las variables.

⁽²⁾ Contempla el cálculo teniendo en cuenta la disminución de las variables.

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los principales valores de renta variable que ascienden a Ps. 4,086,202 dados en:

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

Fondo Inmobiliario Privado Nexus

Incluye inversiones en el fondo inmobiliario privado Nexus a 31 de diciembre de 2025 por Ps. 3,717,262, clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

	Escenario 1 ⁽¹⁾	Escenario 2 ⁽¹⁾
Impactos de sensibilidad	Ps. 47,056	Ps. (76,273)
	Ps. 47,056	Ps. (76,273)

⁽¹⁾ Para el año 2025 se cuentan con algunos informes de avalúos cuyo insumo es nivel 2, el total del compartimento para el fondo inmobiliario privado Nexus es clasificado por Grupo Aval como nivel 3; por lo tanto, el análisis corresponde únicamente a la sensibilidad de los activos subyacentes con valoración nivel 3.

Incluye inversiones en el fondo inmobiliario privado Nexus a 31 de diciembre de 2024 por Ps. 2,772,165, clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

	Escenario 1	Escenario 2
Impactos de sensibilidad	Ps. 65,955	Ps. (97,147)
	Ps. 65,955	Ps. (97,147)

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario

La siguiente tabla incluye análisis de sensibilidad para el fondo de capital privado Pactia Inmobiliario a 31 de diciembre de 2025, por Ps. 368,940, clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

	Escenario 1 ⁽¹⁾	Escenario 2 ⁽¹⁾
Impactos de sensibilidad	Ps. 145,958	Ps. (130,982)
	Ps. 145,958	Ps. (130,982)

⁽¹⁾ El impacto de los escenarios corresponde al 100% de la muestra de valuación sobre la cual cada entidad del Grupo tiene un porcentaje de participación de: Banco de Bogotá 6.29%, Banco Popular 4.53%, Banco de Occidente 2.48% y Banco AV Villas 0.66%.

La siguiente tabla incluye análisis de sensibilidad para el fondo de capital privado Pactia Inmobiliario a 31 de diciembre de 2024, por Ps. 327,688 ⁽¹⁾, clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

	Escenario 1 ⁽²⁾	Escenario 2 ⁽²⁾
Impactos de sensibilidad	Ps. 3,816	Ps. (6,294)
	Ps. 3,816	Ps. (6,294)

⁽¹⁾ Incluye el saldo inicial a partir del 29 de octubre de 2024, por Ps. 324,220 y valoración Ps. 3,468.

⁽²⁾ El impacto de los escenarios corresponde al 100% de la muestra de valuación sobre la cual cada entidad del Grupo tiene un porcentaje de participación de: Banco de Bogotá 6.24%, Banco Popular 4.49%, Banco de Occidente 2.46% y Banco AV Villas 0.65%.

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

Promigas y sus subsidiarias, clasifican a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión. Para determinar el valor razonable se utilizó el método de flujos de efectivo descontados.

Los supuestos para el cálculo del valor del activo financiero son los siguientes:

- La fecha de terminación del contrato de concesión de cada entidad.
- El cálculo se realizó en proporción a la expiración de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

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

Los componentes de los cálculos son los siguientes:

- ☐ Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- ☐ Periodo de vencimiento de concesión.
- ☐ Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 1% y 3% cada año.
- ☐ Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC (*)) entre el 8.44% y el 8.67% anual.

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

- ☐ Beta desapalancado USA (Oil/Gas Distribution): Damodaran, (Beta desapalancado 0.63, promedio 2020 - 2024)
- ☐ Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1928-2024 de los bonos del tesoro americano “T-Bonds”.
- ☐ Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1928-2024 Damodaran “*Stocks*” USA.
- ☐ Prima de Mercado: Diferencia entre el Retorno de Mercado y la Tasa Libre de Riesgo.
- ☐ Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los “*T-Bonds*” a 10 años), y Damodaran.
- ☐ Mercado Emergente: Prima *Equity* países Emergentes (Lambda - Damodaran).

Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicional de los gasoductos al Gobierno en la fecha de vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 31 de diciembre de 2025 es de Ps. 2,635,437 y Ps. 4,181,835 al 2024, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

Variable	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 bps	-100 bps
WACC	Ps. (688,849)	Ps. 1,057,443	Ps. (927,375)	Ps. 1,416,415
Tasa de crecimiento ⁽¹⁾	598,455	(417,801)	888,065	(617,439)

⁽¹⁾ La tasa de crecimiento a perpetuidad en el caso de concesiones con cláusulas de renovación con alta probabilidad de ejercerla.

⁽³⁾ **Valoración de activos biológicos**

La valoración de los activos biológicos que crecen en plantas productoras es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 15.

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

1. Activos biológicos en plantaciones de caucho:

El precio del caucho natural utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2026-2028 se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2023 Ps.0.46 (US\$ 1,730/ tonelada), para reflejar el comportamiento del producto durante todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente según la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

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

2. Activos bilógicos en plantaciones de palma africana:

El precio del aceite de palma africano (US\$ por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2026-2027 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2024 Ps.0.30 (US\$ 1,141.0/ tonelada), a fin de reflejar el comportamiento del producto para Todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente con la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

⁽⁴⁾ **Valoración propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son reconocidas a su valor razonable basados en informes preparados por peritos independientes al final de cada periodo de reporte. Debido a las condiciones actuales del país la frecuencia de las transacciones de propiedades es baja; no obstante, la gerencia estima que hay suficientes actividades de mercado para proveer precios comparables para transacciones ordenadas de propiedades similares cuando se determina el valor razonable de las propiedades de inversión de Grupo Aval. (Ver nota 15.3).

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinados considerando las condiciones de mercado al final del periodo reportado. No obstante, lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión es actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos puedan diferir de su valor en libros.

La siguiente tabla incluye análisis de sensibilidad para las propiedades de inversión a 31 de diciembre de 2025, por Ps. 179,161 clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

Impactos de sensibilidad	Escenario 1		Escenario 2	
	Ps.	8,950	Ps.	(9,177)
	Ps.	8,950	Ps.	(9,177)

5.4. Transferencia entre nivel 1, nivel 2 y nivel 3 de la jerarquía del valor razonable

Inversiones en títulos de deuda

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el periodo terminado el 31 de diciembre 2025. En general, las transferencias entre niveles de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG			Inversiones en títulos de deuda a VRORI		
	Transferencias entre:			Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 161,788	Ps. —
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps. 161,788	Ps.

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

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el periodo terminado el 31 de diciembre 2024. En general, las transferencias entre niveles de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG			Inversiones en títulos de deuda a VRORI		
	Transferencias entre:			Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. —	Ps. 99	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,318,769	Ps. —
	Ps. —	Ps. 99	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,318,769	Ps. —

Propiedades de inversión

La siguiente tabla resume la transferencia entre los niveles 1, 2 y 3 del valor razonable al 31 de diciembre de 2025. En general, las transferencias entre niveles de las propiedades de inversión se deben a los datos observables en los avalúos, que permitieron catalogar el FVTPL en nivel 2.

	Propiedades de inversión VRPYG		
	Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Propiedades de inversión	Ps. —	Ps. —	Ps. 696,084
	Ps. —	Ps. —	Ps. 696,084

5.5. Reconciliación del nivel 3 de la Jerarquía de Valor Razonable

La conciliación de los saldos al comienzo del periodo con los saldos de cierre para las mediciones de valor razonable clasificadas dentro del Nivel 3, se muestra en la siguiente tabla:

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
1 de enero de 2024	Ps. 1,889	Ps. 2,770,226	Ps. 3,830,916	Ps. 230,672	Ps. 906,469
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados ⁽¹⁾	(464)	211,414	350,919	7,589	36,705
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	—	(6,819)	—	—	16,935
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	22,370
Traslados a o desde PPE	—	—	—	—	32,470
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	6,966
Adiciones	— ⁽³⁾	326,096	—	26,572	37,859
Ventas / redenciones	— ⁽⁴⁾	(1,199)	—	(26,494)	(85,975)
Operación Discontinua ⁽²⁾	—	13,259	—	—	(864)
31 de diciembre de 2024	Ps. 1,425	Ps. 3,312,977	Ps. 4,181,835	Ps. 238,339	Ps. 972,935
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados ⁽¹⁾	729	429,160	623,163	3,396	4,905
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	—	22,076	—	—	(1,915)
Ejecución de la opción de conversión del BOCEA en acciones ⁽⁵⁾	(1,425)	—	—	—	—
Traslados a o desde PPE ⁽⁶⁾	—	—	(2,648,078)	—	6,675
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	19,388
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	(5,946)
Adiciones	169,069 ⁽³⁾	569,789	478,517	27,222	4,721
Ventas / redenciones	—	—	—	(33,548)	(129,377)

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

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
Transferencia nivel 2 a nivel 3	—	28	—	—	—
Transferencia nivel 3 a nivel 2 ⁽⁷⁾	—	—	—	—	(696,084)
Operación Discontinua ⁽²⁾	—	—	—	—	3,908
Reclasificación operación MFG ⁽⁸⁾	—	(87,823)	—	—	(49)
31 de diciembre de 2025	Ps. 169,798	Ps. 4,246,207	Ps. 2,635,437	Ps. 235,409	Ps. 179,161

- (1) Incluido en a) para inversiones en la línea del “Ingreso neto de instrumentos financieros negociables”; b) para los activos financieros en contratos de concesión en la línea “Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables.”; c) para los activos biológicos y propiedades de inversión en la línea de “Valoración neta de activos”.
- (2) Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
- (3) En 2024, el aumento corresponde principalmente a la movilización de activos al Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario. Para el año 2025 corresponde principalmente a incrementos en el Fondo Inmobiliario Privado Nexus por parte de Hoteles Estelar S.A y a la inversión del Banco de Occidente en el Fondo de capital privado Credicorp PAF.
- (4) Corresponde a la venta de participación accionaria del Grupo Zona franca Bogotá del Banco de Bogotá por Ps. 1,199.
- (5) Corresponde al BOCEA emitido por la Titularizadora colombiana, sobre el cual el Banco AV Villas mantenía posición. Al vencimiento, el 16 de diciembre de 2025, la entidad ejerció el derecho de conversión a acciones.
- (6) Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.
- (7) Al 31 de diciembre de 2025 los avalúos incorporaron mayores datos observables para la estimación del valor razonable, permitiendo que sean catalogados a nivel 2.
- (8) Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

5.6. Determinación de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 31 de diciembre 2025 y 2024, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable.

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos ⁽¹⁾				
Inversiones de renta fija a costo amortizado ⁽²⁾	Ps. 9,197,179	Ps. 9,239,039	Ps. 10,689,692	Ps. 10,715,384
Cartera de créditos neta a costo amortizado ⁽³⁾	184,225,973	185,831,654	190,129,486	189,257,222
Total, activos financieros	Ps. 193,423,152	Ps. 195,070,693	Ps. 200,819,178	Ps. 199,972,606
Pasivos ⁽⁴⁾				
Depósitos de clientes ⁽⁵⁾	Ps. 207,405,238	Ps. 207,699,875	Ps. 200,872,177	Ps. 201,762,276
Obligaciones financieras ⁽⁶⁾	68,671,586	67,290,749	72,823,775	71,364,572
Total pasivos financieros	Ps. 276,076,824	Ps. 274,990,624	Ps. 273,695,952	Ps. 273,126,848

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

- (1) A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
- (2) **Inversiones de renta fija a costo amortizado**
El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio ‘sucio’ suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuenten con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en Nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en Nivel 2 y Nivel 3.
- (3) **Cartera de créditos a costo amortizado**
Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a la tasa libre de riesgo, teniendo en cuenta el riesgo de crédito y el periodo de vencimiento de cada crédito, se considera el proceso de valoración de Nivel 3. Las cuentas por cobrar y por pagar se clasifican como activos y pasivos de corto plazo, en consecuencia, su valor razonable es similar al valor en libros.
- (4) A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

- (5)

Depósitos de clientes
El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el periodo de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de Nivel 2.
- (6)

Obligaciones financieras y Otros pasivos
Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable es determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores. Esto es considerado Nivel 2. de valoración.

NOTA 6 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1. Clasificación de activos y pasivos financieros

Ver políticas contables en Notas 2 (2.5).

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas en el Estado Consolidado de Situación Financiera antes de deterioro y categorías de instrumentos financieros al 31 de diciembre 2025 y 2024:

31 de Diciembre de 2025		VRPYG	Renta	Instrumentos			Total
Activos financieros ⁽¹⁾	Nota	Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado		valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 19,354,710		Ps. 19,354,710
Activos financieros para negociar	8	29,097,591	—	—	—		29,097,591
Inversiones de renta fija		17,582,844	—	—	—		17,582,844
Inversiones de renta variable		9,297,726	—	—	—		9,297,726
Derivados activos		2,217,021	—	—	—		2,217,021
Inversiones negociables	9	—	28,455,957	1,599,479	9,205,457		39,260,893
Medidas a valor razonable		—	28,455,957	1,599,479	—		30,055,436
Medidas a costo amortizado		—	—	—	9,205,457		9,205,457
Cartera de créditos	11	—	—	—	192,655,943		192,655,943
Otras cuentas por cobrar	12	2,635,437	—	—	22,216,161		24,851,598
Medidas a valor razonable ⁽²⁾		2,635,437	—	—	—		2,635,437
Medidas a costo amortizado		—	—	—	22,216,161		22,216,161
Instrumentos derivados para cobertura	10	236,558	—	—	—		236,558
Total, activos financieros		Ps. 31,969,586	Ps. 28,455,957	Ps. 1,599,479	Ps. 243,432,271		Ps. 305,457,293

Pasivos financieros ⁽³⁾	Nota	VRPYG	Renta	Instrumentos			Total
Pasivos financieros para negociar		Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado		valor bruto en libros
Derivados	8	Ps. 1,951,439	Ps. —	Ps. —	Ps. —		Ps. 1,951,439
Instrumentos derivados para cobertura	10	34,842	—	—	—		34,842
Depósitos de clientes	20	—	—	—	207,405,238		207,405,238
Obligaciones financieras	21	—	—	—	68,671,586		68,671,586
Total, pasivos financieros		Ps. 1,986,281	Ps. —	Ps. —	Ps. 276,076,824		Ps. 278,063,105

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación, Instrumentos derivados para cobertura, e Instrumentos de patrimonio VRORI.

⁽²⁾ Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.

⁽³⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados para cobertura.

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

31 de Diciembre de 2024		VRPYG	Renta	Instrumentos			Total
Activos financieros	Nota	Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado		valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,998,859		Ps. 16,998,859
Activos financieros para negociar	8	20,163,214	—	—	—		20,163,214
Inversiones de renta fija		11,937,414	—	—	—		11,937,414
Inversiones de renta variable		7,256,506	—	—	—		7,256,506
Derivados activos		969,294	—	—	—		969,294
Inversiones	9	1,425	27,050,198	1,421,303	10,708,367		39,181,293
Medidas a valor razonable		1,425	27,050,198	1,421,303	—		28,472,926
Medidas a costo amortizado		—	—	—	10,708,367		10,708,367
Cartera de créditos	11	—	—	—	200,136,125		200,136,125
Otras cuentas por cobrar	12	4,181,835	—	—	24,138,538		28,320,373
Medidas a valor razonable		4,181,835	—	—	—		4,181,835
Medidas a costo amortizado		—	—	—	24,138,538		24,138,538
Instrumentos derivados para cobertura	10	54,019	—	—	—		54,019
Total, activos financieros		Ps. 24,400,493	Ps. 27,050,198	Ps. 1,421,303	Ps. 251,981,889		Ps. 304,853,883

Pasivos financieros	Nota	VRPYG	Renta	Instrumentos			Total
Pasivos financieros para negociar		Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado		valor bruto en libros
Derivados	8	Ps. 1,011,934	Ps. —	Ps. —	Ps. —		Ps. 1,011,934
Instrumentos derivados para cobertura	10	21,658	—	—	—		21,658
Depósitos de clientes	20	—	—	—	200,872,177		200,872,177
Obligaciones financieras	21	—	—	—	72,823,775		72,823,775
Total, pasivos financieros		Ps. 1,033,592	Ps. —	Ps. —	Ps. 273,695,952		Ps. 274,729,544

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se presentaron reclasificaciones de activos ni pasivos financieros.

6.2. Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva

A continuación, se presenta el ingreso por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Cartera de créditos		
Comercial	Ps. 11,525,606	Ps. 12,975,916
Consumo	8,756,681	8,805,226
Hipotecario	2,095,287	1,751,721
Microcrédito	244	48,710
Repos e interbancarios	85,577	158,813
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	Ps. 22,463,395	Ps. 23,740,386
Efectivo y equivalentes de efectivo	351,742	406,380
Otras cuentas por cobrar	154,223	220,447
Total, ingreso de intereses sobre efectivo y equivalentes, y otras cuentas por cobrar	Ps. 505,965	Ps. 626,827
Inversiones en títulos de deuda	2,709,159	2,604,689
Total, ingreso por intereses	Ps. 25,678,519	Ps. 26,971,902

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG; ver nota 13.B.

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

6.3. Gastos por intereses

La información del gasto por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponde a:

	2025		2024 ⁽¹⁾	
Gastos por intereses				
Depósitos				
Cuentas corrientes	Ps.	(226,810)	Ps.	(245,215)
Cuentas de ahorro		(4,493,611)		(5,396,372)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura en cuentas de ahorro ⁽²⁾		(5,707)		—
Certificados de depósito a término		(8,357,587)		(8,921,856)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura en certificados de depósito a término ⁽²⁾		(5,839)		(49,794)
Total Depósitos	Ps.	(13,089,554)	Ps.	(14,613,237)
Obligaciones financieras				
Operaciones de mercado monetario	Ps.	(1,598,036)	Ps.	(1,649,638)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de mercado monetario ⁽²⁾		805		—
Créditos de bancos y similares		(1,216,271)		(1,373,146)
Contratos de arrendamiento		(240,218)		(241,343)
Bonos en circulación		(1,542,457)		(1,676,593)
Con entidades de fomento		(362,136)		(490,534)
Total Obligaciones financieras	Ps.	(4,958,313)	Ps.	(5,431,254)
Total gasto por intereses	Ps.	(18,047,867)	Ps.	(20,044,491)

- ⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG; ver nota 13.B.
- ⁽²⁾ Corresponde a la cobertura en el gasto por intereses para las cuentas de ahorro, certificados de depósito a término y operaciones de mercado monetario. Ver nota 10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés.

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
En pesos colombianos				
Caja	Ps.	3,660,126	Ps.	3,653,565
En el Banco de la República de Colombia		4,705,916		4,162,015
Bancos y otras entidades financieras a la vista		250,950		201,906
Canje		1,017		288
Administración de liquidez		2,228,070		1,599,125
Efectivo mantenido para un propósito específico ⁽¹⁾		453,828		1,468,832
	Ps.	11,299,907	Ps.	11,085,731
En moneda extranjera				
Caja	Ps.	9,317	Ps.	88,792
Bancos y otras entidades financieras a la vista		8,045,486		5,484,628
Administración de liquidez ⁽²⁾		—		339,708
	Ps.	8,054,803	Ps.	5,913,128
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	19,354,710	Ps.	16,998,859

- ⁽¹⁾ Incluye el efectivo reservado para propósitos específicos dentro de los contratos de concesión, principalmente destinado a compra de predios, redes y consignaciones a la Agencia Nacional de Infraestructura ANI, así como a la administración de recaudos, interventorías y demás obligaciones operativas de los proyectos. La principal variación corresponde al uso de estos recursos para la compra de predios y la ejecución de redes por Ps. 414,660.
- ⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las reservas de disponible para cubrir el valor de encaje legal requerido (ver nota 4.3) tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps.5,235,643 y Ps.8,251,154, respectivamente.

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Activos financieros para negociar					
Inversiones de renta fija	8.1	Ps.	17,582,844	Ps.	11,937,414
Inversiones de renta variable	8.2		9,297,726		7,256,506
Derivados activos	8.3		2,217,021		969,294
		Ps.	29,097,591	Ps.	20,163,214
Pasivos financieros para negociar					
Derivados pasivos	8.3		1,951,439		1,011,934
		Ps.	1,951,439	Ps.	1,011,934
Instrumentos financieros para negociar, neto		Ps.	27,146,152	Ps.	19,151,280

- ⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
- Con excepción de Derivados activos y Derivados pasivos.

8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	15,817,844	Ps.	10,641,558
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		213,079		183,760
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		492,675		75,379
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,032,569		1,002,194
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		1,939		8,813
Otros		24,738		25,710
Total títulos de deuda negociables	Ps.	17,582,844	Ps.	11,937,414

- ⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps.	15,284	Ps.	13,453
Encargos fiduciarios ⁽¹⁾		11,529		—
Fondos de inversión ⁽²⁾⁽³⁾		6,600,357		4,757,848
Reservas estabilización ⁽⁴⁾		2,669,785		2,380,868
	Ps.	9,296,955	Ps.	7,152,169
En moneda extranjera				
Acciones corporativas ⁽⁵⁾	Ps.	—	Ps.	4,813
Fondos de inversión ⁽⁵⁾		771		99,524
	Ps.	771	Ps.	104,337
Total instrumentos de patrimonio negociables	Ps.	9,297,726	Ps.	7,256,506

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

- ⁽¹⁾ Corresponde a nueva inversión de Banco de Occidente en Fondo de capital privado Credicorp PAF.
⁽²⁾ Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 1,060,638, Concesionaria Vial del Pacífico Ps. 1,768 y Concesionaria Vial del Oriente Ps. 209,664.
⁽³⁾ Incluye el Fondo de Capital Privado Inmobiliario Nexus al 31 de diciembre de 2025 por Ps. 3,717,262 y para el 31 de diciembre de 2024 por Ps.2,772,165.
⁽⁴⁾ De conformidad con las normas colombianas, Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente el equivalente al 1% del total de los activos de estos fondos, en los fondos de pensiones y cesantías obligatorias administrados por Porvenir.
⁽⁵⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

8.3. Instrumentos derivados activos y pasivos de negociación

Los derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 49,705	Ps. 940,232	Ps. 429,919	Ps. 62,051
Venta de moneda extranjera	997,678	51,415	100,705	610,639
Compra de títulos de deuda	205	38,193	342	15,350
Venta de títulos de deuda	310,782	665	116,711	628
Subtotal	Ps. 1,358,370	Ps. 1,030,505	Ps. 647,677	Ps. 688,668
Swaps				
Moneda extranjera	Ps. 25,468	Ps. 36,441	Ps. 58,475	Ps. 52,455
Tasa de interés	781,447	832,470	222,830	221,822
Subtotal	Ps. 806,915	Ps. 868,911	Ps. 281,305	Ps. 274,277
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	Ps. 51,736	Ps. —	Ps. 40,312	Ps. —
Venta de moneda extranjera	—	52,023	—	48,989
Subtotal	Ps. 51,736	Ps. 52,023	Ps. 40,312	Ps. 48,989
Total, derivados activos y pasivos negociables	Ps. 2,217,021	Ps. 1,951,439	Ps. 969,294	Ps. 1,011,934

Los instrumentos derivados contratados por Grupo Aval y sus Subsidiarias son generalmente negociados en los mercados financieros y en el mercado “mostrador” en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

NOTA 9 – INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detalla a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9,1	Ps. —	Ps. 1,425
Títulos de deuda a VR con Cambios en ORI	9,2	28,455,957	27,050,198
Títulos de deuda a costo amortizado	9,3	9,205,457	10,708,367
Instrumentos de patrimonio VRORI	9,4	1,599,479	1,421,303
		Ps. 39,260,893	Ps. 39,181,293
Provisión por deterioro			
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	Ps. (8,278)	Ps. (18,675)
		Ps. (8,278)	Ps. (18,675)
Total, inversiones neto		Ps. 39,252,615	Ps. 39,162,618

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con excepción de Instrumentos de patrimonio VRORI.

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

9.1. Títulos de deuda mandatorios a VRPYG

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidas a VRPYG dado que los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Otros ⁽¹⁾	Ps. —	Ps. 1,425
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps. —	Ps. 1,425

⁽¹⁾ Ver detalle en la nota 4.1.3.b

9.2. Títulos de deuda a VRORI

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾				
Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 25,992,996	Ps. 39,800	Ps. (1,430,096)	Ps. 24,602,700	Ps. 22,342
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	517,983	3,927	(15,658)	506,252	1,344
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,319,487	19,762	(4,563)	1,334,686	360
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,746,690	14,660	(7,806)	1,753,544	2,215
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	22,478	252	(113)	22,617	29
Otros	245,816	412	(10,070)	236,158	312
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 29,845,450	Ps. 78,813	Ps. (1,468,306)	Ps. 28,455,957	Ps. 26,602

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 19,278,224	Ps. 36,588	Ps. (1,046,904)	Ps. 18,267,908	Ps. 11,761
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	484,874	336	(22,465)	462,745	803
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	4,682,807	18,439	(198,436)	4,502,810	1,135
Emitidos o garantizados por bancos centrales	251,079	32	(46,256)	204,855	97
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,640,204	9,270	(22,691)	2,626,783	2,740
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	249,748	665	(753)	249,660	859
Otros	771,824	715	(37,102)	735,437	915
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 28,358,760	Ps. 66,045	Ps. (1,374,607)	Ps. 27,050,198	Ps. 18,310

La siguiente tabla muestra montos reclasificados al Estado Consolidado de Resultados desde el ORI antes de impuestos, relacionadas con las inversiones de renta fija a VRORI:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Redenciones y ventas	Ps. 44,415	Ps. (130,219)
Pérdida esperada	10,407	4,616
Total reclasificado al estado de resultados	Ps. 54,822	Ps. (125,603)

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

9.3. Títulos de deuda a costo amortizado

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Títulos de deuda	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	1,860,258	Ps.	2,553,693
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano		5,351,209		5,563,208
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros		30,540		30,655
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,963,450		2,350,549
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		145,553
Otros		—		64,709
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps.	9,205,457	Ps.	10,708,367

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Hasta 1 mes	Ps.	941,587	Ps.	1,120,443
Más de 1 mes y no más de 3 meses		30,540		30,655
Más de 3 meses y no más de 1 año		6,269,880		7,016,333
Más de 1 año y no más de 5 años ⁽²⁾		—		136,318
Más de 5 años y no más de 10 años ⁽³⁾		—		68,447
Más de 10 años		1,963,450		2,336,171
Total	Ps.	9,205,457	Ps.	10,708,367

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Corresponde un título emitido por el fideicomiso Concesión Aburra Oriente S.A. Su fecha de vencimiento estaba pactada para el 2029, sin embargo, fue prepagado por parte del emisor el 25 de septiembre de 2025.

⁽³⁾ Ver nota 13.2., “Operación de Multi Financial Group”.

9.3.1. Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 33).

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	Ps.	1,295,485	Ps.	685,394
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano		—		1,528,723
	Ps.	1,295,485	Ps.	2,214,117
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽²⁾				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	856,494	Ps.	1,173,348
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano		789,531		688,891
	Ps.	1,646,025	Ps.	1,862,239
Total	Ps.	2,941,510	Ps.	4,076,356

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

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

9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025

	Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable	
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	462,233	Ps.	1,091,504	Ps.	(4,769)	Ps.	1,548,968
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		52,927		1,355		(3,771)		50,511
Total instrumentos de patrimonio	Ps.	515,160	Ps.	1,092,859	Ps.	(8,540)	Ps.	1,599,479

31 de diciembre de 2024

	Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable	
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	546,822	Ps.	832,222	Ps.	(2,799)	Ps.	1,376,245
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		50,213		4,423		(9,578)		45,058
Total instrumentos de patrimonio	Ps.	597,035	Ps.	836,645	Ps.	(12,377)	Ps.	1,421,303

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en el desempeño de las empresas y en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras tendencias económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre 2025 y 2024 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Entidad ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.	Ps.	1,411,637	Ps.	1,159,729
Sociedades Portuarias		62,315		45,396
Holding Bursátil Regional S.A.		46,496		40,942
Titularizadora Colombiana S.A.		32,486		31,451
Otros		46,545		42,302
Mineros S.A. ⁽²⁾		—		101,483
Total	Ps.	1,599,479	Ps.	1,421,303

⁽¹⁾ Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se mantienen para negociación y corresponden a inversiones estratégicas de largo plazo.

⁽²⁾ El 14 de julio de 2025 se realizó la venta de las acciones de Mineros S.A. por parte de Corficolombiana, como decisión estratégica de la administración del portafolio.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se han reconocido dividendos por estas inversiones por Ps.126,700 y Ps. 141,867 respectivamente, reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados en la línea de “otros ingresos” (Ver nota 30).

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

NOTA 10 – CONTABILIDAD DE COBERTURA

De acuerdo con las políticas de gestión de riesgos, las subsidiarias de Grupo Aval utilizan la contabilidad de cobertura para administrar el riesgo cambiario relacionado con inversiones en el extranjero y en transacciones previstas, y para administrar el riesgo de tasa de interés, así:

10.1 Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Promigas están expuestos al riesgo cambiario relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas extranjeras, cuyas monedas funcionales son el dólar americano.

El propósito de la contabilidad de cobertura es mitigar y compensar cualquier cambio adverso resultante de la fluctuación en el tipo de cambio del Peso colombiano y la moneda funcional de tales inversiones. Los impactos de esos movimientos se reflejan en el ajuste de conversión acumulativo en otro resultado integral de los estados financieros consolidados.

Para cubrir este riesgo, Grupo Aval cubre su exposición a través de pasivos financieros en moneda extranjera expresados en dólares americanos y contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses.

Los cambios en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar estadounidense son los siguientes:

Fecha	Valor de US\$ 1	Variación anual
31 de diciembre de 2024	4,409.15	587.10
31 de diciembre de 2025	3,757.08	(652.07)

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla muestra los movimientos antes de impuestos de ORI, relacionados con las coberturas de la inversión neta en el extranjero:

31 de diciembre de 2025

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Finacial Holding	Ps. (306,047)	Ps. 299,545	Ps. —	Ps. (6,502)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽¹⁾	(111,614)	107,115	—	(4,499)
Occidental Bank Barbados Ltd.	(29,882)	29,882	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	(54,605)	54,605	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(16,652)	16,652	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	(21,212)	15,335	—	(5,877)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(71,648)	71,648	—	—
Promigas Perú S.A.C.	(3,143)	3,143	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	(15,654)	15,654	—	—
Promigas Panamá Corporation	(2)	2	—	—
Promigas USA INC	(6)	6	—	—
Total	Ps. (630,465)	Ps. 613,587	Ps. —	Ps. (16,878)

⁽¹⁾ Incluye Banco de Bogotá Panamá, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York.

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

31 de diciembre de 2024

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Finacial Holding	Ps. 248,173	Ps. (244,040)	Ps. —	Ps. 4,133
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽¹⁾	93,700	(88,419)	—	5,281
Occidental Bank Barbados Ltd.	23,613	(23,613)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	39,893	(39,893)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	15,975	(15,974)	—	1
Gases del Pacífico S.A.C.	18,181	(12,890)	—	5,291
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	58,205	(58,205)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	2,830	(2,830)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	14,139	(14,139)	—	—
Promigas Panamá Corporation	—	—	—	—
Promigas USA INC	4	(4)	—	—
Total	Ps. 514,713	Ps. (500,007)	Ps. —	Ps. 14,706

⁽¹⁾ Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York.

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla contiene detalles de las operaciones de cobertura realizadas para cubrir las inversiones de capital denominadas en el extranjero. El análisis presenta los montos designados en la cobertura en miles de dólares y los saldos del ORI en millones de pesos colombianos antes de impuestos:

31 de diciembre de 2025

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Multi Finacial Holding	459,514	(450,000)	—	Ps. (50,900)	Ps. 101,526	Ps. (435)	Ps. 50,191
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽¹⁾	181,057	(170,000)	—	184,605	133,803	(230,412)	87,996
Occidental Bank Barbados Ltd.	49,966	(49,966)	—	37,357	(37,357)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	96,872	(96,872)	—	42,625	(42,625)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	25,733	(25,732)	—	1
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	3,037	(18,886)	—	(15,849)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	115,385	(115,385)	—	53,607	(53,607)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	428	(428)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	24,007	(24,007)	—	(5,093)	5,093	—	—
Promigas Panamá Corporation	—	—	—	—	—	—	—
Promigas USA INC	8	(8)	—	(2)	2	—	—
Total	989,882	(969,311)	—	Ps. 291,397	Ps. 61,789	Ps. (230,847)	Ps. 122,339

⁽¹⁾ Incluye Banco de Bogotá Panamá, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York.

31 de diciembre de 2024

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Multi Finacial Holding	425,506	(425,000)	—	Ps. 255,147	Ps. (198,019)	Ps. (435)	Ps. 56,693
Other subsidiaries and branches Banco de Bogotá ⁽¹⁾	164,562	(160,000)	—	296,219	26,688	(230,412)	92,495
Occidental Bank Barbados Ltd.	41,635	(41,635)	—	67,239	(67,239)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	72,835	(72,835)	—	97,230	(97,230)	—	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias							
Notas a los Estados Financieros Consolidados							
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)							
Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	42,385	(42,384)	—	1
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	24,249	(34,221)	—	(9,972)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	108,974	(108,974)	—	125,255	(125,255)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	3,571	(3,571)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	24,007	(24,007)	—	10,561	(10,561)	—	—
Promigas Panamá Corporation	0	(0)	—	2	(2)	—	—
Promigas USA INC	8	(8)	—	4	(4)	—	—
Total	900,600	(895,532)	—	Ps. 921,862	Ps. (551,798)	Ps. (230,847)	Ps. 139,217

(1) Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York.

Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

Los instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden designarse como instrumentos de cobertura de cambios en los tipos de cambio de moneda extranjera. De acuerdo con esta regla, el Banco de Bogotá, el Banco de Occidente y Promigas diseñaron la deuda en dólares americanos como instrumentos de cobertura de sus subsidiarias extranjeras de la siguiente manera:

- (1) Los bonos emitidos por el Banco de Bogotá en el mercado internacional que fueron designados como instrumentos de cobertura de su inversión en MFH y otras filiales y agencias ascienden a US\$ 620 millones en 2025 y US\$ 585 millones en 2024.
- (2) Otros pasivos financieros por un monto de US\$ 349 millones al 31 de diciembre de 2025 y US\$ 311 millones al 31 de diciembre de 2024 se utilizaron para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Occidente y Promigas tienen en subsidiarias y asociadas extranjeras como parte de una estrategia de cobertura, por la cual cuando expiren algunas obligaciones, se designarán nuevas obligaciones para reemplazarlas.

10.2 Coberturas de Flujo de efectivo

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado con las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del periodo	Ps. 24,700	Ps. (30,381)
Cambios en el valor razonable forwards transacciones altamente probables	6,635	6,365
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura de obligaciones financieras	74,420	43,724
Cambios en el valor razonable de los Swaps de cobertura de CDTs	104,220	7,752
Cambios en el valor razonable de los bonos de cobertura	211,534	(184,902)
Cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar	(211,534)	184,902
Traslados a resultados	(8,273)	(2,760)
Saldo al final del periodo	Ps. 201,702	Ps. 24,700

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

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025, y 2024, una diferencia de cambio reconocida bajo “Otros Resultados Integrales” como resultado de la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo de los ingresos de estas transacciones altamente probables, se reclasificó a resultados en las cantidades de Ps. (8,273) y Ps. (2,760) respectivamente.

i) Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el curso ordinario de sus operaciones, Promigas S.A. y sus subsidiarias reciben ingresos en dólares estadounidenses derivados del transporte de gas en sus gasoductos. Promigas y sus subsidiarias cubren el riesgo cambiario que surge en transacciones futuras de ingresos de transporte de gas altamente probables, celebraron contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses con entidades financieras diferentes de las consolidadas en Grupo Aval.

El siguiente es el resumen de Promigas y sus subsidiarias que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en miles de dólares	68,086	49,131
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	68,086	49,131
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	(178)	(1,140)
Número de contratos de derivados	20	22

ii) Cobertura del riesgo de tipo de cambio

El Banco de Bogotá durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.cubrió una cuenta por cobrar en dólares con una cobertura de flujo de efectivo.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en miles de dólares	330,921	320,195
Valor nominal bono en miles de dólares	330,921	320,195
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	1,243,297	1,411,786
Número de contratos	1	1

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Corficolombiana cubrió los flujos futuros de una cuenta por cobrar en dólares.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en miles de dólares	4,416	5,373
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	4,416	5,373
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Número de contratos FWD	9	11

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Banco de Bogotá cubrió los flujos futuros de unas obligaciones financieras en dólares.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en miles de dólares	1,320,970	896,761
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	1,323,000	897,700
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	4,872,318	3,884,510
Número de contratos FWD	70	49

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

iii) Cobertura de riesgo de tasa de interés

Banco Popular durante 2024 designó una estrategia de cobertura del componente o porción variable del riesgo de tasa de interés pactada en el pago de flujos futuros (transacciones previstas) del portafolio de Certificados de Depósito a término “CDTs”, atribuible a la tasa IBR trimestral.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en pesos colombianos	769,732	788,614
Valor nominal contratos Swap de tasa de interés (IRS) en pesos colombianos	328,250	298,250
Porcentaje cubierto	42.6 %	37.8 %
Valor razonable en pesos colombianos	13,838	7,752
Número de contratos IRS	10	9

Banco Popular durante 2025 designó una estrategia de cobertura del componente o porción variable del riesgo de tasa de interés pactada en el pago de flujos futuros (transacciones previstas) del portafolio de Cuentas de Ahorro atribuible a la tasa IBR ON (overnight).

	31 de diciembre de 2025
Monto cubierto en pesos colombianos	5,600,394
Valor nominal contratos Swap de tasa de interés (IRS) en pesos colombianos	1,547,000
Porcentaje cubierto	27.6 %
Valor razonable en pesos colombianos	74,663
Número de contratos IRS	37

Corficolombiana durante 2025 designó una estrategia de cobertura del componente o porción variable del riesgo de tasa de interés pactada en el pago de flujos futuros (transacciones previstas) del portafolio de operaciones de mercado monetario relacionados con simultaneas y operaciones repo atribuible a la tasa IBR ON (overnight).

	31 de diciembre de 2025
Monto cubierto en pesos colombianos	809,000
Valor nominal contratos Swap de tasa de interés (IRS) en pesos colombianos	809,000
Porcentaje cubierto	100 %
Número de contratos IRS	3

10.3 Cobertura de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Banco de Bogotá utiliza contratos de canje de tasas de interés (“Interest Rate Swaps”) para reducir el riesgo de tasas de interés de pasivos financieros.

31 de diciembre de 2025

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 2,813,929	Ps. (34,899)
Partida cubierta		
CDTs emitidos	2,813,929	31,309

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

31 de diciembre de 2024

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 4,644,189	Ps. 68,840
Partida cubierta		
CDTs emitidos	4,644,189	(66,064)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Banco de Occidente utiliza contratos de canje de tasa de interés (interest rate swaps) para reducir el riesgo de tasa de interés de una porción del portafolio de cartera.

31 de diciembre de 2025

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 1,048,000	Ps. 18,209
Partida cubierta		
Cartera	1,048,000	(18,076)

31 de diciembre de 2024

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 411,000	Ps. 7,333
Partida cubierta		
Cartera	411,000	(7,250)

Al 31 de diciembre de 2025 Corficolombiana utiliza contratos de canje de tasa de interés (interest rate swaps) para reducir el riesgo de tasa de interés de una porción del portafolio renta fija con cambios en ORI.

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 1,075,000	Ps. 72,494
Partida cubierta		
Inversiones	1,075,000	(71,734)

10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés

A continuación, se detalla por cobertura el total de los cambios en el valor razonable y el impacto en el gasto por intereses de las coberturas de tasa de interés de valor razonable y de flujo de efectivo:

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

A 31 de diciembre de 2025

	Cambio en el valor razonable	Impacto en gasto por intereses ⁽¹⁾
Banco de Bogotá	Ps. (3,590)	Ps. (810)
Banco de Occidente	—	—
Banco Popular	83,820	(10,736)
Corficolombiana	72,494	805
Total impacto por cobertura	Ps. 152,724	Ps. (10,741)

⁽¹⁾ Ver nota 6.3 “Gasto por intereses”

A 31 de diciembre de 2024

	Cambio en el valor razonable	Impacto en gasto por intereses ⁽¹⁾
Banco de Bogotá	Ps. 5,960	Ps. (46,406)
Banco de Occidente	—	(1,183)
Banco Popular	(7,332)	(2,205)
Total impacto por cobertura	Ps. (1,372)	Ps. (49,794)

⁽¹⁾ Ver nota 6.3 “Gasto por intereses”

A continuación, se detalla por cobertura el total de los cambios en el valor razonable y el impacto en el ingreso por intereses:

A 31 de diciembre de 2025

	Cambio en el valor razonable	Impacto en ingreso por intereses
Banco de Occidente	Ps. 146	Ps. 784

A 31 de diciembre de 2024

	Cambio en el valor razonable	Impacto en ingreso por intereses
Banco de Occidente	Ps. (83)	Ps. 595

10.5 Pruebas de efectividad de la cobertura

Las subsidiarias de Grupo Aval consideran que la cobertura es altamente efectiva si al principio y en periodos posteriores, la cobertura es altamente efectiva para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto durante el periodo para el cual se ha designado la cobertura. La cobertura se considera como tal si la efectividad de la cobertura está en un rango entre 80% y 125%. Dicha efectividad es evaluada por las subsidiarias de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada periodo contable. Durante los años 2025 y 2024 cada relación de cobertura ha sido efectiva.

Las subsidiarias de Grupo Aval han documentado la efectividad de las coberturas al comienzo de la relación de cobertura. Durante el año, las subsidiarias de Grupo Aval evalúan la relación de cobertura trimestralmente o como mínimo al cierre del periodo, así como el resultado de las pruebas de efectividad de la cobertura.

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

10.6 Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

A continuación, se detallan el valor razonable de los derivados usados en las estrategias de contabilidad de cobertura relacionadas en los párrafos anteriores.

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 78	Ps. 9,741	Ps. 10,623	Ps. 5,185
Venta de moneda extranjera	559	—	19	65
Total, derivados de cobertura	Ps. 637	Ps. 9,741	Ps. 10,642	Ps. 5,250
Swap				
Swap de tasa de interés	235,921	25,101	43,377	16,408
Subtotal	Ps. 235,921	Ps. 25,101	Ps. 43,377	Ps. 16,408
Total, derivados de cobertura	Ps. 236,558	Ps. 34,842	Ps. 54,019	Ps. 21,658

NOTA 11 – CARTERA DE CRÉDITOS

11.1. Cartera de créditos por modalidad

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias, por modalidad:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Comercial		
Préstamos ordinarios	Ps. 80,975,412	Ps. 82,145,280
Créditos de fomento	3,298,256	3,517,386
Préstamos de capital de trabajo	10,884,896	16,624,543
Tarjetas de crédito	344,409	338,168
Sobregiros	377,851	648,130
Leasing	12,428,160	12,141,136
Repos y fondos interbancarios	1,777,516	705,055
Total comercial	Ps. 110,086,500	Ps. 116,119,698
Consumo		
Tarjetas de crédito	Ps. 6,814,762	Ps. 7,266,716
Préstamos personales	15,990,343	14,442,142
Préstamo de vehículo	4,360,959	5,834,498
Sobregiros	44,616	79,347
Préstamos ordinarios	209,448	152,803
Leasing	12,973	18,808
Libranzas	33,023,112	34,182,011
Total consumo	Ps. 60,456,213	Ps. 61,976,325
Hipotecario		
Hipotecario	Ps. 19,257,512	Ps. 19,714,057
Leasing	2,854,198	2,321,670
Total hipotecario	Ps. 22,111,710	Ps. 22,035,727
Microcrédito	Ps. 1,520	Ps. 4,375
Saldo bruto de cartera de créditos	Ps. 192,655,943	Ps. 200,136,125
Provisión de cartera de créditos ⁽²⁾	(8,429,970)	(10,006,639)
Saldo neto de cartera de créditos	Ps. 184,225,973	Ps. 190,129,486

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Ver movimiento en nota 4.1.5

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

11.2. Cartera de créditos por periodo de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

31 de diciembre de 2025

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial	Ps. 49,278,231	Ps. 29,694,500	Ps. 15,860,292	Ps. 13,475,961	Ps. 108,308,984
Consumo	11,207,153	14,398,577	11,566,323	23,284,160	60,456,213
Hipotecario	1,119,825	1,739,368	1,963,065	17,289,452	22,111,710
Microcrédito	802	100	22	596	1,520
Repos e interbancarios	1,777,516	—	—	—	1,777,516
Total cartera de créditos bruta ⁽¹⁾	Ps. 63,383,527	Ps. 45,832,545	Ps. 29,389,702	Ps. 54,050,169	Ps. 192,655,943

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial	Ps. 59,494,116	Ps. 30,333,667	Ps. 13,675,325	Ps. 11,911,535	Ps. 115,414,643
Consumo	10,887,363	14,549,074	11,342,281	25,197,607	61,976,325
Hipotecario	990,277	1,427,865	1,605,095	18,012,490	22,035,727
Microcrédito	3,402	209	236	528	4,375
Repos e interbancarios	705,055	—	—	—	705,055
Total cartera de créditos bruta	Ps. 72,080,213	Ps. 46,310,815	Ps. 26,622,937	Ps. 55,122,160	Ps. 200,136,125

11.3. Cartera de créditos por arrendamiento o leasing financiero

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos o leasing financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 24,711,683	Ps. 23,631,711
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros ,etc.,)	(395)	(341)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	34,858	41,170
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	24,746,146	23,672,540
Menos ingresos financieros no realizados	(9,450,815)	(9,190,926)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	Ps. 15,295,331	Ps. 14,481,614
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps. (468,623)	Ps. (483,965)

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos o leasing financieros a recibir al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, en cada uno de los siguientes periodos:

	31 de diciembre de 2025	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 4,012,082	Ps. 2,714,800
Entre 1 y 5 años	10,105,384	6,267,950
Más de 5 años	10,628,680	6,312,581
Total	Ps. 24,746,146	Ps. 15,295,331

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

	31 de diciembre de 2024	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 3,718,951	Ps. 2,280,167
Entre 1 y 5 años	9,735,614	5,831,107
Más de 5 años	10,217,975	6,370,340
Total	Ps. 23,672,540	Ps. 14,481,614

Los bancos y subsidiarias de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra a un precio inferior al precio de mercado para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para leasing habitacional en plazos de 120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés usuales de mercado.

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

Los saldos de otras cuentas por cobrar netas de pérdidas por deterioro incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos en contratos de concesión ⁽¹⁾	12.1	Ps. 17,075,157	Ps. 19,269,344
Otras cuentas por cobrar ⁽²⁾	12.2	7,776,441	9,051,029
Total otras cuentas por cobrar		Ps. 24,851,598	Ps. 28,320,373
Provisión activos en contratos de concesión	4.1.5	(8,455)	(9,103)
Provisión otras cuentas por cobrar		(384,237)	(352,868)
Total neto otras cuentas por cobrar		Ps. 24,458,906	Ps. 27,958,402

⁽¹⁾ Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

12.1 Activos en contratos de concesión

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Activos en contratos de concesión	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable ⁽¹⁾⁽³⁾	Ps. 2,635,437	Ps. 4,181,835
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado ⁽¹⁾	14,439,720	15,087,509
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	Ps. 17,075,157	Ps. 19,269,344
Provisión activos en contratos de concesión ⁽²⁾	(8,455)	(9,103)
Total activos contratos de concesión	Ps. 17,066,702	Ps. 19,260,241

⁽¹⁾ Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.

⁽²⁾ Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4.1.5.

⁽³⁾ Incluye para el 31 de diciembre de 2025 la reclasificación hacia propiedad planta y equipo por Ps. (2,648,078); debido a la terminación del contrato de concesión correspondiente al tramo del gasoducto Ballena–Cartagena operado por Promigas, en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 16 “Activos en contratos en concesión”. Ver nota 15 “Tangibles”.

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

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2025 y 2024 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Deudores	Ps. 1,921,640	Ps. 2,135,285
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	1,908,758	1,893,203
Procesos de compensaciones y transferencias	504,715	1,101,495
Gobierno	741,217	875,473
Anticipos	836,799	871,648
Donaciones	653,347	684,801
Impuestos	55,376	51,592
Otros	1,154,589	1,437,532
Total bruto otras cuentas por cobrar	Ps. 7,776,441	Ps. 9,051,029
Provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar	(384,237)	(352,868)
Total neto otras cuentas por cobrar	Ps. 7,392,204	Ps. 8,698,161

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente es el movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo Inicial	Ps. 105,214	Ps. 101,184
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago	58,993	102,486
Retiros/Ventas neto	(51,651)	(57,229)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable	(867)	(4,662)
Reclasificaciones ⁽¹⁾	(40,708)	(44,457)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	4,501
Disposición de subsidiaria Multi Financial Group ⁽²⁾	18,199,621	—
Operación discontinuada ⁽³⁾	(13,989)	3,391
Saldo Final	Ps. 18,256,613	Ps. 105,214

⁽¹⁾ Incluye para el 31 de diciembre de 2025 reclasificaciones realizadas: i) hacia propiedades de inversión por Ps. (26,604), ii) hacia otros activos por Ps. (28,092) y iii) desde uso propio por Ps. 13,988; para el 31 de diciembre de 2024 reclasificaciones a: i) hacia propiedades de inversión por Ps. (22,370), ii) hacia otros activos por Ps. (20,894) y iii) hacia propiedades, planta y equipo por Ps. (1,193).

⁽²⁾ Ver nota 13.A., “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”.

⁽³⁾ Ver nota 13.B., “Operación Discontinuada sobre Multi Financial Group”.

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Bienes recibidos en pago		
Vehículos	Ps. 6,464	Ps. 8,144
Otros bienes muebles	—	1,093
Bienes inmuebles destinados a vivienda	4,403	24,361
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	21,939	40,930
	Ps. 32,806	Ps. 74,528
Bienes restituidos de contratos de leasing		
Vehículos	247	—
Bienes inmuebles	10,988	3,666
	Ps. 11,235	Ps. 3,666
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta		
Terrenos	Ps. —	Ps. 5,158
Inmuebles	5,893	14,889

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Otros	7,058	6,973
Disposición de subsidiaria Multi Financial Group	18,199,621	—
	Ps. 18,212,572	Ps. 27,020
Total	Ps. 18,256,613	Ps. 105,214

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Otras cuentas por pagar	Ps. 2,372	Ps. 3,544
Disposición de subsidiaria Multi Financial Group ⁽¹⁾	16,459,367	—
Total	Ps. 16,461,739	Ps. 3,544

⁽¹⁾ Ver nota 13.A. “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos. La intención de las entidades de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado. Por lo anterior se espera su realización en un periodo de 12 meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (4.1.8) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el periodo.

13.A. – ACTIVOS Y PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA DE MULTI FINANCIAL GROUP.

El 27 de noviembre de 2025 la subsidiaria de Banco de Bogotá, Multi Financial Holding, Inc. suscribió un contrato de compraventa de acciones con BAC International Corporation (BIC), Filial de BAC Holding International Corp., para la enajenación de 17,069,875 acciones que representan el 99.569068% de las acciones emitidas y en circulación de Multi Financial Group Inc. (“MFG”), matriz de Multibank, Inc., a razón de US\$26.8611 por acción.

Con base en lo anterior al 31 de diciembre de 2025 la subsidiaria Multi Financial Group se presenta en el Estado de Situación Financiera como activo no corriente mantenido para la venta y pasivos directamente asociados con los activos clasificados como mantenidos para la venta generando una operación discontinuada en el Estado de Resultado por los años 2025 y 2024.

Al momento de la clasificación los activos y pasivos se midieron al menor entre su valor en libros, y su valor razonable menos costos de venta, como resultado de este análisis se reconoció un deterioro de Ps.143,984, presentado dentro del resultado de la operación discontinuada. La siguiente tabla muestra el detalle de la estimación del deterioro reconocido en cuentas de balance:

	Valores
Valor en libros neto de los activos reconocidos como no corrientes mantenidos para la venta	1,884,238
Valor razonable menos los costos de venta de los activos reconocidos como no corrientes mantenidos para la venta	1,740,254
Deterioro a reconocer	143,984
Asignación del deterioro por activos reconocidos	
Plusvalía	136,858
Intangibles	7,126

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

Los siguientes activos y pasivos se reclasificaron como mantenidos para la venta en relación con la operación discontinuada al 31 de diciembre de 2025:

		2025
		Valor
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	(401,098)
Activos negociables		118,664
Inversiones no negociables		2,856,396
Cartera de créditos		
Comercial		7,730,539
Consumo		3,836,119
Hipotecario		3,110,177
Repos y operaciones interbancarias		138,892
		14,815,727
Provisión por deterioro de cartera		(262,011)
Total neto por cartera de créditos		14,553,716
Otras cuentas por cobrar, neto		383,898
Activos no corrientes mantenidos para la venta		27,201
Tangibles		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo, neto		197,768
Activos por derecho de uso		33,076
Propiedades de inversión		10,026
		240,870
Intangibles		
Otros Intangibles		93,650
		93,650
Impuesto a las ganancias		
Corriente		54,618
Diferido		107,283
		161,901
Otros activos		164,423
Total activos del grupo de disposición clasificado como mantenido para la venta	Ps.	18,199,621
Pasivos		
Depósitos de clientes		
Cuentas Corrientes	Ps.	1,313,320
Cuentas de Ahorro		2,128,587
Certificados de depósito a término		8,630,875
Otros Depósitos		3,770
		12,076,552
Obligaciones Financieras		
Créditos interbancarios y fondos overnight		94,089
Créditos de bancos y otros		2,446,554
Bonos en circulación		1,407,405
		3,948,048
Provisiones		
Otras provisiones		960
		960
Impuesto a las ganancias		
Corriente		1,495
Diferido		1,475
		2,970
Beneficios a empleados		14,468
Otros pasivos		416,369
Total Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	Ps.	16,459,367
Neto de activos y pasivos como no corrientes mantenidos para la venta	Ps.	1,740,254

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

13.B. – OPERACIÓN DISCONTINUADA SOBRE MULTI FINANCIAL GROUP.

A continuación, se detalla el Estado Consolidado de Resultados de la operación discontinuada, junto con la reexpresión requerida para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 de acuerdo con la NIIF 5:

Operaciones discontinuadas	Notas	2025	2024
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
Intereses sobre cartera de créditos	Ps.	1,110,772	Ps. 1,137,243
Otras cuentas por cobrar		(17,547)	(38,874)
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda		117,024	111,661
Total ingreso por intereses		1,210,249	1,210,030
Gastos por intereses			
Depósitos		(567,311)	(580,792)
Obligaciones financieras		(271,068)	(289,050)
Total gasto por intereses		(838,379)	(869,842)
Ingreso neto por intereses		371,870	340,188
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(158,774)	(139,539)
Otros activos financieros		4,269	825
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(154,505)	(138,714)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		217,365	201,474
Ingresos por comisiones y honorarios			
Ingresos por comisiones y honorarios		179,544	138,540
Gastos por comisiones y honorarios		(58,265)	(30,725)
Ingresos netos por comisiones y honorarios		121,279	107,815
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables			
Otros ingresos		4,302	2,670
Otros gastos		383,849	244,491
		(668,923)	(526,337)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			
Gasto de impuesto a las ganancias		57,872	30,113
Utilidad (pérdida) neta del período de operaciones discontinuas	19	(31,226)	(4,449)
	Ps.	26,646	Ps. 25,664
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes:			
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos		18,366	17,689
Intereses controlantes	Ps.	18,366	Ps. 17,689
Utilidad neta atribuible a intereses no controlantes:			
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos		8,280	7,975
Intereses no controlantes	Ps.	8,280	Ps. 7,975
Utilidad neta del período	Ps.	26,646	Ps. 25,664
(Pérdida) utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)	25	0.77	0.75

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

A continuación, se detalla los Otros Resultados Integrales de la operación discontinuada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Nota	2025	2024
Resultado neto	Ps.	26,646	Ps. 25,664
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados			
Cobertura de inversión neta en el extranjero			
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		171,542	50,695
	Ps.	171,542	Ps. 50,695
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		(796)	(5,393)
Impuesto a las ganancias		199	1,348
	Ps.	(597)	Ps. (4,045)
Total otros resultados integrales durante el período neto de impuestos	25.6	170,945	46,650
Total resultados integrales del período	Ps.	197,591	Ps. 72,314
Total otros resultados integrales del período atribuibles a:			
Intereses controlantes		135,679	49,702
Intereses no controlantes		61,912	22,612
	Ps.	197,591	Ps. 72,314

A continuación, se detalla el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo de la operación discontinuada, junto con la reexpresión requerida para periodos anteriores de acuerdo con la NIIF 5:

	Nota	2025	2024
Estado de flujos de efectivo Operación Discontinuada MFG			
Resultado del ejercicio antes de impuestos	Ps.	57,872	Ps. 30,113
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación		(2,013,798)	251,642
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		895,588	(202,561)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiación	21.3	37,780	(2,223)
Efecto de los cambios en moneda extranjera en efectivo y equivalentes		(73,843)	99,854
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(1,154,273)	146,712
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		753,175	606,463
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	Ps.	(401,098)	Ps. 753,175

NOTA 14 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Asociadas	Ps. 1,312,746	Ps. 1,429,186
Negocios conjuntos	1,683	1,410
Total	Ps. 1,314,429	Ps. 1,430,596

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Asociadas				
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	40 %	Ps. 573,723	40 %	Ps. 699,910
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31 %	357,602	31 %	348,946

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Credibanco S.A.	25 %	221,955	25 %	216,185
Redeban Multicolor S.A.	20 %	44,266	20 %	47,967
A.C.H Colombia S.A.	34 %	51,253	34 %	39,182
Aerocali S.A.	50 %	28,140	50 %	35,507
ADL Digital Lab S.A.S.	34 %	18,970	34 %	17,756
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	30 %	13,395	30 %	14,484
Metrex S.A.	18 %	2,253	18 %	2,089
Energía Eficiente S.A.	33 %	1,189	33 %	2,249
Servicios de Identidad Digital S.A.S. ⁽¹⁾	— %	—	33 %	4,911
		Ps. 1,312,746		Ps. 1,429,186

(1) Al 30 de septiembre de 2025 la asociada Servicios de Identidad Digital S.A.S. fue liquidado. No hay pasivos u obligaciones registradas asociadas al mismo.

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Negocios conjuntos				
Rentek S.A.S	50 %	1,683	50 %	465
Renting Automayor S.A.S. ⁽¹⁾	— %	Ps. —	50 %	Ps. 945
		Ps. 1,683		Ps. 1,410

(1) Al 30 de junio de 2025 el negocio conjunto Renting Automayor fue liquidado. No hay pasivos u obligaciones registradas asociadas al mismo.

La mayoría de las asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda que se encuentra residenciada en Perú.

A continuación, se menciona el objeto social de las principales asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Distribución de Gas
2	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
3	Credibanco S.A.	Procesamiento de pagos
4	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
5	A.C.H Colombia S.A.	Cámara de compensación automatizada
6	Aerocali S.A.	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
7	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e Infraestructura
8	ADL Digital Lab S.A.S.	Servicios Tecnológicos o Digitales
9	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
10	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
11	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios Digitales

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con las concesiones de distribución de gas, diferentes a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de estos contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

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

El movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los periodos terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024:

Asociadas

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del período	Ps. 1,429,186	Ps. 1,288,641
Adquisiciones	—	2,486
Participación en los resultados del período	350,662	379,028
Participación en otros resultados integrales	(56,424)	15,329
Dividendos decretados	(339,018)	(314,504)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾	(71,660)	58,206
Saldo al final del período	Ps. 1,312,746	Ps. 1,429,186

(1) Corresponde a la variación en la TRM durante el 2025 por Ps. (652.07) por dólar y para 2024 por Ps. 587.10 por dólar

Negocios conjuntos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del período	Ps. 1,410	Ps. 2,042
Participación en los resultados del período	273	(632)
Saldo al final del período	Ps. 1,683	Ps. 1,410

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

Asociadas

Para el cálculo del método de participación de algunas asociadas, la información financiera de cierre no está disponible, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2025 y 2024.

31 de diciembre de 2025

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural del Lima y Callao S.A. (Cáldida)	Ps. 6,204,218	Ps. 4,803,759	Ps. 1,400,459	Ps. 3,734,932	Ps. 3,291,043	Ps. 443,889
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	4,817,617	3,625,934	1,191,684	3,520,991	3,174,260	346,731
Credibanco S.A.	1,045,699	159,027	886,672	607,405	570,946	36,459
Redeban Multicolor S.A.	1,586,493	1,367,392	219,101	618,712	598,855	19,858
A.C.H Colombia S.A.	201,087	49,488	151,599	348,505	243,264	105,241
Aerocali S.A.	77,925	21,645	56,280	201,140	165,874	35,266
ADL Digital Lab S.A.S.	98,554	42,760	55,794	101,926	98,358	3,568
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	126,511	81,864	44,646	154,728	147,213	7,515
Metrex S.A.	51,127	38,607	12,520	75,916	72,468	3,448
Energía Eficiente S.A.	123,107	105,497	17,610	380,634	379,815	818
Servicios de Identidad Digital S.A.S. ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—

(1) Al 30 de septiembre de 2025 la asociada Servicios de Identidad Digital S.A.S. fue liquidado. No hay pasivos u obligaciones registradas asociadas al mismo.

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

31 de diciembre de 2024

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cáldida	Ps. 6,979,152	Ps. 5,251,752	Ps. 1,727,400	Ps. 3,647,158	Ps. 3,223,946	Ps. 423,212
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	4,578,075	3,417,111	1,160,964	3,590,647	3,213,198	377,449
Redeban Multicolor S.A.	9,622,497	9,405,167	217,330	565,481	534,150	31,331
Credibanco S.A.	443,908	165,954	277,954	410,808	377,354	33,454
A.C.H Colombia S.A.	999,582	870,224	129,358	371,014	251,664	119,350
Aerocali S.A.	125,470	54,456	71,014	259,537	207,302	52,235
ADL Digital Lab S.A.S.	89,275	37,050	52,225	100,662	84,412	16,250
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	115,757	67,478	48,279	161,882	146,334	15,548
Metrex S.A.	44,452	32,841	11,611	67,163	64,669	2,494
Energía Eficiente S.A.	112,296	91,629	20,667	256,529	256,235	294
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	31,639	17,367	14,272	145	4,478	(4,333)

Negocios Conjuntos

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2025 y 2024.

31 de diciembre de 2025

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Rentek S.A.S	Ps. 26,525	Ps. 23,158	Ps. 3,367	Ps. 16,119	Ps. 13,682	Ps. 2,437
Renting Automayor S.A. ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—

(1) Al 30 de junio de 2025 el negocio conjunto Renting Automayor fue liquidado. No hay pasivos u obligaciones registradas asociadas al mismo.

31 de diciembre de 2024

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Rentek S.A.S	Ps. 29,131	Ps. 28,202	Ps. 929	Ps. 15,453	Ps. 14,524	Ps. 929
Renting Automayor S.A.	102,899	101,008	1,891	29,928	32,121	(2,193)

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

NOTA 15 – TANGIBLES

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024:

Costo	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. 7,113,556	Ps. 2,250,768	Ps. 906,469	Ps. 129,081	Ps. 230,672	Ps. 10,630,546
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	177,314	—	—	—	177,314
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽⁴⁾	631,313	185,779	37,859	9,835	26,572	891,358
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	(417,570)	(145,986)	(85,975)	(117)	(26,494)	(676,142)
Cambios en el valor razonable	—	—	36,705	—	7,589	44,294
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	16,935	—	—	16,935
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	186	—	22,370	—	—	22,556
Operación discontinuada ⁽⁶⁾	(4,343)	—	(864)	—	—	(5,207)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	97,963	27,212	6,966	—	—	132,141
Reclasificaciones	(52,930)	(47,325)	32,470	(8,468)	—	(76,253)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 7,368,175	Ps. 2,447,762	Ps. 972,935	Ps. 130,331	Ps. 238,339	Ps. 11,157,542
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	146,733	—	—	—	146,733
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽⁴⁾	585,117	360,573	165,271	16,888	27,222	1,155,071
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	(598,233)	(110,398)	(344,236)	(3,213)	(33,548)	(1,089,628)
Cambios en el valor razonable	—	—	68,306	—	3,396	71,702
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	404	—	—	404
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(17,297)	—	26,604	—	—	9,307
Traslados desde otras cuentas por cobrar por contratos de concesión y activos intangibles ⁽⁷⁾	2,816,301	—	—	—	—	2,816,301
Operación discontinuada ⁽⁶⁾	(65,829)	—	2,734	—	—	(63,095)
Reclasificación operación MFG ⁽⁸⁾	(247,186)	(87,040)	(10,026)	—	—	(344,252)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(120,183)	(26,421)	(7,868)	—	—	(154,472)
Reclasificaciones	(18,279)	(1,754)	8,855	(13,473)	—	(24,651)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 9,702,586	Ps. 2,729,455	Ps. 882,979	Ps. 130,533	Ps. 235,409	Ps. 13,680,962

Depreciación Acumulada:	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento Operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. (2,680,412)	Ps. (913,811)	Ps. —	Ps. (34,682)	Ps. —	Ps. (3,628,905)
Depreciación del período con cargo a resultados	(273,582)	(265,586)	—	(22,677)	—	(561,845)
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	226,338	99,664	—	22	—	326,024
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	1,007	—	—	—	—	1,007
Operación discontinuada ⁽⁶⁾	(11,787)	(10,485)	—	—	—	(22,272)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(20,173)	(10,006)	—	—	—	(30,179)
Reclasificaciones	(2,171)	4,086	—	7,498	—	9,413
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. (2,760,780)	Ps. (1,096,138)	Ps. —	Ps. (49,839)	Ps. —	Ps. (3,906,757)
Depreciación del período con cargo a resultados	(294,386)	(281,007)	—	(22,504)	—	(597,897)
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	237,052	73,101	—	1,280	—	311,433
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	3,309	—	—	—	—	3,309
Operación discontinuada ⁽⁶⁾	(9,269)	(10,799)	—	—	—	(20,068)
Reclasificación operación MFG ⁽⁸⁾	49,418	53,964	—	—	—	103,382

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

Depreciación Acumulada:	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento Operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	22,079	12,998	—	—	—	35,077
Reclasificaciones	(11,807)	462	—	13,031	—	1,686
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. (2,764,384)	Ps. (1,247,419)	Ps. —	Ps. (58,032)	Ps. —	Ps. (4,069,835)

Pérdidas por deterioro:	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. (5,341)	Ps. —	Ps. —	Ps. (410)	Ps. —	Ps. (5,751)
Cargo por deterioro del período	(3,988)	—	—	356	—	(3,632)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(22)	—	—	—	—	(22)
Reclasificaciones	2,061	—	—	—	—	2,061
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. (7,290)	Ps. —	Ps. —	Ps. (54)	Ps. —	Ps. (7,344)
Cargo por deterioro del período	335	—	—	(8)	—	327
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	4,087	—	—	—	—	4,087
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	103	—	—	—	—	103
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. (2,765)	Ps. —	Ps. —	Ps. (62)	Ps. —	Ps. (2,827)

Activos tangibles, neto:	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 4,600,105	Ps. 1,351,624	Ps. 972,935	Ps. 80,438	Ps. 238,339	Ps. 7,243,441
Saldo al 31 de diciembre de 2025 ⁽⁹⁾	Ps. 6,935,437	Ps. 1,482,036	Ps. 882,979	Ps. 72,439	Ps. 235,409	Ps. 9,608,300

⁽¹⁾ Incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo.

⁽²⁾ El costo reportado incluye el valor razonable. En el total de compras de Propiedades de Inversión se incluyen activos recibidos en liquidación total o parcial de las obligaciones de pago de los deudores, para el 31 de diciembre de 2025 por Ps. 157,008 y para el 31 de diciembre de 2024 por Ps. 37,049, otros movimientos por Ps. 17.

⁽³⁾ Ver nota 5.3, “Determinación de valores razonables”.

⁽⁴⁾ El total de compras de Uso Propio incluye: (i) gastos capitalizados para el 31 de diciembre de 2025 por Ps. 4,096 y para 2024 por Ps. 4,250, (ii) costos de desmantelamiento para el 31 de diciembre de 2025 por Ps. 658 y para 31 de diciembre de 2024 por Ps. 799, (iii) pagos en especie recibidos en Corficolombiana para el 31 de diciembre de 2025 por \$1,651, (iv) Operación discontinua para el 31 de diciembre de 2025 por Ps. 4,203 y para 31 de diciembre de 2024 por Ps. 12,223.

⁽⁵⁾ Incluye el reconocimiento de las bajas realizadas por los activos entregados al Fondo de Inversión Nexus. Al 31 de diciembre de 2025 para uso propio el valor neto de las bajas por Ps. (389,858) y para para propiedades de inversión por Ps. (57,162). Al 31 de diciembre de 2024 para uso propio el valor neto de las bajas por Ps. (51,499) y para para propiedades de inversión por Ps. (5,209).

⁽⁶⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinua sobre Multi Finacial Group”.

⁽⁷⁾ Al 31 de diciembre de 2025 la reclasificación desde activos financiero por Ps. 2,648,078 y desde Intangibles - Concesiones por Ps. 168,222; como resultado de la terminación del contrato de concesión del tramo correspondiente al gasoducto Ballena–Cartagena. Ver nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”. Ver nota 16 “Activos en contratos de concesión”.

⁽⁸⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Finacial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

⁽⁹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Finacial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

15.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, para cada tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

31 de diciembre de 2025	Costo ⁽¹⁾	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 508,911	Ps. —	Ps. (1,866)	Ps. 507,045
Edificios	1,073,721	(347,660)	(703)	725,358
Equipo de oficina, enseres y accesorios	640,006	(498,112)	(47)	141,847
Equipo informático	1,503,419	(1,021,605)	(147)	481,667
Vehículos	98,071	(78,092)	—	19,979
Equipo de movilización y maquinaria ⁽²⁾	5,057,435	(639,478)	(2)	4,417,955
Bodegas	11,096	(3,564)	—	7,532
Mejoras en propiedades ajenas	185,840	(129,081)	—	56,759
Construcciones en curso	292,211	—	—	292,211
Plantas productoras	331,876	(46,792)	—	285,084
Saldo al 31 de diciembre de 2025 ⁽³⁾	Ps. 9,702,586	Ps. (2,764,384)	Ps. (2,765)	Ps. 6,935,437

31 de diciembre de 2024	Costo ⁽¹⁾	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 758,682	Ps. —	Ps. (1,865)	Ps. 756,817
Edificios	1,624,279	(406,255)	(812)	1,217,212
Equipo de oficina, enseres y accesorios	645,546	(499,752)	(30)	145,764
Equipo informático	1,521,882	(1,002,890)	(175)	518,817
Vehículos	98,918	(79,629)	—	19,289
Equipo de movilización y maquinaria	1,957,838	(592,451)	(4,408)	1,360,979
Bodegas	11,037	(3,391)	—	7,646
Mejoras en propiedades ajenas	226,588	(133,298)	—	93,290
Construcciones en curso	208,234	—	—	208,234
Plantas productoras	315,171	(43,114)	—	272,057
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 7,368,175	Ps. (2,760,780)	Ps. (7,290)	Ps. 4,600,105

⁽¹⁾ En el costo de las propiedades, planta y equipo de uso propio se incluyen costos por préstamos capitalizados por Ps. 20,057 a 31 de diciembre de 2025 y Ps. 12,666 a 31 de diciembre de 2024. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 18.16% y 14.87% respectivamente.

⁽²⁾ Incluye la reclasificación por la finalización del contrato de concesión Ballena-Cartagena en Promigas en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 15 “Tangibles”.

⁽³⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

15.2. Activos por derecho de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

31 de diciembre de 2025	Costo		Depreciación acumulada	Importe en libros
Terrenos	Ps.	41,578	Ps. (7,082)	Ps. 34,496
Edificios		2,016,220	(846,610)	1,169,610
Equipo de oficina, enseres y accesorios		12,451	(6,334)	6,117
Equipo informático		163,048	(123,149)	39,899
Vehículos		62,774	(42,514)	20,260
Equipo de movilización y maquinaria		250,319	(123,480)	126,839
Bodegas		183,065	(98,250)	84,815
Saldo al 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	Ps.	2,729,455	Ps. (1,247,419)	Ps. 1,482,036

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

31 de diciembre de 2024	Costo		Depreciación acumulada	Importe en libros
Terrenos	Ps.	45,789	Ps. (8,544)	Ps. 37,245
Edificios		1,792,794	(747,684)	1,045,110
Equipo de oficina, enseres y accesorios		4,887	(4,441)	446
Equipo informático		152,662	(104,341)	48,321
Vehículos		62,700	(39,107)	23,593
Equipo de movilización y maquinaria		226,216	(110,288)	115,928
Bodegas		162,714	(81,733)	80,981
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps.	2,447,762	Ps. (1,096,138)	Ps. 1,351,624

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

15.3. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025	Costo		Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros		
Terrenos	Ps.	282,748	Ps.	302,379	Ps.	585,127
Edificios		227,547		70,305		297,852
Saldo al 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	Ps.	510,295	Ps.	372,684	Ps.	882,979

31 de diciembre de 2024	Costo		Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros	
Terrenos	Ps.	278,186	Ps.	275,084	Ps. 553,270
Edificios		349,249		70,416	419,665
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps.	627,435	Ps.	345,500	Ps. 972,935

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Los siguientes montos han sido reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados durante los años terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024 en relación con las propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos por rentas	Ps. 8,716	Ps. 9,863
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(7,732)	(1,045)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	(5,857)	(11,274)
	Ps. (4,873)	Ps. (2,456)

15.4. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

31 de diciembre de 2025	Costo		Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps.	42,358	Ps.	(29,647)	Ps. 12,711
Vehículos		64,933		(18,720)	46,213
Equipo de movilización y maquinaria		23,242		(9,665)	13,515
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps.	130,533	Ps.	(58,032)	Ps. 72,439

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

31 de diciembre de 2024	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps. 42,980	Ps. (26,431)	Ps. —	Ps. 16,549
Vehículos	63,243	(15,408)	—	47,835
Equipo de movilización y maquinaria	24,108	(8,000)	(54)	16,054
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 130,331	Ps. (49,839)	Ps. (54)	Ps. 80,438

15.5 Transacciones no monetarias

A continuación, se detallan las partidas no monetarias, asociadas con actividades de inversión y financiación:

Actividades de inversión no monetarias:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Adiciones de propiedades por derecho de uso	Ps. 462,313	Ps. 185,218
Adiciones de bienes recibidos en pago	248,792	139,535
Transacciones con arrendamiento posterior	642,981	152,497
Reclasificación activos financieros a propiedades de uso propio	2,816,301	—
Reclasificación activos financieros a intangibles	27,738	—
Total partidas no monetarias	Ps. 4,198,125	Ps. 477,250

NOTA 16 – ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

El siguiente es el saldo de los activos en contratos de concesión registrados en el Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo financiero a valor razonable ⁽¹⁾	Ps. 2,635,437	Ps. 4,181,835
Activo financiero a costo amortizado ⁽²⁾	14,431,265	15,078,406
Total activos financieros en contratos de concesión ⁽³⁾	Ps. 17,066,702	Ps. 19,260,241
Activos intangibles ⁽¹⁾	13,495,108	14,314,560
Total activos en contratos de concesión	Ps. 30,561,810	Ps. 33,574,801

⁽¹⁾ La variación corresponde a la terminación del contrato de concesión del tramo del gasoducto Ballena–Cartagena, operado por Promigas, en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Como resultado, el activo se reclasifica a propiedad, planta y equipo, manteniendo a Promigas como su operador. Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión” y 16.2 “Activos intangibles en contratos de concesión”.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un ingreso (gasto) por deterioro de Ps. 648 y Ps. (709) respectivamente, Ver nota 16.1.

⁽³⁾ Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión”.

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

16.1. Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión registrados por las subsidiarias de Grupo Aval en los periodos terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024:

	Energía y gas		Total	Infraestructura	
	A valor razonable	A costo amortizado		A costo amortizado	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. 3,830,916	Ps. 114,563	Ps. 3,945,479	Ps. 13,867,341	Ps. 17,812,820
Adiciones o nuevos contratos de concesión	—	76,572	76,572	1,100,702	1,177,274
Abonos recibidos en el periodo	—	(74,231)	(74,231)	(897,403)	(971,634)
Ajuste al valor razonable	350,919	—	350,919	—	350,919
Intereses causados con abono a resultados	—	—	—	861,175	861,175
Cargo por deterioro del período	—	—	—	(709)	(709)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	30,396	30,396	—	30,396
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. 4,181,835	Ps. 147,300	Ps. 4,329,135	Ps. 14,931,106	Ps. 19,260,241
Adiciones o nuevos contratos de concesión	—	19,451	19,451	543,610	563,061
Traslados hacia PPE ⁽¹⁾	(2,648,078)	—	(2,648,078)	—	(2,648,078)
Traslados desde activos intangibles de concesión a otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾	478,517	—	478,517	—	478,517
Abonos recibidos en el periodo ⁽²⁾	—	(155,978)	(155,978)	(1,947,215)	(2,103,193)
Ajuste al valor razonable	623,163	—	623,163	—	623,163
Intereses causados con abono a resultados	—	—	—	879,130	879,130
Cargo por deterioro del período	—	—	—	648	648
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	13,213	13,213	—	13,213
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. 2,635,437	Ps. 23,986	Ps. 2,659,423	Ps. 14,407,279	Ps. 17,066,702

⁽¹⁾ Corresponde al traslado a propiedad, planta y equipo del valor asignado al control residual de los activos asociados al contrato Ballena-Cartagena en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión”. Ver nota 15 “Tangibles”.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2025 los abonos recibidos en Infraestructura corresponden a la Concesionaria Vial del Oriente S.A.S. por Ps. (547,452) y Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. por Ps. (1,399,763). Al 31 de diciembre de 2024 los abonos recibidos en Infraestructura corresponden a la entidad Concesionaria Panamericana S.A. por (27,795), Concesionaria Vial del Oriente S.A.S. por Ps. (848,947) y Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. por Ps. (20,661).

16.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los contratos de concesión registrados en las subsidiarias del Grupo como activos intangibles durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024:

Costo	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. 7,108,173	Ps. 8,239,871	Ps. 15,348,044
Adiciones ⁽¹⁾	741,423	708	742,131
Traslados desde PPE	244	—	244
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	(33,400)	—	(33,400)
Bajas	(21,794)	—	(21,794)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽²⁾	472,522	—	472,522
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. 8,267,168	Ps. 8,240,579	Ps. 16,507,747
Adiciones ⁽¹⁾	726,404	—	726,404
Traslados hacia Otros Activos Intangibles ⁽³⁾	(31,347)	—	(31,347)
Traslados desde/ hacia PPE ⁽³⁾	(722,070)	—	(722,070)
Traslados hacia / desde otras cuentas por cobrar por contratos de concesión ⁽³⁾⁽⁴⁾	(639,347)	62,940	(576,407)
Bajas	(9,760)	—	(9,760)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽²⁾	(571,471)	—	(571,471)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. 7,019,577	Ps. 8,303,519	Ps. 15,323,096

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

Amortización acumulada	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. (1,575,534)	Ps. (207,432)	Ps. (1,782,966)
Amortización del periodo	(303,951)	(93,095)	(397,046)
Traslados desde PPE	18	—	18
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	26,426	—	26,426
Bajas	6,997	—	6,997
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽²⁾	(37,931)	—	(37,931)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. (1,883,975)	Ps. (300,527)	Ps. (2,184,502)
Amortización del periodo	(319,923)	(86,002)	(405,925)
Traslados hacia Otros Activos Intangibles ⁽³⁾	3,609	—	3,609
Traslados desde/ hacia PPE ⁽³⁾	551,313	—	551,313
Traslados hacia otras cuentas por cobrar por contratos de concesión ⁽³⁾	160,830	—	160,830
Bajas	3,136	—	3,136
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽²⁾	44,576	—	44,576
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. (1,440,434)	Ps. (386,529)	Ps. (1,826,963)

Deterioro	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. (7,811)	Ps. —	Ps. (7,811)
Cargo por deterioro del periodo	(874)	—	(874)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. (8,685)	Ps. —	Ps. (8,685)
Traslados desde/ hacia PPE ⁽³⁾	2,535	—	2,535
Bajas	5,125	—	5,125
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. (1,025)	Ps. —	Ps. (1,025)

Total activo intangible	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. 5,524,828	Ps. 8,032,439	Ps. 13,557,267
Costo	1,158,995	708	1,159,703
Amortización	(308,441)	(93,095)	(401,536)
Deterioro	(874)	—	(874)
Saldo a 31 de diciembre de 2024 ⁽⁵⁾	Ps. 6,374,508	Ps. 7,940,052	Ps. 14,314,560
Costo	(1,247,591)	62,940	(1,184,651)
Amortización	443,541	(86,002)	357,539
Deterioro	7,660	—	7,660
Saldo a 31 de diciembre de 2025 ⁽³⁾⁽⁵⁾	Ps. 5,578,118	Ps. 7,916,990	Ps. 13,495,108

⁽¹⁾ Energía y gas, incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 44,136 a 31 de diciembre de 2025 y por Ps. 39,433 a 31 de diciembre de 2024.

⁽²⁾ Corresponde a la variación en la TRM entre enero y diciembre, para 2025 por Ps. (652.07) por dólar y para 2024 por Ps.587.1.

⁽³⁾ Para energía y gas, corresponde al traslado del valor asignado al control residual de los activos asociados al contrato Ballena-Cartagena en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión”. Ver nota 15, “Tangibles”. Ver nota 18, “Otros Intangibles”.

⁽⁴⁾ Para infraestructura, corresponde al reconocimiento por diferencial tarifario de acuerdo con la Resolución No. 20253040030445 del 4 de agosto de 2025, que autoriza el incremento de los peajes para aplicar los cobros que no se realizaron durante los años 2023 y 2024.

⁽⁵⁾ Al 31 de diciembre de 2025 incluye activos intangibles derivados de contratos de concesión en etapa de construcción de Energía y Gas por Ps.190,673. Al 31 de diciembre de 2024 incluye activos intangibles derivados de contratos de concesión en etapa de construcción de Energía y Gas por Ps.209,535.

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

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2025:

Concesionaria/ Concesión	Reconocimiento	Tipo de Concesión y País	Objetivo	Etap	Fecha del contrato	Año inicio construcción	% Avance de obra	Año de finalización de la concesión
Gas y energía								
Surtigas S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos	Operación	03/1984 a 04/1994	1984	100 %	2034 a 2045
Transmetano E.S.P. S.A.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte de gas.	Operación	08/1994	1996	100 %	2044
Promigas S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general.	Operación	05/1976 a 11/1994	1976	100 %	2026 a 2044
Promioriente S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.	Operación	09/1995	1995	100 %	2045
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Transporte y distribución de gas licuado del petróleo, gas natural.	Operación	08/1998	1998	100 %	2047
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P. ⁽¹⁾	Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Operación y construcción	01/2010	2010	100 %	2035
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Construcción, mantenimiento y administración de puertos.	Operación	07/2015	2015	100 %	2035
Gases del Pacífico S.A.C.	Costo Amortizado / Activo intangible	Energía y Gas Perú	Compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas.	Operación	10/2013	2015	100 %	2034
Gases del Norte del Perú S.A.C.	Costo Amortizado / Activo intangible	Energía y Gas Perú	Construcción y servicio de distribución de gas natural.	Operación y construcción	11/2019	2020	100,00 %	2051
Infraestructura								
Proyectos de Infraestructura S.A.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1993	1994	100 %	2033
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Costo Amortizado / Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	12/1997	2009	100 %	2035
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	97,00 %	2043
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	2027	4,11 %	2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	06/2015	2016	100 %	2054
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	98,32 %	2043

⁽¹⁾ La concesión cuenta un compromiso de inversión para la ampliación, reposición y mejora de la infraestructura que a diciembre de 2025 tiene un avance del 62.34%.

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

NOTA 17 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Ps.	2,223,608	Ps.	2,202,222
Saldo al inicio del periodo				
Pérdida por deterioro ⁽¹⁾		(5,880)		—
Operación discontinua ⁽²⁾		(136,858)		—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽³⁾		(23,754)		21,386
Saldo al final del periodo	Ps.	2,057,116	Ps.	2,223,608

(1) Corresponde al reconocimiento de deterioro sobre Concesionaria Panamericana S.A.S.
(2) Ver nota 13.A., “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”
(3) El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a Multi Financial Group Inc.

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

Valor en libros de la plusvalía			
UGE	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.	Ps.	538,231	Ps. 538,231
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco ⁽¹⁾		465,905	465,905
Banco Popular S.A.		358,401	358,401
Banco de Bogotá S.A.		301,222	301,222
Promigas S.A. y Subsidiarias		169,687	169,687
Banco de Bogotá S.A. sobre Multi Financial Group Inc. ⁽²⁾		—	160,612
Banco de Occidente S.A.		127,571	127,571
Concesionaria Panamericana S.A.S. ⁽³⁾		66,714	72,594
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión ⁽¹⁾		22,724	22,724
Hoteles Estelar S.A.		6,661	6,661
Total plusvalía	Ps.	2,057,116	Ps. 2,223,608

(1) La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones entre Banco de Bogotá y Megabanco y Banco de Occidente y Banco Unión
(2) Ver nota 13.A., “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”
(3) La variación presentada corresponde al reconocimiento de deterioro sobre la UGE.

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base una valoración realizada por un experto idóneo. Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo, cubriendo periodos de 5 a 11 años. Los flujos de efectivo posteriores a estos periodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación, se detallan los principales valores que componen la plusvalía:

A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.

Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2026 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2025, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 11,514,603 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 7,734,572.

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

A continuación, se presentan las principales hipótesis utilizadas en la prueba de deterioro en las fechas indicadas, aunque el ejercicio de valoración incluye una proyección a 11 años, la tabla muestra cinco años porque a partir del sexto año las tasas de proyección no muestran variaciones significativas:

31 de diciembre de 2025					
	2026	2027	2028	2029	2030
Tasas de interés activas de inversiones	8.4 %	6.8 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.9 %	7.5 %	5.6 %	5.8 %	11.1 %
Crecimiento de los gastos	5.8 %	5.3 %	5.3 %	4.5 %	4.4 %
Inflación	3.1 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	9.3 %	7.5 %	7.8 %	7.8 %	7.8 %
Tasa de crecimiento después de once años	3.0 %				

31 de diciembre de 2024					
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de inversiones	8.6 %	6.8 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.1 %	22.0 %	5.2 %	6.9 %	6.0 %
Crecimiento de los gastos	9.4 %	5.6 %	5.2 %	4.9 %	4.2 %
Inflación	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	9.9 %	8.8 %	7.5 %	7.9 %	7.8 %
Tasa de crecimiento después de once años	3.0 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 11 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- ☐ Las tasas de inversión y endeudamiento se proyectaron utilizando datos históricos y datos proporcionados por la Compañía sobre el negocio.
- ☐ Las tasas de interés activas de inversiones corresponden a los rendimientos de las reservas de estabilización
- ☐ Las tasas de interés pasivas corresponden al último valor observado, entendiendo que si Porvenir adquiere deuda debería pagar esa tasa.
- ☐ El crecimiento de los gastos considera los gastos operacionales y diversos.
- ☐ Los aumentos estimados en comisiones y gastos se basan en el crecimiento del negocio y otras transacciones estimadas por la Compañía.
- ☐ La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The International Monetary Fund y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- ☐ La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.0%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 13,637,155, superior a su valor en libros a diciembre de 2025 de Ps. 3,780,031.

B. En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.

La plusvalía se generó en 2006 por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., y posteriormente fusionada con Banco de Bogotá. Esta operación fue autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2026, con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2025, y el cual fue revisado por la dirección. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor en uso resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 14,631,671 excede el valor registrado en libros en Ps. 7,652,115.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

	31 de diciembre de 2025				
	2026	2027	2028	2029	2030
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.8 %	11.2 %	11.0 %	11.1 %	11.1 %
Tasas de interés pasivas	6.2 %	5.3 %	4.9 %	4.8 %	4.9 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	11.6 %	27.3 %	6.6 %	7.6 %	8.0 %
Crecimiento de los gastos	15.2 %	2.4 %	6.8 %	6.1 %	6.4 %
Inflación	3.4 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.4 %	11.1 %	11.2 %	11.2 %	11.2 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	5.9 %				

	31 de diciembre de 2024				
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.2 %	10.7 %	10.7 %	10.8 %	10.8 %
Tasas de interés pasivas	5.2 %	5.7 %	5.8 %	5.9 %	6.0 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.5 %	13.7 %	13.1 %	17.7 %	5.2 %
Crecimiento de los gastos	10.7 %	5.9 %	6.7 %	8.0 %	7.9 %
Inflación	5.3 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	13.2 %	12.1 %	10.8 %	11.4 %	11.3 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.1 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- ☐ Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- ☐ Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- ☐ Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- ☐ Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- ☐ La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The International Monetary Fund y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- ☐ La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 5.9%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 13,317,581 superior a su valor en libros a diciembre de 2025 de Ps. 6,979,556.

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

C. Banco Popular S.A.

El proceso de adquisición de la participación de Grupo Aval sobre Banco Popular S.A. se inició en diciembre de 2006 y finalizó en septiembre de 2011, donde Grupo Aval cerró con una participación directa del 93.74%.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2026 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2025, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 3,153,850 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 375,722.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

	31 de diciembre de 2025				
	2026	2027	2028	2029	2030
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.2 %	12.3 %	12.1 %	12.0 %	11.9 %
Tasas de interés pasivas	6.4 %	5.7 %	5.2 %	5.1 %	5.1 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	29.5 %	16.0 %	17.5 %	17.5 %	17.5 %
Crecimiento de los gastos	5.0 %	14.5 %	6.0 %	5.9 %	6.2 %
Inflación	3.1 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.3 %	10.4 %	10.9 %	10.9 %	10.9 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	5.8 %				

	31 de diciembre de 2024				
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.5 %	11.3 %	11.1 %	11.1 %	11.2 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	4.8 %	4.7 %	4.6 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	37.4 %	30.9 %	17.5 %	19.2 %	18.5 %
Crecimiento de los gastos	7.4 %	13.7 %	6.8 %	6.5 %	6.4 %
Inflación	3.5 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.5 %	12.4 %	10.8 %	11.4 %	11.4 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.1 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- ☐ Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- ☐ Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- ☐ Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- ☐ Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- ☐ La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como International Monetary Found y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- ☐ La tasa de crecimiento utilizada para el valor terminal fue del 5.8%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa

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

estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 2,867,575 superior a su valor en libros a diciembre de 2025 de Ps. 2,778,128.

D. Banco de Bogotá S.A.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2026 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2025, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 17,625,648 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 7,622,954.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

31 de diciembre de 2025					
	2026	2027	2028	2029	2030
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.8 %	11.2 %	11.0 %	11.1 %	11.1 %
Tasas de interés pasivas	6.2 %	5.4 %	5.0 %	4.9 %	5.0 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	11.6 %	27.3 %	6.6 %	7.6 %	8.0 %
Crecimiento de los gastos	15.2 %	3.3 %	7.5 %	6.9 %	5.8 %
Inflación	3.1 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.3 %	10.4 %	10.9 %	10.9 %	10.9 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	5.8 %				

31 de diciembre de 2024					
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.9 %	10.4 %	10.5 %	10.5 %	10.5 %
Tasas de interés pasivas	5.6 %	4.7 %	4.6 %	4.6 %	4.4 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.9 %	13.1 %	12.5 %	15.9 %	6.4 %
Crecimiento de los gastos	11.3 %	7.0 %	7.9 %	9.2 %	7.7 %
Inflación	3.5 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.5 %	12.4 %	10.8 %	11.4 %	11.4 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.1 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como International Monetary Found y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 5.8%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

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

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 15,973,992 superior a su valor en libros a diciembre de 2025 de Ps. 10,002,694.

NOTA 18 – OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Generados internamente		Adquisición Separada ⁽⁴⁾	Total
	En desarrollo	En uso		
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. 1,201,443	Ps. 485,376	Ps. 695,608	Ps. 2,382,427
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	609,682	—	45,168	654,850
Amortización	—	(112,936)	(164,352)	(277,288)
Traslados	(665,019)	431,499	233,520	—
Retiros	(1,494)	(3,232)	(4,487)	(9,213)
Operación Discontinuada ⁽¹⁾	—	—	(12,562)	(12,562)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,002	—	19,102	20,104
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. 1,145,614	Ps. 800,707	Ps. 811,997	Ps. 2,758,318
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	601,350	5,039	75,343	681,732
Amortización	—	(174,754)	(187,171)	(361,925)
Traslados	(831,840)	608,886	222,954	—
Retiros	(7,021)	(8,694)	(158)	(15,873)
Traslado desde concesiones ⁽²⁾	—	—	27,738	27,738
Reclasificación operación MFG ⁽³⁾	(3,432)	—	(90,218)	(93,650)
Operaciones discontinuas ⁽¹⁾	—	—	(19,148)	(19,148)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(1,321)	—	(21,704)	(23,025)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. 903,350	Ps. 1,231,184	Ps. 819,633	Ps. 2,954,167

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación Discontinuada sobre Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la terminación del contrato de concesión por tramo del gasoducto Ballena–Cartagena, operado por Promigas, en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 16.2 " Activos intangibles en contratos de concesión ".

⁽³⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.2

⁽⁴⁾ Activos adquiridos separadamente: Son aquellos activos intangibles que al momento de la adquisición no se encuentran en el lugar y en las condiciones necesarias para operar de forma prevista por la gerencia y requiere incurrir en costos directamente atribuibles a la preparación del activo para su uso previsto.

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

19.1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps. 918,835	Ps. 988,151
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente	41,787	40,792
Reintegro de impuestos corrientes	102,745	(12,630)
Subtotal impuestos periodo corriente	Ps. 1,063,367	Ps. 1,016,313
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores	—	(3,535)
Impuesto diferido		
Impuestos diferidos netos del periodo	475,300	(80,353)
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	(105,959)	9,553
Subtotal impuesto diferido	Ps. 369,341	Ps. (70,800)
Total impuesto a las ganancias en operaciones continuadas	Ps. 1,432,708	Ps. 941,978
Impuesto a las ganancias en operaciones discontinuadas ⁽¹⁾	31,226	4,449
Total	Ps. 1,463,934	Ps. 946,427

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.

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

19.2. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Los siguientes son las disposiciones fiscales vigentes sobre el impuesto a las ganancias aplicables durante los años 2025 y 2024 a Grupo Aval y sus Subsidiarias:

En Colombia

- ☐

Las entidades financieras en Colombia que obtengan rentas gravables superiores a 120,000 UVT (Unidades de Valor Tributario) durante el año, determinan su impuesto a las ganancias a la tarifa de renta del 35% más una sobre tasa de 5% en los años 2024 y 2025. El valor individual de la UVT es de Ps. 49,799 pesos para el año 2025 y Ps. 47,065 para el año 2024.
- ☐

La tarifa de impuesto sobre la renta y complementarios que rige para las sociedades es del 35% para el año 2026 y siguientes y la sobretasa de renta que aplican las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120,000 UVT es la tarifa del 5% para los años 2026 y 2027.
- ☐

El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 15% en las vigencias 2025 y 2024.
- ☐

Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.
- ☐

Son deducibles el 100% de los impuestos diferentes a los del impuesto sobre la renta, tasas y contribuciones vinculados a la actividad generadora de renta y es deducible el 50% del GMF (Gravamen a los Movimiento Financieros) debidamente certificado.
- ☐

La tarifa de retención en la fuente para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional es del 10%. Esta retención será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior.
- ☐

Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento, y aquellos correspondientes a utilidades obtenidas a partir del año 2017 que se decreten a partir del año 2023, se registrarán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022.
- ☐

Las pérdidas fiscales que ocurren a partir del año 2017 pueden ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que se obtuvieren hasta en los siguientes 12 años. Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente.
- ☐

Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se pueden compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las compañías dentro de los siguientes 5 años. Hasta el año 2020 existió la renta presuntiva en Colombia y como consecuencia, los excesos de renta presuntiva generados en 2020 serán los últimos sujetos a compensación en los años siguientes.
- ☐

Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.
- ☐

Mediante la Ley 2294 de 2023, el beneficio de auditoría fue prorrogado para los años 2024, 2025 y 2026 para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del

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

año inmediatamente anterior por lo menos en un 35% y 25%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro de los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

- ☐

Con la Ley de 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.
- ☐

La Corte Constitucional suspendió provisionalmente el Decreto 1390 de 2025, por el cual se había declarado el Estado de Emergencia Económica y Social, así como las medidas tributarias del Decreto Legislativo 1474 de 2025 que dependían de este. Como consecuencia, durante el periodo analizado no se aplicó la tarifa del 50% prevista para entidades financieras en la normativa suspendida, y las entidades efectuaron el cálculo del impuesto diferido utilizando la tarifa general del 40%.

En otros países

La presencia internacional del Grupo Aval a través de sus subsidiarias comprende la participación en jurisdicciones como Panamá, Perú y Barbados. Las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%, mientras que las sociedades responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 29.5% a partir del año 2017. En Barbados se tributa a la tarifa de 9% a partir del año 2025.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Grupo, calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps. 4,621,234	Ps. 3,107,791
Tasa de impuesto estatutaria	40 %	40 %
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente	1,848,494	1,243,116
Gastos no deducibles	456,190	633,879
Generación (compensación) de pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido ⁽²⁾	114,337	(140,284)
(Compensación) de excesos de renta presuntiva que no generan impuesto diferido	37	(518)
Dividendos no gravados	(50,680)	(59,381)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(140,374)	(151,358)
Pérdida (utilidad) en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta	7,700	(19,997)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(115,888)	(70,282)
Rentas exentas	(313,556)	(265,218)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	6,164	23,593
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.	(71,464)	(45,247)
Descuentos tributarios	(27,083)	(8,466)
Efecto de impuestos sobre subsidiarias con tasas tributarias diferentes ⁽³⁾	(272,958)	(197,909)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes	(10,765)	59,802
Reintegro (gasto) impuestos periodos anteriores	102,745	(12,630)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	—	(3,535)
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	(105,959)	9,553
Retenciones asumidas en inversiones en subsidiarias extranjeras	10,934	11,957
Otros conceptos	(5,166)	(65,097)
Total gasto de impuesto a las ganancias	Ps. 1,432,708	Ps. 941,978
Tasa efectiva de tributación	31.00 %	30.31 %

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG; ver nota 13.B.
⁽²⁾ En 2025 Corficolombiana y sus filiales generaron pérdidas fiscales por Ps. 114,337, estas pérdidas fiscales no registran impuesto diferido activo debido a que no se estima su recuperabilidad en el futuro. Y en 2024 utilizaron pérdidas fiscales sobre las cuales no se registró impuesto diferido activo por Ps. (140,284).
⁽³⁾ La variación se explica porque Corficolombiana consolida sociedades del sector real que tributan a la tarifa del 35% (no aplican sobretasa de renta), sociedades que tienen estabilizada la tarifa de renta al 33% por la vigencia de un contrato de estabilidad jurídica, sociedades residentes en Perú que tributan al 29.5% y sociedades que aplican regímenes especiales como zonas francas y rentas hoteleras. También la variación se explica porque Banco Occidente consolida sus filiales Nexa y Barbados a tasas tributarias diferentes.

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

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

19.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades del Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Pérdidas fiscales expirando en:		
31 de diciembre de 2025	Ps. —	Ps. 2,075
31 de diciembre de 2026	36	5,715
31 de diciembre de 2027	36	1,290
31 de diciembre de 2028	37	—
31 de diciembre de 2029	168,873	66,673
31 de diciembre de 2030	120,465	274,281
31 de diciembre de 2031	311,234	213,111
31 de diciembre de 2032	55,750	1,066
31 de diciembre de 2033	9,911	9,962
31 de diciembre de 2034	230,904	236,661
31 de diciembre de 2035	196,748	343,339
31 de diciembre de 2036	206,656	27,314
31 de diciembre de 2037	301,344	—
Sin fecha de expiración	419,211	427,839
Subtotal	Ps. 2,021,205	Ps. 1,609,326
Excesos de renta presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2025	Ps. —	484
Subtotal	Ps. —	Ps. 484
Total	Ps. 2,021,205	Ps. 1,609,810

⁽¹⁾ Se excluyen las pérdidas fiscales de las entidades que hacen parte de la “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.

19.4. Impuestos diferidos con respecto a compañías subsidiarias

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y la política de distribución de dividendos, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el corto plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las diferencias temporarias imponible de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 7,833,687 y Ps. 7,653,035, respectivamente.

19.5. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre el valor en libros de los activos, pasivos y sus bases fiscales, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2025

	Saldo al 1 de enero de 2025	Operaciones discontinuadas (1)	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2025
Impuestos diferidos activos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 377,090	Ps. (108)	Ps. 182,547	Ps. 146,499	Ps. (22)	Ps. 706,006
Inversiones de renta variable	1,882	—	(78)	(789)	—	1,015
Instrumentos derivados	665,556	—	141,061	(19,454)	—	787,163
Cuentas por cobrar	36,913	—	(31,343)	—	—	5,570
Provisiones de cuentas por cobrar	19,703	—	2,943	—	(201)	22,445
Cartera de créditos	117,587	—	(117,617)	—	—	(30)
Provisión de cartera de créditos	255,704	(173,938)	(1,120)	—	(18,403)	62,243
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	4,763	(3,983)	(105)	—	(620)	55
Propiedades planta y equipo	529,257	—	(20,327)	—	(14)	508,916
Depreciación propiedad, planta y equipo	31,443	—	9,611	—	305	41,359
Otros activos intangibles	301,911	—	(168,911)	—	—	133,000
Pérdidas fiscales	1,241,058	(6,014)	399,716	—	(2,187)	1,632,573
Excesos de renta presuntiva	618	—	(604)	—	—	14
Provisiones	335,854	—	73,930	—	—	409,784
Beneficios a empleados	73,444	(1,427)	622	(2,712)	969	70,896
Activo intangible en contratos de concesión	1,528,690	—	156,671	—	—	1,685,361
Activos biológicos	58	—	287	—	—	345
Contratos de arrendamiento financiero	684,588	(7,074)	103,327	—	(26,172)	754,669
Bonos en moneda extranjera	905,283	—	(205,341)	(218,483)	—	481,459
Pasivos financieros en moneda extranjera	48,253	—	20,956	(35,354)	—	33,855
Otros	368,073	—	(163,232)	23,379	1,128	229,348
Subtotal	Ps. 7,527,728	Ps. (192,544)	Ps. 382,993	Ps. (106,914)	Ps. (45,217)	Ps. 7,566,046
Impuestos diferidos pasivos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (10,626)	Ps. —	Ps. (278)	Ps. 278	Ps. —	Ps. (10,626)
Inversiones de renta variable	(202,009)	—	24,724	(10,862)	(237)	(188,384)
Instrumentos derivados	(661,253)	—	73,349	(72,503)	—	(660,407)
Cuentas por cobrar	(33,485)	—	24,199	—	—	(9,286)
Provisiones inversiones	(488)	—	(37)	—	—	(525)
Cartera de créditos	(36,417)	—	3,774	—	—	(32,643)
Provisión de cartera de créditos	(640,405)	64,022	(243,029)	—	(1,860)	(821,272)
Bienes recibidos en dación pago	(42,943)	—	4,290	—	—	(38,653)
Propiedades planta y equipo ⁽²⁾	(268,208)	5,568	(519,928)	(360)	127	(782,801)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(574,541)	—	(139,243)	—	327	(713,457)
Propiedades de Inversión	(58,307)	600	20,495	4,459	76	(32,677)
Derechos de uso	(701,795)	7,627	(80,103)	—	38,926	(735,345)
Cargos diferidos intangibles	(406,954)	11,969	106,188	—	1,843	(286,954)
Provisiones	(3,522)	1,417	(790)	—	203	(2,692)
Beneficios a empleados	(1,070)	749	93	40	(10)	(198)
Crédito mercantil	(326,661)	—	—	—	—	(326,661)
Ingresos diferidos	(1,616,436)	—	145,879	—	—	(1,470,557)
Activo financiero en contratos de concesión	(214,739)	—	(162,866)	—	—	(377,605)
Activo intangible en contratos de concesión	(5,465,459)	—	75,357	—	45,532	(5,344,570)
Activos biológicos	(61,197)	—	(10,876)	—	—	(72,073)
Contratos de arrendamiento financiero	(5,873)	—	(2,227)	—	—	(8,100)
Pasivos financieros en moneda extranjera	(34,034)	—	31,538	—	—	(2,496)
Otros	(149,569)	—	(102,843)	16,776	(4,456)	(240,092)
Subtotal	Ps. (11,515,991)	Ps. 91,952	Ps. (752,334)	Ps. (62,172)	Ps. 80,471	Ps. (12,158,074)
Total	Ps. (3,988,263)	Ps. (100,592)	Ps. (369,341)	Ps. (169,086)	Ps. 35,254	Ps. (4,592,028)

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.
⁽²⁾ La variación corresponde a la terminación del contrato de concesión del tramo del gasoducto Ballena–Cartagena, operado por Promigas, en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Como resultado, el activo se reclasifica a propiedad, planta y equipo, manteniendo a Promigas como su operador generando un mayor impuesto diferido pasivo por Ps. 358,769. Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión”. Ver nota 16 “Activos en contratos en concesión”. Ver nota 15 “Tangibles”.

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

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2024

	Saldo al 1 de enero de 2024		Operaciones discontinuadas (1)		Acreditado (cargado) a resultados		Acreditado (cargado) a ORI		Efecto de conversión		Saldo a 31 de diciembre de 2024	
Impuestos diferidos activos												
Valoración de inversiones de renta fija	Ps.	271,644	Ps.	(925)	Ps.	84,822	Ps.	13,297	Ps.	8,252	Ps.	377,090
Inversiones de renta variable		1,410		—		437		35		—		1,882
Instrumentos derivados		1,139,921		—		(510,077)		33,956		1,756		665,556
Cuentas por cobrar		90,066		—		(53,153)		—		—		36,913
Provisiones de cuentas por cobrar		9,847		10,002		(313)		—		167		19,703
Cartera de créditos		4,570		—		113,017		—		—		117,587
Provisión de cartera de créditos		219,275		—		11,173		—		25,256		255,704
Provisión de bienes recibidos en dación de pago		4,480		(501)		1,060		—		(276)		4,763
Propiedades planta y equipo		470,487		—		57,088		—		1,682		529,257
Depreciación propiedad, planta y equipo		23,510		—		7,920		—		13		31,443
Otros activos intangibles		299,433		—		3,927		—		(1,449)		301,911
Pérdidas fiscales		1,055,380		(3,992)		190,656		—		(986)		1,241,058
Excesos de renta presuntiva		2,306		—		(1,688)		—		—		618
Provisiones		335,594		—		260		—		—		335,854
Beneficios a empleados		61,705		2,608		(1,560)		2,184		8,507		73,444
Activo intangible en contratos de concesión		1,242,841		—		285,849		—		—		1,528,690
Activos biológicos		150		—		(92)		—		—		58
Contratos de arrendamiento financiero		619,451		(561)		138,040		—		(72,342)		684,588
Bonos en moneda extranjera		527,394		—		194,964		182,925		—		905,283
Pasivos financieros en moneda extranjera		—		—		22,851		25,402		—		48,253
Otros		263,357		—		104,146		226		344		368,073
Subtotal	Ps.	6,642,821	Ps.	6,631	Ps.	649,327	Ps.	258,025	Ps.	(29,076)	Ps.	7,527,728
Impuestos diferidos pasivos												
Valoración de inversiones de renta fija	Ps.	(14,510)		10	Ps.	3,301	Ps.	4,016	Ps.	(3,443)	Ps.	(10,626)
Inversiones de renta variable		(202,181)		—		(1,464)		6,176		(4,540)		(202,009)
Instrumentos derivados		(655,317)		—		19,262		(23,441)		(1,757)		(661,253)
Cuentas por cobrar		(32,329)		—		(1,156)		—		—		(33,485)
Provisiones inversiones		(422)		—		(66)		—		—		(488)
Cartera de créditos		(24,833)		—		(11,584)		—		—		(36,417)
Provisión de cartera de créditos		(656,156)		—		24,028		—		(8,277)		(640,405)
Bienes recibidos en dación pago		(49,526)		—		6,583		—		—		(42,943)
Propiedades planta y equipo		(226,618)		300		(38,381)		75		(3,584)		(268,208)
Depreciación propiedad, planta y equipo		(489,096)		—		(88,955)		—		3,510		(574,541)
Propiedades de Inversión		(46,134)		(149)		(5,169)		(6,774)		(81)		(58,307)
Derechos de uso		(276,424)		1,247		(490,295)		—		63,677		(701,795)
Cargos diferidos intangibles		(417,780)		1,092		16,357		—		(6,623)		(406,954)
Provisiones		(3,660)		308		64		—		(234)		(3,522)
Beneficios a empleados		(447)		(2,109)		257		1,351		(122)		(1,070)
Crédito mercantil		(326,661)		—		—		—		—		(326,661)
Ingresos diferidos		(1,308,952)		—		(307,484)		—		—		(1,616,436)
Activo financiero en contratos de concesión		(204,636)		—		(10,103)		—		—		(214,739)
Activo intangible en contratos de concesión		(5,175,297)		—		(256,684)		—		(33,478)		(5,465,459)
Activos biológicos		(68,751)		—		7,554		—		—		(61,197)
Contratos de arrendamiento financiero		(381,618)		—		375,745		—		—		(5,873)
Pasivos financieros en moneda extranjera		(267,090)		—		233,056		—		—		(34,034)
Otros		(80,111)		—		(53,393)		(14,585)		(1,480)		(149,569)
Subtotal	Ps.	(10,908,549)	Ps.	699	Ps.	(578,527)	Ps.	(33,182)	Ps.	3,568	Ps.	(11,515,991)
Total	Ps.	(4,265,728)	Ps.	7,330	Ps.	70,800	Ps.	224,843	Ps.	(25,508)	Ps.	(3,988,263)

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.

Grupo Aval compensa los activos y pasivos diferidos, por entidad y autoridad fiscal, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia y otros países en los que residen las subsidiarias, por el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos y otros requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados	
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	7,566,046	Ps.	(6,199,226)	Ps.	1,366,820
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(12,158,074)		6,199,226		(5,958,848)
Neto	Ps.	(4,592,028)	Ps.	—	Ps.	(4,592,028)

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos y pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

31 de diciembre de 2024	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados	
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	7,527,728	Ps.	(5,899,527)	Ps.	1,628,201
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(11,515,991)		5,899,527		(5,616,464)
Neto	Ps.	(3,988,263)	Ps.	—	Ps.	(3,988,263)

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos diferidos y liquidar los pasivos por impuestos diferidos de la siguiente forma:

Impuesto Diferido	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	1,884,045	Ps.	1,238,172
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses		5,682,001		6,289,556
Total Impuesto diferido activo	Ps.	7,566,046	Ps.	7,527,728
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(1,366,046)	Ps.	(1,082,965)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses		(10,792,028)		(10,433,026)
Total Impuesto diferido pasivo	Ps.	(12,158,074)	Ps.	(11,515,991)
Total Impuesto diferido Neto	Ps.	(4,592,028)	Ps.	(3,988,263)

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos y pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos corrientes y liquidar los pasivos por impuestos corrientes de la siguiente forma:

Impuesto Corriente	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	2,581,653	Ps.	2,362,257
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses		289,758		787,645
Total Impuesto corriente activo	Ps.	2,871,411	Ps.	3,149,902
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(203,908)	Ps.	(247,502)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses		—		—
Total Impuesto corriente pasivo	Ps.	(203,908)	Ps.	(247,502)

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos y pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

19.6. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales

El movimiento del periodo de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales se detalla a continuación:

El 31 de diciembre de 2025					
Montos antes de impuestos			(Gasto) ingreso de impuesto diferido		ORI Neto ⁽¹⁾
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados					
Partida cubierta ⁽²⁾	Ps.	(630,465)	Ps.	2,447	Ps. (628,018)
Instrumentos de cobertura no derivados		613,587		(218,090)	395,497
Cobertura de flujos de efectivo ⁽³⁾		177,002		(138,554)	38,448
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta		(372,722)		37,687	(335,035)
Inversiones de renta Fija		(301,599)		145,414	(156,185)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		(56,424)		1,949	(54,475)
Subtotales partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps.	(570,621)	Ps.	(169,147)	Ps. (739,768)

Partidas que no serán reclasificadas a resultados						
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps.	(1,095)	Ps.	4,098	Ps.	3,003
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable		260,051		(1,365)		258,686
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados		13,271		(2,672)		10,599
Subtotales partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps.	272,227	Ps.	61	Ps.	272,288

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

	El 31 de diciembre de 2025		
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto ⁽¹⁾
Total otros resultados integrales durante el período de operaciones continuadas	Ps. (298,394)	Ps. (169,086)	Ps. (467,480)
Operaciones discontinuadas ⁽⁴⁾			
Inversiones de renta Fija	Ps. 171,542	Ps. —	Ps. 171,542
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. 171,542	Ps. —	Ps. 171,542
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	Ps. (796)	Ps. 199	Ps. (597)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps. (796)	Ps. 199	Ps. (597)
Total otros resultados integrales de operaciones discontinuadas durante el período	Ps. 170,746	Ps. 199	Ps. 170,945
Total otros resultados integrales durante el período			Ps. (296,535)

⁽¹⁾ Ver Nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)"
⁽²⁾ El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria
⁽³⁾ Ver nota 10.2 "Coberturas de flujo de efectivo". El efecto de los cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar por Ps. (211,534) que hace parte de la base, no tiene impuesto diferido.
⁽⁴⁾ Ver nota 13.B "Operación Discontinuada sobre Multifinacial Group".

	El 31 de diciembre de 2024		
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto ⁽¹⁾
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados			
Partida cubierta ⁽²⁾	Ps. 514,713	Ps. (1,988)	Ps. 512,725
Instrumentos de cobertura no derivados	(500,007)	176,097	(323,910)
Cobertura de flujos de efectivo ⁽³⁾	55,081	45,697	100,778
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	247,019	(17,298)	229,721
Inversiones de renta Fija	(163,387)	36,715	(126,672)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	15,329	(548)	14,781
Subtotales partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. 168,748	Ps. 238,675	Ps. 407,423
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps. 16,741	Ps. (6,699)	Ps. 10,042
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable	301,497	(10,668)	290,829
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	(12,346)	3,535	(8,811)
Subtotales partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps. 305,892	Ps. (13,832)	Ps. 292,060
Total otros resultados integrales durante el período de operaciones continuadas	Ps. 474,640	Ps. 224,843	Ps. 699,483
Operaciones discontinuadas ⁽⁴⁾			
Inversiones de renta Fija	Ps. 50,695	Ps. —	Ps. 50,695
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. 50,695	Ps. —	Ps. 50,695
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	Ps. (5,393)	Ps. 1,348	Ps. (4,045)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps. (5,393)	Ps. 1,348	Ps. (4,045)
Total otros resultados integrales de operaciones discontinuadas durante el período	Ps. 45,302	Ps. 1,348	Ps. 46,650
Total otros resultados integrales durante el período			Ps. 746,133

⁽¹⁾ Ver Nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)"
⁽²⁾ El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria
⁽³⁾ Ver nota 10.2 "Coberturas de flujo de efectivo". El efecto de los cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar por Ps. 184,902 que hace parte de la base, no tiene impuesto diferido.
⁽⁴⁾ Ver nota 13.B "Operación Discontinuada sobre Multifinacial Group".

19.7. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval evaluó sus posiciones tributarias abiertas y concluyó que no existían incertidumbres fiscales que requirieran el reconocimiento de pasivos. Las posiciones tributarias inciertas correspondientes a gastos tratados como deducibles de renta, que, según decisiones de las autoridades tributarias, podrían considerarse como no deducibles.

19.8. Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades

Mediante el Decreto 1457 del 12 de noviembre de 2020, se reglamentaron los artículos 242, 242-1, 245, 246-1 y 895 del Estatuto Tributario de Colombia. Este Decreto precisa las reglas para aplicación de la tarifa especial para dividendos y participaciones, junto con los procedimientos para la aplicación en la retención en la fuente por los mismos conceptos. Esta

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

retención en la fuente es pagada por el agente retenedor dentro de las respectivas declaraciones en la fuente en el periodo que se aplica la misma. Estas retenciones son descontadas del dividendo entregado a la sociedad receptora, pero esta no es beneficiaria del mismo pues la retención aplicada sólo puede ser descontada por el beneficiario final del dividendo, que en ningún caso puede ser una sociedad colombiana. Las entidades que reciben el dividendo que incluyen el menor valor de las retenciones en la fuente, registran estas retenciones dentro del patrimonio como menor valor del dividendo, en concordancia con el párrafo 65A de la NIC 12. Estas retenciones registradas en patrimonio disminuyen al momento del pago de dividendos de la entidad, momento en el cual se realiza el respectivo traslado. Grupo Aval registra retenciones trasladables por Ps. (14,784) y Ps. (15,885) durante los años 2025 y 2024, respectivamente. Esta figura de retenciones trasladables aplica para las sociedades colombianas.

19.9. Tasa Mínima de Tributación

A partir del año 2023 se creó una tasa mínima de tributación del 15% para los contribuyentes del impuesto sobre la renta en Colombia, denominada Tasa de Tributación Depurada. Para la determinación de la tasa, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva calculada (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el monto a adicionar al impuesto sobre la renta por parte del contribuyente o del grupo empresarial.

Grupo Aval al ser una compañía cuyos estados financieros son objeto de consolidación en Colombia, en cumplimiento con lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario, incorporó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada de Grupo (TTDG) cuyo resultado para el año 2025 es superior al 15% establecido por la Ley como base mínima de tributación, por lo tanto, no da lugar al cálculo y reconocimiento del monto a adicionar en el impuesto sobre la renta del Grupo.

NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

20.1. Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Detalle	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
A la vista				
Cuentas corrientes	Ps.	23,598,235	Ps.	24,579,536
Cuentas de ahorros		88,238,541		79,614,904
Otros depósitos		462,545		347,910
	Ps.	112,299,321	Ps.	104,542,350
A plazo				
Certificados de depósito a término ⁽²⁾		95,105,917		96,329,827
Total Depósitos	Ps.	207,405,238	Ps.	200,872,177
Por moneda				
En pesos colombianos	Ps.	191,297,967	Ps.	168,771,838
En moneda extranjera		16,107,271		32,100,339
Total por moneda	Ps.	207,405,238	Ps.	200,872,177

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
⁽²⁾ El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2025 es de Ps.19,631,973 y al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 16,764,038.

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

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

20.2. Detalle de las tasas de captación

A continuación, se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causan sobre los depósitos de clientes:

31 de diciembre de 2025

	Depósitos			
	Tasa		Tasa	
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.01 %	9.00 %	0.03 %	4.08 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	13.89 %	0.05 %	3.62 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	23.52 %	0.30 %	8.05 %

31 de diciembre de 2024

	Depósitos			
	Tasa		Tasa	
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.17 %	9.35 %	0.03 %	5.60 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	13.78 %	0.05 %	5.00 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	23.52 %	0.30 %	9.00 %

20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
	Monto	%	Monto	%
Financiero	Ps. 42,261,563	20.4 %	Ps. 36,117,236	18.0 %
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	30,256,676	14.6 %	26,875,424	13.4 %
Individuos	29,269,112	14.1 %	31,559,768	15.7 %
Actividades financieras y de seguros	23,078,620	11.1 %	19,700,240	9.8 %
Servicios	14,665,982	7.1 %	19,280,845	9.6 %
Seguros	13,112,460	6.3 %	14,226,539	7.1 %
Comercio	11,865,618	5.7 %	12,680,110	6.3 %
Inmobiliario	4,676,630	2.3 %	3,418,132	1.7 %
Manufactura	4,022,403	1.9 %	3,056,218	1.5 %
Transporte	2,421,100	1.2 %	287,384	0.1 %
Agrícola y ganadero	2,250,173	1.1 %	1,556,711	0.8 %
Educación	1,927,121	0.9 %	1,793,395	0.9 %
Municipios y departamentos colombianos	610,621	0.3 %	604,265	0.3 %
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	424,886	0.2 %	454,909	0.2 %
Explotación de minas y canteras	418,288	0.2 %	1,226,516	0.6 %
Gobiernos del exterior	270,985	0.1 %	867,311	0.4 %
Telecomunicaciones	130,018	0.1 %	217,656	0.1 %
Turismo	1	— %	83,289	0.1 %
Otros	25,742,981	12.4 %	26,866,229	13.4 %
Total	Ps. 207,405,238	100 %	Ps. 200,872,177	100 %

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

NOTA 21 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

21.1. Obligaciones financieras diferentes a las emisiones de bonos

a. Obligaciones financieras de créditos interbancarios y fondos overnight

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 para de financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Moneda legal colombiana				
Créditos interbancarios y fondos overnight				
Bancos y corresponsales	Ps.	35,882	Ps.	41,570
Fondos interbancarios comprados ordinarios		832,452		781,409
Compromisos de transferencia en operaciones repo abierto y cerrado		8,354,523		9,898,971
Compromisos de transferencia en operaciones simultáneas		10,819,356		5,648,747
Compromisos originados en posiciones en corto		2,401,845		1,093,006
Operaciones de transferencia temporal de valores		32		2
Total créditos interbancarios y fondos overnight	Ps.	22,444,090	Ps.	17,463,705

Moneda extranjera ⁽²⁾				
Créditos interbancarios y fondos overnight				
Bancos y corresponsales	Ps.	2,746	Ps.	—
Compromisos de transferencia en operaciones repo abierto y cerrado		208,589		1,046,064
Total créditos interbancarios y fondos overnight	Ps.	211,335	Ps.	1,046,064
Total créditos interbancarios y fondos overnight	Ps.	22,655,425	Ps.	18,509,769

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Corresponde al equivalente en pesos colombianos.

El monto de las obligaciones de operaciones de mercado monetario, en operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2025 es de Ps. 10,819,356; las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 16,652,805; y al 31 de diciembre de 2024 corresponden a Ps. 5,648,747; las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 17,040,358.

b. Obligaciones financieras de créditos de bancos y otros

El siguiente es un detalle de los créditos obtenidos por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Moneda legal colombiana				
Créditos de bancos y otros				
Créditos	Ps.	4,016,302	Ps.	3,619,457
Contratos de arrendamiento ⁽²⁾		2,037,039		1,794,416
Financiera de Desarrollo Territorial “FINETER” ⁽³⁾		2,526,376		2,518,426
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO” ⁽³⁾		1,096,171		984,179
Banco de Comercio Exterior - “BANCOLDEX” ⁽³⁾		297,858		528,363
Otras obligaciones financieras		6,118		9,762
Total créditos de bancos y otros	Ps.	9,979,864	Ps.	9,454,603

Moneda extranjera ⁽⁴⁾				
Créditos de bancos y otros				

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias					
Notas a los Estados Financieros Consolidados					
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)					
	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024		
Créditos	Ps.	9,069,212	Ps.	14,014,948	
Contratos de arrendamiento ⁽²⁾		793,405		1,071,851	
Corporación Andina de Fomento		307,014		532,140	
Banco de Comercio Exterior - “BANCOLDEX” ⁽³⁾		147,071		6,333	
Carta de crédito		2,470,163		1,566,346	
Aceptaciones		1,792,446		1,451,938	
Total créditos de bancos y otros	Ps.	14,579,311	Ps.	18,643,556	
Total créditos de bancos y otros	Ps.	24,559,175	Ps.	28,098,159	

(1)

A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

(2)

Ver detalle nota 21.3.

(3)

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento al 31 de diciembre de 2025 es de Ps.4,067,476 y al 31 de diciembre de 2024 es Ps. 4,037,301.

(4)

Corresponde al equivalente en pesos colombianos.

El monto de los créditos de bancos y otros con vencimiento a más de 12 meses al 31 de diciembre de 2025 es de Ps.11,569,367 y a 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 13,649,999.

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2025 es de Ps. 3,766,557 y al 31 de diciembre de 2024 es Ps. 3,829,301.

21.2. Obligaciones financieras de las emisiones de bonos en circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subsidiarias bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

El detalle de bonos en circulación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de emisión ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025 ⁽²⁾	31 de diciembre de 2024	Fecha de vencimiento ⁽¹⁾	Tasa de interés ⁽¹⁾
Moneda Local					
Banco Av. Villas S.A.	23/02/2021	Ps. 88,105	Ps. 87,020	23/02/2026	IPC + 1.36%
Banco de Bogotá S.A. ⁽³⁾	Entre 10/02/2021 y 25/07/2024	902,401	1,088,630	Entre 10/02/2026 y 25/07/2028	IPC + 1.16% y Fija entre 10.38% y 10.45%
				Entre 10/06/2026 y 14/12/2032	IPC + 2.37% a 4.65%
Banco de Occidente S.A. ⁽⁴⁾	Entre 09/08/2012 y 20/08/2020	1,419,919	1,876,405	Entre 08/09/2026 y 19/11/2045	IPC + 2.90% a 6.40%; IBR + 3.75% y Fija 3.77%
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽⁵⁾	Entre 11/12/2012 y 15/08/2025	4,126,514	3,871,660	Entre 15/07/2026 y 10/03/2027	IPC + 2.58% a 4.13% y Fija 6.29% - 6.78%
Banco Popular S.A. ⁽⁶⁾	Entre 12/10/2016 y 10/03/2022	816,093	1,370,950		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias					
Notas a los Estados Financieros Consolidados					
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)					
Emisor	Fecha de emisión ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025 ⁽²⁾	31 de diciembre de 2024	Fecha de vencimiento ⁽¹⁾	Tasa de interés ⁽¹⁾
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 24/11/2016 y 12/12/2024	1,177,984	1,177,903	Entre 24/11/2026 y 28/06/2042	IPC + 3.69% a 6.16% y Fija 10.08%
Total Moneda Local		Ps. 8,531,016	Ps. 9,472,568		
Moneda Extranjera					
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.	Entre 12/05/2016 y 24/03/2023	Ps. 6,587,469	Ps. 7,720,126	Entre 12/05/2026 y 24/03/2033	Fija entre 4.38% a 6.25% y SOFR6 3.75%
MFH		—	1,596,005		
Total Banco de Bogotá y MFH		Ps. 6,587,469	Ps. 9,316,131		
Grupo Aval Limited ⁽⁷⁾	4/02/2020	Ps. 3,777,033	Ps. 4,428,224	4/02/2030	Fija 4.38%
Promigas S.A. y Gases del Pacífico S.A.C. Bajo regla 144A. ⁽⁷⁾	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020	1,883,947	2,207,133	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija 3.75%
Banco de Occidente S.A. ⁽⁸⁾	13/05/2024	677,521	791,791	13/08/2034	Fija 10.88%
Total Moneda Extranjera		Ps. 12,925,970	Ps. 16,743,279		
Total Bonos ⁽⁹⁾		Ps. 21,456,986	Ps. 26,215,847		

- (1) Esta información corresponde a los títulos que están vigentes al 31 de diciembre de 2025.
- (2) A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
- (3) La variación corresponde principalmente al pago por vencimiento de bono el 24 de septiembre de 2025 por Ps. 186,135.
- (4) La variación corresponde principalmente al: (i) pago por vencimiento de bono el 30 de enero de 2025 por Ps. 203,139; y (ii) Pago por vencimiento de bono el 12 de octubre de 2025 por Ps. 255,359.
- (5) La variación corresponde principalmente al: (i) Pago por vencimiento de bono el 23 de enero de 2025 por Ps. 107,442; (ii) Pago por vencimiento de bono el 2 de marzo de 2025 por Ps. 129,220; y (iii) Pago por vencimiento de bono el 19 de noviembre de 2025 por Ps. 101,085. Adicionalmente, se presenta emisión de bonos el 13 de febrero de 2025 por Ps.133,100; el 15 de mayo de 2025 por Ps.48,800 y el 15 de agosto de 2025 por Ps.350,000. Por último, se encuentra una valoración de los títulos por valor de Ps.60,761.
- (6) La variación corresponde principalmente al: (i) Pago por vencimiento de bono el 4 de febrero de 2025 por Ps. 222,664; y (ii) Pago por vencimiento de bono el 10 de marzo de 2025 por Ps. 342,187.
- (7) Corresponde a la variación en la TRM entre diciembre de 2025 y diciembre de 2024 por Ps. (652.07) por dólar.
- (8) Durante el año 2025, se realizó el pago de intereses del bono: el 12 de febrero de 2025 por Ps.39,526; y el 12 de agosto de 2025 por Ps.38,499. Por último, se encuentra una variación por valor de Ps.36,245 por TRM.
- (9) Ver detalle nota 21.3.

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2025 es de Ps. 15,653,080 y al 31 de diciembre de 2024 Ps. 24,634,287.

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y también ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

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

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

21.3. Análisis de cambios en los movimientos de las actividades de financiación

Reconciliación de movimientos de pasivos con flujo de efectivo, derivados de actividades de financiación

		Pasivos					Patrimonio				Total
	Notas	Dividendos por pagar	Bonos en circulación	Contratos de arrendamiento		Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Intereses no controlantes		
Saldos al 1 de enero de 2024	Ps.	527,984	Ps. 23,427,826	Ps. 2,791,748	Ps.	23,744	Ps. 9,571,374	Ps. 7,731,773	Ps. 14,737,744	Ps. 58,812,193	
Flujos de efectivo actividades de financiación											
Dividendos pagados a interés controlante		(728,181)	—	—		—	—	—	—	(728,181)	
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(667,330)	—	—		—	—	—	—	(667,330)	
Emisión de bonos en circulación		—	2,224,164	—		—	—	—	—	2,224,164	
Pago de bonos en circulación		—	(1,725,323)	—		—	—	—	—	(1,725,323)	
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		—	—	(409,118)		—	—	—	—	(409,118)	
Transacciones con minoritarios		—	—	—		—	(4,904)	—	(50,096)	(55,000)	
Operación discontinuada		—	5,299	(7,522)		—	—	—	—	(2,223)	
Total efectivo usado en actividades de financiación		(1,395,511)	504,140	(416,640)		—	(4,904)	—	(50,096)	(1,363,011)	
Flujos de efectivo actividades de operación											
Intereses causados		—	1,831,715	245,366		—	—	—	—	2,077,081	
Intereses pagados		—	(1,764,802)	(239,988)		—	—	—	—	(2,004,790)	
Efectos en las variaciones en los tipos de cambio		—	2,200,477	142,677		—	—	—	—	2,343,154	
Otros cambios		1,161,028	16,491	343,104		—	(58,408)	(569,843)	(608,824)	283,548	
Total pasivos relacionados con otros cambios		1,161,028	2,283,881	491,159		—	(58,408)	(569,843)	(608,824)	2,698,993	
Total patrimonio relacionado con otros cambios		21,823	—	—		—	—	1,001,504	1,632,837	2,656,164	
Saldos al 31 de diciembre de 2024	Ps.	315,324	Ps. 26,215,847	Ps. 2,866,267	Ps.	23,744	Ps. 9,508,062	Ps. 8,163,434	Ps. 15,711,661	Ps. 62,804,339	
Flujos de efectivo actividades de financiación											
Dividendos pagados a interés controlante		(625,826)	—	—		—	—	—	—	(625,826)	
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(662,266)	—	—		—	—	—	—	(662,266)	
Emisión de bonos en circulación		—	528,863	—		—	—	—	—	528,863	
Pago de bonos en circulación		—	(1,513,644)	—		—	—	—	—	(1,513,644)	
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		—	—	(429,493)		—	—	—	—	(429,493)	
Transacciones con minoritarios		—	—	—		—	870	—	(876)	(6)	
Operación discontinuada		—	46,577	(8,797)		—	—	—	—	37,780	
Total efectivo usado en actividades de financiación		(1,288,092)	(938,204)	(438,290)		—	870	—	(876)	(2,664,592)	
Flujos de efectivo actividades de operación											
Intereses causados		—	1,598,510	240,625		—	—	—	—	1,839,135	
Intereses pagados		—	(1,669,331)	(240,591)		—	—	—	—	(1,909,922)	
Operación discontinuada		—	(1,294,172)	(29,585)		—	—	—	—	(1,323,757)	
Efectos en las variaciones en los tipos de cambio		—	(2,476,554)	(150,875)		—	—	—	—	(2,627,429)	
Otros cambios		1,304,767	20,890	582,893		—	—	(655,320)	(682,515)	570,715	
Total pasivos relacionados con otros cambios		1,304,767	(3,820,657)	402,467		—	—	(655,320)	(682,515)	(3,451,258)	
Total patrimonio relacionado con otros cambios		22,778	—	—		—	(5,975)	1,733,243	1,268,666	3,018,712	
Saldos al 31 de diciembre de 2025	Ps.	354,777	Ps. 21,456,986	Ps. 2,830,444	Ps.	23,744	Ps. 9,502,957	Ps. 9,241,357	Ps. 16,296,936	Ps. 59,707,201	

NOTA 22 – PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y no legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024 se describen a continuación:

	Provisiones Legales	Otros Provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. 217,689	Ps. 865,594	Ps. 1,083,283
Incremento de provisiones en el período	202,964	291,234	494,198
Utilizaciones de las provisiones	(38,897)	(135,145)	(174,042)
Reversión de provisiones no utilizadas ⁽¹⁾	(189,486)	(121,466)	(310,952)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	256	9,928	10,184
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 192,526	Ps. 910,145	Ps. 1,102,671
Incremento de provisiones en el período	120,242	304,455	424,697
Utilizaciones de las provisiones	(33,754)	(195,241)	(228,995)
Reversión de provisiones no utilizadas ⁽¹⁾	(123,333)	(175,917)	(299,250)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	(303)	(8,429)	(8,732)
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	—	(960)	(960)
Operación discontinuada ⁽³⁾	—	166	166
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 155,378	Ps. 834,219	Ps. 989,597

- ⁽¹⁾ Para provisiones legales, reversión de provisiones por parte de Porvenir a diciembre 2025 y 2024 por Ps. 101,403 y Ps. 177,527, que obedece principalmente a procesos de anulación de afiliación que estuvieron en curso.
- ⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A
- ⁽³⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.

A continuación, se detalla el periodo estimado de liquidar de las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Periodo estimado para ser liquidado	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 12,956	Ps. 168,411	Ps. 181,367
Después de doce meses	142,422	665,808	808,230
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 155,378	Ps. 834,219	Ps. 989,597

Periodo estimado para ser liquidado	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 12,209	Ps. 226,460	Ps. 238,669
Después de doce meses	180,317	683,685	864,002
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 192,526	Ps. 910,145	Ps. 1,102,671

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, se incluyen procesos administrativos por Ps.11,031 y Ps.15,532 respectivamente, por concepto de las pretensiones adelantadas en procesos administrativos o judiciales de carácter tributario diferente del impuesto sobre la renta y otros procesos, iniciados por autoridades del orden nacional y local que establecen, en algunos casos, sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias.

Procesos laborales

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, se incluyen procesos laborales por Ps.25,554 y Ps.27,125, respectivamente. Están compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de algunas subsidiarias de Grupo Aval. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes.

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

Otros Procesos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, tenían registradas provisiones por procesos judiciales producto de demandas civiles y otros procesos como acciones constitucionales de carácter patrimonial por Ps.118,793 y Ps. 149,869, respectivamente, siendo la más representativa la constitución de provisiones para cubrir las reclamaciones por demandas de anulación de afiliaciones y traslado de régimen, pensiones de vejez, invalidez, sobrevivencia, solicitud de devolución de saldos y otros de Porvenir, por Ps.110,676 y Ps.131,962, respectivamente.

Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, las otras provisiones ascienden a Ps.834,219 y Ps.910,145, respectivamente, las cuales están compuestas por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2025 y 2024, por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación relacionados con el desarrollo de contratos de concesión por Ps.213,782 y Ps.306,643 respectivamente.
- Provisiones en Porvenir a 31 de diciembre de 2025 y 2024, donde la principal provisión corresponde a las cuentas descapitalizadas cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado, que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital para el pago de la pensión mínima y por lo tanto, debe ser provisto para la diferencia esperada por Ps.295,604 y Ps.274,318 respectivamente.
- Provisiones por los cupos de cartera compromisos de crédito y contratos de garantías financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por Ps.77,825 y Ps.72,414 respectivamente. (Ver nota 4.1.5) compromisos de crédito.
- Provisión en Proyecto de Inversión Vial del Oriente y Proyecto de Inversión Vial Andino, subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2025 y 2024, por el reconocimiento de costos adicionales por Ps.81,573 y Ps.85,676 respectivamente.
- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024, para el desmantelamiento de cajeros y oficinas por Ps. 70,951 y Ps. 86,222, respectivamente.

- Otras provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024, por Ps.94,484 y Ps.84,872.

NOTA 23 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral de los países en los que opera Grupo Aval, y con base en los convenios laborales y convenios colectivos firmados entre las subsidiarias de Grupo Aval y sus empleados, los empleados tienen beneficios a corto plazo (incluyendo pero no limitado a salarios, vacaciones legales y primas extralegales, intereses sobre cesantías y planes de aportaciones definidas como cesantías), beneficios a largo plazo (que incluyen, entre otros, bonificaciones por antigüedad), beneficios post empleo (que incluyen, entre otros, ayudas médicas) y beneficios de jubilación (que incluyen, entre otros, cesantías por despido a los empleados en Colombia que continúan con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales). La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, (ver nota 34).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval y sus Subsidiarias está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 4.

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

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Beneficios corto plazo	Ps.	445,826	Ps.	441,644
Beneficios post empleo		362,588		405,240
Beneficios largo plazo		181,082		180,545
Total	Ps.	989,496	Ps.	1,027,429
Activos del plan	Ps.	(1,744)	Ps.	(24,126)
Beneficios a empleados, neto	Ps.	987,752	Ps.	1,003,303

(1) A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

23.1 Beneficios post-empleo

En Colombia, cuando los empleados se jubilan después de cumplir los requisitos de edad y semanas de cotización al sistema de seguridad social, las pensiones de jubilación son asumidas por fondos de pensiones públicos o privados con base en planes de contribución definida. Las entidades y los empleados aportan cantidades mensuales definidas por ley para obtener el derecho a una pensión al momento de la jubilación.

A diferencia de Centro América, en Colombia los regímenes laborales anteriores, los beneficios post-empleo para empleados contratados antes del año (i) 1968 requieren que las pensiones sean asumidas directamente por la empresa para aquellos empleados que hayan cumplido con los requisitos de edad y años de servicio y de (ii) 1990 Los empleados recibirán una compensación equivalente al último mes de salario multiplicado por cada año de servicio.

Algunas subsidiarias tienen convenios laborales o pagan primas extralegales a los empleados que se jubilan cumpliendo con la edad y tiempo de servicio exigidos, cuando comienzan a disfrutar de la pensión otorgada por los fondos de pensiones.

Algunos pensionados de Grupo Aval y sus Subsidiarias reciben beneficios que incluyen cobertura de tratamientos médicos.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el gasto por beneficios Post Empleo está compuesto por:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Planes de aportaciones definidas	Ps.	125,838	Ps.	116,145
Planes de beneficios definidos		38,643		42,907
Total	Ps.	164,481	Ps.	159,052

23.2 Beneficios de largo plazo a los empleados

Algunas subsidiarias del Grupo Aval otorgan a sus empleados primas extralegales a largo plazo durante su vida laboral por cada cinco años de servicio cumplidos, calculados como días de salario por año de trabajo.

Grupo Aval ha reconocido los pasivos correspondientes a estos beneficios, con base en los mismos cálculos actuariales y utilizando los mismos parámetros que en los beneficios por retiro.

El siguiente es el movimiento de los beneficios post empleo de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los periodos terminados en 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al comienzo del periodo	Ps. 405,240	Ps. 380,207	Ps. 180,545	Ps. 159,329
Costos incurridos durante el período	2,278	1,260	17,676	15,905
Costos de interés	36,365	39,008	16,318	15,439
Costos de servicios pasados	—	—	—	4,795
	Ps. 443,883	Ps. 420,475	Ps. 214,539	Ps. 195,468

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

	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Pérdida actuarial que surge por cambios en las suposiciones demográficas	—	95	—	1,010
(Ganancia) Pérdida actuarial que surge por cambios en las suposiciones financieras	(18,314)	2,309	(7,932)	2,036
Pérdida actuarial que surge por cambios en la experiencia	8,294	40,293	5,105	9,812
	Ps. (10,020)	Ps. 42,697	Ps. (2,827)	Ps. 12,858
Pagos a los empleados	(54,308)	(63,202)	(30,630)	(27,781)
Reclasificación operación MFG ⁽¹⁾	(15,909)	—	—	—
Operación discontinua ⁽²⁾	2,558	2,640	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(3,616)	2,630	—	—
Saldo del pasivo al final del periodo	Ps. 362,588	Ps. 405,240	Ps. 181,082	Ps. 180,545

Plan Activo

Saldo al comienzo del periodo plan activo	Ps. (24,126)	Ps. (17,024)	Ps. —	Ps. —
Ingresos por intereses	(72)	(68)	—	—
Nuevas mediciones del activo	3,773	(3,385)	—	—
Reclasificación operación MFG ⁽¹⁾	15,909	—	—	—
Operación discontinua ⁽²⁾	(843)	(984)	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	3,615	(2,665)	—	—
Saldo del plan activo al final del periodo	Ps. (1,744)	Ps. (24,126)	Ps. —	Ps. —
Saldo neto al final del periodo	Ps. 360,844	Ps. 381,114	Ps. 181,082	Ps. 180,545

(1) Corresponde a la reclasificación hacia pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.
(2) Ver nota 13.B., "Operación discontinuada sobre Multi Financial Group".

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

Beneficios post empleo ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Tasa de descuento	11.24 %	9.95 %
Tasa de inflación	3.13 %	2.95 %
Tasa de incremento salarial	4.38 %	3.73 %
Tasa de incremento de pensiones	2.98 %	3.00 %

(1) Participan entidades de Colombia y subsidiarias del exterior.

Beneficios largo plazo ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Tasa de descuento	10.91 %	9.95 %
Tasa de inflación	3.00 %	3.00 %
Tasa de incremento salarial	4.26 %	4.27 %

(1) Solo participan entidades de Colombia.

La rotación de los empleados es calculada con base en la experiencia propia de cada entidad. Para aquellas entidades en las que aún no se cuenta con un historial estadístico suficiente que sustente las bases actuariales, se utiliza como referencia la tabla SoA2003. Con esta tabla se establece la probabilidad de permanencia del personal en la entidad, modificada en función del factor poblacional de cada beneficio. La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad RV08 (Colombia) y GA83 (Centro América).

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

A continuación se muestra el análisis de sensibilidad de las obligaciones por beneficios post-empleo y largo plazo para los planes de beneficios definidos para distintas variables actuariales y financieras, manteniendo las demás variables en valores constantes (aumento o disminución de 50 puntos básicos):

Al 31 de diciembre de 2025	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 10,207	Ps. 3,683	Ps. (9,676)	Ps. (3,534)
Tasa incremento salarial	(1,323)	(4,497)	1,383	4,661
Tasa de incremento de pensiones	(12,903)	N/A	8,082	N/A

Al 31 de diciembre de 2024	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 12,270	Ps. 3,815	Ps. (11,583)	Ps. (3,642)
Tasa incremento salarial	(2,568)	(4,483)	2,693	4,759
Tasa de incremento de pensiones	(11,323)	N/A	11,923	N/A

La siguiente tabla revela los flujos de caja futuros sin descontar para pago de las obligaciones post empleo y largo plazo:

Año	Pagos para beneficios post empleo		Pagos para beneficios largo plazo	
2026	Ps.	54,384	Ps.	28,832
2027		55,865		30,627
2028		55,288		27,637
2029		53,362		27,671
2030		53,698		25,911
Años 2031 - 2035		234,209		92,563
Total	Ps.	506,806	Ps.	233,241

Al 31 de diciembre de 2025 la duración promedio de los planes de beneficios post empleo es de 5.48 años (5.89 años para 2024) y para largo plazo de 4.02 años (4.17 años para 2024).

NOTA 24 – OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los otros pasivos comprenden lo siguiente:

Otros pasivos	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Ingresos recibidos para terceros ⁽²⁾	Ps. 3,401,968	Ps. 4,289,835
Proveedores y cuentas por pagar	3,518,847	3,253,637
Cheques de gerencia	870,091	763,285
Impuestos, retenciones y aportes laborales	720,627	649,277
Recursos para terceros fondeos ⁽³⁾	693,960	522,189
Comisiones y honorarios	536,365	518,132
Transacciones por plataformas de pagos digitales	411,578	458,498
Dividendos y excedentes por pagar ⁽⁴⁾	354,777	315,324
Recaudos realizados	157,241	183,596
Servicios de recaudo	106,296	100,119
Impuesto a las ventas por pagar	79,986	78,731
Seguros y prima de seguros	63,155	162,293
Contribuciones sobre las transacciones	37,373	19,898
Cuentas canceladas	36,378	35,693
Cheques girados no cobrados	22,119	44,710
Programas de fidelización	16,529	12,276

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

Otros pasivos	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Ingresos anticipados	13,882	36,455
Sobrantes de caja y canje	10,644	187,603
Diversos	479,443	365,430
Total otros pasivos	Ps. 11,531,259	Ps. 11,996,981

- (1) A diciembre de 2025; los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron clasificados como activos corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
(2) Incluye los pagos anticipados realizados por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) y recursos recibidos por recaudo de peajes y rendimientos financieros administrados por los respectivos Patrimonios Autónomos.
(3) Incluye los fondeos asociados a cuentas de predios, composición ambiental, redes, interventoría y supervisión y rendimientos generados.
(4) Ver detalle nota 21.3.

Otros pasivos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Pasivos a liquidar dentro de doce meses	Ps. 8,224,535	Ps. 7,962,137
Pasivos a liquidar después de doce meses	3,306,724	4,034,844
Total otros pasivos	Ps. 11,531,259	Ps. 11,996,981

NOTA 25 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	23,743,475,754	23,743,475,754
Total acciones en circulación	23,743,475,754	23,743,475,754

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Las acciones en circulación son las siguientes:		
Acciones comunes ⁽¹⁾	16,178,324,920	16,201,212,499
Acciones preferenciales sin derecho a voto ⁽²⁾	7,565,150,834	7,542,263,255
	23,743,475,754	23,743,475,754

- (1) Acciones ordinarias tienen un valor de Ps. 1 peso colombiano.
(2) Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, fueron convertidas 22,887,579 y 500,000 acciones ordinarias se convirtieron en acciones preferentes, respectivamente. Las acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial de un peso colombiano (Ps. 1) por semestre y por acción. Este dividendo mínimo preferencial solo es aplicable cuando los dividendos declarados para acciones comunes son menores que un peso colombiano (Ps. 1). Los dividendos mínimos preferenciales no son acumulables.

25.1. Utilidades retenidas

La composición de utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ganancias retenidas	Ps. 1,553,067	Ps. 807,629
Acumulado de retención en la fuente sobre dividendos	(34,622)	(30,145)
Reserva legal	11,872	11,872
Reserva estatutaria y voluntaria	7,711,040	7,374,078
	Ps. 9,241,357	Ps. 8,163,434

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

25.1.1. Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación del (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

25.1.2. Reservas Estatutarias y Voluntarias

Las reservas estatutarias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

25.2. Dividendos Decretados

Los dividendos son decretados y pagados a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada bajo NIIF Colombianas (NCIF), los dividendos decretados fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Utilidades del período terminado en	Ps. 999,886	Ps. 723,038
Dividendos declarados	En la asamblea realizada en marzo de 2025 un dividendo en efectivo de Ps. 2.30 por acción y por mes durante los meses de abril de 2025 a marzo de 2026, ambos meses incluidos sobre 23,743,475,754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea	En la asamblea realizada en marzo de 2024 un dividendo en efectivo de Ps. 2.00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2024 a marzo de 2025, ambos meses incluidos sobre 23,743,475,754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.
Total acciones en circulación	23,743,475,754	23,743,475,754
Total dividendos decretados ⁽¹⁾	Ps. 655,320	Ps. 569,843

- (1) Ver Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio en la línea de distribución de dividendos.

25.3. Utilidad neta por acción

- ☐ Utilidad neta básica por acción.

Grupo Aval calcula la utilidad neta básica por acción al dividir la utilidad neta del año atribuible a la participación de control de la empresa matriz de Grupo Aval, por el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año (incluidas las acciones ordinarias y preferentes).

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Utilidad neta del periodo	Ps. 3,215,172	Ps. 2,191,477
Menos: participación de intereses no controlantes	(1,493,300)	(1,176,390)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	Ps. 1,721,872	Ps. 1,015,087
Menos: dividendos preferentes declarados	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}	(548,004)	(322,436)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps. 1,173,868	Ps. 692,651
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾	16,186,869,620	16,201,502,910
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	72.52	42.75
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾ (en pesos colombianos)	1,450.40	855.04
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	72.52	42.75

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

- (1) Basado en promedio de acciones preferentes.
(2) Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
(3) Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

El siguiente cuadro resume la utilidad continua por acción por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas	Ps. 3,188,526	Ps. 2,165,813
Menos: participación de intereses no controlantes	(1,485,020)	(1,168,415)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	Ps. 1,703,506	Ps. 997,398
Menos: dividendos preferentes declarados	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}	(542,158)	(316,818)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps. 1,161,348	Ps. 680,580
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾	16,186,869,620	16,201,502,910
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	71.75	42.01
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾ (en pesos colombianos)	1,434.93	840.14
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	71.75	42.01

- (1) Basado en promedio de acciones preferentes.
(2) Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
(3) Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

El siguiente cuadro resume la utilidad por acción por la operación discontinuada por periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	Ps. 26,646	Ps. 25,664
Menos: participación de intereses no controlantes	(8,280)	(7,975)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	Ps. 18,366	Ps. 17,689
Menos: dividendos preferentes declarados	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}	(5,845)	(5,619)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps. 12,521	Ps. 12,070
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾	16,186,869,620	16,201,502,910
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	0.77	0.75
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾ (en pesos colombianos)	15.47	14.90
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	0.77	0.75

- (1) Basado en promedio de acciones preferentes.
(2) Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
(3) Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

☐ Utilidad por acción diluida

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

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

25.4. Transacciones con minoritarios

El siguiente es el detalle de las transacciones realizadas con minoritarios:

Entidad	Transacción	31 de diciembre de 2025		
		Intereses controlantes	Intereses no controlantes	Total
Corficolombiana S.A.	Pago de dividendos sobre acciones preferentes	Ps. (9,303)	Ps. (13,653)	Ps. (22,956)
Grupo Aval S.A.	Compra de acciones a minoritarios de Banco Popular S.A	3,329	(3,329)	—
Otras - subsidiarias	Ventas y compras entre intereses controlantes y no controlantes	869	(875)	(6)
	Total transacciones con minoritarios	Ps. (5,105)	Ps. (17,857)	Ps. (22,962)

Entidad	Transacción	31 de diciembre de 2024		
		Intereses controlantes	Intereses no controlantes	Total
Corficolombiana S.A.	Pago de dividendos sobre acciones preferentes	Ps. (8,845)	Ps. (12,978)	Ps. (21,823)
Valora S.A.	Compra participación sobre Hoteles Estelar S.A.	(4,903)	(50,097)	(55,000)
Grupo Aval S.A.	Compra de participación directa sobre Aval Fiduciaria S.A y Aval Casa de Bolsa S.A	(49,564)	49,564	—
	Total transacciones con minoritarios	Ps. (63,312)	Ps. (13,511)	Ps. (76,823)

25.5. Efecto en retenidas

El siguiente es el detalle del efecto en retenidas:

Transacción	31 de diciembre de 2025		
	Intereses controlantes	Intereses no controlantes	Total
Inversión Mineros S.A ⁽¹⁾	Ps. 19,182	Ps. 28,142	Ps. 47,324
Efectos por realizaciones de ORI	(3,334)	(470)	(3,804)
Total efecto en retenidas	Ps. 15,848	Ps. 27,672	Ps. 43,520

⁽¹⁾ En julio de 2025, Corficolombiana S.A. vendió un instrumento de patrimonio clasificado a valor razonable con cambios en el ORI correspondiente a Mineros S.A., lo que generó una reclasificación de ORI por Ps. 90,106 y una pérdida en la venta por Ps. (42,782).

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

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

25.6. Otro Resultado Integral (ORI) Consolidado

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2025 y 2024.

	Movimientos operación continuada				Movimientos operación discontinuada				Saldo al 31 de diciembre de 2025
	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total		
Partida cubierta	Ps. 921,862	Ps. (630,465)	Ps. —	Ps. (630,465)	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 291,397	
Instrumentos de cobertura derivados	(230,847)	—	—	—	—	—	—	(230,847)	
Instrumentos de cobertura no derivados	(551,798)	613,587	—	613,587	—	—	—	61,789	
Cobertura de flujos de efectivo	24,700	177,520	(518)	177,002	—	—	—	201,702	
Diferencia por conversión de estados financieros partida no cubierta	125,975	(372,722)	—	(372,722)	—	—	—	(246,747)	
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	34,259	403	(1,498)	(1,095)	—	—	—	33,164	
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta fija	(1,290,252)	(357,958)	56,359	(301,599)	173,079	(1,537)	171,542	(1,420,309)	
Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	824,268	310,647	(50,596)	260,051	—	—	—	1,084,319	
Participación en ORI de asociadas	175,665	(56,424)	—	(56,424)	—	—	—	119,241	
Utilidad (pérdida) actuarial en planes de retiros a empleados	(101,733)	6,521	6,750	13,271	(273)	(523)	(796)	(89,258)	
Impuesto a las ganancias	387,636	(168,956)	(130)	(169,086)	69	130	199	218,749	
Total resultados integrales del periodo	Ps. 319,735	Ps. (477,847)	Ps. 10,367	Ps. (467,480)	Ps. 172,875	Ps. (1,930)	Ps. 170,945	Ps. 23,200	

	Movimientos operación continuada				Movimientos operación discontinuada				Saldo al 31 de diciembre de 2024
	Saldo al 1 de enero de 2024	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total		
Partida cubierta	Ps. 407,149	Ps. 514,713	Ps. —	Ps. 514,713	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 921,862	
Instrumentos de cobertura derivados	(230,847)	—	—	—	—	—	—	(230,847)	
Instrumentos de cobertura no derivados	(51,791)	(500,007)	—	(500,007)	—	—	—	(551,798)	
Cobertura de flujos de efectivo	(30,381)	57,474	(2,393)	55,081	—	—	—	24,700	
Diferencia por conversión de estados financieros partida no cubierta	(121,044)	247,019	—	247,019	—	—	—	125,975	
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	17,518	16,935	(194)	16,741	—	—	—	34,259	
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta fija	(1,177,560)	(37,756)	(125,631)	(163,387)	50,667	28	50,695	(1,290,252)	
Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	522,771	302,346	(849)	301,497	—	—	—	824,268	
Participación en ORI de asociadas	160,336	15,329	—	15,329	—	—	—	175,665	
Utilidad (pérdida) actuarial en planes de retiros a empleados	(83,994)	(34,208)	21,862	(12,346)	(5,104)	(289)	(5,393)	(101,733)	
Impuesto a las ganancias	161,445	231,474	(6,631)	224,843	1,348	—	1,348	387,636	
Total resultados integrales del periodo	Ps. (426,398)	Ps. 813,319	Ps. (113,836)	Ps. 699,483	Ps. 46,911	Ps. (261)	Ps. 46,650	Ps. 319,735	

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

Controlante	Interés no controlante		Total resultados integrales del periodo	
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. (544,219)	Ps. 117,821	Ps. (426,398)	
Movimientos del periodo operación continuada	332,608	480,711	813,319	
Realización de ORI operación continuada	(64,384)	(49,452)	(113,836)	
Movimientos del periodo operación discontinuada	32,271	14,640	46,911	
Realización de ORI operación discontinuada	(259)	(2)	(261)	
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. (243,983)	Ps. 563,718	Ps. 319,735	
Movimientos del periodo operación continuada	(218,507)	(259,340)	(477,847)	
Realización de ORI operación continuada	23,028	(12,661)	10,367	
Movimientos del periodo operación discontinuada	119,226	53,649	172,875	
Realización de ORI operación discontinuada	(1,917)	(13)	(1,930)	
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. (322,153)	Ps. 345,353	Ps. 23,200	

NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria directa e indirecta de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025					
Entidad	País	Intereses		Utilidades	Dividendos pagados durante el año
		no controlantes	Patrimonio		
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽¹⁾	Colombia	59.47%	Ps. 10,953,814	Ps. 979,300	Ps. (491,683)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07%	2,532,890	246,907	(135,915)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,317,614	97,696	(34,463)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.	Colombia	24.24%	1,007,901	167,091	(3)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	318,202	3,903	(45)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.13%	153,628	(4,840)	(157)
Aval Casa de Bolsa S.A.	Colombia	13.60%	9,448	1,324	—
Aval Fiduciaria S.A.	Colombia	1.53%	1,770	250	—
Aval Banca de Inversión S.A.S.	Colombia	17.84%	1,669	1,669	—
Total	Ps. 16,296,936	Ps. 1,493,300	Ps. (662,266)		

(1) Principal subsidiaria indirecta

31 de diciembre de 2024					
Entidad	País	Intereses		Utilidades	Dividendos pagados durante el año
		no controlantes	Patrimonio		
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽¹⁾	Colombia	59.47%	Ps. 10,522,067	Ps. 776,960	Ps. (495,436)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07%	2,560,159	230,718	(142,352)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,307,098	72,105	(28,379)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.	Colombia	24.24%	843,566	155,710	(2)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	311,730	(26,171)	(135)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	158,425	(32,932)	(1,026)
Aval Casa de Bolsa S.A.	Colombia	13.60%	6,757	—	—
Aval Fiduciaria S.A.	Colombia	3.27%	1,859	—	—
Total	Ps. 15,711,661	Ps. 1,176,390	Ps. (667,330)		

(1) Principal subsidiaria indirecta

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias directas e indirectas de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (antes de eliminaciones):

31 de diciembre de 2025						
Entidad	Activos	Pasivos	Utilidad Neta	ORI		Flujo neto de efectivo de la operación
				Mayoritario		
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 61,507,860	Ps. 44,486,345	Ps. 1,173,732	Ps. 970,481		Ps. (455,422)
Banco Bogotá S.A.	156,164,359	138,870,595	1,275,624	(174,736)		5,020,131
Banco de Occidente S.A.	88,163,285	81,904,685	582,138	(93,803)		1,421,590
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías y del CCAI						
Porvenir S.A.	4,525,469	920,640	703,010	(30,075)		295,678
Banco Comercial AV Villas S.A.	21,932,939	20,216,035	19,016	131,291		233,295
Banco Popular S.A.	91,590,495	72,572,874	1,190,999	110,148		797,343
Aval Casa de Bolsa S.A.	194,559	134,697	10,893	(2,841)		(3,803)
Aval Fiduciaria S.A.	171,791	98,656	16,354	(7,422)		(64,799)

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

31 de diciembre de 2025						
Entidad	Activos	Pasivos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación	
Aval Banca de Inversión S.A.S.	Ps. 25,121	Ps. 7,766	Ps. 9,355	Ps. —	Ps.	15,770

31 de diciembre de 2024						
Entidad	Activos	Pasivos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 60,633,378	Ps. 44,307,226	Ps. 865,830	Ps. 843,617	Ps.	(521,510)
Banco Bogotá S.A.	150,719,626	133,877,249	1,098,248	22,520		2,288,431
Banco de Occidente S.A.	78,400,182	72,414,391	481,048	(47,342)		22,940
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI						
Porvenir S.A.	3,913,208	672,796	654,117	(18,642)		295,257
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,167,670	17,477,831	(134,365)	117,164		(822,967)
Banco Popular S.A.	88,381,205	70,152,858	534,340	66,216		(925,651)
Aval Casa de Bolsa S.A.	188,911	139,218	807	(2,898)		30,100
Aval Fiduciaria S.A.	Ps. 281,792	Ps. 224,934	Ps. 12,924	Ps. (7,346)	Ps.	35,671

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval y sus Subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital, para activos tangibles por valor de Ps. 76,985 y Ps. 31,225 respectivamente y para activos intangibles por Ps. 54,407 y Ps. 79,105 respectivamente.

27.2 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval y sus Subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales como demandados, cuyo tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes. Se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias por Ps. 696,024 y Ps. 915,155 respectivamente, como se detalla a continuación:

27.2.1 Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se tenían demandas laborales por Ps.161,337 y Ps. 136,692 respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus Subsidiarias.

27.2.2 Procesos civiles

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles ascendió a Ps. 253,108 y Ps. 316,314 respectivamente.

27.2.3 Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario diferente del impuesto sobre la renta y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y

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

territoriales y/o (ii) mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2025, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 281,579 y al 31 de diciembre de 2024 ascendió a Ps. 462,149.

NOTA 28 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

28.1 Ingresos netos por comisiones y honorarios:

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Ingresos por comisiones y honorarios		
Comisiones de servicios bancarios	Ps. 1,733,348	Ps. 1,614,067
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,282,053	1,174,608
Comisiones de tarjetas de crédito	935,349	962,774
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	569,710	495,929
Servicios de almacenamiento	203,814	181,804
Servicios de la red de oficinas	20,228	16,289
Comisiones por giros, cheques y chequeras	17,652	20,122
Otras comisiones	22,071	12,011
Total Ingresos por comisiones y honorarios	Ps. 4,784,225	Ps. 4,477,604

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Gastos por comisiones y honorarios		
Servicios bancarios	Ps. (626,545)	Ps. (586,332)
Comisiones por ventas y servicios	(369,614)	(294,145)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones y cesantías	(73,338)	(66,431)
Servicios de procesamiento de información de los operadores	(36,028)	(33,079)
Servicio red de oficinas	(6,108)	(9,796)
Otros	(12,547)	(11,842)
Total gastos por comisiones y honorarios	Ps. (1,124,180)	Ps. (1,001,625)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	Ps. 3,660,045	Ps. 3,475,979

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

28.2 Ingresos netos por venta de bienes y servicios:

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y costos por venta de bienes y servicios por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos por venta de bienes y servicios		
Energía y gas	Ps. 6,842,019	Ps. 6,908,922
Infraestructura	2,251,323	2,950,048
Hoteles	732,535	631,218
Agroindustria	302,811	309,868
Otros servicios	268,106	248,544
Total ingresos por venta de bienes y servicios (*)	Ps. 10,396,794	Ps. 11,048,600

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país

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

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

	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		2025		2024
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps.	(5,867,868)	Ps.	(6,204,773)
Gastos generales de administración		(913,614)		(940,823)
Salarios y beneficios a empleados		(763,423)		(698,859)
Amortización de activos intangibles		(443,827)		(432,600)
Depreciación de activos tangibles		(104,209)		(87,647)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		(56,497)		(71,157)
Gastos por comisiones y honorarios		(54,023)		(49,826)
Depreciación por derecho de uso		(47,263)		(41,732)
Gastos por donaciones		(37,328)		(21,034)
Bonificaciones a empleados		(17,123)		(15,134)
Indemnizaciones		(3,899)		(7,660)
Total costos y gastos por bienes y servicios	Ps.	(8,309,074)	Ps.	(8,571,245)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	Ps.	2,087,720	Ps.	2,477,355

NOTA 29 – INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

El ingreso neto de instrumentos financieros negociables incluye el ingreso de las actividades de negociación que se llevan a cabo principalmente en los mercados financieros, incluida la negociación de divisas, crédito, tasas y acciones, como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 ⁽⁴⁾	
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾				
Ingreso Títulos de deuda	Ps.	979,558	Ps.	408,849
Acciones y fondos de inversión		680,217		577,245
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	1,659,775	Ps.	986,094
(Pérdida neta) ingreso neto de derivados				
(Pérdida neta) ingreso neto de derivados ⁽²⁾	Ps.	(35,075)	Ps.	652,933
Otras pérdidas netas provenientes de derivados negociables ⁽³⁾		(222,687)		(237,293)
Total (pérdida neta) ingreso neto de derivados	Ps.	(257,762)	Ps.	415,640
Total ingreso neto (pérdida neta) de instrumentos financieros negociables	Ps.	1,402,013	Ps.	1,401,734

⁽¹⁾ Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.

⁽²⁾ Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.

⁽³⁾ Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al Estado Consolidado de Resultados.

⁽⁴⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

NOTA 30 – OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos y gastos correspondientes a los periodos terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024:

Otros ingresos	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾	
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera ⁽²⁾	Ps.	825,669	Ps.	(452,635)
Participación en utilidades netas de inversiones asociadas y negocios conjuntos		350,935		378,396
Dividendos		126,700		141,867
Ganancia neta en valoración de activos		71,701		27,863
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		52,710		80,916
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		11,888		20,110
(Pérdida) ganancia neta en venta de inversiones		(18,431)		149,612
Otros ingresos		235,260		300,048
Total otros ingresos	Ps.	1,656,432	Ps.	646,177

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

⁽²⁾ Corresponde a la variación en la TRM entre enero y diciembre, para 2025 por Ps. (652.07) por dólar y para 2024 por Ps.587.1 por dólar.

Otros Gastos	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾	
Gastos de personal	Ps.	(3,231,916)	Ps.	(3,022,161)
Impuestos y tasas		(1,158,819)		(1,084,329)
Seguros		(601,172)		(603,570)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros		(558,448)		(514,704)
Mantenimiento y reparaciones		(413,492)		(358,325)
Amortización de activos intangibles		(324,023)		(241,735)
Servicios de publicidad		(316,053)		(262,535)
Depreciación de activos por derechos de uso		(233,744)		(223,854)
Depreciación de activos tangibles		(212,681)		(208,612)
Contribuciones afiliaciones y transferencias		(191,949)		(169,707)
Arrendamientos		(168,721)		(147,744)
Servicios públicos		(136,547)		(141,585)
Servicios de Outsorcing		(111,702)		(76,231)
Servicios de transporte		(102,898)		(102,740)
Pérdidas por siniestros		(94,475)		(87,912)
Servicios de aseo y vigilancia		(78,514)		(75,627)
Servicios temporales		(72,520)		(64,805)
Procesamiento electrónico de datos		(71,725)		(75,941)
Gastos por donaciones		(41,094)		(34,714)
Pérdidas en venta de propiedades, planta y equipo		(40,620)		(22,620)
Útiles y papelería		(33,638)		(37,649)
Adecuación e instalación		(25,943)		(24,551)
Gastos de viaje		(24,139)		(20,029)
Baja en activos		(15,423)		(5,486)
Pérdidas por deterioro de otros activos		(2,690)		(4,916)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		(2,537)		(2,064)
Otros		(634,408)		(511,315)
Total otros gastos	Ps.	(8,899,891)	Ps.	(8,125,461)

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

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

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

NOTA 31 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos operativos son componentes de Grupo Aval responsables del desarrollo de actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa es revisada periódicamente por el máximo responsable de la toma de decisiones operativas “CODM” (Chief Operating Decision Maker) de Grupo Aval, y para los cuales se dispone de información financiera. La información del segmento operativo es consistente con los informes internos proporcionados al CODM.

31.1. Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en cuatro segmentos operativos, que comprenden los tipos de negocio que se detallan a continuación:

- ☐

Segmento “Servicios bancarios” comprende los siguientes negocios: servicios bancarios, administración de fondos y negocios fiduciarios y corretaje, almacenadoras y entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor.
- ☐

Segmento “Corporación Financiera” comprende los siguientes negocios: Sector Gas y Energía (incluye negocios de transporte y distribución de gas natural y energía), Sector Infraestructura (incluye proyectos de infraestructura vial principalmente servicios de construcción, y operación y mantenimiento), Sector Hotelero (incluye servicios de hotelería principalmente), Sector Agroindustria (incluye principalmente negocios de palma de aceite, caucho y arroz).
- ☐

Segmento “Administración de fondo de pensiones y cesantías”.
- ☐

Segmento “Holding”, el cual está compuesto por Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

Producto de los cambios organizacionales realizados a finales del año 2024, las entidades Aval Casa de Bolsa y Aval Fiduciaria ya no hacen parte del segmento de Corficolombiana y a partir de 2025 hacen parte del segmento de servicios bancarios.

Para efectos comparativos se está presentando la información de los periodos anteriores incluyendo esta modificación, de acuerdo con los requerimientos de NIIF 8 Segmentos de Operación.

31.2. Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos operativos identificados anteriormente se basan en la relevancia del factor de la naturaleza de los productos y servicios prestados. La información sobre el desempeño de los segmentos operativos es revisada trimestralmente por el CODM.

31.3. Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

El CODM de Grupo Aval revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos, y evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos con base a los Estados de Situación Financiera y de Resultados, y ciertos indicadores de riesgo de crédito. Ver nota 2.4.

31.4. Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento, para cada periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025

	Servicios bancarios ⁽¹⁾		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽²⁾		Eliminaciones		Total	
Activos												
Activos negociables	Ps.	19,875,670	Ps.	6,023,430	Ps.	3,248,790	Ps.	538	Ps.	(50,837)	Ps.	29,097,591
Inversiones no negociables		31,681,473		5,658,909		480,555		2,729,203		(1,297,525)		39,252,615
Instrumentos derivados de coberturas		139,954		96,604		—		—		—		236,558
Cartera de créditos, neta		183,544,710		2,473,729		—		981,276		(2,773,742)		184,225,973
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		12,964,567		992,652		—		20,193,741		(32,836,531)		1,314,429
Otros activos ⁽³⁾		31,303,224		46,262,536		796,123		242,326		(1,994,319)		76,609,890
Activos no corrientes mantenidos para la venta ⁽⁴⁾		18,199,621		—		—		—		—		18,199,621
Total activos	Ps.	297,709,219	Ps.	61,507,860	Ps.	4,525,468	Ps.	24,147,084	Ps.	(38,952,954)	Ps.	348,936,677
Pasivos												
Depósitos de clientes	Ps.	201,765,281	Ps.	9,004,158	Ps.	1,540	Ps.	—	Ps.	(3,365,741)	Ps.	207,405,238
Obligaciones financieras		43,469,748		23,016,910		257,322		5,417,571		(3,489,965)		68,671,586
Otros pasivos ⁽⁵⁾		8,445,439		12,465,276		661,778		244,918		(159,766)		21,657,645
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta ⁽⁶⁾		16,459,367		—		—		—		—		16,459,367
Total pasivos	Ps.	270,139,835	Ps.	44,486,344	Ps.	920,640	Ps.	5,662,489	Ps.	(7,015,472)	Ps.	314,193,836

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos y pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

⁽³⁾ Incluye los siguientes conceptos: efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 19,354,710; intangibles Ps. 18,506,391; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 24,458,906, tangibles Ps. 9,608,300; impuesto a las ganancias Ps. 4,238,231; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 56,992 y otros activos Ps. 386,360.

⁽⁴⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

⁽⁵⁾ Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 1,951,439; instrumentos derivados de cobertura Ps. 34,842; impuesto a las ganancias Ps. 6,162,756; beneficios a empleados Ps. 987,752; provisiones Ps. 989,597 y otros pasivos Ps. 11,531,259.

⁽⁶⁾ Corresponde a la reclasificación hacia pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2025

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total	
Ingresos externos												
Ingresos por intereses	Ps.	24,271,212	Ps.	1,059,341	Ps.	45,429	Ps.	302,537	Ps.	—	Ps.	25,678,519
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾		3,500,744		335		1,283,107		39		—		4,784,225
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾		102,612		10,202,155		92,027		—		—		10,396,794
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		1,052,840		50,778		298,131		264		—		1,402,013
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—		623,163		—		—		—		623,163
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		43,922		305,800		—		1,213		—		350,935
Dividendos		8,136		118,564		—		—		—		126,700
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera		414,616		423,484		(6,117)		(6,314)		—		825,669
Otros ingresos ⁽³⁾		314,974		27,315		10,839		—		—		353,128
Total ingresos externos	Ps.	29,709,056	Ps.	12,810,935	Ps.	1,723,416	Ps.	297,739	Ps.	—	Ps.	44,541,146

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

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total	
Ingresos entre segmentos												
Ingresos por intereses	Ps.	313,798	Ps.	61,995	Ps.	416	Ps.	38,975	Ps.	(415,184)	Ps.	—
Ingresos por comisiones y honorarios		31,904		3,311		616		253,803		(289,634)		—
Ingresos por venta de bienes y servicios		33,723		2,901		12,148		—		(48,772)		—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		(911)		3,719		187		—		(2,995)		—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—		—		—		—		—		—
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		764,710		3,679		—		1,578,885		(2,347,274)		—
Dividendos		633		3,305		—		—		(3,938)		—
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera		—		—		—		—		—		—
Otros ingresos		24,326		7,558		2,402		59		(34,345)		—
Total ingresos entre segmentos	Ps.	1,168,183	Ps.	86,468	Ps.	15,769	Ps.	1,871,722	Ps.	(3,142,142)	Ps.	—
Total ingresos	Ps.	30,877,239	Ps.	12,897,403	Ps.	1,739,185	Ps.	2,169,461	Ps.	(3,142,142)	Ps.	44,541,146
Gastos												
Gastos por intereses	Ps.	(15,408,294)	Ps.	(2,736,632)	Ps.	(8,123)	Ps.	(332,059)	Ps.	437,241	Ps.	(18,047,867)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(3,486,883)		(53,881)		(3,440)		5,131		173		(3,538,900)
Gastos por comisiones y honorarios		(1,026,904)		(13,019)		(118,263)		(478)		34,484		(1,124,180)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(534,802)		(7,699,096)		(97,484)		—		22,308		(8,309,074)
Depreciaciones y amortizaciones		(739,030)		(12,611)		(20,267)		(1,455)		2,915		(770,448)
Gastos de personal		(2,894,761)		(91,631)		(197,553)		(48,022)		51		(3,231,916)
Gastos administrativos		(4,508,170)		(156,494)		(281,305)		(42,388)		291,128		(4,697,229)
Gasto de impuesto a las ganancias		(160,432)		(955,843)		(289,076)		(27,338)		(19)		(1,432,708)
Otros gastos ⁽⁴⁾		(174,886)		(4,462)		(20,664)		(163)		(123)		(200,298)
Total gastos	Ps.	(28,934,162)	Ps.	(11,723,669)	Ps.	(1,036,175)	Ps.	(446,772)	Ps.	788,158	Ps.	(41,352,620)
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas	Ps.	1,943,077	Ps.	1,173,734	Ps.	703,010	Ps.	1,722,689	Ps.	(2,353,984)	Ps.	3,188,526

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
⁽²⁾ Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.
⁽³⁾ Incluye los siguientes conceptos: ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. (18,431); utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 11,888; ganancia neta en valoración de activos Ps. 71,701 y otros ingresos de operación Ps. 287,970.
⁽⁴⁾ Incluye pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (2,537) y otros gastos de operación Ps. (197,761).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2025

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones	Total
Momento de reconocimiento del ingreso										
En un punto del tiempo	Ps.	239,936	Ps.	992,511	Ps.	91,914	Ps.	253,842	Ps.	(268,890)
A lo largo del tiempo		3,429,047		9,216,191		1,295,984		—		(69,516)
Total ⁽²⁾	Ps.	3,668,983	Ps.	10,208,702	Ps.	1,387,898	Ps.	253,842	Ps.	(338,406)

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
⁽²⁾ Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.

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

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2024

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total	
Activos												
Activos negociables	Ps.	13,555,942	Ps.	4,090,787	Ps.	2,595,230	Ps.	452	Ps.	(79,197)	Ps.	20,163,214
Inversiones no negociables		32,530,703		4,515,967		359,677		2,890,407		(1,134,136)		39,162,618
Instrumentos derivados de coberturas		52,717		1,302		—		—		—		54,019
Cartera de créditos, neta		12,423,684		1,113,455		—		19,365,473		(31,472,016)		1,430,596
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		188,660,193		2,915,873		—		1,196,398		(2,642,978)		190,129,486
Otros activos ⁽²⁾		30,269,203		47,993,518		958,301		282,024		(2,583,596)		76,919,450
Total activos	Ps.	277,492,442	Ps.	60,630,902	Ps.	3,913,208	Ps.	23,734,754	Ps.	(37,911,923)	Ps.	327,859,383
Pasivos												
Depósitos de clientes	Ps.	196,217,644	Ps.	8,581,604	Ps.	1,343	Ps.	—	Ps.	(3,928,414)	Ps.	200,872,177
Obligaciones financieras		47,474,153		22,580,320		35,037		6,021,671		(3,287,406)		72,823,775
Otros pasivos ⁽³⁾		7,150,306		13,135,589		636,416		217,203		(139,001)		21,000,513
Total pasivos	Ps.	250,842,103	Ps.	44,297,513	Ps.	672,796	Ps.	6,238,874	Ps.	(7,354,821)	Ps.	294,696,465

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
⁽²⁾ Incluye los siguientes conceptos: efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 16,998,859; intangibles Ps. 19,296,486; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 27,958,402, tangibles Ps. 7,243,441; impuesto a las ganancias Ps. 4,778,103; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 105,214 y otros activos Ps. 538,945.
⁽³⁾ Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 1,011,934; instrumentos derivados de cobertura Ps. 21,658; impuesto a las ganancias Ps. 5,863,966; beneficios a empleados Ps. 1,003,303; provisiones Ps. 1,1,02,671 y otros pasivos Ps. 11,996,981.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2024

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total
Ingresos externos											
Ingresos por intereses	Ps.	25,526,815	Ps.	1,054,990	Ps.	50,185	Ps.	339,912	Ps.	—	Ps. 26,971,902
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾		3,292,932		10,028		1,174,644		—		—	4,477,604
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾		100,418		10,865,477		82,705		—		—	11,048,600
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		794,807		349,599		257,153		175		—	1,401,734
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—		350,919		—		—		—	350,919
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		55,273		317,598		—		5,525		—	378,396
Dividendos		6,590		135,277		—		—		—	141,867
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera		(102,610)		(375,292)		20,423		4,844		—	(452,635)
Otros ingresos ⁽³⁾		511,354		76,663		(10,439)		971		—	578,549
Total ingresos externos	Ps.	30,185,579	Ps.	12,785,259	Ps.	1,574,671	Ps.	351,427	Ps.	—	Ps. 44,896,936

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total	
Ingresos entre segmentos												
Ingresos por intereses	Ps.	333,763	Ps.	55,312	Ps.	1,158	Ps.	37,181	Ps.	(427,414)	Ps.	—
Ingresos por comisiones y honorarios		36,138		22,527		1,295		284,991		(344,951)		—
Ingresos por venta de bienes y servicios		31,575		1,929		11,270		—		(44,774)		—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		60		765		(634)		—		(191)		—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—		—		—		—		—		—

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

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	624,213	504	—	837,685	(1,462,402)	—
Dividendos	698	2,246	—	—	(2,944)	—
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos	28,954	20,224	2,261	150	(51,589)	—
Total ingresos entre segmentos	Ps. 1,055,401	Ps. 103,507	Ps. 15,350	Ps. 1,160,007	Ps. (2,334,265)	Ps. —
Total ingresos	Ps. 31,240,980	Ps. 12,888,766	Ps. 1,590,021	Ps. 1,511,434	Ps. (2,334,265)	Ps. 44,896,936
Gastos						
Gastos por intereses	Ps. (17,097,807)	Ps. (3,020,339)	Ps. (6,253)	Ps. (371,581)	Ps. 451,489	Ps. (20,044,491)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(3,987,888)	(53,943)	(6,725)	805	1,428	(4,046,323)
Gastos por comisiones y honorarios	(925,106)	(10,801)	(101,226)	(465)	35,973	(1,001,625)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(490,891)	(8,015,947)	(87,090)	—	22,683	(8,571,245)
Depreciaciones y amortizaciones	(645,214)	(10,364)	(19,778)	(1,774)	2,929	(674,201)
Gastos de personal	(2,706,135)	(87,926)	(185,876)	(42,295)	71	(3,022,161)
Gastos administrativos	(4,174,647)	(151,186)	(269,299)	(37,046)	339,989	(4,292,189)
Gasto de impuesto a las ganancias	24,948	(661,147)	(262,774)	(42,586)	(419)	(941,978)
Otros gastos ⁽⁴⁾	(132,685)	(5,928)	3,119	(152)	(1,264)	(136,910)
Total gastos	Ps. (30,135,425)	Ps. (12,017,581)	Ps. (935,902)	Ps. (495,094)	Ps. 852,879	Ps. (42,731,123)
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas	Ps. 1,105,555	Ps. 871,185	Ps. 654,119	Ps. 1,016,340	Ps. (1,481,386)	Ps. 2,165,813

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
⁽²⁾ Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.
⁽³⁾ Incluye los siguientes conceptos: ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 149,612; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 20,110; ganancia neta en valoración de activos Ps. 27,863 y otros ingresos de operación Ps. 380,964.
⁽⁴⁾ Incluye pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (2,064) y otros gastos de operación Ps. (134,846).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2024

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Momento de reconocimiento del ingreso						
En un punto del tiempo	Ps. 178,640	Ps. 507,425	Ps. 84,808	Ps. 284,991	Ps. (304,843)	Ps. 751,021
A lo largo del tiempo	3,282,423	10,392,536	1,185,106	—	(84,882)	14,775,183
Total ⁽²⁾	Ps. 3,461,063	Ps. 10,899,961	Ps. 1,269,914	Ps. 284,991	Ps. (389,725)	Ps. 15,526,204

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
⁽²⁾ Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.

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

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- ☐ Préstamos y obligaciones financieras.
- ☐ Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- ☐ Inversiones e intereses no controlantes.
- ☐ Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.
- ☐ Gastos e ingresos por comisiones.

31.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval son analizados en el estado consolidado de resultados por productos y servicios en cada segmento.

31.6. Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

31 de diciembre de 2025								
País								
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Brasil	Total Ingresos Consolidados		
Ingresos Financieros	Ps. 24,952,673	Ps. 612,961	Ps. 75,175	Ps. 37,709	Ps. 1	Ps.	25,678,519	
Ingresos por comisiones y honorarios	4,765,239	16,471	2,515	—	—		4,784,225	
Comisiones de servicios bancarios	1,715,266	15,567	2,515	—	—		1,733,348	
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,282,053	—	—	—	—		1,282,053	
Comisiones de tarjetas de crédito	934,968	381	—	—	—		935,349	
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	569,710	—	—	—	—		569,710	
Servicios de almacenamiento	203,814	—	—	—	—		203,814	
Servicios de la red de oficinas	20,228	—	—	—	—		20,228	
Comisiones por giros, cheques y chequeras	17,129	523	—	—	—		17,652	
Otras comisiones	22,071	—	—	—	—		22,071	
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	350,935	—	—	—	—		350,935	
Dividendos	126,218	161	321	—	—		126,700	
Ingresos por venta de bienes y servicios	9,440,607	—	—	956,187	—		10,396,794	
Energía y gas	5,912,997	—	—	929,022	—		6,842,019	
Infraestructura	2,251,323	—	—	—	—		2,251,323	
Hoteles	705,370	—	—	27,165	—		732,535	
Agroindustria	302,811	—	—	—	—		302,811	
Otros servicios	268,106	—	—	—	—		268,106	
Otros ingresos operativos	3,156,806	19,605	3,011	24,551	—		3,203,973	
Total ingresos	Ps. 42,792,478	Ps. 649,198	Ps. 81,022	Ps. 1,018,447	Ps. 1	Ps.	44,541,146	

31 de diciembre de 2024								
País								
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países ⁽¹⁾	Total Ingresos Consolidados		
Ingresos Financieros	Ps. 26,169,433	Ps. 684,979	Ps. 74,752	Ps. 42,731	Ps. 7	Ps.	26,971,902	
Ingresos por comisiones y honorarios	4,459,083	15,956	2,565	—	—		4,477,604	
Comisiones de servicios bancarios	1,596,470	15,032	2,565	—	—		1,614,067	
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,174,608	—	—	—	—		1,174,608	
Comisiones de tarjetas de crédito	962,397	377	—	—	—		962,774	
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	495,929	—	—	—	—		495,929	
Servicios de almacenamiento	181,804	—	—	—	—		181,804	
Servicios de la red de oficinas	16,289	—	—	—	—		16,289	
Comisiones por giros, cheques y chequeras	19,575	547	—	—	—		20,122	

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

	31 de diciembre de 2024					
	País					Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países ⁽¹⁾	
Otras comisiones	12,011	—	—	—	—	12,011
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	378,396	—	—	—	—	378,396
Dividendos	141,867	—	—	—	—	141,867
Ingresos por venta de bienes y servicios	10,009,174	—	—	1,039,426	—	11,048,600
Energía y gas	5,893,834	—	—	1,015,088	—	6,908,922
Infraestructura	2,950,048	—	—	—	—	2,950,048
Hoteles	606,880	—	—	24,338	—	631,218
Agroindustria	309,868	—	—	—	—	309,868
Otros servicios	248,544	—	—	—	—	248,544
Otros ingresos operativos	1,846,367	15,842	286	16,072	—	1,878,567
Total ingresos	Ps. 43,004,320	Ps. 716,777	Ps. 77,603	Ps. 1,098,229	Ps. 7	Ps. 44,896,936

⁽¹⁾ Costa Rica e Islas Caimán.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval informó que no había concentración de ingresos en clientes con más del 10% de participación en los ingresos de actividades ordinarias.

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Los ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

31.7. Activos no corrientes por país

A continuación, se detalla los principales activos no corrientes de acuerdo con la presentación en función del grado de liquidez por cada país para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025	Propiedades, planta y equipo neto ⁽¹⁾	Activos Intangibles ⁽²⁾
Colombia	Ps. 6,683,911	Ps. 15,416,562
Perú	219,778	3,081,888
Panamá	31,603	7,063
Barbados	145	878
Total ⁽³⁾	Ps. 6,935,437	Ps. 18,506,391

31 de diciembre de 2024	Propiedades, planta y equipo neto ⁽¹⁾	Activos Intangibles ⁽²⁾
Colombia	Ps. 4,053,729	Ps. 15,707,679
Perú	187,063	3,296,377
Panamá	359,176	291,221
Barbados	137	1,209
Total	Ps. 4,600,105	Ps. 19,296,486

⁽¹⁾ Ver nota 15.1

⁽²⁾ Ver notas 16 a 18

⁽³⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

NOTA 32 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término “Entidades estructuradas no consolidadas” hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

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

Naturaleza y riesgos asociados con los intereses de Grupo Aval en entidades estructuradas no consolidadas:

31 de diciembre de 2025	Fondos gestionados por Grupo Aval	Fondos gestionados por otras entidades (Nexus y Pactia)	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 5,196,240	Ps. 4,086,202	Ps. 9,282,442
Otras cuentas por cobrar	46,899	—	46,899
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	5,243,139	4,086,202	9,329,341
Máxima exposición de Grupo Aval ⁽¹⁾	Ps. 5,243,139	Ps. 4,086,202	Ps. 9,329,341

⁽¹⁾ Representa el 2.67% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

31 de diciembre de 2024	Fondos gestionados por Grupo Aval	Fondos gestionados por otras entidades (Nexus y Pactia) ⁽¹⁾	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 4,138,387	Ps. 3,099,853	Ps. 7,238,240
Otras cuentas por cobrar	36,578	107	36,685
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	4,174,965	3,099,960	7,274,925
Máxima exposición de Grupo Aval ⁽²⁾	Ps. 4,174,965	Ps. 3,099,960	Ps. 7,274,925

⁽¹⁾ Incluye el fondo de capital privado Pactia Inmobiliario, a partir del 29 de octubre de 2024, por valor de Ps. 324,220.

⁽²⁾ Representa el 2.22% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subsidiaria Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

NOTA 33 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus subsidiarias realizan transacciones en el curso normal del negocio, por las cuales transfieren activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden resultar en que estos activos financieros se den de baja o que continúen reconociéndose en los Estados Financieros de Grupo Aval.

Activos financieros transferidos que no reúnen los requisitos para darlos completamente de baja en cuentas

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

i. Acuerdos de venta y recompra

Los acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus subsidiarias venden valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o adquirir un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus subsidiarias venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron al 31 de diciembre de 2025 en Ps. 8,702,596 y para el 31 de diciembre de 2024 fueron de Ps. 6,452,275 (ver nota 5.1.1 entregados en garantía en operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC). Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra al 31 de diciembre de 2025 ascendieron a Ps.2,941,510 y para el 31 de diciembre de 2024 fueron de Ps. 4,076,356 (ver nota 9.3.1) y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI que son utilizados como garantías para operaciones de recompra a 31 de diciembre de 2025 ascendieron a Ps.10,475,058 y para 31 de diciembre de 2024 Ps. 10,190,595 (ver nota 5.1.2 operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC).

ii. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 Grupo Aval no ha registrado préstamos de valores.

Transferencia de activos financieros que son dados de baja en cuentas en su totalidad

i. Titularizaciones

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 Grupo Aval no ha registrado titularizaciones.

NOTA 34 – PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes relacionadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes relacionadas.

En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se llevó a cabo mediante una solicitud por escrito que contiene los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

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

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- ❑ Grupo Aval y sus Subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes relacionadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.
- ❑ Grupo Aval y sus Subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.
- ❑ Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.
- ❑ Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.
- ❑ Debe verificarse que las transacciones de las partes relacionadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

Los saldos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 con partes relacionadas, se detallan en las siguientes tablas:

	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
31 de diciembre de 2025						
Activos						
Efectivo y equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,409	Ps. —	
Activos financieros en inversiones	—	—	1,814,536	1,974,721	—	
Activos financieros en operaciones de crédito	20,582	7,624	696,239	(**) 2,748,562	6,083	
Cuentas por cobrar	—	1	43,423	2,074,649	—	
Otros activos	—	—	10,033	4,566	59	
Pasivos						
Depósitos	Ps. 239,610	Ps. 35,305	Ps. 122,354	Ps. 1,320,671	Ps. 5,295	
Cuentas por pagar	398	389	33,379	317,642	1	
Obligaciones financieras	—	—	—	302,194	—	
Otros pasivos	—	7	403	16,001	—	

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) Incluye un préstamo por valor de Ps. 981,276 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5%.

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

31 de diciembre de 2024	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Activos						
Efectivo y equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,489	Ps. —	
Activos financieros en inversiones	—	—	1,757,813	2,317,449	—	
Activos financieros en operaciones de crédito	22,120	6,821	702,904	(**) 2,854,618	3,584	
Cuentas por cobrar	—	17	21,281	1,625,006	37	
Otros activos	—	31	16,301	60,860	—	
Pasivos						
Depósitos	Ps. 206,174	Ps. 30,417	Ps. 166,009	Ps. 1,467,708	Ps. 6,986	
Cuentas por pagar	333	267	26,934	265,585	2	
Obligaciones financieras	—	—	—	1,472	—	
Otros pasivos	—	—	15,900	9,634	22	

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) Incluye un préstamo por valor de Ps. 1,196,398 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5%, con respecto al préstamo correspondiente a la tasa IBR 3M + 4.5%, fue cancelado a diciembre 2024.

Las transacciones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 con partes relacionadas con las siguientes:

a. Ganancia o pérdida

31 de diciembre de 2025	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Ingresos						
Ingresos por Intereses	Ps. 471	Ps. 576	Ps. 72,825	Ps. 516,465	Ps. 267	
Ingresos por honorarios y comisiones	16	32	134,113	218,623	35	
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,900	25	—	
Otros ingresos operativos	—	34	485,421	11,234	55	
Gastos						
Gastos financieros	Ps. (6,248)	Ps. (2,399)	Ps. (9,901)	Ps. (147,592)	Ps. (204)	
Gastos honorarios y comisiones	(29)	(5,685)	(163,517)	(6,760)	(87)	
Gastos de operación	(590)	(13,448)	(987)	(5,403)	—	
Otros gastos	(52)	(111)	(313,292)	(48,116)	(187)	

(*) Incluye familiares cercanos.

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

31 de diciembre de 2024	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos					
Ingresos por Intereses	Ps. 492	Ps. 516	Ps. 101,632	Ps. 558,438	Ps. 504
Ingresos por honorarios y comisiones	15	25	65,007	155,392	33
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,751	26	—
Otros ingresos operativos	—	7	458,918	8,879	40
Gastos					
Gastos financieros	Ps. (2,539)	Ps. (1,311)	Ps. (10,639)	Ps. (73,476)	Ps. (490)
Gastos honorarios y comisiones	(4)	(3,939)	(132,153)	(2,524)	(52)
Gastos de operación	(579)	(9,348)	(1,147)	(5,139)	—
Otros gastos	(16)	(41)	(170,952)	(96,707)	(1)

(*) Incluye familiares cercanos.

b. Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente:

Conceptos	Periodos terminados en	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Salarios	Ps. 41,462	Ps. 38,904
Beneficios a los empleados a corto plazo	6,768	4,731
Beneficios a los empleados a largo plazo	458	541
Honorarios	5,798	3,939
Total	Ps. 54,486	Ps. 48,115

Las transacciones con partes relacionadas corresponden, principalmente, al curso normal de las actividades comerciales bancarias efectuadas en condiciones de mercado. Tales transacciones incluyen la demanda y el ahorro de depósitos, certificados de depósito a término CDTs, préstamos comerciales, de consumo y de hipotecas, arrendamientos financieros, el pago de dividendos y/o intereses.

NOTA 35 – HECHOS RELEVANTES

Zelestra Corporación S.A.U.

El 5 de diciembre de 2025, Promigas S.A. E.S.P., subsidiaria de Corficolombiana, suscribió un acuerdo con Zelestra Corporación S.A.U. para la adquisición del 100% de las acciones de las sociedades propietarias de una plataforma regional de generación de energía renovable con presencia en Colombia, Chile y Perú.

Dicha plataforma comprende un portafolio de proyectos con una capacidad contratada de 1.4 gigawatts, así como un portafolio adicional de proyectos en distintas fases de desarrollo que superan los 2.1 gigawatts de capacidad instalada potencial.

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

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

Aval Fiduciaria

El 23 de septiembre de 2025, mediante Resolución 1777 de 2025, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la escisión parcial de las sociedades Fiduciaria Occidente S.A., Fiduciaria Popular S.A. y Fiduciaria Bogotá S.A., en beneficio de Aval Fiduciaria S.A.

La operación comprende la transferencia de la totalidad de las actividades fiduciarias, incluyendo activos, pasivos, contratos y demás elementos operativos asociados, así como la posición contractual de los negocios fiduciarios, con el fin de integrarlos en un modelo corporativo unificado.

La Asamblea General de Accionistas de las sociedades involucradas ratificó la escisión, la cual se perfeccionó el 1 de enero de 2026 mediante las escrituras públicas números 2625 y 2647. En consecuencia, el control de los activos, pasivos y negocios objeto de la escisión se reconocen a partir de la fecha de perfeccionamiento de dichas escrituras.

Como parte de la contraprestación acordada en el proceso de reorganización empresarial, Aval Fiduciaria realizará una emisión de acciones ordinarias por un valor estimado de Ps. 91,085. Como resultado, la participación directa e indirecta de Grupo Aval en Aval Fiduciaria disminuyó de 98.47% a 77.25%.

El cierre de esta operación está sujeto a la culminación de los trámites requeridos ante las autoridades de competencia de Colombia y Perú, y al cumplimiento de condiciones precedentes habituales para este tipo de operaciones, las cuales se espera obtener en los próximos meses.

Banco Itaú Colombia S.A. y Banco Itaú Panamá

El 22 de diciembre de 2025, Banco de Bogotá S.A. y Banco de Bogotá (Panamá) S.A., suscribieron una oferta comercial con Banco Itaú Colombia S.A. y Banco Itaú Panamá, con el objeto de llevar a cabo la cesión de determinados activos, pasivos y contratos de las entidades oferentes. Con la adquisición del negocio persona natural de ITAÚ, se transferirían aproximadamente 277 mil clientes. El perfeccionamiento y cierre de esta transacción se sujeta a la previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia y a las condiciones adicionales habituales para este tipo de operaciones.

NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES

Concesionario Sencia S.A.S.

El 6 de enero de 2026, Corficolombiana S.A., a través de Corfiinvest S.A.S. (vehículo de inversión), suscribió un acuerdo para la adquisición del 51% de las acciones de Sencia S.A.S, (“Sencia”) por un valor de Ps. 85,949, sociedad concesionaria de la Asociación Público-Privada para la renovación, construcción, operación y mantenimiento del complejo deportivo del Estadio “El Campín”, uno de los proyectos urbanos y de infraestructura de entretenimiento más relevantes del país. La concesión tiene un plazo estimado de 29 años, una inversión aproximada de Ps. 2,407,343, y un periodo de construcción cercano a 4.5 años.

Dicha adquisición se perfeccionó el 15 de enero del presente año, una vez cumplidas las condiciones establecidas en el referido acuerdo, con lo cual Corfiinvest pasó a ostentar el 51% del capital accionario y, así configurar el control de Sencia.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, la asignación del precio de compra es preliminar. La Compañía está evaluando los valores razonables de los activos identificables y pasivos asumidos, incluidos los activos intangibles relacionados con la concesión y cualquier plusvalía resultante.

La contabilización se finalizará dentro del período de medición establecido por la NIIF 3 (hasta un año a partir de la fecha de adquisición), durante el cual los importes provisionales podrán ser revisados para reflejar información sobre condiciones existentes a esa fecha.

A continuación, se detalla los valores preliminares relacionados con el proceso de adquisición:

		Al 31 de diciembre de 2025
Total activos	Ps.	104,211
Total pasivos		(13,156)
Neto de activos adquiridos y pasivos asumidos de Sencia	Ps.	91,055
Porcentaje adquirido		51%
Valor en libros del porcentaje adquirido	Ps.	46,438
Valor pagado	Ps.	85,949

The background of the entire page is a grid of large squares in red and blue. On the left side, there are two dark blue silhouettes of men walking from left to right. The man in the foreground is wearing a suit and carrying a folder. The man behind him is also in a suit. On the right side, there is another dark blue silhouette of a man walking from left to right, wearing a suit and carrying a folder.

ANEXOS

8.1	Informe de Aseguramiento Independiente	552
8.2	Tabla de Contenido GRI y SASB	557
8.3	Tabla de montos solicitada por el artículo 446 numeral 3 del Código de Comercio	569
8.4	Informe especial- Artículo 29 ley 222 de 1995 – Grupo Empresarial Sarmiento Angulo	570
8.5	Certificaciones del Emisor	574
8.6	Informe sobre los resultados de la evaluación a los sistemas de control interno y los procedimientos de control y revelación de la información financiera	576
8.7	Índice circular 012	578

8.1 INFORME DE ASEGURAMIENTO INDEPENDIENTE



Señores
Accionistas y demás grupos de interés de
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Bogotá D.C., Colombia

Informe de Aseguramiento Limitado del Profesional Independiente

Alcance

Hemos llevado a cabo un encargo de aseguramiento limitado sobre la información detallada en el anexo A del presente documento (en adelante, información objeto de aseguramiento) de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en adelante “el Grupo”, que será incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad para el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2025.

Nuestro compromiso de aseguramiento limitado se realizó únicamente en relación con la información seleccionada de sostenibilidad incluida en el anexo A. Nuestro informe de aseguramiento no se extiende a información de periodos anteriores ni a otra información del Informe de Gestión y Sostenibilidad no incluida en el anexo A, ni a otra información relacionada a dicho Informe que pudiera contener imágenes, audios o videos. En consecuencia, no expresamos conclusión ni ningún otro tipo de aseguramiento sobre dicha información.

Responsabilidad de la Administración de Grupo Aval S.A.

La Administración es responsable de la preparación de la información objeto de aseguramiento, de conformidad con los siguientes criterios aplicables vigentes en 2025:

- Estándares GRI, aplicables a GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. Opción de uso: Con referencia GRI.
- Estándares del Consejo de Normas Contables de Sostenibilidad (SASB por sus siglas en inglés) para las industrias de Bancos comerciales y Gestión y custodia de activos.
- Criterios de las preguntas de la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa (CSA por sus siglas en inglés) de S&P ESG – Sustainable1.
- Criterios definidos por el Grupo, para la elaboración completa del proceso de análisis de doble materialidad en 2025.

La Administración también es responsable de la selección de los criterios aplicables utilizados.

La preparación de la información sobre el objeto de aseguramiento requiere que la Administración establezca e interprete los criterios, realice determinaciones sobre la relevancia de la información a incluir y realice estimaciones y supuestos que afecten la información reportada. La selección por parte de la Administración de diferentes, pero aceptables técnicas de medición, estimaciones o supuestos podría haber dado lugar a que se informen importes o métricas materialmente diferentes. La obtención de evidencia suficiente y adecuada para respaldar nuestra conclusión de aseguramiento limitado no reduce la incertidumbre inherente en los montos y las revelaciones.

La Administración es también responsable del control interno según la Administración determine necesario para permitir la preparación de la información sobre el objeto de aseguramiento, que esté libre de incorrección material, ya sea debida a fraude o error.

Nuestra Independencia y Gestión de Calidad

Hemos cumplido con el código de Ética para profesionales de la contabilidad emitido por el International Ethics Standard Board for Accountants (IESBA), junto con los requisitos éticos relevantes en Colombia, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables, los cuales se basan en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

La firma aplica la Norma Internacional de Gestión de la Calidad 1 (International Standard on Quality Management (“ISQM”) 1 - *Gestión de la Calidad para Firmas que Realizan Auditorías o Revisiones de Estados Financieros y Otros Encargos de Aseguramiento o Servicios Relacionados*, la cual requiere que la firma diseñe, implemente y opere un sistema de gestión de la calidad que incluya políticas o procedimientos relativos al cumplimiento de requerimientos éticos, normas profesionales y requisitos legales y reglamentarios aplicables.

Nuestra Responsabilidad

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión de aseguramiento limitado sobre la información objeto de análisis, basada en los procedimientos que hemos realizado y la evidencia que hemos obtenido. Hemos llevado a cabo nuestro encargo de aseguramiento limitado de conformidad con la *Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 (ISAE 3000 Revisada)*, *Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría o de la Revisión de Información Financiera Histórica*, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB). Esta norma exige que concluyamos si ha llegado a nuestro conocimiento algo que nos haga creer que la información detallada en el anexo A no ha sido preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios aplicables.

Un encargo de aseguramiento limitado es sustancialmente menor en alcance que un encargo de aseguramiento razonable en relación tanto con los procedimientos de valoración del riesgo, incluyendo el entendimiento del control interno, como con los procedimientos realizados en respuesta a los riesgos valorados.

Nuestro encargo incluyó, entre otros, los siguientes procedimientos realizados:

- A través de indagaciones, se obtuvo una comprensión del entorno de control y sistemas de información del Grupo relevantes, pero no evaluamos el diseño de las actividades de control particulares ni obtuvimos evidencia sobre su implementación, ni probamos su efectividad operativa.
- Entendimiento de las herramientas utilizadas para generar, agregar y reportar la información objeto de aseguramiento mediante indagaciones con los responsables de los procesos relacionados.
- Entendimiento, indagación con los representantes delegados por la administración y verificación en sí, del proceso llevado a cabo por el Grupo en 2025 para la elaboración completa de su análisis de doble materialidad, incluida la participación de sus grupos de interés en este proceso.
- Entrevistas con el personal del Grupo, para comprender su negocio y el proceso de preparación del Informe de Gestión y Sostenibilidad 2025.
- Entrevistas con el personal del Grupo a nivel corporativo, responsable de la información a reportar para comprender el proceso de recolección, consolidación y presentación de la información objeto de aseguramiento.



- Verificación de los criterios de cálculo y de su aplicación adecuada de acuerdo con las metodologías descritas en los criterios de los indicadores objeto de aseguramiento, según alcance indicado en el Anexo A.
- Realización de procedimientos analíticos para respaldar la razonabilidad de los datos.
- Comparación de la información presentada en el Informe de Gestión y Sostenibilidad con la información correspondiente a las fuentes subyacentes relevantes para determinar si la misma ha sido incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2025.
- Análisis de los procesos de recolección y de control interno de los datos cuantitativos reflejados en el Informe, en cuanto a la confiabilidad de la información, utilizando procedimientos analíticos y pruebas de verificación con base en muestreos.
- Lectura de la información que será incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2025 para compararla frente a los criterios definidos por los estándares GRI 1 - Fundamentos, GRI 2 - Contenidos Generales y GRI 3 - Temas Materiales aplicables según la declaración de uso que aplicó el Grupo. Estos procedimientos fueron realizados con base en la versión del Informe de Gestión y Sostenibilidad suministrada por el Grupo a BDO el día 13 de marzo de 2026.
- Aplicación de pruebas sustantivas sobre una base selectiva aleatoria de la información objeto de aseguramiento, elaborada por la administración, para determinar los estándares e indicadores y corroborar que los datos se hayan medido, registrado, recopilado e informado adecuadamente a través de:
 - Inspección de políticas y procedimientos establecidos por el Grupo.
 - Inspección de documentos soporte de origen interno y externo.
 - Recálculos.
 - Comparaciones de los contenidos presentados por la Administración con lo establecido en los criterios mencionados en este informe.

En el anexo A se detalla la información objeto de aseguramiento incluida en el alcance de nuestro trabajo.

Los procedimientos realizados en un encargo de aseguramiento limitado varían en naturaleza y oportunidad, y son menores en extensión que en un encargo de aseguramiento razonable. En consecuencia, el nivel de aseguramiento obtenido es sustancialmente inferior al aseguramiento que se habría obtenido si se hubiera realizado un encargo de aseguramiento razonable.

Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para nuestra conclusión.

Limitaciones Inherentes Significativas

La información de sostenibilidad seleccionada está sujeta a incertidumbre inherente debido al uso de información no financiera la cual es objeto de mayores limitaciones inherentes que la información financiera, dada la naturaleza de los métodos utilizados para determinar, calcular, hacer muestreos o estimar dicha información. En la preparación de la información seleccionada la entidad efectúa interpretaciones cualitativas sobre la relevancia, la materialidad y la exactitud de la información que están sujetas a supuestos y juicios.

Conclusión del Aseguramiento Limitado

Basándonos en los procedimientos realizados y en la evidencia obtenida, nada ha llegado a nuestro conocimiento que nos haga creer que la información objeto de aseguramiento indicada en el anexo A de este informe, no ha sido preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios aplicables mencionados en el anexo A. Esta información fue incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2025 del Grupo para el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2025.

Otro Asunto

Nuestro encargo de aseguramiento no se extiende a la información relativa a periodos anteriores.

Restricción del uso del Informe

Nuestro informe se emite exclusivamente con el propósito expuesto en el primer párrafo y no debe utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes por separado. Este informe se refiere solamente a los asuntos mencionados en las secciones precedentes y la información objeto de aseguramiento incluida en el anexo A y no se extiende a ninguna otra información financiera y no financiera incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad del Grupo para el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2025, ni a sus estados financieros, tomados en su conjunto.

Planes de acción

BDO Audit S.A.S BIC entrega al Grupo, a través de un informe adicional, las recomendaciones de acción para la futura preparación del Informe de Gestión y Sostenibilidad que no modifican la conclusión expresada en este informe, buscando fortalecer el proceso de construcción, gestión, medición, revisión, reporte y comunicación de los indicadores de sostenibilidad del Grupo.


Victor Manuel Ramirez Vargas
Firmado digitalmente por Victor Manuel Ramirez Vargas
DN: cn=Victor Manuel Ramirez Vargas, ou=USUARIOS, email=vramirez@bdo.com.co

Victor Manuel Ramirez Vargas
Socio de Auditoría y Aseguramiento
Contador Público TP 151.419

Miembro de
BDO Audit S.A.S BIC
Bogotá D.C., 13 de marzo de 2026.



ANEXO A

A continuación, se presenta el detalle de los criterios de aseguramiento y la información cualitativa y cuantitativa objeto de aseguramiento, que forman parte integral de nuestro informe de aseguramiento limitado independiente sobre el Informe de Gestión y Sostenibilidad de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2025.

A.1. Alcance del aseguramiento limitado - Información cuantitativa

Estándar GRI	DJSI-CSA	Descripción	Valor
201-1	N/A	Valor económico directo	41.010.839 (Miles COP)
201-1	N/A	Valor económico distribuido	37.662.072 (Miles COP)
302-1	Dow Jones 2.1.1 - CSA	Consumo de Energía dentro de la Organización	127,8 MWh
303-5	Dow Jones 2.3.1.- CSA	Consumo de agua	92,9 m³
305-1	Dow Jones 2.4.1.- CSA	Emisiones directas de GEI (alcance 1)	1,20 ton CO2e
305-2	Dow Jones 2.4.2.- CSA	Emisiones indirectas de GEI (alcance 2)	12,40 ton CO2e
305-3	Dow Jones 2.4.3.- CSA	Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)	720,06 ton CO2e - Sin categoría 15
			18.791,42 ton CO2e
			Categoría 15 - Emisiones Financiadas
305-4	Dow Jones 2.5.2.- CSA Dow Jones 2.5.3.- CSA	Intensidad de las emisiones de GEI	5,5 ton CO2e/colaborador 0,00067 ton CO2e/Mill COP
306-4	Dow Jones 2.2.1.- CSA	Residuos no destinados a eliminación	4,6 ton
306-5	Dow Jones 2.2.1.- CSA	Residuos destinados a eliminación	3,2 ton
405-2	Dow Jones 3.1.6.- CSA	Ratio entre el salario básico y la remuneración de mujeres y de hombres* Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	
405-2	Dow Jones 3.1.6.- CSA	Brecha salarial media de género con presidente	35,8%
		Brecha salarial mediana de género con presidente	49,5%
		Brecha de bonificación media con presidente	-73,1%
		Brecha de bonificación mediana con presidente	-15,0%
		Brecha salarial media de género sin presidente	92,7%
		Brecha salarial mediana de género sin presidente	50,0%
		Brecha de bonificación media sin presidente	36,8%
		Brecha de bonificación mediana sin presidente	25,0%
		Alta dirección	1,360
		Gerencia media	1,060
		Gerencia subalterna	0,990
		Áreas funcionales	0,970
Ratio por género frente al salario mínimo local			
405-2	Dow Jones 3.1.6.- CSA	Áreas funcionales - salario mínimo local Mujeres	0,410
		Áreas funcionales - salario mínimo local Hombres	0,420
Ratio de la compensación anual y el ratio de incremento porcentual de la compensación.			
405-2	Dow Jones 3.1.6.- CSA	Compensación total anual mediana	40,610
		Compensación total anual media	19,460
		Incremento porcentual de la compensación total anual mediana	5,6%
		Incremento porcentual de la compensación total anual media	7,8%

Estándar SASB	DJSI-CSA	Descripción	Valor
SASB FN-AC-330a.1	DJSI 3.1.4	Porcentaje de (1) género y (2) representación de grupos diversos en (a) la dirección ejecutiva, (b) la dirección no ejecutiva, (c) los profesionales y (d) el resto de los empleados * Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Porcentaje
SASB FN-AC-330a.1	DJSI 3.1.4	Total Mujeres	65
		Total Hombres	62
		Porcentaje total de Mujeres	51,18%
		Porcentaje total de Hombres	48,82%
		Alta dirección - Top management, Representación grupos diversos	
		Mujeres	27,27%
		Hombres	72,73%
		Dirección Gerencia media - Middle management Representación grupos diversos	
		Mujeres	41,18%
		Hombres	58,82%
		Gerencia subalterna - Junior management, Representación grupos diversos	
		Mujeres	46,88%
		Hombres	53,13%
		Áreas funcionales, Representación grupos diversos	
		Mujeres	59,70%



	Hombres	40,30%
SASB FN-CB-230a.1	(1) Número de violaciones de datos, (2) porcentaje de violaciones de datos personales, (3) número de titulares de cuentas afectados	
SASB FN-CB-230a.1	(1) Número de filtraciones de datos	0
	(2) Porcentaje que implica información de identificación personal (PII)	0
	(3) Número de titulares de cuentas afectados	0
SASB FN-CB-510a.1 FN-AC-510a.1	Importe total de las pérdidas monetarias como resultado de los procedimientos judiciales	0

Pregunta CSA S&P	Descripción	Valor
Dow Jones 3.4.3 - CSA	Tasa de ausentismo	0,79 %

A.2. Alcance del aseguramiento limitado - Información cualitativa

Estándar GRI	DJSI-CSA	Descripción
403-2	Dow Jones 3.4.2 - CSA	Identificación de peligros, evaluación de riesgos e investigación de incidentes Texto asegurado: Anualmente revisamos la Política de Seguridad y Salud en el Trabajo. Esta Política es aprobada por la Junta Directiva y su objetivo es garantizar entornos laborales seguros y saludables para colaboradores, proveedores, contratistas y visitantes, asegurando los recursos técnicos, humanos y financieros necesarios para ejecutar el plan anual de trabajo. Este plan contempla la identificación de peligros, la evaluación y control de riesgos, y la implementación de medidas de mitigación, sustitución o eliminación, con el propósito de reducir la accidentalidad y proteger la integridad física y mental de todas las personas vinculadas a nuestras operaciones.
		El SG-SST cubre el 100% de los colaboradores en todos los niveles, así como a proveedores, contratistas y visitantes en nuestras instalaciones. Para verificar su cumplimiento, el sistema es auditado externamente cada año. La última auditoría, realizada en octubre de 2025 por Smart Solutions Technologies S.A.S., confirmó el cumplimiento de los estándares establecidos en la normativa aplicable. Adicionalmente, dedicamos más de 97.000 horas a capacitación y formación en seguridad y salud en el trabajo en nuestras entidades. En 2025 no se registraron fatalidades por causas laborales en ninguna de las compañías del Grupo.
403-1	Dow Jones 3.4.2 - CSA	Sistema de gestión de la salud y seguridad en el trabajo Texto asegurado: Contamos con un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo (SG-SST), implementado conforme a los requisitos legales vigentes, en particular el Decreto 1072 de 2015 y la Resolución 312 de 2019, que establecen el marco normativo para la prevención de riesgos laborales en Colombia.

Estándar SASB	DJSI-CSA	Alcance del aseguramiento limitado BDO
SASB FN-CB-510a.2	N/A	Descripción de las políticas y los procedimientos de denuncia de irregularidades. Texto asegurado: Texto incorporado en la sección “Línea ética Aval” del Informe de Gestión y Sostenibilidad 2025.

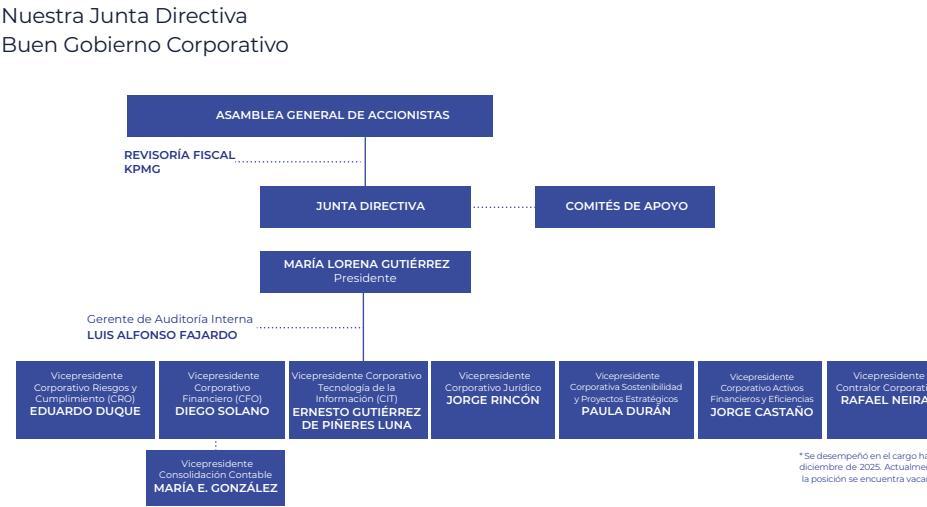


Pregunta CSA S&P	Descripción	
Dow Jones 1.5.3 - CSA	Prevención del delito: Política y procedimientos empresariales Texto asegurado: La Política Corporativa de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - LAFT, incorpora los lineamientos normativos establecidos por la Superintendencia Financiera, la Superintendencia de Sociedades y otras autoridades locales y las mejores prácticas locales e internacionales, para implementar un sistema para la administración de riesgos relacionados con el SARLAFT (Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo) o el sistema LAFT que le sea aplicable a cada entidad. Esta incluye entre otros lineamientos: el conocimiento del cliente a partir de información obtenida de fuentes confiables, operaciones y transacción, perfil del cliente, identificación de beneficiarios finales, aprobaciones de la alta gerencia para la vinculación de clientes clasificados como personas expuestas políticamente y monitoreo.	
Dow Jones 3.7.1 - CSA	Política de Privacidad: Sistemas y procedimientos Texto asegurado: Contamos con una Política de Tratamiento de Datos Personales, aprobada por la Junta Directiva, que establece el marco corporativo para la protección de la información de nuestros grupos de interés y define los principios y lineamientos que garantizan la confidencialidad, integridad, disponibilidad y privacidad de los datos. En junio de 2025, la Junta Directiva aprobó una actualización de esta Política, ampliando explícitamente su alcance para incluir a contratistas, proveedores y terceros. Asimismo, se estableció que Grupo Aval podrá conservar los datos personales hasta por cinco (5) años, prorrogables conforme a la normativa vigente. Durante el ejercicio 2025 no se registraron reclamaciones fundamentadas relacionadas con violaciones a la privacidad o pérdida de datos personales.	
Concepto	Procedimiento aplicado por el Grupo	Alcance del aseguramiento limitado BDO
Análisis de doble materialidad vigente y disponible en 2025	Elaboración completa del análisis de doble materialidad de GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A., durante el año 2025.	Procedimientos de verificación mediante observación, indagación e inspección documental sobre: El proceso metodológico definido por la Compañía para su análisis de doble materialidad 2025 que incluyó la participación de grupos de interés internos y externos, la identificación y priorización de impactos, riesgos y oportunidades en Sostenibilidad, los cálculos para la definición de umbrales de materialidad, y la construcción final de la matriz con los temas por materialidad de impacto, materialidad financiera y doble materialidad.

ANEXO B
Informe de Gestión y Sostenibilidad 2025 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

8.2 TABLA DE CONTENIDO GRI Y SASB

INDICADOR GRI	CONTENIDO	SECCIÓN / RESPUESTA
2-1	Detalles organizacionales	*Grupo Aval Acciones y Valores S.A. *Ubicación sede principal: Carrera 13 N° 26a - 47 Bogotá, Colombia.
2-2	Entidades incluidas en la presentación de informes de sostenibilidad	Nuestros Negocios
2-3	Periodo objeto del informe, frecuencia y punto de contacto	Acerca del Informe
2-4	Actualización de la información	Se actualizan cifras de 2024 correspondientes a: valor económico generado y distribuido*, emisiones de GEI, emisiones financiadas y consumo de agua de Grupo Aval. *Para 2025 en el valor económico generado y distribuido (VEGD), se incluye una nueva categoría a “salarios y beneficios de empleados” con un mejoramiento metodológico.
2-5	Verificación externa	Anexo - Informe de aseguramiento independiente
2-6	Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales	Nuestros Negocios
2-7	Empleados	Somos el Aval de nuestro talento
2-8	Trabajadores que no son empleados	Somos el Aval de nuestro talento



* Se desempeñó en el cargo hasta diciembre de 2025. Actualmente, la posición se encuentra vacante.

INDICADOR GRI	CONTENIDO	SECCIÓN / RESPUESTA
2-10	Designación y selección del máximo órgano de gobierno	Buen Gobierno Corporativo
2-11	Presidente del máximo órgano de gobierno	Nuestra Junta Directiva
2-12	Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos	La sostenibilidad tiene nuestro Aval
2-13	Delegación de la responsabilidad de gestión de los impactos	La sostenibilidad tiene nuestro Aval
2-14	Función del máximo órgano de gobierno en la presentación de informes de sostenibilidad	Asuntos Materiales
2-15	Conflictos de interés	Ética y transparencia
2-16	Comunicación de inquietudes críticas	Ética y transparencia
2-17	Conocimientos colectivos del máximo órgano de gobierno	Por medio de las sesiones del Comité ESG de la Junta Directiva, se desarrolló una agenda orientada a fortalecer de manera continua las competencias colectivas del máximo órgano de gobierno en materia de sostenibilidad. Estas sesiones incluyeron espacios de análisis, sensibilización y toma de decisiones sobre la integración de la sostenibilidad con la estrategia corporativa; la identificación y gestión de impactos, riesgos y oportunidades en los ámbitos ambiental, social, económico y de gobierno corporativo; el seguimiento a indicadores estratégicos de sostenibilidad; la gestión estratégica del cambio climático; la inversión social corporativa; y el desarrollo de iniciativas de finanzas sostenibles.
2-18	Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	Buen Gobierno Corporativo
2-19	Políticas de remuneración	Buen Gobierno Corporativo
2-20	Procesos para determinar la remuneración	Buen Gobierno Corporativo

INDICADOR GRI	CONTENIDO	SECCIÓN / RESPUESTA
2-21	Ratio de compensación total anual	Compensación total anual: • Mediana: 40,61 veces • Media: 19,46 veces <i>(Indica cuántas veces la persona mejor pagada se sitúa por encima de la del resto de colaboradores).</i> Incremento porcentual anual: • Mediana: 5,63 % • Media: 7,78 % <i>(Compara si el aumento anual de la persona mejor pagada es mayor o menor que el del resto de colaboradores).</i>
2-22	Declaración sobre la estrategia de desarrollo sostenible	La sostenibilidad tiene nuestro Aval
2-23	Compromisos y políticas	Ética y transparencia Gestión Integral del Riesgo
2-24	Incorporación de los compromisos y políticas	Ética y transparencia Gestión Integral del Riesgo
2-25	Procesos para remediar los impactos negativos	Ética y transparencia
2-26	Mecanismos para solicitar asesoramiento y plantear inquietudes	Ética y transparencia
2-27	Cumplimiento de la legislación y las normativas	Ética y transparencia
2-28	Afiliación a asociaciones	Reconocimientos y adhesiones
2-29	Enfoque para la participación de los grupos de interés	Grupos de Interés
2-30	Convenios de negociación colectiva	Somos el Aval de nuestro talento
3-1	Proceso de determinación de los temas materiales	Asuntos Materiales
3-2	Lista de temas materiales	Asuntos Materiales
3-3	Gestión de los temas materiales	Acciones y bonos; Resultados financieros; Nuestros negocios en 2025: logros y retos; Buen Gobierno Corporativo; Ética y transparencia; Somos el Aval de nuestro talento; Somos el Aval que acompaña a la gente; Somos el Aval de las comunidades; Acción Climática; Gestión Integral del Riesgo; Cumplimiento; Riesgos relevantes; Riesgos emergentes; Ciberseguridad, Ciberdefensa y Transformación Digital

INDICADOR GRI	CONTENIDO	SECCIÓN / RESPUESTA
201-1	Valor económico directo generado y distribuido	Impulsamos la economía y generamos valor
203-1	Inversiones en infraestructura y servicios apoyados	Finanzas Sostenibles
		Somos el Aval de las comunidades
203-2	Impactos económicos indirectos significativos	Finanzas Sostenibles
		Somos el Aval de las comunidades
204-1	Proporción de gasto en proveedores locales	La sostenibilidad en nuestras entidades
		Somos el Aval que crece con los proveedores
205-1	Operaciones evaluadas en función de los riesgos relacionados con la corrupción	Cumplimiento
205-2	Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	Gestión Integral del Riesgo
205-3	Incidentes de corrupción confirmados y medidas tomadas	Gestión Integral del Riesgo
		Cumplimiento
206-1	Acciones jurídicas relacionadas con la competencia desleal y las prácticas monopólicas y contra la libre competencia	Ética y transparencia
207-1	Enfoque fiscal	<u>Política Corporativa de Lineamientos en Materia Tributaria</u>
207-2	Gobernanza fiscal, control y gestión de riesgos	<u>Política Corporativa de Lineamientos en Materia Tributaria</u>
207-4	Presentación de informes país por país	Resultados financieros
302-1	Consumo de energía dentro de la organización	Estamos comprometidos con el medio ambiente
302-3	Intensidad energética	Estamos comprometidos con el medio ambiente
302-4	Reducción del consumo energético	Estamos comprometidos con el medio ambiente
303-1	Interacción con el agua como recurso compartido	Estamos comprometidos con el medio ambiente
303-3	Extracción de agua	Estamos comprometidos con el medio ambiente

INDICADOR GRI	CONTENIDO	SECCIÓN / RESPUESTA
303-4	Vertido de agua	Estamos comprometidos con el medio ambiente
303-5	Consumo de agua	Estamos comprometidos con el medio ambiente
304-3	Hábitats protegidos o restaurados	Protegemos la biodiversidad
305-1	Emisiones directas de GEI (alcance 1)	Acción Climática
305-2	Emisiones indirectas de GEI asociadas a la energía (alcance 2)	Acción Climática
305-3	Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)	Acción Climática
305-4	Intensidad de las emisiones de GEI	La intensidad de emisiones de GEI por colaborador se calculó con base en las emisiones de alcance 1, 2 y 3 (excluyendo la categoría 15 pues estas no se encuentran bajo el control directo de Grupo Aval). Entre 2024 y 2025 la intensidad pasó de ser 4,9 a 5,5 toneladas de CO ₂ e por colaborador, respectivamente.
		Este incremento se debe a que en 2025 las emisiones de GEI derivadas del alcance 3 aumentaron principalmente por: el mayor valor de las compras requeridas para la operación, el mayor volumen de adquisiciones de equipos informáticos destinados al fortalecimiento y soporte de nuestras operaciones, el incremento en el número de desplazamientos aéreos realizados por nuestros colaboradores, y el mayor volumen de trayectos, explicado por la mayor presencialidad de los empleados en la modalidad de trabajo y por una mayor participación en eventos corporativos.
305-4	Intensidad de las emisiones de GEI	DJSI 2.5.3 – Intensidad de Emisiones Financiadas
		En 2024 se realizó una actualización metodológica para el cálculo de la intensidad de las emisiones financiadas, metodología que igualmente se aplicó para 2025. Este ajuste permite incorporar las emisiones de GEI del alcance 3 de nuestras entidades y la atribución proporcional de ingresos de acuerdo con el porcentaje de participación de Grupo Aval en cada entidad, con el fin de asegurar la consistencia entre las emisiones financiadas y el denominador del indicador en ambos años.
305-5	Reducción de las emisiones de GEI	Como resultado de esta actualización, el valor ajustado para 2024 corresponde a 0,00082 ton CO ₂ e / millones COP. Para 2025, el indicador se ubicó en 0,00067 ton CO ₂ e / millones COP. La disminución de la intensidad de las emisiones financiadas por ingresos, responde principalmente a la disminución de las emisiones de GEI del alcance 2, debido a la reducción del factor de emisión de la energía eléctrica para Colombia.
		Acción Climática
306-1	Generación de residuos e impactos significativos relacionados con los residuos	Estamos comprometidos con el medio ambiente

INDICADOR GRI	CONTENIDO	SECCIÓN / RESPUESTA
306-2	Gestión de impactos significativos relacionados con los residuos	Estamos comprometidos con el medio ambiente
306-3	Residuos generados	Estamos comprometidos con el medio ambiente
306-4	Residuos no destinados a eliminación	Estamos comprometidos con el medio ambiente
306-5	Residuos destinados a eliminación	Estamos comprometidos con el medio ambiente
*En 2025 no se presentaron incidentes ambientales ni multas derivadas por estos.		
401-1	Contrataciones de nuevos empleados y rotación de personal	Somos el Aval de nuestro talento *Para 2025, la tasa de rotación incluye pasantes y aprendices SENA, en cumplimiento de la Ley 2466 de 2025. Adicionalmente, para las desagregaciones por género, edad, categoría laboral y nacionalidad, el cálculo se realizó tomando como base únicamente a los colaboradores pertenecientes a cada grupo.
401-3	Permiso parental	Somos el Aval de nuestro talento
403-1	Sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo	Somos el Aval de nuestro talento
403-2	Identificación de peligros, evaluación de riesgos e investigación de incidentes	Contamos con procedimientos estandarizados para identificar peligros, valorar riesgos, reportar e investigar incidentes, y aplicar acciones correctivas o preventivas al 100% de colaboradores, contratistas y visitantes. Adicional, el COPASST prioriza hallazgos de inspecciones y reportes, documentando controles en matriz de peligros: 56 inspecciones a puestos de trabajo. 51 adecuaciones a puestos de trabajo. 16 jornadas de pausas activas. 32 capacitaciones.
403-3	Servicios de salud en el trabajo	Somos el Aval de nuestro talento
403-4	Participación de los trabajadores, consultas y comunicación sobre salud y seguridad en el trabajo	La participación de los colaboradores se gestiona mediante comunicaciones internas, procesos de inducción y reinducción, capacitaciones y canales de reporte como COPASST, brigada de emergencias, Comité de Convivencia, responsables del SGSST y la línea 24/7; mecanismos que también fortalecen los planes de preparación y respuesta institucional.
403-5	Formación de trabajadores sobre salud y seguridad en el trabajo	Somos el Aval de nuestro talento
403-6	Promoción de la salud de los trabajadores	Somos el Aval de nuestro talento

INDICADOR GRI	CONTENIDO	SECCIÓN / RESPUESTA																													
403-8	Trabajos cubiertos por un sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo	Somos el Aval de nuestro talento																													
403-9	Lesiones por accidente laboral	Somos el Aval de nuestro talento *1 accidente laboral en colaboradores (2 días incapacidad), 0 en contratistas o incidentes incapacitantes. **En Grupo Aval Holding, la tasa de ausentismo médico fue de 0,85 para las mujeres y de 0,67 para los hombres. La tasa total se ubicó en 0,79% (12% menos que en 2024), resultado que además permitió cumplir la meta establecida para 2025 de mantener el ausentismo por debajo del 1%, apoyado por un monitoreo que orienta acciones de prevención.																													
403-10	Dolencias y enfermedades laborales	*0 enfermedades laborales en colaboradores o contratistas. **Programa de vigilancia epidemiológica osteomuscular: 56 inspecciones, 16% casos sintomáticos con recomendaciones; 55% cerrados por mejora, 45% continúan con seguimiento en 2026.																													
404-1	Media de horas de formación al año por empleado	Somos el Aval de nuestro talento <table><tr><th>CATEGORÍA</th><th>SUBCATEGORÍA</th><th>PROMEDIO DE HORAS POR COLABORADOR</th></tr><tr><td rowspan="2">Género</td><td>Mujeres</td><td>30,70</td></tr><tr><td>Hombres</td><td>20,80</td></tr><tr><td rowspan="3">Edad</td><td>< 30 años</td><td>20,76</td></tr><tr><td>30 – 50 años</td><td>26,08</td></tr><tr><td>> 50 años</td><td>5,89</td></tr><tr><td rowspan="2">Nacionalidad</td><td>Nacional</td><td>51,48</td></tr><tr><td>Extranjero</td><td>0,01</td></tr><tr><td rowspan="4">Nivel ocupacional</td><td>Alta dirección</td><td>0,13</td></tr><tr><td>Gerencia media</td><td>1,71</td></tr><tr><td>Gerencia junior</td><td>8,55</td></tr><tr><td>Áreas funcionales</td><td>41,11</td></tr></table> *Solo contratos directos (Grupo Aval y sus entidades). Población: 25.684 colaboradores.	CATEGORÍA	SUBCATEGORÍA	PROMEDIO DE HORAS POR COLABORADOR	Género	Mujeres	30,70	Hombres	20,80	Edad	< 30 años	20,76	30 – 50 años	26,08	> 50 años	5,89	Nacionalidad	Nacional	51,48	Extranjero	0,01	Nivel ocupacional	Alta dirección	0,13	Gerencia media	1,71	Gerencia junior	8,55	Áreas funcionales	41,11
CATEGORÍA	SUBCATEGORÍA	PROMEDIO DE HORAS POR COLABORADOR																													
Género	Mujeres	30,70																													
	Hombres	20,80																													
Edad	< 30 años	20,76																													
	30 – 50 años	26,08																													
	> 50 años	5,89																													
Nacionalidad	Nacional	51,48																													
	Extranjero	0,01																													
Nivel ocupacional	Alta dirección	0,13																													
	Gerencia media	1,71																													
	Gerencia junior	8,55																													
	Áreas funcionales	41,11																													

INDICADOR GRI	CONTENIDO	SECCIÓN / RESPUESTA
404-2	Programas para desarrollar las competencias de los empleados y programas de ayuda a la transición	Somos el Aval de nuestro talento
404-3	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional	Somos el Aval de nuestro talento
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados	Somos el Aval de nuestro talento *En Grupo Aval promovemos la equidad de género y mantenemos como meta un equilibrio en todas las posiciones de liderazgo. En 2025, el 60,47% de estos cargos corresponde a mujeres y el 39,53% a hombres. **La alta dirección cuenta con un esquema de compensación con componente variable directamente ligado al desempeño financiero (comercial) bajo la metodología Balanced Scorecard (BSC).
405-2	Ratio entre el salario básico y la remuneración de mujeres y de hombres	Grupo Aval Holding registró una brecha salarial media de 35,8% con presidenta y de 92,7% sin presidenta; la brecha mediana fue de 49,5% y 50%. En bonificaciones, la brecha media fue de -73,1% con presidenta y 38,8% sin presidenta, y la mediana de -15% y 25% respectivamente. Adicionalmente, las ratios salariales por categoría, que indican cuántas veces es mayor el salario promedio de las mujeres frente al de los hombres, fueron: alta dirección 1,36; gerencia media 1,06; gerencia subalterna 0,99 y áreas funcionales 0,97.
406-1	Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas	En 2025 no se registraron casos de discriminación en Grupo Aval, la compañía cuenta con políticas de diversidad e inclusión, convivencia laboral y prevención del acoso, con cero tolerancia y canales formales de reporte. El Comité de Convivencia se reúne conforme a la normativa vigente y promueve un clima laboral sano.
415-1	Contribución a partidos y/o representantes políticos	Cumplimiento <i>*No realizamos contribuciones a partidos y/o representantes políticos.</i>
418-1	Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y pérdida de datos del cliente	Cumplimiento

TABLA DE CONTENIDOS SASB

Bancos Comerciales

INDICADOR SASB	CONTENIDO	SECCIÓN												
FN-CB-230a.1	(1) Número de violaciones de datos, (2) porcentaje de violaciones de datos personales, (3) número de titulares de cuentas afectados	Gestión Integral del Riesgo Cumplimiento												
FN-CB-230a.2	Descripción del enfoque para identificar y abordar los riesgos para la seguridad de los datos	Gestión Integral del Riesgo Cumplimiento Ciberseguridad, Ciberdefensa y Transformación Digital												
FN-CB-240a.1	(1) número y (2) cuantía de los préstamos pendientes cualificados para programas diseñados para promocionar las pequeñas empresas y el desarrollo de la comunidad	Somos el Aval que acompaña a la gente												
FN CB 240a.2	(1) Número y (2) cuantía de los préstamos vencidos e improductivos cualificados para programas diseñados para promocionar las pequeñas empresas y el desarrollo de la comunidad	<table><tr><th>CRÉDITOS DIRIGIDOS A MIPYMES Y AL DESARROLLO DE LA COMUNIDAD</th><th>NÚMERO DE DESEMBOLSOS</th><th>TOTAL SALDO 2025 (BILLONES COP)</th></tr><tr><td>Créditos totales</td><td>162.075</td><td>26,4</td></tr><tr><td>Créditos vencidos (mora de 1 a 60 días)</td><td>7.122</td><td>1,6</td></tr><tr><td>Créditos improductivos (mora más 60 días)</td><td>13.552</td><td>1,4</td></tr></table>	CRÉDITOS DIRIGIDOS A MIPYMES Y AL DESARROLLO DE LA COMUNIDAD	NÚMERO DE DESEMBOLSOS	TOTAL SALDO 2025 (BILLONES COP)	Créditos totales	162.075	26,4	Créditos vencidos (mora de 1 a 60 días)	7.122	1,6	Créditos improductivos (mora más 60 días)	13.552	1,4
CRÉDITOS DIRIGIDOS A MIPYMES Y AL DESARROLLO DE LA COMUNIDAD	NÚMERO DE DESEMBOLSOS	TOTAL SALDO 2025 (BILLONES COP)												
Créditos totales	162.075	26,4												
Créditos vencidos (mora de 1 a 60 días)	7.122	1,6												
Créditos improductivos (mora más 60 días)	13.552	1,4												
FN CB 240a.4	Número de participantes en iniciativas de educación financiera para clientes no bancarizados, infra bancarizados o desatendidos	Somos el Aval que acompaña a la gente Somos el Aval de las comunidades												
FN-CB-410a.2	Descripción del enfoque para la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobierno (ESG) en el análisis de crédito	Acción Climática Gestión Integral del Riesgo												
FN-CB-410b.1	Emisiones financiadas brutas absolutas, desglosadas por (1) Alcance 1, (2) Alcance 2 y (3) Alcance 3	Acción Climática												
FN-CB-410b.2	Exposición bruta de cada sector por clase de activos	Acción Climática												

INDICADOR SASB	CONTENIDO	SECCIÓN	
FN-CB-410b.3	Porcentaje de exposición bruta incluido en el cálculo de las emisiones financiadas	Acción Climática	
FN-CB-410b.4	Descripción de la metodología utilizada para calcular las emisiones financiadas	Acción Climática	
FN-CB-510a.1	Importe total de las pérdidas monetarias como resultado de los procedimientos judiciales relacionados con el fraude, uso de información privilegiada, antimonopolio, competencia desleal, manipulación del mercado, mala praxis u otras leyes o reglamentos relacionados de la industria financiera	Ética y transparencia	
		ÁREAS DE REPORTE	NÚMERO DE INFRACCIONES 2025
		Corrupción o soborno	0
		Discriminación o acoso	0
		Datos de privacidad del cliente	0
		Conflictos de intereses	0
		Lavado de dinero o uso de información privilegiada	0
* No se generaron pérdidas monetarias asociadas a riesgos operativos, legales o reputacionales.			
FN-CB-510a.2	Descripción de las políticas y los procedimientos de denuncia de irregularidades	Ética y transparencia	
FN-CB-550a.1	Puntuación en la evaluación de banco de importancia sistémica mundial (G-SIB), por categoría	Los bancos de Grupo Aval no hacen parte del G-SIG, por tanto, no representan importancia Sistémica Mundial.	
FN-CB-550a.2	Descripción del enfoque para integrar los resultados de las pruebas de resistencia obligatorias y voluntarias en la planificación de la adecuación del capital, la estrategia corporativa a largo plazo y otras actividades empresariales.	Si bien Grupo Aval no tiene una obligación regulatoria de realizar pruebas de resistencia, desde la Holding se ejerce un rol de asesoría, coordinación y monitoreo a las pruebas de resistencia realizadas por los establecimientos de crédito del Grupo. Diferentes áreas internas de estas entidades participan en el diseño, realización y validación de las pruebas de resistencia, las cuales se encargan de desarrollar pronósticos alineados con el plan de negocio. Cada área encargada implementa y valida los supuestos y metodologías que fueron utilizadas para los pronósticos.	
		Los ejercicios de pruebas de resistencia actúan como herramienta en la planeación y seguimiento de la situación financiera de las entidades, que permite además coordinar esfuerzos y adelantar las gestiones que dirijan a las organizaciones responsablemente hacia los objetivos planteados por cada una de ellas.	

Actividades de Gestión y Custodia de Activos

INDICADOR SASB	CONTENIDO	SECCIÓN
FN-AC-270a.1	(1) Número y (2) porcentaje de empleados cubiertos con un historial de investigaciones relacionadas con inversiones, reclamaciones del consumidor, litigios civiles privados u otros procedimientos regulatorios	Grupo Aval Holding no presta servicios financieros a clientes. Por lo tanto no reportamos este indicador.
FN-AC-270a.2	Importe total de las pérdidas monetarias como resultado de los procedimientos judiciales relacionados con el marketing y la comunicación de información relacionada con productos financieros a clientes nuevos y antiguos	Grupo Aval Holding no presta servicios financieros a clientes. Por lo tanto no reportamos este indicador.
FN-AC-270a.3	Descripción del enfoque para informar a los clientes sobre los productos y servicios	Grupo Aval Holding no presta servicios financieros a clientes. Por lo tanto no reportamos este indicador.
FN-AC-330a.1	Porcentaje de representación de géneros y grupos raciales/étnicos en (1) la dirección ejecutiva, (2) la dirección no ejecutiva, (3) los profesionales y (4) todos los demás empleados	Nuestra Junta Directiva Somos el Aval de nuestro talento
FN-AC-410a.1	Cantidad de activos en gestión, por clase de activos, que emplean (1) integración de temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), (2) inversión temática en sostenibilidad, y (3) screening	Acción Climática
FN-AC-410a.2	Descripción del enfoque para la incorporación de factores ambientales, sociales y de gestión corporativa (ESG) en los procesos y las estrategias de inversión o de gestión del patrimonio	Acción Climática
FN-AC-410a.3	Descripción de las políticas y procedimientos de votación por poder y de intervención en las empresas participadas	Política de Inversión Responsable de Corfi Política de Inversión Responsable de Porvenir
FN-AC-410b.1	Emisiones financiadas totales, desagregadas en (1) Alcance 1, (2) Alcance 2 y (3) alcance 3	Acción Climática
FN-AC-410b.2	Cantidad total de activos bajo Administración (AUM) incluidos en la divulgación de las emisiones financiadas	Acción Climática
FN-AC-410b.3	Porcentaje total de activos bajo Administración (AUM) incluidos en el cálculo de las emisiones financiadas	Acción Climática
FN-AC-410b.4	Descripción de la metodología utilizada para calcular las emisiones financiadas	Acción Climática
FN-AC-510a.1	Importe total de las pérdidas monetarias como resultado de los procedimientos judiciales relacionados con el fraude, uso de información privilegiada, antimonopolio, competencia desleal, manipulación del mercado, mala praxis u otras leyes o reglamentos relacionados de la industria financiera	Ética y transparencia
FN-AC-510a.2	Descripción de las políticas y los procedimientos de denuncia de irregularidades	Ética y transparencia
FN-AC-000.A	Total de activos bajo administración (AUM)	COP 469,5 billones

8.3 TABLA DE MONTOS SOLICITADA POR EL ARTICULO 446 NUMERAL 3 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	
INFORME ARTÍCULO 446	
AÑO 2025	
(cifras en pesos)	
Egresos por concepto de salarios, honorarios, viáticos gastos de representación, bonificaciones, prestaciones en dinero y en especie, erogaciones por concepto de transporte y cualquiera otra clase de remuneraciones que hubiere percibido cada uno de los directivos de la sociedad	
CONCEPTO	MONTO
Salarios	18,233,269,408
Honorarios	No Aplica
Viáticos gastos de representación	No Aplica
Bonificaciones	50,000,000
Prestaciones en dinero y en especie	744,984,081
Erogaciones por concepto de transporte y cualquiera otra clase de remuneraciones	1,753,809
Total	19,030,007,298
Erogaciones en favor de asesores o gestores vinculados o no a la sociedad mediante contrato de trabajo, cuando la principal función que realicen consista en tramitar asuntos ante entidades públicas o privadas, o aconsejar o preparar estudios para adelantar tales tramitaciones	
CONCEPTO	MONTO
Salarios	No Aplica
Honorarios	2,682,720,000
Viáticos gastos de representación	No Aplica
Bonificaciones	No Aplica
Prestaciones en dinero y en especie	No Aplica
Erogaciones por concepto de transporte y cualquiera otra clase de remunera-ciones	No Aplica
Total	2,682,720,000
Transferencias de dinero y demás bienes, a título gratuito o a cualquier otro que pueda asimilarse a éste, efectuadas en favor de personas naturales o jurídicas;	No Aplica
Gastos de propaganda y de relaciones públicas, discriminados unos y otros;	2,353,124,619
Dineros u otros bienes que la sociedad posea en el exterior y las obligaciones en moneda extranjera, (Dineros y otros bienes)	1,022,857,075,135
Dineros u otros bienes que la sociedad posea en el exterior y las obligaciones en moneda extranjera, (Obligaciones)	983,454,478,094
Las inversiones discriminadas de la compañía en otras sociedades, nacionales o extranjeras;	19,217,481,731,720

8.4 INFORME ESPECIAL- ARTICULO 29 LEY 222 DE
1995 – GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO

GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO

INFORME ESPECIAL – ARTÍCULO 29 LEY 222 DE 1995

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Sociedad que conforma el grupo empresarial

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, con el presente la Administración de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.(en adelante, la “Sociedad”), compañía que hace parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo, rinde el informe especial en el que se detallan las relaciones económicas que la Sociedad sostiene con la persona natural matriz (Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo) o con otras entidades que integran el grupo empresarial, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025.

La información que se presenta a continuación ha sido tomada de los registros contables y de los estados financieros de la Sociedad, así como de los libros de actas de los órganos sociales de la misma. Las cifras están en millones de pesos colombianos.

Salvo que expresamente se indique lo contrario, las operaciones contenidas en el presente informe se celebraron en condiciones de mercado. Adicionalmente, las operaciones celebradas han tenido en consideración el mejor interés de cada una de las partes involucradas.

1. Operaciones celebradas con la persona natural controlante o con otras sociedades que integran el Grupo Empresarial Sarmiento Angulo:

Entre las operaciones reportadas a continuación, se encuentran, por ejemplo, las siguientes:

- ▶ Operaciones de crédito celebradas entre la Sociedad y entidades que conforman el grupo empresarial.
- ▶ Operaciones que reflejan ingresos y costo o gastos por prestación de servicio intercompañías.
- ▶ Operaciones que versen sobre la propiedad o tenencia de bienes inmuebles.
- ▶ Acuerdos de prestación de servicios.
- ▶ Otorgamiento de garantías.
- ▶ Adquisición de acciones, bonos u otra clase de títulos valores.

Durante el ejercicio social 2025, la Sociedad llevó a cabo las siguientes operaciones con la persona natural controlante o con otras sociedades que integran el Grupo Empresarial Sarmiento Angulo:

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

COMPañÍA DESTINATARIA	CUENTAS ACTIVAS	CUENTAS PASIVAS	INGRESOS	GASTOS
Actiunidos S.A.S.	-	28.777	39	-
ADL Digital Lab S.A.S.	17.217	87	-	75
Adminegocios S.A.S.	-	45.332	-	-
Alpopular S.A.	-	1	-	14
Aminversiones S.A.S.	-	8.477	-	-
Aval Banca de Inversión S.A.S.	14.209	-	-	-
Aval Casa de Bolsa S.A.	19.195	-	202	-
Aval Fiduciaria S.A.	90.646	-	-	-
Banco Comercial AV Villas S.A.	1.315.081	-	2.376	-
Banco de Bogotá S.A.	10.242.591	245.194	147.540	25.155
Banco de Occidente S.A.	4.440.518	125.606	88.982	13.023
Banco Popular S.A.	2.815.437	50.200	4.731	1.449
Bienes y Comercio S.A.S.	-	-	-	5
Casa Editorial El Tiempo S.A.	-	20	-	22
Codenegocios S.A.S.	-	3	-	-
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.	-	-	-	1
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1.329.882	467	4.849	41
El Zuque S.A.S.	-	11.559	-	-
GOU PAYMENTS S.A. EASPBV	-	13	-	38
Hoteles Estelar S.A.	-	27	-	100
Inverprogreso S.A.S.	-	2.309	-	-
Inversegovia S.A.S.	-	2.987	-	-
Inversiones Escorial S.A.S.	-	9.535	-	-
Leadersearch S.A.S.	-	-	-	14
Mavalle S.A.S.	-	-	-	11
Rendifin S.A.S.	-	6.651	-	-
Seguros Alfa S.A.	-	25	-	32
Seguros de Vida Alfa S.A.	-	134.751	-	15.118
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	733.252	-	19.394	-
Socineg S.A.S.	-	9.127	-	-
Sosacol S.A.S.	-	123	-	-
Vigia S.A.	-	3	-	-
Total	21.018.028	681.274	268.113	55.098

2. Operaciones de mayor importancia concluidas durante 2025 correspondientes a decisiones adoptadas por órganos sociales de la sociedad y que involucran a la persona natural controlante u otras sociedades que conforman el Grupo Empresarial Sarmiento Angulo:

- a. En octubre de 2025, Grupo Aval y Endor Capital Assets S.R.L., sociedad controlada por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo, acordaron, dentro del marco de las autorizaciones corporativas recibidas, extender un crédito en dólares otorgado a Endor Capital por valor de USD \$270 millones. La extensión amplió el plazo original de 36 meses a 60 meses, estableciendo como nueva fecha de vencimiento el 1 de diciembre de 2027, y se ajustó el monto del crédito a USD \$260 millones. Como parte de esta modificación, Endor realizó un abono de USD \$10 millones el 1 de diciembre de 2025. Por su parte, Grupo Aval Limited extendió el crédito otorgado a Grupo Acciones y Valores S.A. el 31 de mayo de 2024 por la misma cuantía (USD270 millones) hasta el 6 de diciembre de 2027 y Grupo Aval efectuó un abono por USD \$10 con lo que se ajustó el monto del crédito a USD \$260 millones.
- b. En noviembre de 2025 Grupo Aval como accionista mayoritario del Banco de Bogotá fue instruida por sus accionistas para votar favorablemente en la Asamblea del Banco de Bogotá respecto de la venta del 99,56906% de las acciones de Multi Financial Group, Inc. (“MFG”) de propiedad de Multi Financial Holding, Inc. (“MFH”), filial de Banco de Bogotá S.A., a BAC International Corporation (“BIC”), filial de BAC Holding International Corp. (“BHI”). Como consecuencia, Banco de Bogotá S.A., aprobó dicha venta en su Asamblea General de Accionistas.
- c. La Junta Directiva de Grupo Aval aprobó en julio de 2025 apoyar el plan de capital de Banco Popular, destinando recursos de hasta COP \$100.000 millones para participar en la emisión de acciones ordinarias y bonos subordinados (en el mercado público de valores colombiano).
- d. La Junta Directiva de Grupo Aval aprobó en septiembre de 2025 suscribir una emisión de Bonos Subordinados realizada por Banco Comercial AV Villas S.A., por un monto total de COP \$50.000 millones (en el mercado público de valores colombiano).

► Pago de dividendos realizados durante el año 2025:

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

COMPañÍA ORIGEN	DIVIDENDO PAGADO EN 2025
Adminegocios S.A.S.	175.415
Actiunidos S.A.S.	111.355
El Zuque S.A.S.	44.729
Inversiones Escorial S.A.S.	36.895
Socineg S.A.S.	35.317
Aminversiones S.A.S.	32.804
Rendifin S.A.S.	25.737
Inversegovia S.A.S.	11.560
Inverprogreso S.A.S.	8.937
Sosacol S.A.S.	474
Seguros Alfa S.A.	95
Vigia S.A.	11
Codenegocios S.A.S.	10
Total	483.339

3. Decisiones de mayor importancia que la sociedad haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la persona natural controlante.

Además de las operaciones y decisiones contenidas en este informe, durante el ejercicio social 2025, la Sociedad no participó en otras decisiones de importancia por influencia o en interés de la matriz o de otras sociedades que hacen parte del grupo empresarial.

Bogotá D.C., 25 de febrero de 2026

La Administración
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

8.5 CERTIFICACIONES DEL EMISOR



CERTIFICACIÓN ACERCA DE ASPECTOS MATERIALES DEL NEGOCIO

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA actuando en calidad de representante legal de GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante la “Sociedad”) dando conformidad al punto (i) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 del Capítulo I, Título V, Parte III de la Circular Básica Jurídica, certifico que la información financiera incluida el Informe Periódico de Fin de Ejercicio correspondiente al año 2025 comprende todos los aspectos materiales del negocio de la Sociedad.

Se emite la presente certificación el 3 de marzo de 2026

DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



8.6 INFORME SOBRE LOS RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN A LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL Y REVELACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA



INFORME SOBRE LOS RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN A LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y DE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL Y REVELACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante “Grupo Aval” o la “Sociedad”) cuenta con procesos para soportar las políticas y procedimientos de su Sistema de Control Interno - SCI que dan aplicación al numeral 2 Capítulo I Título I de la Parte III de la Circular Básica Jurídica, que reglamenta el SCI para las entidades sometidas al control exclusivo de la SFC.

La Sociedad por medio de su Auditoría Interna y la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa ha realizado la evaluación al Sistema de Control Interno y los procedimientos de control y revelación de la información financiera, en cumplimiento del artículo 47 de la Ley 964 de 2005 y, en todos los aspectos materiales, certificamos que estos están razonablemente diseñados y en adecuado funcionamiento.

La Auditoría Interna evalúa de forma independiente y objetiva la gestión de riesgos, control interno y gobierno, ejecutando las revisiones programadas en el plan de auditoría para verificar la efectividad del sistema de control interno, incluyendo controles clave para el reporte financiero. Así mismo, en el desarrollo de sus funciones obtuvo la información suficiente para realizar su labor y los resultados de la evaluación al sistema de control interno fueron satisfactorios. Además, efectuó seguimiento a los planes de acción definidos por los dueños de los procesos.

No obstante lo anterior, tanto la arquitectura de control como el Sistema de Control Interno de la Sociedad de conformidad con lo previsto en la Circular Básica Jurídica de la SFC, son procesos que se encuentran permanentemente en evolución gracias a la revisión permanente de los esquemas de control, realización de pruebas y evaluaciones al gobierno, gestión de riesgos y controles que son efectuadas por la Auditoría Interna y los equipos designados por la Administración para este fin, las cuales permiten identificar oportunidades de mejora en los procesos de aseguramiento de la información financiera, lo cual es implementado por la Vicepresidencia de Consolidación Contable y otras áreas de la Sociedad en la medida en que sea pertinente.

Durante 2025, como resultado de la ejecución de estas pruebas, el Comité de Auditoría y la Junta Directiva fueron informados respecto de las principales oportunidades de mejora identificadas y los planes de acción establecidos con ese fin, los cuales se encuentran en permanente revisión por parte de esas instancias y han venido siendo atendidos consecuentemente.

Para lo relacionado con la verificación de los controles establecidos al interior de la sociedad y a lo dispuesto por el literal (ii) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 de la Circular Externa 012 de 2022, me permito informar respecto de los resultados de la evaluación a los Sistemas de Control Interno y de los procedimientos de control y revelación de la información financiera lo siguiente:

- Confirmamos que se han proporcionado al Revisor Fiscal todos los registros contables e información relacionada, incluida la documentación de nuestro sistema de control interno, sistema que hemos evaluado y probado.
- Como resultado de nuestras evaluaciones sobre el sistema de control interno, basado en lo establecido por el marco de control interno aplicable, confirmamos que hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o los de terceros que están en su poder.
- Hemos comunicado al Revisor Fiscal respecto de todas las oportunidades de mejora en el control interno de las cuales tuvimos conocimiento.
- Confirmamos que no hay cambios en el control interno u otros factores que hayan ocurrido con posterioridad a la fecha de los estados financieros y hasta la fecha de esta carta, que pudieran afectar



significativamente el control interno, incluyendo acciones correctivas tomadas por la administración para subsanar las deficiencias y/o debilidades materiales.

- De igual forma, certificamos que existen medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos y de prevención de lavado de activos.
- Por último, Grupo Aval confirma que ha adoptado las medidas necesarias para mitigar los riesgos involucrados y mejorar los controles sobre las observaciones informadas por la revisoría fiscal relacionadas con el sistema de control interno.

DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

8.7 ÍNDICE CIRCULAR 012

CAPÍTULO	DESCRIPCIÓN	SECCIÓN
GENERALES	Portada	
	Tabla de contenido	
	Glosario	
PRIMERA PARTE- ASPECTOS GENERALES DE LA OPERACIÓN	Descripción del objeto del negocio del emisor	1.Tu vas adelante y nosotros somos tu Aval 2. Somos el Aval de la Rentabilidad con Propósito
	Litigios, procesos judiciales y administrativos	6. Somos el Aval que da confianza / 6.1. Buen Gobierno Corporativo / 6.2. Ética y Transparencia
	Riesgos relevante y mecanismos para mitigarlos	6. Somos el Aval que da confianza / 6.3. Gestión integral del riesgo / 6.5. Riesgos relevantes
	Comportamiento /Desempeño de los valores en los sistemas de negociación	1.Tu vas adelante y nosotros somos tu Aval 2. Somos el Aval de la Rentabilidad con Propósito/ 2.2. Acciones y Bonos
SEGUNDA PARTE - DESEMPEÑO FINANCIERO Y BURSATIL	Información sobre la participación en el capital el emisor y asuntos materiales relativos a su estructura propietaria del capital	1.Tu vas adelante y nosotros somos tu Aval / 1.9. Accionistas e Inversionistas
	Información financiera del ejercicio comparada con el inmediatamente anterior	7. Estados Financieros

CAPÍTULO	DESCRIPCIÓN	SECCIÓN
SEGUNDA PARTE - DESEMPEÑO FINANCIERO Y BURSATIL	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la operación y la situación financiera separada y consolidada, en la relación con los períodos que comprende la información financiera reportada, incluyendo los principales indicadores financieros y su respectivo análisis, sobre:	2. Somos el Aval de la Rentabilidad con Propósito / 2.1.1 Entorno Económico 2.3. Resultados financieros
	Análisis cuantitativo y cualitativo del riesgo de mercado al que está expuesto el emisor como consecuencia de sus inversiones y actividades sensibles a variaciones de mercado	2. Somos el Aval de la Rentabilidad con Propósito / 2.4. Nuestros negocios en 2025: Logros y retos / Análisis del comportamiento de las filiales en términos de mercado, liquidez y solvencia/ 6.3 Gestión Integral del Riesgo.
	Operaciones materiales efectuadas con partes relacionadas	6. Somos el Aval que da confianza / Mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del mismo conglomerado 6.3 Ética y transparencia/ Operaciones con partes vinculadas /
	Controles para el reporte del Informe de Fin de ejercicio	8. Anexos / Certificaciones
TERCERA PARTE - PRÁCTICAS DE SOSTENIBILIDADE E INVERSIÓN RESPONSABLE	Análisis de Gobierno Corporativo	6. Somos el Aval que da confianza / 6.1. Buen Gobierno Corporativo / 6.2. Ética y Transparencia
	Prácticas, políticas, procesos e indicadores en relación con los criterios ambientales y sociales	3. Somos el Aval que cuida lo que más importa / 4. Somos el Aval de las oportunidades para todos / 5. Somos el Aval del Equilibrio con el Planeta
ANEXOS	(I) Los estados financieros de fin de ejercicio individuales o separados y consolidados, según aplique, de conformidad con lo previsto en el subnumeral 7.4.1.2.3 del presente capítulo	7. Estados Financieros
	ii) Cualquier cambio material que haya sucedido en los estados financieros del emisor entre el período cubierto por el informe de fin de ejercicio y la fecha en que se autoriza la divulgación al público	7. Estados Financieros

**SIGUE ADELANTE,
VAMOS CONTIGO**





Grupo AVAL

