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.

© 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.

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	**4.1, 6, 11**		
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	**6, 8**	**Ps.**	**1,951,439**	**Ps.**	**1,011,934**
Instrumentos derivados de cobertura	**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 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 Resultados por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Operaciones continuadas	**Notas**		**2025**		**2024 (1)**
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 por comisiones y honorarios			4,784,225		4,477,604
Gastos por comisiones y honorarios			(1,124,180)		(1,001,625)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	**28.1**		**3,660,045**		**3,475,979**
Ingresos por venta de bienes y servicios			10,396,794		11,048,600
Costos y gastos por venta de bienes y servicios			(8,309,074)		(8,571,245)
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			**4,621,234**		**3,107,791**
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 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 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 atribuible a			
Intereses controlantes		2,721,046	2,865,296
Intereses no controlantes		197,591	72,314
		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 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 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 período	—	—	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]	—	—	(655,320)	—	**(655,320)**	(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 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
(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)

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) (1)	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%

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 Pacifico 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.

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 incorporales. 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.

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.

- 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.

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.

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.

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.

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.

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.

v. Modificaciones de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

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

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

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

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

Si la modificación de un activo financiero medido al costo amortizado o VRORI no resulta en la baja en cuentas del activo financiero, Grupo Aval primero recalcula el valor en libros bruto del activo financiero utilizando la tasa de interés efectiva original del activo y reconoce el ajuste resultante como recuperación o deterioro a través del Estado Consolidado de Resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos como parte de la modificación ajustan el valor en libros bruto del activo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del activo financiero modificado.

Pasivos Financieros

Grupo Aval da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus términos, y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes. En este caso, un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce al valor razonable. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinguido y el nuevo pasivo financiero con términos modificados se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados.

Si la modificación de un pasivo financiero medido a costo amortizado no resulta en la baja del pasivo financiero, entonces el Grupo primero recalcula el importe en libros bruto del pasivo financiero usando la tasa de interés efectiva original del pasivo y reconoce el ajuste resultante como gasto por intereses en el Estado Consolidado de Resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos como parte de la modificación ajustan el importe en libros bruto del pasivo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del pasivo financiero modificado.

vi. Compensación de activos y pasivos financieros

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

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

vii. Medición del valor razonable

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

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

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si Grupo Aval determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción y el valor razonable no se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración por la cual se juzgan los datos no observables para ser insignificante en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados de manera apropiada durante la vida útil del instrumento, pero a más tardar cuando la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o se cierra la transacción.

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

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

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

viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

Las compras de instrumentos financieros bajo un acuerdo obligatorio de reventa se miden a valor razonable y se reconocen como activos financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera como préstamos y cuentas por cobrar a entidades de crédito.

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

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

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

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

ix. Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Medición de PCE

La medición de PCE esta descrita en la nota 4 (4.1.5 Valor resultante de la 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.

Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

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

x. Presentación de provisión para PCE en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las provisiones para pérdidas por PCE se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera e impactan el Estado Consolidado de Resultados en la línea "Pérdida por deterioro de activos financieros, neto" de la siguiente manera:

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

xi. Castigos

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

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

Los activos financieros que se cancelen aún podrían estar sujetos a actividades de ejecución para cumplir con los procedimientos del Grupo Aval para la recuperación de los montos adeudados. El monto contractual pendiente de pago de los activos financieros que fueron dados de baja durante el periodo de presentación del informe se revela en la nota 4.1.5 "Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)".

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Activos y pasivos de negociación

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

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.

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.

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.

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 desmantelar y eliminar cualquier mejora realizada.

Posteriormente el activo por derecho de uso es depreciado utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento. Adicionalmente, el activo por derecho de uso puede reducirse por el reconocimiento de pérdidas por deterioro, y ser ajustado por nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento del Grupo. En general, el Grupo utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

El Grupo Aval determina su tasa de endeudamiento incremental analizando sus préstamos de varias fuentes externas y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

El Grupo Aval presenta activos de derecho de uso en "activos tangibles" y pasivos de arrendamiento en "Créditos de bancos y otros" en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Arrendamientos corto plazo y de bajo valor

El Grupo Aval ha elegido no reconocer derechos de uso y pasivos por arrendamientos para aquellos arrendamientos que se consideren activos de bajo valor (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.

2.17 Activos biológicos

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

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

2.18 Combinación de negocios y plusvalía

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

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

2.19 Otros intangibles

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

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las tasas anuales de amortización estimadas para cada tipo de activo son:

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

Al final de cada periodo, el Grupo comprobará si un activo intangible con una vida útil indefinida ha experimentado una pérdida por deterioro del valor comparando su importe recuperable con su importe en libros anualmente y no solo cuando haya indicios de deterioro. Así mismo, la vida útil de un activo intangible que no está siendo amortizado se revisará cada periodo para determinar si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para ese activo. Cualquier pérdida por deterioro o reversión posterior se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados; dicho deterioro está determinado por el exceso del valor en libros sobre el valor recuperable.

2.20 Derechos en contratos de concesión

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

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

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

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

a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, todos los ingresos estimados de construcción, los servicios y costos asociados a la construcción se registran en el Estado Consolidado de Resultados con referencia al estado de avance del proyecto al final del periodo. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.

b) Si la totalidad o parte del acuerdo de concesión se clasifica como un activo financiero, se reconoce de acuerdo con los parámetros establecidos en la política de activos financieros ver nota 2.5.

c) Si todo o parte del contrato de concesión se clasifica como un activo intangible, los ingresos acumulados como activos durante la fase de construcción del proyecto, se registran como activos intangibles y se amortizan durante el plazo

del acuerdo de una manera que refleje el patrón en el cual la entidad consume los beneficios económicos del activo concesionado, a partir de la entrada en servicio del activo.

2.21 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

2.22 Beneficios a empleados

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

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

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

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello los supuestos actuariales de tasas de mortalidad, incrementos de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del periodo de emisiones del Gobierno Nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada, los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada periodo contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrados en el Estado Consolidado de

Resultados de Grupo Aval incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en los supuestos actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta de ORI.

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

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

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 restructuración 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

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 reversará en el futuro y siempre que haya suficientes ganancias fiscales contra las cuales pueda ser compensada la diferencia temporaria.

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

Los impuestos 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

tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

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

2.27 Ingresos

Ingreso neto por intereses

i. Tasa de interés efectiva

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

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

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

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

ii. Costo amortizado e importe bruto en libros.

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

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

iii. Cálculo de los ingresos y gastos por intereses.

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

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

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

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

iv. Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el Estado 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(i) Banca (servicios financieros)

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

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

- *Comisiones*:

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

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

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

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

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

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

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

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

El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta relativos de los bienes o servicios que se brindan al cliente. La asignación del precio de transacción a cada obligación de desempeño individual no es del todo necesaria cuando hay más de una obligación de desempeño, pero todas se cumplen al mismo tiempo o de manera equitativa durante el periodo. Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes reciben beneficios a medida que pasa el tiempo.

Debido a que los esfuerzos o recursos de la entidad se gastan de manera uniforme durante todo el período de rendimiento, los ingresos se reconocen de forma lineal durante el período definido en las condiciones de la tarjeta de crédito. Los costos de los elementos plásticos o de seguridad se capitalizan como costos de firma de contratos.

En relación con las comisiones de compra con tarjeta de crédito y débito de Grupo Aval, los clientes reciben beneficios cada vez que realizan compras. En este contexto, los ingresos se reconocen periódicamente (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.

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

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

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

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

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

(iv) Energía y servicios públicos

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

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

(v) Actividades de logística

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

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

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

(vi) Programas de fidelización de clientes

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

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

(vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

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

Se 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.

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 períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos		
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.

- 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.

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.

l) Control y seguimiento independiente al riesgo de financiamiento y liquidez. Esto incluye establecer límites relacionados con activos líquidos de alta calidad y concentración de vencimientos de pasivos financieros, entre otros.
m) Cumplimiento de los límites regulatorios y revisión de cómo la estrategia actual y proyectada puede afectar esos límites.
n) Uso de nuestra experiencia en el mercado para la identificación e implementación de mejores prácticas para la gestión de los riesgos.

Principales premisas para la gestión de riesgos

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

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

Revisión de los Riesgos Financieros

4.1 Riesgo de crédito

4.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

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

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 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:

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.

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.

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)).

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.

	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**

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.

	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**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

	31 de diciembre de 2025 [1]			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**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.

	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**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**

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

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				

	31 de diciembre de 2024			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
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).

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”.

f) Otras cuentas por cobrar a costo amortizado

	31 de diciembre de 2025				
	Etapa 1	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Metodología simplificada**	**Total**
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 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				
	Etapa 1	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Metodología simplificada**	**Total**
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 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			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	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			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	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).

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			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	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			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	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.

31 de diciembre de 2025 [1]	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
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.

31 de diciembre de 2024	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
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 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”.

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:

	31 de diciembre de 2025 [3]	31 de diciembre de 2024
Grado de inversión	**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 avaluadores inmobiliarios independientes o el valor de mercado. Todas las garantías deben ser evaluadas y redactadas siguiendo los parámetros de la normativa legal aplicable.

Cartera hipotecaria

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

		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.

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
Etapa 1 y 2	Ps. 31,416,687	Ps. 23,001,651	Ps. 34,004,844	Ps. 25,569,949
Etapa 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;
- Cuantitativo: por ejemplo, incumplimientos de compromisos financieros, estado de vencimiento y falta de pago de otra obligación del mismo emisor con Grupo Aval; y
- Basado en datos históricos, desarrollados internamente u obtenidos de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación del incumplimiento de un instrumento financiero pueden variar con el tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

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

Medición de PCE

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es un cálculo que involucra un número importante de insumos y supuestos interrelacionados, como la probabilidad de incumplimiento del activo financiero, la pérdida dado el incumplimiento y la exposición al incumplimiento, que se modelan con base en variables macroeconómicas. En la determinación de la pérdida crediticia esperada se requirió de la aplicación de un juicio crediticio experto que incorpora la situación actual.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Tipo de instrumento;
- Calificaciones de riesgo de crédito;
- Tipo de garantía;
- Fecha de reconocimiento inicial;

- Plazo restante hasta su vencimiento; e
- Industria;

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

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.

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

Estructura temporal de PI

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

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

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

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

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

Información Prospectiva

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

El escenario B representa el resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Grupo Aval para otros fines, como el presupuesto. Los otros escenarios, representan resultados más optimistas (C) y pesimistas (A) con sus 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%

Para Panamá, 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 [2]			**Proyección 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**

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.

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

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

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

I. Transición entre etapas

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

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

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de incumplimiento

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

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

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

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

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

Las tablas de valores de PI están disponibles en la calificadora S&P Global: " 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 calificadora crediticia Moody’s. La PDI se basa en datos externos relevantes y predeterminados, como las tasas de recuperación históricas, las cuales están definidas como el complemento del cálculo de la PDI.

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

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval asigna pesos a las tasas de recuperación de Deuda Soberana y Deuda Corporativa. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana se 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:

	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	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**

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.

	31 de diciembre de 2025 [1]		
	Valor bruto registrado	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.

	31 de diciembre de 2024		
	Valor bruto registrado	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.

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

	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. 1,811,608**	**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 remedición 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 remedición 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**

[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. 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 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 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)	—
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 remedición 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)	—
Impacto neto de la remedición 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)
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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
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 remedición 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
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 remedición 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)

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)

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

Cartera de crédito Hipotecario

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 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 remedición 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 remedición 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 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
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.

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.	(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.

Cartera de Crédito de Microcrédito

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	**Ps. 12,068**	**Ps. 6,366**	**Ps. 35,226**	**Ps. 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 remedición 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**	**Ps. 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 remedición 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**	**Ps. 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)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de microcrédito para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	**Ps. 226,548**	**Ps. 13,953**	**Ps. 37,028**	**Ps. 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**	**Ps. 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**	**Ps. 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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	**Ps. 22**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 22**
Impacto neto de la remedición 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. —**	**Ps. 795**
Impacto neto de la remedición 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. —**	**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.

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. 21	Ps. —	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 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	6	—	—	6

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	**Ps. 392,607**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 392,607**
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. —**	**Ps. 705,055**
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. —**	**Ps. 1,777,516**

(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:

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 remedición 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 remedición 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 Discontinuadas (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 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 1,554	Ps. 56	Ps. —	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 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (90)	Ps. —	Ps. —	Ps. (90)

La siguiente tabla explica los cambios en la reserva de pérdidas de las Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado:

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones a 1 de enero de 2024	**Ps. 12,613**	**Ps. 4,269**	**Ps. —**	**Ps. 16,882**
Impacto neto de la remedición de la provisión (3)	(1,774)	(562)	—	(2,336)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	3,279	—	—	3,279
Activos financieros cancelados o vendidos	(1,366)	—	—	(1,366)
Diferencia en cambio	1,577	639	—	2,216
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2024	**Ps. 14,329**	**Ps. 4,346**	**Ps. —**	**Ps. 18,675**
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	4,346	(4,346)	—	—
Impacto neto de la remedición de la provisión (3)	(6,960)	—	—	(6,960)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	4,268	—	—	4,268
Activos financieros cancelados o vendidos	(1,531)	—	—	(1,531)
Operaciones Discontinuadas (1)	(3,722)	—	—	(3,722)
Reclasificación operación MFG(2)	(901)	—	—	(901)
Diferencia en cambio	(1,551)	—	—	(1,551)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2025	**Ps. 8,278**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 8,278**

(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 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 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 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (404)	Ps. —	Ps. —	Ps. (404)

Otras cuentas por cobrar

Metodología general

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	**Ps. 25,965**	**Ps. 19,188**	**Ps. 141,129**	**Ps. 186,282**
Impacto neto en la remedición de la provisión	4,932	2,779	58,789	66,500
Diferencia en cambio	860	229	3,212	4,301
Castigos del período	(531)	—	(85,622)	(86,153)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 31,226**	**Ps. 22,196**	**Ps. 117,508**	**Ps. 170,930**
Impacto neto en la remedición de la provisión	2,442	3,633	46,158	52,233
Diferencia en cambio	(1,305)	(606)	(2,624)	(4,535)
Castigos del período	(1,202)	—	(58,548)	(59,750)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	**Ps. 31,161**	**Ps. 25,223**	**Ps. 102,494**	**Ps. 158,878**

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 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. 61,637**	**Ps. 7,682**	**Ps. 949**	**Ps. 70,268**
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 remedición de la provisión	(17,928)	(14)	544	(17,398)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	18,204	1,934	92	20,230
Diferencia en cambio	220	—	—	220
Operación discontinuada [1]	(906)	—	—	(906)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 62,509**	**Ps. 7,671**	**Ps. 2,234**	**Ps. 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 3 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 remedición 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.

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	%
Servicios consumo	Ps. 87,550,262	45.4 %	Ps. 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
Colombia	Ps. 98,000,384	Ps. 60,447,939	Ps. 22,111,710	Ps. 1,520	Ps. 1,075,072	Ps. 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 paises	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
Colombia	Ps. 95,610,708	Ps. 57,719,813	Ps. 18,494,856	Ps. 4,375	Ps. 395,382	Ps. 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**

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 rentra fija se detalla a continuación.

Concentración por sector

Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 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**

[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**

	31 de diciembre de 2025[1]	31 de diciembre de 2024
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:

En Pesos Colombianos	31 de diciembre de 2025	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
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
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.

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

	31 de diciembre de 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 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.

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 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 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		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	
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 activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	
Activos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,023,313	Ps. —	Ps. 1,023,313	Ps. (1,951,440)	Ps. (162,729)	Ps. (1,090,856)
Operaciones de repo y simultáneas	1,940,488	—	1,940,488	(667)	—	1,939,821
Total	**Ps. 2,963,801**	**Ps. —**	**Ps. 2,963,801**	**Ps. (1,952,107)**	**Ps. (162,729)**	**Ps. 848,965**

	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)	Ps. 753,666
Operaciones de repo y simultáneas	17,686,789	—	17,686,789	(20,719,224)	(336,987)	(3,369,422)
Total	**Ps. 18,720,381**	**Ps. —**	**Ps. 18,720,381**	**Ps. (20,927,405)**	**Ps. (408,732)**	**Ps. (2,615,756)**

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.

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.

- **Tasa de cambio**

  Los portafolios de las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de volatilidad implícita como resultado de la negociación de los mercados en monedas extranjeras y por mantener dichas posiciones de divisas.

- **Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión**

  Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio de las acciones en inversiones específicas y en los fondos mutuos de inversión.

4.2.2.1 Gestión del riesgo

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran sus posiciones del portafolio de trading al emplear una variedad de estrategias de mitigación de riesgos. Estas estrategias incluyen la diversificación de las exposiciones de riesgo y la cobertura a través de la compra o venta de posiciones en valores relacionados e instrumentos financieros, incluida una variedad de productos derivados (por ejemplo, futuros, forwards, swaps y opciones). Las subsidiarias financieras administran el riesgo de mercado asociado con sus actividades de trading de una manera descentralizada, a pesar de que el Holding financiero realiza seguimiento a los niveles de riesgo asumidos.

La Alta Gerencia y la Junta Directiva de las subsidiarias financieras desempeñan un papel activo en la administración y control del riesgo. Lo hacen analizando un protocolo de informes establecidos y presidiendo una serie de comités que supervisan, tanto técnica como fundamentalmente, las diferentes variables que influyen en los mercados nacionales y extranjeros. Este proceso está destinado a apoyar las decisiones estratégicas.

Analizar y monitorear los riesgos que las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen en sus operaciones es esencial para la toma de decisiones y para evaluar los efectos potenciales en resultados. Es necesario un análisis continuo de las condiciones macroeconómicas para lograr una combinación ideal de riesgo, rendimiento y liquidez.

Los riesgos asumidos en las operaciones financieras se reflejan en una estructura de límites que incluye diferentes tipos de instrumentos, estrategias comerciales específicas, la profundidad de los mercados en que operan las subsidiarias financieras de Grupo Aval, el impacto en los activos ponderados por riesgo y el capital regulatorio, así como la estructura del balance, de acuerdo con sus modelos de riesgo. Estos límites son monitoreados e informados a las diferentes instancias de gobiernos de las subsidiarias financieras de Grupo Aval.

Con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y de tasa de cambio en posiciones y transacciones específicas, las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran estrategias de cobertura tomando posiciones en instrumentos derivados, tales como como non delivery forward (NDF) sobre valores, transacciones del mercado monetario y contratos forward de divisas.

4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

El área de riesgo de mercado revisa de forma independiente los portafolios de trading de la entidad de manera regular desde una perspectiva de riesgo de mercado utilizando el VaR (modelo interno y regulatorio) y otras medidas de análisis de riesgo tanto cuantitativos como cualitativos. Cada tesorería y las áreas de riesgo de mercado también utilizan, según corresponda, medidas como la sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, los precios y la volatilidad implícita para monitorear e informar las exposiciones de riesgo de mercado. Las pruebas de estrés, las cuales miden el impacto en el valor de los portafolios existentes por cambios específicos en los factores del mercado para ciertos productos, se realizan y son revisadas por las áreas de riesgo y de tesorería. Los informes que resumen las exposiciones de riesgo son producidos por las áreas de riesgo de mercado y se difunden a la alta gerencia para revisión y cuestionamiento.

Las Juntas Directivas y los Comités de Riesgo de las subsidiarias financieras de Grupo Aval aprueban los límites con base en el valor en riesgo relacionado con el presupuesto anual.

VaR regulatorio (cálculo regulatorio)

El cálculo del VaR regulatorio se usa principalmente para computar la relación de solvencia de la Superintendencia Financiera. Cada banco utiliza el modelo regulatorio para fines de capital; sin embargo, mantienen modelos internos para administrar sus decisiones diarias de riesgo y ganancias.

La metodología de la Superintendencia Financiera se basa en el modelo de Basilea II. Este modelo se aplica solo al portafolio de trading de las subsidiarias financieras y excluyen las inversiones registradas en clasificación diferente a negociables. El riesgo de mercado total se calcula diariamente agregando el VaR para cada categoría de exposición de riesgo en un horizonte de diez días utilizando factores de riesgo calculados en escenarios extremos de estrés de mercado. El VaR del final de mes hace parte del cálculo del coeficiente de capital adecuado (según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010). Las reglas de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las subsidiarias financieras calculen el VaR para los siguientes factores de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio, variaciones en el riesgo de precio de acciones y riesgo de fondos mutuos de inversión. No se consideran las correlaciones entre los factores de riesgo. Las fluctuaciones en el VaR de la cartera dependen de factores de sensibilidad determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia, la duración modificada y los cambios en los saldos. El horizonte de diez días se define como el tiempo promedio en el que una entidad podría vender una posición en el mercado.

El cálculo del VaR total incluye la totalidad de los portafolios de las Entidades y sus subsidiarias financieras y es estimado bajo la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Estos métodos se utilizan para determinar la ocurrencia de pérdidas potenciales entre las diferentes unidades de negocios. Los métodos también permiten comparaciones de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones más riesgosas en actividades de tesorería. Estas herramientas también se utilizan para determinar los límites en las posiciones y para revisar rápidamente posiciones y estrategias en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado. Los modelos de VaR tienen limitaciones inherentes, en parte porque se basan en datos históricos, que pueden no ser indicativos de las condiciones futuras del mercado. Los modelos de VaR podrían sobrestimar o subestimar el valor en riesgo si las condiciones del mercado varían significativamente y no calculan la mayor pérdida posible. Es por eso que cada compañía utiliza herramientas de medición adicionales para compensar las limitaciones del VaR, por lo que el análisis de pérdida esperada (Expected Shortfall), las pruebas de estrés y procedimiento de back-testing forman parte de las herramientas de medición de riesgo en las subsidiarias financieras. Los métodos usados para medir el VaR son revisadas regularmente a través de pruebas de back-testing para asegurar su eficiencia.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen herramientas para llevar a cabo pruebas de estrés y o sensibilidad del portafolio, utilizando simulaciones de escenarios extremos. También, existen límites según el "tipo de riesgo" asociado con cada uno de los instrumentos que comprenden los diferentes portafolios. Estos límites están relacionados con la sensibilidad o el impacto en el valor del portafolio como resultado de las fluctuaciones de factores de riesgo específicos, tales como: tasa de interés (Rho), tasa de cambio (Delta) y volatilidad (Vega).

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen límites de contraparte y de negociación para cada operador de mercado y para las diferentes plataformas de negociación en los mercados donde operan. Estos límites son controlados diariamente por las áreas de riesgo y de back office de cada entidad. Los límites de negociación para los operadores del mercado se asignan según su nivel en la organización, su experiencia en el mercado y en trading y el conocimiento de la gestión de productos y del portafolio.

También existe un proceso para monitorear los precios de los bonos de renta fija emitidos en el extranjero publicados por los proveedores de la respectiva jurisdicción.

Además, los bonos de renta fija están sujetos a un análisis de liquidez cualitativo para determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, el proceso diario de monitoreo de transacciones incluye el control de diferentes aspectos del trading, tales como términos de negociación, transacciones no convencionales o fuera del mercado y transacciones con partes relacionadas.

De acuerdo con el modelo estándar, el Valor en Riesgo de Mercado (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue el siguiente:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Entidad	**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

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.

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.

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			
Cuenta	**Dólares americanos (Millones)**	**Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)**	**Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)**
Activos financieros [1]			
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**

Cuenta	**Dólares americanos (Millones)**	**Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)**	**Total, equivalente en pesos colombianos (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			
Cuenta	**Dólares americanos (Millones)**	**Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)**	**Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)**
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,338	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**

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (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:

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 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

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.

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.

Las filiales financieras de Grupo Aval monitorean diariamente su riesgo de tasa de interés y establecen límites a los descalces de repreciación entre activos y pasivos. Igualmente, analizan su exposición a tasas de interés de forma dinámica. La modelación de escenarios considera la renovación de posiciones existentes, alternativas de financiamiento y coberturas. Considerando estos escenarios, las subsidiarias del sector financiero calculan el impacto de pérdidas y ganancias para un cambio dado en las tasas de interés.

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos 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

Activos [1]	**Menos de un mes**	**Entre uno y seis meses**	**De seis a doce meses**	**Más de un año**	**Sin Interés**	**Total**
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,947,229	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**

Pasivos [2]	**Menos de un mes**	**Entre uno y seis meses**	**De seis a doce meses**	**Más de un año**	**Sin Interés**	**Total**
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.

31 de diciembre de 2024

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,669,978	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**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 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:

31 de diciembre de 2025

	Menos de un año		Más de un año			
Activos [1]	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
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**

	Menos de un año		Más de un año			
Pasivos [2]	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
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

	Menos de un año		Más de un año			
Activos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
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**

	Menos de un año		Más de un año			
Pasivos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
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.

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.

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 derivativos 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**

Pasivos [2]	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
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**

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
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

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 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 derivativos 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**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
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**

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
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**

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:

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.

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	—	—	—	—

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2025	2024	2025	2024
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.

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**

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2025	2024
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.

Banco Popular S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2025	2024	2025	2024
Capital suscrito y pagado	Ps. 78,861	Ps. 77,253	Ps. 78,861	Ps. 77,253
Reservas y utilidades retenidas	2,310,223	2,496,783	2,272,386	2,546,400
Otro resultado integral	113,637	82,992	303,895	251,899
Utilidad neta del período	15,078	(226,699)	49,174	(314,876)
Interés minoritario	—	—	7,280,592	6,866,755
Deducciones:	—	—	—	—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(416,309)	(390,836)	(477,807)	(460,169)
Activos por impuestos diferidos	—	—	—	—
Otros	(96,364)	(94,690)	(96,372)	(94,690)
Patrimonio básico ordinario	**Ps. 2,005,126**	**Ps. 1,944,803**	**Ps. 9,410,730**	**Ps. 8,872,572**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	**Ps. 2,005,126**	**Ps. 1,944,803**	**Ps. 9,410,730**	**Ps. 8,872,572**
Instrumentos subordinados	362,384	319,316	112,384	69,316
Más/Menos otros	9,421	15,349	—	—
Patrimonio adicional	**Ps. 371,805**	**Ps. 334,665**	**Ps. 112,384**	**Ps. 69,316**
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	(24,232)	(41,551)
Patrimonio técnico	**Ps. 2,376,931**	**Ps. 2,279,467**	**Ps. 9,498,882**	**Ps. 8,900,337**

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2025	2024	2025	2024
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	16,991,036	17,069,637	37,420,685	37,339,994
Riesgo de mercado	12,786	16,967	304,381	291,145
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	142,064	188,523	3,382,012	3,234,940
Riesgo operacional	148,169	144,415	358,587	414,441
Valor de la exposición por riesgo operacional [1]	1,646,317	1,604,616	3,984,300	4,604,901
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**Ps. 18,779,417**	**Ps. 18,862,775**	**Ps. 44,786,997**	**Ps. 45,179,835**
Relación de solvencia básica	**10.68%**	**10.31%**	**21.01%**	**19.64%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**10.68%**	**10.31%**	**21.01%**	**19.64%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	1.98%	1.77%	0.14%	0.15%
Relación de solvencia total [2]	**12.66%**	**12.08%**	**21.10%**	**19.70%**
Patrimonio básico	Ps. 2,005,126	Ps. 1,944,803	Ps. 9,410,730	Ps. 8,872,572
Valor de apalancamiento	31,641,203	29,036,941	59,643,311	55,602,943
Relación de apalancamiento	**6.34%**	**6.70%**	**15.78%**	**15.96%**

[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.

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%

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2025	2024
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.

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.

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 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**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
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**
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**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
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				
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")

	31 de diciembre de 2024			
	Nivel 1	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.

	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. 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")

	31 de diciembre de 2024			
	Nivel 1	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")

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.

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]

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1] 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 Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros Emitidos o garantizados por bancos centrales	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras Emitidos o garantizados por entidades del sector real Otros	Enfoque de mercado	Precio mercado[2]
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 Swap de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	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
Swap de tasa de interés Swap 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	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 Método de múltiplos	- Ingresos - Tasas de interés de descuento - Gradiente - 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) Tasa de capitalización inicial Renta Mercado Tasa de Descuento de Flujo de Caja	Valor de mercado (metro cuadrado) Tasa de capitalización inicial Renta Mercado 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)

(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:

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.

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.

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Variable	**+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.

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:

	Escenario 1	Escenario 2
Impactos de sensibilidad	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 Transferencias entre:			Inversiones en títulos de deuda a VRORI Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 161,788	Ps. —
	Ps. —	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 161,788**	**Ps. —**

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 Transferencias entre:			Inversiones en títulos de deuda a VRORI Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. —	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)
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.

(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 Activos financieros [1]	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 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 Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Pasivos financieros para negociar						
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.

31 de Diciembre de 2024 Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 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 Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Pasivos financieros para negociar						
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

31 de Diciembre de 2024 Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
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.

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 especifico (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.

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**

(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				

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
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.

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)**

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")

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).

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 Financial 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.

31 de diciembre de 2024

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financial 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

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos				
Detalle de la inversión	Valor de la inversión cubierta	Valor de de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados		Neto Cuenta ORI
Multi Financial Holding	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

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos				
Detalle de la inversión	Valor de la inversión cubierta	Valor de de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados		Neto Cuenta ORI
Multi Financial Holding	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)	—		—

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
Detalle de la inversión	**Valor de la inversión cubierta**	**Valor de 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**
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**

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

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

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:

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.

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

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**

	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”.

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

	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

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**

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			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			**4,302**		**2,670**
Otros ingresos			**383,849**		**244,491**
Otros gastos			**(668,923)**		**(526,337)**
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			**57,872**		**30,113**
Gasto de impuesto a las ganancias	**19**		(31,226)		(4,449)
Utilidad (pérdida) neta del período de operaciones discontinuas		**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 periodo		**Ps.**	**26,646**	**Ps.**	**25,664**
(Pérdida) utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)	**25**		**0.77**		**0.75**

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)

	Nota		2025		2024
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
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.

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. (Cálidda)	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.

31 de diciembre de 2024

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	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)

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

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 Financial 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 Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.
[9] 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.

15.1. 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**

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. —	Ps. 12,711
Vehículos	64,933	(18,720)	—	46,213
Equipo de movilización y maquinaria	23,242	(9,665)	(62)	13,515
Saldo al 31 de diciembre de 2025	**Ps. 130,533**	**Ps. (58,032)**	**Ps. (62)**	**Ps. 72,439**

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".

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			Infraestructura	
	A valor razonable	A costo amortizado	Total	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**

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.

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	Etapa	Fecha del contrato	Año inicio construcción	% Avance de obra	Año de finalización de la concesión
Gas y energía								
Surtigas S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	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%.

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
Saldo al inicio del periodo	**Ps. 2,223,608**	**Ps. 2,202,222**
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 fueros extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación, se detallan los principales valores que componen la plusvalía:

A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, 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.

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.

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.

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

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.

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	
	En desarrollo	En uso	Separada [4]	Total
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".

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 regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022.

- Las pérdidas fiscales que ocurren a partir del año 2017 pueden ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que se obtuvieren hasta en los siguientes 12 años. Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente.

- Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se pueden compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las compañías dentro de los siguientes 5 años. Hasta el año 2020 existió la renta presuntiva en Colombia y como consecuencia, los excesos de renta presuntiva generados en 2020 serán los últimos sujetos a compensación en los años siguientes.

- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.

- 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

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.

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 imponibles 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".

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.

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**
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 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.

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 En pesos colombianos		Tasa 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 En pesos colombianos		Tasa 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 "FINDETER" [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				

	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%
Banco de Occidente S.A. [4]	Entre 09/08/2012 y 20/08/2020	1,419,919	1,876,405	Entre 10/06/2026 y 14/12/2032	IPC + 2.37% a 4.65%
Corporación Financiera Colombiana S.A. [5]	Entre 11/12/2012 y 15/08/2025	4,126,514	3,871,660	Entre 08/09/2026 y 19/11/2045	IPC + 2.90% a 6.40%; IBR + 3.75% y Fija 3.77%
Banco Popular S.A. [6]	Entre 12/10/2016 y 10/03/2022	816,093	1,370,950	Entre 15/07/2026 y 10/03/2027	IPC + 2.58% a 4.13% y Fija 6.29% - 6.78%

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.

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.

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.

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**

	31 de diciembre de 2025 [1]		31 de diciembre de 2024	
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**
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	—	—

	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
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).

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):

	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
Al 31 de diciembre de 2025	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

	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
Al 31 de diciembre de 2024	**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
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**

Las acciones en circulación son las siguientes:	**31 de diciembre de 2025**	**31 de diciembre de 2024**
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**

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**

(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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
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.

25.4. Transacciones con minoritarios

El siguiente es el detalle de las transacciones realizadas con minoritarios:

		31 de diciembre de 2025		
Entidad	**Transacción**	**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).

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 2024	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total	Saldo al 31 de diciembre de 2025
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 1 de enero de 2024	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total	Saldo al 31 de diciembre de 2024
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**

		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 no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
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 no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
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 Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
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

31 de diciembre de 2025

Entidad	Activos	Pasivos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
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)
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 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:

Ingresos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 [1]
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.

Gastos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 [1]
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:

Ingresos por venta de bienes y servicios		31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024
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

Costos y gastos por venta de bienes y servicios	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 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 extrajera [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.

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 extrajera	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**

	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 extrajera	—	—	—	—	—	—
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)	Ps. **1,309,313**
A lo largo del tiempo	3,429,047	9,216,191	1,295,984	—	(69,516)	**13,871,706**
Total [2]	**Ps. 3,668,983**	**Ps. 10,208,702**	**Ps. 1,387,898**	**Ps. 253,842**	**Ps. (338,406)**	**Ps. 15,181,019**

[1] Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
[2] Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.

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 extrajera	(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	—	—	—	—	—	—

	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 extrajera	—	—	—	—	—	—
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.

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
Otras comisiones	12,011	—	—	—	—	12,011

	31 de diciembre de 2024					
	País					
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países [1]	Total Ingresos Consolidados
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:

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

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.

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		
31 de diciembre de 2025	**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. 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%.

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2024	**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

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2025	**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.

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2024	**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:

	Periodos terminados en	
Conceptos	**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.

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

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%.