



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE EXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

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

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2025 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias (el Grupo), que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2025;
- el estado consolidado de resultados por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025;
- el estado consolidado de otros resultados integrales por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2025;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2025; y
- las notas al reporte.

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

Alcance de la revisión

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

KPMG Confidencial



Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada del Grupo al 30 de septiembre de 2025, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Diana Rozo', written over the printed name.

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

14 de noviembre de 2025



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 SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONSOLIDADA CONDENSADA

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

Introducción

He revisado la información financiera intermedia consolidada condensada que se adjunta, al 30 de septiembre de 2025 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias (el Grupo), la cual comprende:

- el estado consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2025;
- el estado consolidado condensado de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025;
- el estado consolidado condensado de otros resultados integrales por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025;
- el estado consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2025;
- el estado consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2025; y
- las notas a la información financiera intermedia consolidada condensada.

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

Alcance de la revisión

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

KPMG Confidencial



Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que la información financiera intermedia consolidada condensada al 30 de septiembre de 2025 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Diana Rozo', written over the printed name.

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

14 de noviembre de 2025

**CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**

Los suscritos Representante Legal y Contador de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante Grupo Aval) certificamos que los Estados Financieros Condensados Consolidados Intermedios de Grupo Aval al 30 de septiembre de 2025 han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad y se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y al Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y sus modificatorios sobre las Normas de Contabilidad de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información.

Adicionalmente, certificamos que los Estados Financieros Condensados Consolidados Intermedios de Grupo Aval al 30 de septiembre de 2025 y otros informes relevantes no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o de las operaciones de Grupo Aval, de conformidad con los artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005 y con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



María Lorena Gutiérrez Botero
Representante Legal



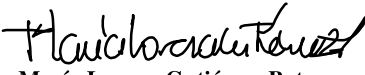
María Edith González Flórez
Contador – TP 13083-T

14 de noviembre de 2025

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

	Notas	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4 (a) Ps.	18,081,296	Ps. 16,998,859
Activos negociables	4 (a)	28,056,561	20,163,214
Inversiones no negociables	4 (a)	42,010,905	39,162,618
Instrumentos derivados de coberturas	4 (a)	36,650	54,019
Cartera de créditos, neta	4 (a)	195,868,998	190,129,486
Otras cuentas por cobrar, netas	4 (a)	26,720,771	27,958,402
Activos no corrientes mantenidos para la venta		88,171	105,214
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	6	1,273,083	1,430,596
Tangibles		7,133,688	7,243,441
Contratos de concesión	7	14,121,631	14,314,560
Plusvalía		2,205,919	2,223,608
Otros intangibles		2,883,000	2,758,318
Impuesto a las ganancias		4,820,029	4,778,103
Otros		540,096	538,945
Total activos	Ps.	343,840,798	Ps. 327,859,383
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Pasivos financieros negociables	4 (a) Ps.	1,438,927	Ps. 1,011,934
Instrumentos derivados de cobertura	4 (a)	24,412	21,658
Depósitos de clientes	4 (a)	212,609,724	200,872,177
Obligaciones financieras	4 (a)	76,109,405	72,823,775
Provisiones		973,827	1,102,671
Impuesto a las ganancias		5,834,308	5,863,966
Beneficios a empleados		1,099,732	1,003,303
Otros	9	11,114,495	11,996,981
Total pasivos	Ps.	309,204,830	Ps. 294,696,465
Patrimonio			
Intereses controlantes			
Capital suscrito y pagado	Ps.	23,744	Ps. 23,744
Prima en colocación de acciones		9,502,957	9,508,062
Utilidades retenidas		8,904,210	8,163,434
Otros resultados integrales		(19,719)	(243,983)
Patrimonio de los intereses controlantes		18,411,192	17,451,257
Intereses no controlantes		16,224,776	15,711,661
Total patrimonio		34,635,968	33,162,918
Total pasivos y patrimonio	Ps.	343,840,798	Ps. 327,859,383

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


María Lorena Gutiérrez Botero
Representante Legal

(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)


María Emilia González Flórez
Contadora

T.P. 13083-T

(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal

T.P. 120741-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos por intereses	4 (i) Ps.	6,717,008 Ps.	6,873,963 Ps.	20,025,092 Ps.	21,349,029
Gastos por intereses	4 (j)	(4,844,900)	(5,206,040)	(14,201,543)	(16,079,456)
Ingreso neto por intereses		1,872,108	1,667,923	5,823,549	5,269,573
Provisión por deterioro de activos financieros		(963,494)	(938,568)	(2,832,355)	(3,284,871)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		908,614	729,355	2,991,194	1,984,702
Ingresos por comisiones y honorarios		1,282,158	1,146,538	3,672,017	3,426,250
Gastos por comisiones y honorarios		(299,133)	(264,742)	(878,568)	(751,554)
Ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios	12	983,025	881,796	2,793,449	2,674,696
Ingresos por venta de bienes y servicios		2,515,764	2,606,529	7,714,149	7,825,313
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(2,053,189)	(2,083,216)	(6,078,341)	(5,856,824)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	12	462,575	523,313	1,635,808	1,968,489
Resultado neto de instrumentos financieros negociables	13	521,007	498,208	1,318,949	1,078,582
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	4 (a)	89,343	82,145	275,389	268,775
Otros ingresos	14	560,937	421,064	1,522,217	832,993
Otros gastos	14	(2,277,493)	(2,064,818)	(6,841,160)	(6,273,893)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		1,248,008	1,071,063	3,695,846	2,534,344
Impuesto a las ganancias	8	(356,436)	(342,365)	(1,119,341)	(883,283)
Utilidad neta	Ps.	891,572 Ps.	728,698 Ps.	2,576,505 Ps.	1,651,061
Utilidad neta atribuible a controlantes		520,992	415,663	1,377,433	733,735
Utilidad neta atribuible a no controlantes		370,580	313,035	1,199,072	917,326
Utilidad neta	Ps.	891,572 Ps.	728,698 Ps.	2,576,505 Ps.	1,651,061
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)	10 Ps.	21.94 Ps.	17.51 Ps.	58.01 Ps.	30.90

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



María Lorena Gutiérrez Botero

Representante Legal

(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)

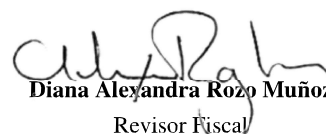


María Edith González Flórez

Contadora

T.P. 13083-T

(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)



Diana Alexandra Rozo Muñoz

Revisor Fiscal

T.P. 120741-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

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

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
		2025	2024	2025	2024
Utilidad neta	Ps.	891,572	Ps. 728,698	Ps. 2,576,505	Ps. 1,651,061
Otros resultados integrales					
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados					
Cobertura de inversión neta en el extranjero					
Partida cubierta	5 (a)	(147,007)	28,752	(459,101)	303,329
Instrumentos de cobertura no derivados	5 (a)	143,972	(31,142)	449,715	(294,075)
Cobertura de flujos de efectivo	5 (b)	(6,371)	1,171	(12,755)	30,132
Diferencia por conversión de estados financieros partida no cubierta		(82,984)	(30,023)	(277,233)	133,612
Participación en ORI de compañías asociadas	6	(15,365)	(17,402)	(41,211)	(12,830)
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		469,871	529,326	644,614	382,574
Impuesto a las ganancias		(177,014)	(86,289)	(306,722)	47,641
Total partidas que serán reclasificadas a resultados	Ps.	185,102	Ps. 394,393	Ps. (2,693)	Ps. 590,383
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión		(1,499)	—	(1,238)	(199)
(Pérdida) Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		(135,308)	(2,672)	220,903	317,021
Ganancia (Pérdida) actuarial en planes de retiros a empleados		1,099	3,499	10,133	(6,621)
Impuesto a las ganancias		2,871	(5,554)	(4,901)	(7,942)
Total partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps.	(132,837)	Ps. (4,727)	Ps. 224,897	Ps. 302,259
Total otros resultados integrales durante el período neto de impuestos	Ps.	52,265	Ps. 389,666	Ps. 222,204	Ps. 892,642
Total resultados integrales del período	Ps.	943,837	Ps. 1,118,364	Ps. 2,798,709	Ps. 2,543,703
Total resultados integrales del período atribuibles a:					
Intereses controlantes		629,301	670,972	1,601,697	1,189,769
Intereses no controlantes		314,536	447,392	1,197,012	1,353,934
	Ps.	943,837	Ps. 1,118,364	Ps. 2,798,709	Ps. 2,543,703

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



María Lorena Gutiérrez Botero

Representante Legal

(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)



María Edith González Flórez

Contadora

T.P. 13083-T

(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)



Diana Alexandra Roza Muñoz

Revisor Fiscal

T.P. 120741-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado Condensado de Cambios en el Patrimonio por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo a 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)
Transacciones con minoritarios ⁽¹⁾	—	(13,748)	—	—	(13,748)	(63,075)	(76,823)
Aumento en ORI	—	—	—	456,034	456,034	436,608	892,642
Efecto por realización de ORI ⁽¹⁾	—	—	(2,876)	—	(2,876)	(592)	(3,468)
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	526	—	526	(5,177)	(4,651)
Utilidad neta	—	—	733,735	—	733,735	917,326	1,651,061
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps. 23,744	Ps. 9,557,626	Ps. 7,893,315	Ps. (88,185)	Ps. 17,386,500	Ps. 15,404,255	Ps. 32,790,755
Saldo a 1 de enero de 2025	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)
Transacciones con minoritarios ⁽¹⁾	—	(5,105)	—	—	(5,105)	(17,857)	(22,962)
Aumento en ORI	—	—	—	224,264	224,264	(2,060)	222,204
Efecto en retenidas ⁽¹⁾	—	—	16,758	—	16,758	27,800	44,558
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	1,905	—	1,905	(4,672)	(2,767)
Utilidad neta	—	—	1,377,433	—	1,377,433	1,199,072	2,576,505
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps. 23,744	Ps. 9,502,957	Ps. 8,904,210	Ps. (19,719)	Ps. 18,411,192	Ps. 16,224,776	Ps. 34,635,968

⁽¹⁾ Ver detalle en la nota 10.

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


María Lorena Gutiérrez Botero
Representante Legal
(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)


María Edith González Flórez
Contadora
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

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

		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps.	3,695,846	Ps. 2,534,344
Conciliación de la utilidad antes de impuesto a las ganancias con el efectivo provisto por las actividades de operación			
Depreciación y amortización	12-14	1,046,370	937,711
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4(d)	3,429,993	3,759,874
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(2,029,311)	(2,192,218)
Ingreso neto por intereses		(5,823,549)	(5,269,573)
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, neto		(10,055)	(18,897)
Utilidad en venta de activos tangibles		(12,188)	(63,552)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera	14	(591,769)	213,285
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	6-14	(277,930)	(281,941)
Dividendos causados	14	(131,160)	(142,228)
Valor razonable ajustado sobre:			
Derivados	13	603,932	109,250
Activos no corrientes mantenidos para la venta		1,670	—
Propiedades de inversión	4 (a)(iii)	(34,465)	(35,160)
Activos biológicos	4 (a)(iii)	(5,964)	(5,776)
Cambios en activos y pasivos operacionales			
Derivados		(744,447)	(195,504)
Activos financieros a valor razonable		(7,321,856)	(5,939,233)
Cuentas por cobrar		(757,512)	(559,116)
Otros activos		13,321	(179,120)
Otros pasivos y provisiones		1,416,626	313,689
Beneficios a empleados		90,223	122,442
Cartera de créditos		(13,289,944)	(9,020,981)
Depósitos de clientes		15,927,020	11,997,053
Préstamos y fondos interbancarios		6,687,007	6,171,211
Obligaciones financieras		2,355,418	(3,279,274)
Intereses recibidos		18,667,190	21,028,791
Intereses pagados		(14,092,751)	(16,937,473)
Intereses pagados en arrendamiento financiero		(185,194)	(181,323)
Impuesto a las ganancias pagado		(2,074,712)	(1,938,452)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps.	6,551,809	Ps. 947,829

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


María Lorena Gutiérrez Botero
Representante Legal

(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)


María Edith González Flórez
Contadora

T.P. 13083-T

(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal

T.P. 120741-T

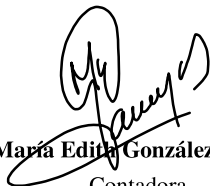
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

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

		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
		2025	2024
Notas			
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de inversiones a costo amortizado	Ps.	(4,766,300)	Ps. (5,729,554)
Redención de inversiones a costo amortizado		6,448,599	6,136,436
Adquisición de inversiones a VRORI		(15,633,873)	(10,550,547)
Producto de la venta de inversiones a VRORI		12,717,616	9,830,627
Adquisición de participación en compañías asociadas	6	—	(2,486)
Adquisición activos tangibles		(405,627)	(452,523)
Producto de la venta de activos tangibles		259,036	140,415
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		66,251	36,884
Capitalización y abonos en contratos de concesión		180,191	359,641
Adquisición de otros activos intangibles		(412,982)	(443,553)
Dividendos recibidos		260,401	335,750
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(1,286,688)	Ps. (338,910)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados a intereses controlantes	Ps.	(464,365)	Ps. (537,923)
Dividendos pagados a intereses no controlantes		(379,945)	(403,621)
Emisión de bonos en circulación		564,060	1,194,076
Pago de bonos en circulación		(1,210,502)	(1,332,937)
Transacciones con minoritarios	10	(6)	(55,000)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		(325,561)	(303,624)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	Ps.	(1,816,319)	Ps. (1,439,029)
Efecto de los cambios en moneda extranjera en efectivo y equivalentes		(2,366,365)	1,384,174
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		1,082,437	554,064
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	4 (a)	Ps. 16,998,859	Ps. 18,597,861
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4 (a)	Ps. 18,081,296	Ps. 19,151,925

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


María Lorena Gutiérrez Botero
Representante Legal
(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)


María Edith González Flórez
Contadora
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 14 de noviembre de 2025)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

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

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, la “Compañía” 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. Grupo Aval es el mayor accionista 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”), en la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías 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., GOU Payments S.A EASPBV y Aval Valor Compartido S.A.S - AVC, Grupo Aval también está presente en las actividades de banca de inversión, administración de fondos, pagos electrónicos e inversiones en el sector real, así como en la administración de fondos de pensiones y cesantías en Colombia.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La información financiera intermedia consolidada condensada ha sido preparada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34 Información Financiera Intermedia, contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentados por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y los demás decretos modificatorios emitidos por el Gobierno Nacional.

Los Estados Financieros Consolidados Condensados del periodo intermedio no incluyen toda la información y revelaciones requeridas para un estado financiero anual, por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados anuales al 31 de diciembre de 2024. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, salvo en los casos que se señale lo contrario. De acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, las políticas contables utilizadas para los periodos intermedios son las mismas que las aplicadas en la elaboración de los Estados Financieros Consolidados anuales.

En el giro normal Grupo Aval no presenta estacionalidades o efectos cíclicos en sus resultados revelados, sin embargo, se incluyen desde la nota 4 las revelaciones sobre los rubros más relevantes al periodo reportado, las cuales son necesarias para la comprensión de los cambios presentados en la situación financiera y rendimientos de Grupo Aval desde los últimos Estados Financieros Consolidados anuales publicados.

NOTA 3 – JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

En preparación de estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, la gerencia ha hecho juicios, estimados y asunciones que afectan la aplicación de las políticas y el reporte de los montos de activos y pasivos, ingresos y gastos.

Los juicios significativos hechos por la gerencia aplican a las políticas contables del Grupo y las fuentes claves de las estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los Estados Financieros Anuales Consolidados del periodo terminado al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 4 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS – VALOR RAZONABLE Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

a) Valor en libros y valor razonable

i) Clasificación de los activos y pasivos financieros

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre las partidas en el Estado Consolidado de Situación Financiera después de deterioro y las categorías de instrumentos financieros al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

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

30 de septiembre de 2025

	Detalle	Valor razonable VRPYG	Valor razonable VRORI	Costo Amortizado neto	Valor en libros neto
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Caja		Ps. —	Ps. —	Ps. 3,520,060	Ps. 3,520,060
En el Banco de la República de Colombia		—	—	6,157,357	6,157,357
Bancos y otras entidades financieras a la vista		—	—	5,494,604	5,494,604
Canje		—	—	416	416
Administración de liquidez		—	—	2,451,792	2,451,792
Efectivo mantenido para un propósito específico		—	—	457,067	457,067
Total efectivo y equivalentes de efectivo		Ps. —	Ps. —	Ps. 18,081,296	Ps. 18,081,296
Activos negociables					
Inversiones negociables					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		Ps. 16,609,005	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,609,005
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		189,856	—	—	189,856
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		82,859	—	—	82,859
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		888,205	—	—	888,205
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		2,950	—	—	2,950
Otros		27,307	—	—	27,307
Total inversiones negociables		Ps. 17,800,182	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,800,182
Inversiones en instrumentos de patrimonio					
Inversiones de patrimonio negociables		Ps. 8,712,153	Ps. —	Ps. —	Ps. 8,712,153
Derivados de negociación					
Forward de moneda		Ps. 1,279,180	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,279,180
Forward de títulos		22,489	—	—	22,489
Swap de tasa interés		177,256	—	—	177,256
Swap de moneda		18,815	—	—	18,815
Opciones de moneda		46,486	—	—	46,486
Total derivados de negociación		Ps. 1,544,226	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,544,226
Total activos negociables		Ps. 28,056,561	Ps. —	Ps. —	Ps. 28,056,561
Inversiones no negociables					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Otros		Ps. 1,390	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,390
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		Ps. —	Ps. 24,487,304	Ps. —	Ps. 24,487,304
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—	453,343	—	453,343
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		—	3,474,368	—	3,474,368
Emitidos o garantizados por bancos centrales		—	205,890	—	205,890
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—	1,983,027	—	1,983,027
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—	213,462	—	213,462
Otros		—	325,736	—	325,736
Total inversiones a valor razonable con cambios en ORI		Ps. —	Ps. 31,143,130	Ps. —	Ps. 31,143,130

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

		Valor razonable VRPYG	Valor razonable VRORI	Costo Amortizado neto	Valor en libros neto
Activos financieros	Detalle				
Inversiones en instrumentos de patrimonio					
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI		Ps. —	Ps. 1,558,984	Ps. —	Ps. 1,558,984
Activos financieros a costo amortizado, neto					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		Ps. —	Ps. —	Ps. 1,817,139	Ps. 1,817,139
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—	—	5,236,388	5,236,388
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		—	—	27,458	27,458
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—	—	2,081,062	2,081,062
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—	—	116,000	116,000
Otros		—	—	29,354	29,354
Total activos financieros a costo amortizado, neto		Ps. —	Ps. —	Ps. 9,307,401	Ps. 9,307,401
Total inversiones no negociables		Ps. 1,390	Ps. 32,702,114	Ps. 9,307,401	Ps. 42,010,905
Instrumentos derivados de cobertura					
Forward de moneda		Ps. 3,755	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,755
Swap de tasa interés		32,895	—	—	32,895
Total instrumentos derivados de cobertura		Ps. 36,650	Ps. —	Ps. —	Ps. 36,650
Cartera de créditos, neta					
Repos, interbancarios y operaciones de mercado monetario		Ps. —	Ps. —	Ps. 1,429,785	Ps. 1,429,785
Comercial		—	—	110,664,006	110,664,006
Consumo		—	—	59,824,247	59,824,247
Vivienda		—	—	23,950,359	23,950,359
Microcrédito		—	—	601	601
Total cartera de créditos, neta	d)	Ps. —	Ps. —	Ps. 195,868,998	Ps. 195,868,998
Otras cuentas por cobrar, netas					
Activos financieros en contratos de concesión, netas		Ps. 4,457,224	Ps. —	Ps. 14,154,872	Ps. 18,612,096
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado, netas		—	—	8,108,675	8,108,675
Total otras cuentas por cobrar, netas	g)	Ps. 4,457,224	Ps. —	Ps. 22,263,547	Ps. 26,720,771
Total activos financieros		Ps. 32,551,825	Ps. 32,702,114	Ps. 245,521,242	Ps. 310,775,181
Pasivos financieros	Detalle	VRPYG Mandatorio	VRORI	Costo Amortizado	Valor neto en libros
Derivados de negociación					
Forward de moneda		Ps. 1,114,865	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,114,865
Forward de títulos		65,679	—	—	65,679
Swap de tasa interés		172,668	—	—	172,668
Swap de moneda		30,135	—	—	30,135
Opciones de moneda		55,580	—	—	55,580
Total derivados de negociación		Ps. 1,438,927	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,438,927
Instrumentos derivados de cobertura					
Forward de moneda		Ps. 9,897	Ps. —	Ps. —	Ps. 9,897
Swap de tasa de interés		14,515	—	—	14,515

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

Pasivos financieros	Detalle	VRPYG Mandatorio	VRORI	Costo Amortizado	Valor neto en libros
Total instrumentos derivados de cobertura		Ps. 24,412	Ps. —	Ps. —	Ps. 24,412
Pasivos financieros a costo amortizado (ver detalle gastos en literal j)	j)				
Depósitos de clientes					
Cuentas corrientes		Ps. —	Ps. —	Ps. 23,643,692	Ps. 23,643,692
Certificados de depósito a término		—	—	103,218,999	103,218,999
Cuentas de ahorro		—	—	85,076,482	85,076,482
Otros depósitos		—	—	670,551	670,551
Total depósitos de clientes		Ps. —	Ps. —	Ps. 212,609,724	Ps. 212,609,724
Obligaciones financieras					
Fondos interbancarios y overnight		Ps. —	Ps. —	Ps. 25,334,234	Ps. 25,334,234
Contratos de arrendamiento		—	—	2,635,743	2,635,743
Créditos de bancos y similares		—	—	20,028,362	20,028,362
Bonos en circulación	h)	—	—	23,755,423	23,755,423
Con entidades de fomento		—	—	4,355,643	4,355,643
Total obligaciones financieras		Ps. —	Ps. —	Ps. 76,109,405	Ps. 76,109,405
Total pasivos financieros		Ps. 1,463,339	Ps. —	Ps. 288,719,129	Ps. 290,182,468

31 de diciembre de 2024

Activos financieros	Detalle	Valor razonable VRPYG	Valor razonable VRORI	Costo amortizado Neto	Valor neto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Caja		Ps. —	Ps. —	Ps. 3,742,357	Ps. 3,742,357
En el Banco de la República de Colombia		—	—	4,162,015	4,162,015
Bancos y otras entidades financieras a la vista		—	—	5,686,534	5,686,534
Canje		—	—	288	288
Administración de liquidez		—	—	1,938,833	1,938,833
Efectivo mantenido para un propósito específico		—	—	1,468,832	1,468,832
Total efectivo y equivalentes de efectivo		Ps. —	Ps. —	Ps. 16,998,859	Ps. 16,998,859
Activos negociables					
Inversiones negociables					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		Ps. 10,641,558	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,641,558
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		183,760	—	—	183,760
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		75,379	—	—	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. 11,937,414	Ps. —	Ps. —	Ps. 11,937,414
Inversiones en instrumentos de patrimonio					
Inversiones de patrimonio negociables		Ps. 7,256,506	Ps. —	Ps. —	Ps. 7,256,506
Derivados de negociación					

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

	Detalle	Valor razonable VRPYG	Valor razonable VRORI	Costo amortizado Neto	Valor neto en libros
Activos financieros					
Forward de moneda		Ps. 530,625	Ps. —	Ps. —	Ps. 530,625
Forward de títulos		117,053	—	—	117,053
Swap de tasa interés		222,829	—	—	222,829
Swap de moneda		58,475	—	—	58,475
Opciones de moneda		40,312	—	—	40,312
Total derivados de negociación		Ps. 969,294	Ps. —	Ps. —	Ps. 969,294
Total activos negociables		Ps. 20,163,214	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,163,214
Inversiones no negociables					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Otros		Ps. 1,425	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,425
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		Ps. —	Ps. 18,267,908	Ps. —	Ps. 18,267,908
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—	462,745	—	462,745
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		—	4,502,810	—	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		—	735,437	—	735,437
Total inversiones a valor razonable con cambios en ORI		Ps. —	Ps. 27,050,198	Ps. —	Ps. 27,050,198
Inversiones en instrumentos de patrimonio					
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI		Ps. —	Ps. 1,421,303	Ps. —	Ps. 1,421,303
Activos financieros a costo amortizado, neto					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		Ps. —	Ps. —	Ps. 2,553,157	Ps. 2,553,157
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—	—	5,560,944	5,560,944
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		—	—	30,655	30,655
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—	—	2,339,524	2,339,524
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—	—	140,844	140,844
Otros		—	—	64,568	64,568
Total activos financieros a costo amortizado, neto		Ps. —	Ps. —	Ps. 10,689,692	Ps. 10,689,692
Total inversiones no negociables		Ps. 1,425	Ps. 28,471,501	Ps. 10,689,692	Ps. 39,162,618
Instrumentos derivados de cobertura					
Forward de moneda		Ps. 10,642	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,642
Swap de tasa interés		43,377	—	—	43,377
Total instrumentos derivados de cobertura		Ps. 54,019	Ps. —	Ps. —	Ps. 54,019
Cartera de créditos, neta					
Repos, interbancarios y operaciones de mercado monetario		Ps. —	Ps. —	Ps. 704,260	Ps. 704,260
Comercial		—	—	110,051,750	110,051,750
Consumo		—	—	57,810,307	57,810,307
Vivienda		—	—	21,562,412	21,562,412
Microcrédito		—	—	757	757
Total cartera de créditos, neta	d)	Ps. —	Ps. —	Ps. 190,129,486	Ps. 190,129,486

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

Activos financieros	Detalle	Valor razonable VRPYG	Valor razonable VRORI	Costo amortizado Neto	Valor neto en libros
Otras cuentas por cobrar, netas					
Activos financieros en contratos de concesión, netos		Ps. 4,181,835	Ps. —	Ps. 15,078,406	Ps. 19,260,241
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado, netas		—	—	8,698,161	8,698,161
Total otras cuentas por cobrar, netas	g)	Ps. 4,181,835	Ps. —	Ps. 23,776,567	Ps. 27,958,402
Total activos financieros, neto		Ps. 24,400,493	Ps. 28,471,501	Ps. 241,594,604	Ps. 294,466,598

Pasivos financieros	Detalle	VRPYG Mandatorio	VRORI	Costo amortizado	Valor neto en libros
Derivados de negociación					
Forward de moneda		Ps. 672,690	Ps. —	Ps. —	Ps. 672,690
Forward de títulos		15,978	—	—	15,978
Swap de tasa interés		221,822	—	—	221,822
Swap de moneda		52,455	—	—	52,455
Opciones de moneda		48,989	—	—	48,989
Total derivados de negociación		Ps. 1,011,934	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,011,934
Instrumentos derivados de cobertura					
Forward de moneda		Ps. 5,250	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,250
Swap de tasa de interés		16,408	—	—	16,408
Total instrumentos derivados de cobertura		Ps. 21,658	Ps. —	Ps. —	Ps. 21,658
Pasivos financieros a costo amortizado					
Depósitos de clientes					
Cuentas corrientes		Ps. —	Ps. —	Ps. 24,579,536	Ps. 24,579,536
Certificados de depósito a término		—	—	96,329,827	96,329,827
Cuentas de ahorro		—	—	79,614,904	79,614,904
Otros depósitos		—	—	347,910	347,910
Total depósitos de clientes		Ps. —	Ps. —	Ps. 200,872,177	Ps. 200,872,177
Obligaciones financieras					
Fondos interbancarios y overnight		Ps. —	Ps. —	Ps. 18,509,769	Ps. 18,509,769
Contratos de arrendamiento		—	—	2,866,268	2,866,268
Créditos de bancos y similares		—	—	21,194,590	21,194,590
Bonos en circulación	h)	—	—	26,215,847	26,215,847
Con entidades de fomento		—	—	4,037,301	4,037,301
Total obligaciones financieras		Ps. —	Ps. —	Ps. 72,823,775	Ps. 72,823,775
Total pasivos financieros		Ps. 1,033,592	Ps. —	Ps. 273,695,952	Ps. 274,729,544

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

ii) Mediciones de valor razonable

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones de 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:

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

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición de este se clasifica en su totalidad es determinada con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

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

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo, 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 participen activamente en el mercado en referencia.

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluidos sus niveles de jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros medidos a valor razonable.

30 de septiembre de 2025

	Valor Razonable				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	
ACTIVOS					
Inversiones en títulos de deuda					
Inversiones negociables					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 16,051,903	Ps. 557,102	Ps. —	Ps. 16,609,005	
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	189,856	—	189,856	
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	61,917	20,942	—	82,859	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	888,205	—	888,205	
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	2,950	—	2,950	
Otros	—	27,307	—	27,307	
Total inversiones negociables	Ps. 16,113,820	Ps. 1,686,362	Ps. —	Ps. 17,800,182	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados					
Otros	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,390	Ps. 1,390	
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 16,113,820	Ps. 1,686,362	Ps. 1,390	Ps. 17,801,572	
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 20,964,059	Ps. 3,523,245	Ps. —	Ps. 24,487,304	
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	49,599	403,744	—	453,343	
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	702,910	2,771,458	—	3,474,368	
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	205,890	—	205,890	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,983,027	—	1,983,027	

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

	Valor Razonable				Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	213,462	—		213,462
Otros	1,591	324,146	—		325,737
Total inversiones a valor razonable con cambios en ORI	Ps. 21,718,159	Ps. 9,424,972	Ps. —	Ps. —	Ps. 31,143,131
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 37,831,979	Ps. 11,111,334	Ps. 1,390	Ps. —	Ps. 48,944,703
Inversiones en instrumentos de patrimonio					
Inversiones de patrimonio negociables	Ps. 18,568	Ps. 5,232,724	Ps. 3,460,861	Ps. —	8,712,153
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,437,750	98	121,136		1,558,984
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 1,456,318	Ps. 5,232,822	Ps. 3,581,997	Ps. —	Ps. 10,271,137
Derivados de negociación					
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 1,279,180	Ps. —	Ps. —	1,279,180
Forward de títulos	—	22,489	—		22,489
Swap de tasa interés	5,555	171,701	—		177,256
Swap de moneda	—	18,815	—		18,815
Opciones de moneda	—	46,486	—		46,486
Total derivados de negociación	Ps. 5,555	Ps. 1,538,671	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,544,226
Instrumentos derivados de cobertura					
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 3,755	Ps. —	Ps. —	3,755
Swap de tasa interés	1,780	31,115	—		32,895
Total instrumentos derivados de cobertura	Ps. 1,780	Ps. 34,870	Ps. —	Ps. —	Ps. 36,650
Otras cuentas por cobrar					
Activos financieros en contratos de concesión	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,457,224	Ps. —	4,457,224
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,457,224	Ps. —	Ps. 4,457,224
Activos no financieros					
Activos biológicos	Ps. —	Ps. —	Ps. 246,829	Ps. —	246,829
Propiedades de inversión	—	—	936,522		936,522
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,183,351	Ps. —	Ps. 1,183,351
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. 39,295,632	Ps. 17,917,697	Ps. 9,223,962	Ps. —	Ps. 66,437,291
PASIVOS					
Derivados de negociación					
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 1,114,865	Ps. —	Ps. —	1,114,865
Forward de títulos	—	65,679	—		65,679
Swap de tasa interés	4,153	168,515	—		172,668
Swap de moneda	—	30,135	—		30,135
Opciones de moneda	—	55,580	—		55,580
Total derivados de negociación	Ps. 4,153	Ps. 1,434,774	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,438,927
Instrumentos derivados de cobertura					
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 9,897	Ps. —	Ps. —	9,897
Swap de tasa de interés	—	14,515	—		14,515
Total instrumentos derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 24,412	Ps. —	Ps. —	Ps. 24,412
Total pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 4,153	Ps. 1,459,186	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,463,339

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

31 de diciembre de 2024

	Valor Razonable						
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
ACTIVOS							
Inversiones en títulos de deuda							
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	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,425	Ps. 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 a valor razonable 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 a valor razonable con cambios en ORI	Ps.	14,641,138	Ps.	12,409,060	Ps.	—	Ps. 27,050,198
Total inversiones en títulos de deuda	Ps.	25,247,294	Ps.	13,740,318	Ps.	1,425	Ps. 38,989,037
Inversiones en instrumentos de patrimonio							
Inversiones de patrimonio negociables	Ps.	12,711	Ps.	4,049,509	Ps.	3,194,286	Ps. 7,256,506
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI		1,302,512		100		118,691	1,421,303
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps.	1,315,223	Ps.	4,049,609	Ps.	3,312,977	Ps. 8,677,809
Derivados de negociación							
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
Instrumentos derivados de cobertura							
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	10,642	Ps.	—	Ps. 10,642
Swap de tasa interés		—		43,377		—	43,377
Total instrumentos derivados de cobertura	Ps.	—	Ps.	54,019	Ps.	—	Ps. 54,019
Otras cuentas por cobrar							
Activos financieros en contratos de concesión	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	4,181,835	Ps. 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	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	238,339	Ps. 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

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

	Valor Razonable				Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
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. —	Ps. 1,011,934
Instrumentos derivados de cobertura					
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 5,250	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,250
Swap de tasa de interés	—	16,408	—		16,408
Total instrumentos derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 21,658	Ps. —	Ps. —	Ps. 21,658
Total pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 2,469	Ps. 1,031,123	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,033,592

iii) Conciliación de instrumentos con mediciones de valor razonable nivel 3

La siguiente tabla presenta una conciliación de los saldos al comienzo del período con los saldos de cierre de las mediciones de valor razonable clasificadas en Nivel 3 al 30 septiembre de 2025 y 2024:

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2025

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
Saldo al 1 de julio de 2025	Ps. 1,404	Ps. 3,490,108	Ps. 4,367,881	Ps. 243,252	Ps. 954,183
Transferencia nivel 2 a nivel 3	—	—	—	—	—
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(14)	91,199	89,343	2,145	16,499
Ajustes de valoración con efecto en ORI	—	690	—	—	—
Adiciones	—	—	—	8,336	49,556
Redenciones, retiros / ventas	—	—	—	(6,904)	(81,928)
Reclasificaciones	—	—	—	—	1
Traslado de activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	353
Diferencia en cambio	—	—	—	—	(2,142)
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps. 1,390	Ps. 3,581,997	Ps. 4,457,224	Ps. 246,829	Ps. 936,522

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2024

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
Saldo al 1 de julio de 2024	Ps. 1,868	Ps. 2,869,195	Ps. 4,017,546	Ps. 234,342	Ps. 915,909
Ajuste de valoración con efecto en resultados	10	128,578	82,145	2,051	9,946
Ajustes de valoración con efecto en ORI	—	25	—	—	—
Adiciones	—	87	—	7,406	14,857
Redenciones, retiros / ventas	—	—	—	(5,255)	(13,231)
Traslado de activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	7,069
Diferencia en cambio	—	—	—	—	460
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps. 1,878	Ps. 2,997,885	Ps. 4,099,691	Ps. 238,544	Ps. 935,010

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

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025

		Activos financieros en títulos de deuda		Instrumentos de patrimonio		Activos financieros en contratos de concesión		Activos biológicos		Propiedades de inversión
	Ps.	1,425	Ps.	3,312,977	Ps.	4,181,835	Ps.	238,339	Ps.	972,935
Saldo al 1 de enero de 2025										
Transferencia nivel 2 a nivel 3		—		28		—		—		—
Ajuste de valoración con efecto en resultados		(35)		266,575		275,389		5,964		34,465
Ajustes de valoración con efecto en ORI		—		2,417		—		—		261
Adiciones		—		—		—		22,056		136,033
Redenciones, retiros / ventas		—		—		—		(19,530)		(215,703)
Reclasificaciones ⁽¹⁾		—		—		—		—		1,582
Traslado de activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—		—		—		14,057
Diferencia en cambio		—		—		—		—		(7,108)
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps.	1,390	Ps.	3,581,997	Ps.	4,457,224	Ps.	246,829	Ps.	936,522

(1) Corresponde a reclasificación entre Uso Propio y Propiedades de Inversión en el Banco Popular por Ps. 2,066 y Banco de Bogotá por Ps. (484).

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024

		Activos financieros en títulos de deuda		Instrumentos de patrimonio		Activos financieros en contratos de concesión		Activos biológicos		Propiedades de inversión
	Ps.	1,889	Ps.	2,770,226	Ps.	3,830,916	Ps.	230,672	Ps.	906,469
Saldo al 1 de enero de 2024										
Ajuste de valoración con efecto en resultados		(11)		218,003		268,775		5,776		35,160
Ajustes de valoración con efecto en ORI		—		7,819		—		—		—
Adiciones		—		1,837 ⁽¹⁾		—		19,574		32,467
Redenciones, retiros / ventas		—		—		—		(17,478)		(59,674)
Traslado de activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—		—		—		15,173
Diferencia en cambio		—		—		—		—		5,415
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps.	1,878	Ps.	2,997,885	Ps.	4,099,691	Ps.	238,544	Ps.	935,010

(1) El incremento en instrumentos de patrimonio, corresponde principalmente al ingreso del Patrimonio Autónomo de Inversión, sobre el cual participan las filiales de Promigas.

iv) Transferencia de niveles de jerarquía de valor razonable

A continuación, se presentan las transferencias entre niveles de jerarquía, las cuales son generadas por cambios en la liquidez bursátil de algunas inversiones a 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

30 de septiembre de 2025

		Inversiones renta fija VRPYG		Inversiones renta fija VRORI	
		Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	60	Ps. 222	Ps. 477,751	Ps. 118,234
	Ps.	60	Ps. 222	Ps. 477,751	Ps. 118,234

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

31 de diciembre de 2024

	Inversiones renta fija VRPYG		Inversiones renta fija VRORI	
	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 99	Ps. —	Ps. 1,318,769	Ps. —
	Ps. 99	Ps. —	Ps. 1,318,769	Ps. —

v) **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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre 2024, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable.

30 de septiembre de 2025

	Valor en libro neto	Valor razonable
Activos financieros a costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 18,081,296	Ps. 18,081,296
Inversiones en títulos de deuda, neto		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,817,139	1,822,809
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	5,236,388	5,247,888
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	27,458	27,462
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,081,062	2,078,136
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	116,000	108,192
Otros	29,354	28,747
Total inversiones en títulos de deuda, neto	Ps. 9,307,401	Ps. 9,313,234
Cartera de créditos, netas	Ps. 195,868,998	Ps. 197,536,911
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado, netas	Ps. 22,263,547	Ps. 26,641,985
Total activos financieros a costo amortizado, neto	Ps. 245,521,242	Ps. 251,573,426
Pasivos financieros a costo amortizado		
Depósitos de clientes		
Cuentas corrientes	Ps. 23,643,692	Ps. 23,643,692
Certificados de depósito a término	103,218,999	104,201,627
Cuentas de ahorro	85,076,482	85,076,482
Otros depósitos	670,551	670,551
Total depósitos de clientes	Ps. 212,609,724	Ps. 213,592,352
Obligaciones financieras		
Fondos interbancarios y overnight	Ps. 25,334,234	Ps. 25,332,073
Contratos de arrendamiento	2,635,743	2,685,859
Créditos de bancos y similares	20,028,362	19,734,914
Bonos en circulación (ver detalle literal h)	23,755,423	23,057,425
Con entidades de fomento	4,355,643	4,353,852
Total obligaciones financieras	Ps. 76,109,405	Ps. 75,164,123
Total pasivos financieros a costo amortizado	Ps. 288,719,129	Ps. 288,756,475

31 de diciembre de 2024

	Valor en libros neto	Valor razonable
Activos financieros a costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 16,998,859	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda, neto		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,553,157	Ps. 2,558,042
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	5,560,944	5,575,338

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

		Valor en libros neto		Valor razonable
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		30,655		30,681
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		2,339,524		2,356,678
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		140,844		134,680
Otros		64,568		59,965
Total inversiones en títulos de deuda, neto	Ps.	10,689,692	Ps.	10,715,384
Cartera de créditos, netas	Ps.	190,129,486	Ps.	189,257,222
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado, netas	Ps.	23,776,567	Ps.	27,934,006
Total activos financieros a costo amortizado, neto	Ps.	241,594,604	Ps.	244,905,471
Pasivos financieros a costo amortizado				
Depósitos de clientes				
Cuentas corrientes	Ps.	24,579,536	Ps.	24,579,536
Certificados de depósito a término		96,329,827		97,219,926
Cuentas de ahorro		79,614,904		79,614,904
Otros depósitos		347,910		347,910
Total depósitos de clientes	Ps.	200,872,177	Ps.	201,762,276
Obligaciones financieras				
Fondos interbancarios y overnight	Ps.	18,509,769	Ps.	18,505,849
Contratos de arrendamiento		2,866,268		2,816,935
Créditos de bancos y similares		21,194,590		21,039,874
Bonos en circulación (ver detalle literal h)		26,215,847		24,964,496
Con entidades de fomento		4,037,301		4,037,418
Total obligaciones financieras	Ps.	72,823,775	Ps.	71,364,572
Total pasivos financieros a costo amortizado	Ps.	273,695,952	Ps.	273,126,848

b) Determinación de valores razonables

A continuación, se detallan las técnicas de valoración y principales datos de entrada de los activos y pasivos medidos a valor razonable recurrente clasificados como Nivel 2 y Nivel 3:

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
<u>En Pesos Colombianos</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Otros	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
<u>En Moneda Extranjera</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
	Enfoque de mercado	

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

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Otros	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Enfoque de mercado	Precio Estimado ⁽¹⁾
Fondos de inversión ⁽³⁾	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), curvas y precio mercado ⁽²⁾
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Swap de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de moneda	Enfoque de mercado	Flujos Caja descontados y tasas de descuento de las diferentes monedas Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados Modelo Black&Sholes&Merton
	Enfoque de mercado	Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de moneda	Enfoque de mercado	Flujos Caja descontados y tasas de descuento de las diferentes monedas Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados

⁽¹⁾ Precio estimado: un modelo de valoración basado en la información obtenida de un proveedor de precios cuando no puede suministrar precios de mercado cotizados (sin ajustar) para cada emisión. Este modelo es la base para la construcción del margen de valoración de los valores representados en la curva asignada o la tasa de referencia. Este margen permanece constante en la curva asignada o la tasa de referencia al calcular el precio de valoración teórico.

⁽²⁾ Precios de mercado cotizados (es decir, obtenidos de proveedores de precios).

⁽³⁾ Precio calculado basado en el valor de la unidad (calculado por el administrador del fondo). La subsidiaria Porvenir S. A. de acuerdo con las normas colombianas está obligada a invertir hasta el 1% de sus activos totales bajo administración de indemnización y fondos de pensiones obligatorios.

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

La siguiente tabla proporciona información sobre técnicas de valoración y entradas principales que no se pueden observar al medir los activos y pasivos de Nivel 3 a un valor razonable recurrente:

ACTIVOS	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares. Tasa interna de retorno
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio ^(1.1)	Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento	- Ingresos - Tasas de interés de descuento - Gradiente de Perpetuidad
	Método de múltiplos	- EBITDA número de veces
Inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en resultados - Nexus y Pactia ^(1.2)	Comparativo de mercado Tasa de capitalización inicial Renta Mercado	Comparativo de mercado Tasa de capitalización inicial Renta Mercado
	Tasa de Descuento de Flujo de Caja	Tasa de Descuento de Flujo de Caja
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión - Periodo de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año “n” - Valor actual del valor residual descontado al WACC - Ingreso financiero: ajuste anual del valor del activo financiero
		El detalle del proceso de valoración de los activos financieros en los contratos de concesión se detalla en ⁽²⁾
Activos no financieros		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en el informe anual.
Propiedades de inversión	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en el informe anual.

^(1.1) **Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3**

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata técnicas de valoración para obtener el valor razonable, a continuación, se presenta la sensibilidad de la valoración al 31 de diciembre de 2024.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 61,197 al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, clasificados 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			
Ingresos	+/-1%	320	(282)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	222	(216)
	+/- 0.5%	114	(114)
Gradiente de perpetuidad	+/- 0.5%	38	—
		Ps. 1,128	Ps. (1,046)

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

(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, a continuación, se presenta la sensibilidad de la valoración al 31 de diciembre de 2024.

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 contempla el cálculo teniendo en cuenta el incremento de las siguientes variables:

	Escenario 1
Aumentos en la sensibilidad de:	
Valor de mercado (metro cuadrado)	+10%
Renta de mercado	+10%
Tasa de capitalización inicial	+50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	+50 pb

Escenario 2 contempla el cálculo teniendo en cuenta la disminución de las siguientes variables:

	Escenario 2
Disminuciones en la sensibilidad de:	
Valor de mercado (metro cuadrado)	-10%
Renta de mercado	-10%
Tasa de capitalización inicial	-50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	-50 pb

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los principales valores de renta variable que ascienden a Ps. 3,374,520 al 30 de septiembre de 2025 y Ps. 3,099,853 al 31 de diciembre de 2024, dados en:

Fondo de Capital Privado Nexus Inmobiliario

Incluye inversiones en el Fondo de Capital Privado Nexus al 30 de septiembre de 2025 por Ps. 3,015,615 y al 31 de diciembre de 2024 por Ps. 2,772,165, clasificado en el nivel 3 de VRPYG, a continuación, se presenta la sensibilidad de la valoración al 31 de diciembre de 2024:

	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 al 30 de septiembre de 2025 por Ps. 358,905 y al 31 de diciembre de 2024, por Ps. 327,688 ⁽¹⁾, clasificado en el nivel 3 de VRPYG, a continuación, se presenta la sensibilidad de la valoración al 31 de diciembre de 2024:

	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%.

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

(2) Valoración de activos financieros en contratos de concesión

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 30 de septiembre de 2025 es de Ps. 4,457,224 y al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 4,181,835, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

Variable	30 de septiembre de 2025			
	+100 pbs		-100 pbs	
WACC	Ps.	(982,682)	Ps.	1,494,590
Tasa de crecimiento de perpetuidad		964,782		(670,888)

Variable	31 de diciembre de 2024			
	+100 pbs		-100 pbs	
WACC	Ps.	(927,375)	Ps.	1,416,415
Tasa de crecimiento perpetuidad		888,065		(617,439)

c) Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

El siguiente es el detalle al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas correspondientes a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
30 de septiembre de 2025							
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,618,153	Ps. 1,618,153
Activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—		88,171	88,171
	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,706,324	Ps. 1,706,324
	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

d) Concentración de riesgo de crédito

Cartera de crédito y su provisión

El siguiente es el saldo de los activos financieros por cartera de créditos y su provisión por deterioro al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Clase de cartera	30 de septiembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Saldo de cartera	Saldo de provisión	Valor neto de cartera	Saldo de cartera	Saldo de provisión	Valor neto de cartera
Comercial	Ps. 115,328,603	Ps. 4,664,597	Ps. 110,664,006	Ps. 115,414,643	Ps. 5,362,893	Ps. 110,051,750
Consumo	63,668,297	3,844,050	59,824,247	61,976,325	4,166,018	57,810,307
Vivienda	24,446,670	496,311	23,950,359	22,035,727	473,315	21,562,412
Microcrédito	1,600	999	601	4,375	3,618	757
Repos e Interbancarios	1,430,176	391	1,429,785	705,055	795	704,260
Saldo	Ps. 204,875,346	Ps. 9,006,348	Ps. 195,868,998	Ps. 200,136,125	Ps. 10,006,639	Ps. 190,129,486

No se entregó cartera en garantía en operaciones de subasta de recursos con Banco República al 30 de septiembre de 2025.

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

La siguiente tabla presenta el gasto de provisión por deterioro al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de				Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de			
	2025		2024		2025		2024	
Comercial	Ps.	303,967	Ps.	288,973	Ps.	818,797	Ps.	631,128
Consumo		732,094		782,192		2,372,780		2,962,006
Vivienda		32,745		44,636		130,482		120,687
Microcrédito		7		(25,888)		(103)		(7,326)
Repos e interbancarios		(2,417)		(92)		(404)		52
Subtotal cartera de créditos	Ps.	1,066,396	Ps.	1,089,821	Ps.	3,321,552	Ps.	3,706,547
Otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾		57,426		19,598		108,441		53,327
Total impacto neto de provisión de cartera y cuentas por cobrar	Ps.	1,123,822	Ps.	1,109,419	Ps.	3,429,993	Ps.	3,759,874

⁽¹⁾ Incluye el gasto de provisión presentado por los tres meses terminados el 30 de septiembre como parte de “costos y gastos por venta de bienes y servicios” por Ps. (11,556) en 2025 y Ps. (13,045) en 2024. Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre como parte de “costos y gastos por venta de bienes y servicios” por Ps. (45,091) en 2025 y Ps. (52,065) en 2024.

Cartera de crédito – Concentración por sector económico

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo Aval por destino económico al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Sector	30 de septiembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Ps.		%	Ps.		%
Servicios consumo	Ps.	93,089,691	45.4	Ps.	89,687,446	44.8
Servicios comerciales		44,304,691	21.6		43,792,710	21.9
Construcción		15,651,995	7.7		15,046,109	7.5
Servicios públicos		9,313,291	4.5		9,218,309	4.6
Transporte y comunicaciones		7,263,342	3.5		6,499,070	3.2
Otras industrias y productos manufacturados		6,906,794	3.4		6,857,011	3.4
Gobierno		6,444,251	3.2		5,471,013	2.7
Comida, bebidas y tabaco		6,335,765	3.1		7,577,678	3.8
Productos químicos		5,291,339	2.6		5,539,036	2.8
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca		4,539,032	2.2		4,538,856	2.3
Productos de minería y petróleo		2,432,952	1.2		2,754,170	1.4
Comercio y turismo		1,836,269	0.9		1,724,337	0.9
Otros		1,465,934	0.7		1,430,380	0.7
Total por sector económico	Ps.	204,875,346	100.0	Ps.	200,136,125	100.0

Cartera por rango niveles de probabilidades de incumplimiento (PI)

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el siguiente es el resumen de la cartera por niveles de riesgo:

Rango PI	30 de septiembre de 2025					
	Total Saldo					
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
0%- 7.5%	Ps.	171,097,916	Ps.	2,470,687	Ps.	27,702
7.5% - 15%		10,689,511		2,362,135		24,206
15% - 22.5%		403,733		452,074		178
22.5% - 30%		282,383		764,219		130
30% - 45%		182,270		1,841,493		78,644
45% - 60%		45,062		969,778		351
60% - 90%		5,683		1,341,141		11,058
> 90%		478		73,062		11,751,452
TOTAL	Ps.	182,707,036	Ps.	10,274,589	Ps.	11,893,721
						Ps. 204,875,346

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

31 de diciembre de 2024						
Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	Ps.		Ps.		Ps.	
0%- 7.5%		165,325,376		2,733,552		74,867
7.5% - 15%		10,731,075		1,379,780		614
15% - 22.5%		535,897		447,250		97
22.5% - 30%		344,972		556,641		246
30% - 45%		185,460		1,570,202		1,795
45% - 60%		62,448		948,971		148
60% - 90%		9,205		1,818,316		105,882
> 90%		2,098		63,862		13,237,371
TOTAL	Ps.	177,196,531	Ps.	9,518,574	Ps.	13,421,020
						Ps. 200,136,125

A continuación, se detallan los saldos a 30 de septiembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 por modalidad:

Comercial

30 de septiembre de 2025						
Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	Ps.		Ps.		Ps.	
0%- 7.5%		96,420,753		876,305		27,453
7.5% - 15%		5,543,763		1,793,060		24,098
15% - 22.5%		8,598		180,946		43
22.5% - 30%		99,194		381,508		—
30% - 45%		62,263		1,039,679		78,504
45% - 60%		29,385		209,719		106
60% - 90%		1,793		82,073		5,035
> 90%		4		16,700		8,447,621
TOTAL	Ps.	102,165,753	Ps.	4,579,990	Ps.	8,582,860
						Ps. 115,328,603

31 de diciembre de 2024						
Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	Ps.		Ps.		Ps.	
0%- 7.5%		95,690,974		1,061,196		74,525
7.5% - 15%		5,926,757		789,697		603
15% - 22.5%		91,248		147,840		8
22.5% - 30%		113,165		213,759		225
30% - 45%		69,485		950,652		1,711
45% - 60%		33,092		223,917		38
60% - 90%		2,895		76,708		97,492
> 90%		289		481		9,847,886
TOTAL	Ps.	101,927,905	Ps.	3,464,250	Ps.	10,022,488
						Ps. 115,414,643

Consumo

30 de septiembre de 2025						
Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	Ps.		Ps.		Ps.	
0%- 7.5%		51,305,258		1,381,866		245
7.5% - 15%		4,956,196		429,537		108
15% - 22.5%		336,522		103,362		133
22.5% - 30%		181,682		305,784		125
30% - 45%		119,461		343,138		133
45% - 60%		15,677		580,903		235
60% - 90%		3,890		1,055,588		6,022
> 90%		474		55,835		2,486,123
TOTAL	Ps.	56,919,160	Ps.	4,256,013	Ps.	2,493,124
						Ps. 63,668,297

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

31 de diciembre de 2024

Rango PI	Total Saldo			
	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

Vivienda

30 de septiembre de 2025

Rango PI	Total Saldo			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0%- 7.5%	Ps. 21,954,327	Ps. 212,516	Ps. 4	Ps. 22,166,847
7.5% - 15%	176,421	139,538	—	315,959
15% - 22.5%	58,587	167,766	2	226,355
22.5% - 30%	1,507	76,927	5	78,439
30% - 45%	546	458,668	7	459,221
45% - 60%	—	179,144	10	179,154
60% - 90%	—	203,461	1	203,462
> 90%	—	527	816,706	817,233
TOTAL	Ps. 22,191,388	Ps. 1,438,547	Ps. 816,735	Ps. 24,446,670

31 de diciembre de 2024

Rango PI	Total Saldo			
	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

Microcrédito

30 de septiembre de 2025

Rango PI	Total Saldo			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0%- 7.5%	Ps. 498	Ps. —	Ps. —	Ps. 498
7.5% - 15%	35	—	—	35
15% - 22.5%	26	—	—	26
22.5% - 30%	—	—	—	—
30% - 45%	—	8	—	8
45% - 60%	—	12	—	12
60% - 90%	—	19	—	19
> 90%	—	—	1,002	1,002
TOTAL	Ps. 559	Ps. 39	Ps. 1,002	Ps. 1,600

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

31 de diciembre de 2024							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	418	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 418
7.5% - 15%		312		—		—	312
15% - 22.5%		—		—		—	—
22.5% - 30%		14		4		—	18
30% - 45%		3		15		—	18
45% - 60%		—		11		—	11
60% - 90%		30		9		—	39
> 90%		—		—		3,559	3,559
TOTAL	Ps.	777	Ps.	39	Ps.	3,559	Ps. 4,375

Repos, interbancarios y operaciones de mercado monetario

30 de septiembre de 2025							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	1,417,080	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,417,080
7.5% - 15%		13,096		—		—	13,096
15% - 22.5%		—		—		—	—
22.5% - 30%		—		—		—	—
30% - 45%		—		—		—	—
45% - 60%		—		—		—	—
60% - 90%		—		—		—	—
> 90%		—		—		—	—
TOTAL	Ps.	1,430,176	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,430,176

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

30 de septiembre de 2025							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	29,231,425	Ps.	364,429	Ps.	723	Ps. 29,596,577
7.5% - 15%		518,777		284,509		85	803,371
15% - 22.5%		49,771		154,747		80	204,598
22.5% - 30%		22,330		60,386		66	82,782
30% - 45%		5,098		94,583		139	99,820
45% - 60%		760		54,267		227	55,254
60% - 90%		213		2,713		461	3,387
> 90%		7		292		202,506	202,805
TOTAL	Ps.	29,828,381	Ps.	1,015,926	Ps.	204,287	Ps. 31,048,594

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

31 de diciembre de 2024						
Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	Ps.		Ps.		Ps.	Ps.
0% - 7.5%	27,724,323		65,537		666	27,790,526
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. 28,298,642		Ps. 2,929,518		Ps. 171,332	Ps. 31,399,492

e) Provisión por deterioro de la cartera de créditos, activos financieros y otras cuentas por cobrar

La siguiente tabla muestra los saldos de la pérdida crediticia esperada (PCE) al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

30 de septiembre de 2025						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
					Metodología simplificada	Total
Cartera de créditos						
Comercial	Ps.	736,246	Ps.	309,060	Ps. 3,619,291	Ps. 4,664,597
Consumo		1,129,768		757,879	1,956,403	3,844,050
Vivienda		79,264		71,229	345,818	496,311
Microcrédito		20		14	965	999
Repos e Interbancarios		391		—	—	391
Total cartera de créditos	Ps.	1,945,689	Ps.	1,138,182	Ps. 5,922,477	Ps. 9,006,348
Inversiones de renta fija a costo amortizado		8,860		—	—	8,860
Otras cuentas por cobrar		30,065		21,862	112,488	370,685
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps.	1,984,614	Ps.	1,160,044	Ps. 6,034,965	Ps. 9,385,893
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI		27,942		56	—	27,998
Compromisos de préstamo		63,671		6,928	2,346	72,945
Total provisión	Ps.	2,076,227	Ps.	1,167,028	Ps. 6,037,311	Ps. 9,486,836

31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
					Metodología simplificada	Total
Cartera de créditos						
Comercial	Ps.	724,075	Ps.	217,588	Ps. 4,421,230	Ps. 5,362,893
Consumo		1,105,918		927,310	2,132,790	4,166,018
Vivienda		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. 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	361,971
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps.	1,936,489	Ps.	1,243,294	Ps. 7,016,461	Ps. 10,387,285

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

31 de diciembre de 2024

	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Metodología	Total
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	simplificada	
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	18,310	—	—	—	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 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

30 de septiembre de 2025

	Valor bruto registrado	Garantías colaterales ⁽¹⁾	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 262,796	Ps. 262,554	Ps. —
Subtotal	Ps. 262,796	Ps. 262,554	Ps. —
Con provisión registrada			
Comercial	6,859,008	1,246,360	2,343,539
Consumo	15,539	2,620	5,525
Vivienda	11,595	—	3,097
Subtotal	Ps. 6,886,142	Ps. 1,248,980	Ps. 2,352,161
Totales			
Comercial	7,121,804	1,508,914	2,343,539
Consumo	15,539	2,620	5,525
Vivienda	11,595	—	3,097
Totales	Ps. 7,148,938	Ps. 1,511,534	Ps. 2,352,161

31 de diciembre de 2024

	Valor bruto registrado	Garantías colaterales ⁽¹⁾	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	7,775,982	1,348,148	2,950,023
Consumo	6,512	4,332	3,868
Vivienda	19,828	1,970	11,541
Subtotal	Ps. 7,802,322	Ps. 1,354,450	Ps. 2,965,432
Totales			
Comercial	8,038,649	1,610,521	2,950,023
Consumo	6,512	4,332	3,868
Vivienda	19,828	1,970	11,541
Totales	Ps. 8,064,989	Ps. 1,616,823	Ps. 2,965,432

⁽¹⁾ La diferencia entre el valor del préstamo y las garantías reveladas en la tabla anterior corresponde a préstamos no garantizados valorados con el método de flujo de efectivo descontado. Cuando se utiliza este método, se da a entender que es posible que el cliente realice pagos futuros.

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

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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

		30 de septiembre de 2025	
		Monto	Garantía
Etapa 1 y 2		Ps. 34,928,010	Ps. 26,852,204
Etapa 3		3,297,321	2,767,557
		Ps. 38,225,331	Ps. 29,619,761

		31 de diciembre de 2024	
		Monto	Garantía
Etapa 1 y 2		Ps. 34,004,844	Ps. 25,569,949
Etapa 3		3,404,067	2,840,416
		Ps. 37,408,911	Ps. 28,410,365

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 variables incrementando (C) y disminuyendo (A) con su respectiva probabilidad de ocurrencia.

La siguiente tabla muestra la estimación de la provisión por deterioro de cartera asumiendo que cada escenario prospectivo (por ejemplo, los escenarios A, B y C) se ponderaron al 100% en lugar de aplicar ponderaciones de probabilidad en los tres escenarios.

		30 de septiembre de 2025		
		Escenario A	Escenario B	Escenario C
Valor en libros				
Comercial		Ps. 115,328,603	Ps. 115,328,603	Ps. 115,328,603
Consumo		63,668,297	63,668,297	63,668,297
Vivienda		24,446,670	24,446,670	24,446,670
Microcrédito		1,600	1,600	1,600
Repos e interbancarios		1,430,176	1,430,176	1,430,176
Total cartera		Ps. 204,875,346	Ps. 204,875,346	Ps. 204,875,346
Provisión por deterioro				
Comercial		Ps. 4,625,482	Ps. 4,640,257	Ps. 4,697,250
Consumo		3,799,306	3,836,297	3,929,933
Vivienda		498,781	495,145	492,962
Microcrédito		997	998	1,000
Repos e interbancarios		4,823	4,891	5,328
Total deterioro		Ps. 8,929,389	Ps. 8,977,588	Ps. 9,126,473

A continuación, se presenta la cartera que sería etapa 2 teniendo en cuenta cada escenario:

Porción de los activos en etapa 2			
Comercial	4.6 %	4.6 %	5.1 %
Consumo	6.7 %	7.0 %	7.2 %
Vivienda	5.7 %	6.4 %	6.7 %
Microcrédito	2.5 %	2.5 %	2.5 %
Repos e interbancarios	— %	— %	— %

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

		31 de diciembre de 2024		
		Escenario A	Escenario B	Escenario C
Valor en libros				
Comercial	Ps.	115,414,643	115,414,643	115,414,643
Consumo		61,976,325	61,976,325	61,976,325
Vivienda		22,035,727	22,035,727	22,035,727
Microcrédito		4,375	4,375	4,375
Repos e interbancarios		705,055	705,055	705,055
Total cartera	Ps.	200,136,125	200,136,125	200,136,125
Provisión por deterioro				
Comercial	Ps.	5,309,528	5,336,949	5,430,691
Consumo		4,118,656	4,168,736	4,239,720
Vivienda		468,275	471,634	480,073
Microcrédito		3,611	3,610	3,613
Repos e interbancarios		2,505	2,619	3,029
Total deterioro	Ps.	9,902,575	9,983,548	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		3.2 %	3.2 %	3.8 %
Consumo		7.6 %	8.2 %	8.7 %
Vivienda		6.0 %	8.4 %	8.4 %
Microcrédito		0.9 %	0.9 %	0.9 %
Repos e interbancarios		— %	— %	— %

La provisión por deterioro reconocida en el período se ve afectada por una variedad de factores, como se describe a continuación:

- Transferencias entre la etapa 1 y las etapas 2 o 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el período, 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 período, así como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el período;
 - 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 período y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el período.

Cartera de créditos

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas al 30 de septiembre de 2025:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025	Ps.	1,890,934	Ps.	1,216,752	Ps.	6,898,953	Ps. 10,006,639
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(238,670)		238,670		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(197,225)		—		197,225	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		133		(800,032)		799,899	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		108,068		(108,068)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		204,335		(204,335)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		113,253		—		(113,253)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		18,330		843,147		1,998,651	2,860,128

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	696,913	157,786	532,216	1,386,915
Créditos que han sido cancelados	(470,302)	(124,913)	(330,276)	(925,491)
Venta de cartera ⁽²⁾	(10)	(356)	(123,871)	(124,237)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	—	283,184	283,184
Castigos	(63,841)	(288,246)	(4,091,715)	(4,443,802)
Diferencia en cambio	(8,161)	(8,359)	(20,468)	(36,988)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2025	Ps. 1,945,689	Ps. 1,138,182	Ps. 5,922,477	Ps. 9,006,348

⁽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⁾ Corresponde principalmente a venta de cartera deteriorada.

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2025.

Etapa 1	PCE	Etapa 2	PCE	
PCE 12-meses	- vida remanente crédito no deteriorado	- vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. (59,094)	Ps. 104,555	Ps. 23,995	Ps. 69,456	

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 provisión de pérdidas para la misma cartera como se mencionó anteriormente:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	PCE	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo cartera al 1 de enero de 2025	Ps. 177,196,531	Ps. 9,518,574	Ps. 13,421,020	Ps. 200,136,125
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(7,963,645)	7,963,645	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,399,991)	—	1,399,991	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,625,045)	2,625,045	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	3,372,843	(3,372,843)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	524,562	(524,562)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	408,597	—	(408,597)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	101,748,054	9,615,565	3,646,211	115,009,830
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(86,828,463)	(10,488,186)	(4,520,539)	(101,837,188)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y cuentas por cobrar	81,059	(371,357)	728,686	438,388
Venta de cartera - Provisión ⁽¹⁾	(10)	(356)	(123,871)	(124,237)
Venta de cartera - Efectivo ⁽¹⁾	(5)	(36)	(41,502)	(41,543)
Remedición en venta de cartera ⁽¹⁾	(5)	(45)	(7,875)	(7,925)
Castigos	(63,841)	(288,246)	(4,091,715)	(4,443,802)
Diferencia en cambio ⁽²⁾	(3,844,088)	(201,643)	(208,571)	(4,254,302)
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2025	Ps. 182,707,036	Ps. 10,274,589	Ps. 11,893,721	Ps. 204,875,346

⁽¹⁾ Corresponde principalmente a venta de cartera con incremento en el riesgo crediticio y/o cartera deteriorada.

⁽²⁾ Por los nueve meses terminados a 30 de septiembre de 2025, la TRM de cierre presentó una variación de Ps. (485.60) por dólar.

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

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas al 30 de septiembre de 2024:

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
		PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	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		(288,985)	288,985	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(257,252)	—	257,252	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—	(992,119)	992,119	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—	137,078	(137,078)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		242,801	(242,801)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		93,442	—	(93,442)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		241,808	1,087,778	2,491,500	3,821,086
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		530,718	146,573	350,538	1,027,829
Créditos que han sido cancelados		(461,184)	(119,547)	(561,637)	(1,142,368)
Venta de cartera ⁽²⁾		(8,333)	(5,661)	(89,584)	(103,578)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		(18,146)	4,221	643,513	629,588
Castigos		(47,567)	(295,540)	(3,511,665)	(3,854,772)
Diferencia en cambio		5,987	3,915	15,430	25,332
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2024	Ps.	1,844,897	Ps. 1,297,673	Ps. 7,296,262	Ps. 10,438,832

⁽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⁾ Corresponde principalmente a venta de cartera deteriorada.

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2024.

Etapa 1	PCE	Etapa 2	PCE	Etapa 3	Total
PCE 12-meses		- vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps.	(83,218)	Ps.	86,627	Ps.	Ps. (3,370)

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 provisión de pérdidas para la misma cartera como se mencionó anteriormente:

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
		PCE	PCE- vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
		12-meses			
Saldo 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		(7,935,045)	7,935,045	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(2,039,822)	—	2,039,822	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—	(3,071,989)	3,071,989	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,697,906	(3,697,906)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—	599,019	(599,019)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		438,776	—	(438,776)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		85,856,857	1,934,878	4,504,653	92,296,388
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(75,742,957)	(3,083,119)	(4,259,435)	(83,085,511)
Aumentos de Intereses y cuentas por cobrar		282,730	105,847	522,008	910,585
Venta de cartera - Provisión ⁽¹⁾		(8,333)	(5,661)	(89,584)	(103,578)
Venta de cartera- Efectivo ⁽¹⁾		(198,723)	(11,342)	(46,815)	(256,880)

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	PCE	PCE- vida	PCE - vida	
	12-meses	remanente	remanente	
		crédito no	crédito	
		deteriorado	deteriorado	Total
Remediación en venta de cartera ⁽¹⁾	15,114	561	194	15,869
Castigos	(47,567)	(295,540)	(3,511,665)	(3,854,772)
Diferencia en cambio ⁽²⁾	2,592,153	111,190	164,199	2,867,542
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2024	Ps. 171,435,650	Ps. 9,635,030	Ps. 13,922,733	Ps. 194,993,413

⁽¹⁾ Corresponde principalmente a venta de cartera de microcrédito, y a cartera con incremento en el riesgo crediticio y/o cartera deteriorada.

⁽²⁾ Por los nueve meses terminados a 30 de septiembre de 2024, la TRM de cierre presentó una variación de Ps. 356.25 por dólar.

A continuación, se detalla el movimiento de provisión y de saldos de cartera por modalidad.

Comercial

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas al 30 de septiembre de 2025:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	PCE 12-meses	PCE - vida	PCE - vida	
		remanente	remanente	
		crédito no	crédito	
		deteriorado	deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025	Ps. 724,075	Ps. 217,588	Ps. 4,421,230	Ps. 5,362,893
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(49,743)	49,743	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(12,487)	—	12,487	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	133	(84,791)	84,658	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	26,794	(26,794)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	40,241	(40,241)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	15,942	—	(15,942)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	(52,107)	133,946	449,344	531,183
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	333,107	57,478	323,538	714,123
Créditos que han sido cancelados	(249,784)	(42,781)	(133,944)	(426,509)
Venta de cartera	(3)	(3)	(8,772)	(8,778)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	—	194,235	194,235
Castigos	(7,742)	(4,256)	(1,663,879)	(1,675,877)
Diferencia en cambio	(5,386)	(4,417)	(16,870)	(26,673)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2025	Ps. 736,246	Ps. 309,060	Ps. 3,619,291	Ps. 4,664,597

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2025.

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	PCE 12-meses	PCE	PCE	
		- vida remanente	- vida remanente	
		crédito no deteriorado	crédito deteriorado	Total
	Ps. (23,532)	Ps. 37,550	Ps. 9,246	Ps. 23,264

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

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

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
		PCE	PCE- vida	PCE - vida	
		12-meses	remanente	remanente	
			crédito no	crédito	
			deteriorado	deteriorado	Total
Saldo cartera al 1 de enero de 2025	Ps.	101,927,905 Ps.	3,464,250 Ps.	10,022,488 Ps.	115,414,643
Transferencias					
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(3,257,878)	3,257,878	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(721,324)	—	721,324	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—	(762,926)	762,926	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		1,115,619	(1,115,619)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—	270,149	(270,149)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		158,813	—	(158,813)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		63,873,450	8,394,779	1,833,166	74,101,395
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(58,244,211)	(8,661,343)	(2,390,770)	(69,296,324)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y cuentas por cobrar		346,254	(157,738)	(43,705)	144,811
Venta de cartera - Provisión		(3)	(3)	(8,772)	(8,778)
Venta de cartera - Efectivo		(4)	(4)	(31,297)	(31,305)
Remediación en venta de cartera		(4)	(4)	4,845	4,837
Castigos		(7,742)	(4,256)	(1,663,879)	(1,675,877)
Diferencia en cambio ⁽¹⁾		(3,025,122)	(105,173)	(194,504)	(3,324,799)
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2025	Ps.	102,165,753 Ps.	4,579,990 Ps.	8,582,860 Ps.	115,328,603

⁽¹⁾ Por los nueve meses terminados a 30 de septiembre de 2025, la TRM de cierre presentó una variación de Ps. (485.60) por dólar.

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas al 30 de septiembre de 2024:

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
		PCE 12-meses	PCE - vida	PCE - vida	
			remanente	remanente	
			crédito no	crédito	
			deteriorado	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		(47,045)	47,045	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(14,266)	—	14,266	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—	(104,999)	104,999	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—	31,301	(31,301)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		43,807	(43,807)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		26,436	—	(26,436)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		54,274	93,572	660,748	808,594
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		271,449	38,334	96,048	405,831
Créditos que han sido cancelados		(238,461)	(35,945)	(308,891)	(583,297)
Venta de cartera		—	—	(54,846)	(54,846)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—	39	445,136	445,175
Castigos		(3,285)	(2,746)	(684,430)	(690,461)
Diferencia en cambio		3,690	2,191	13,339	19,220
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2024	Ps.	709,040 Ps.	243,809 Ps.	4,691,967 Ps.	5,644,816

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2024.

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

Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
PCE 12-meses		PCE		PCE - vida remanente			
		- vida remanente		crédito no deteriorado			
crédito no deteriorado		crédito deteriorado					
Ps.	(67,212)	Ps.	(10,805)	Ps.	(3,572)	Ps.	(81,589)

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

				Etapa 2		Etapa 3		
				PCE- vida		PCE - vida		
		Etapa 1		remanente		remanente		
		PCE		crédito no		crédito		
		12-meses		deteriorado		deteriorado		Total
Saldo 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		(2,697,163)		2,697,163		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,218,133)		—		1,218,133		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(1,028,232)		1,028,232		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		1,386,854		(1,386,854)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		287,837		(287,837)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		194,275		—		(194,275)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		60,379,838		917,485		1,652,155		62,949,478
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(55,784,701)		(1,297,864)		(2,183,949)		(59,266,514)
Aumentos de Intereses y cuentas por cobrar		32,507		39,903		506,725		579,135
Venta de cartera - Provisión		—		—		(54,846)		(54,846)
Venta de cartera - Efectivo		—		—		(11,539)		(11,539)
Remediación en venta de cartera		—		—		878		878
Castigos		(3,285)		(2,746)		(684,430)		(690,461)
Diferencia en cambio ⁽¹⁾		2,022,937		65,297		156,088		2,244,322
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2024	Ps.	98,641,429	Ps.	3,822,523	Ps.	10,334,318	Ps.	112,798,270

⁽¹⁾ Por los nueve meses terminados a 30 de septiembre de 2024, la TRM de cierre presentó una variación de Ps. 356.25 por dólar.

Consumo

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas al 30 de septiembre de 2025:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025	Ps.	1,105,918	Ps.	927,310	Ps.	2,132,790	Ps. 4,166,018
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(180,256)		180,256		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(184,371)		—		184,371	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(686,367)		686,367	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		70,284		(70,284)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		140,540		(140,540)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		88,170		—		(88,170)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		54,601		658,463		1,477,190	2,190,254
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		346,417		97,750		201,144	645,311
Créditos que han sido cancelados		(206,502)		(75,347)		(180,936)	(462,785)
Venta de cartera		(7)		(353)		(115,099)	(115,459)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		75,556	75,556
Castigos		(32,036)		(270,853)		(2,344,035)	(2,646,924)
Diferencia en cambio		(2,706)		(2,724)		(2,491)	(7,921)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2025	Ps.	1,129,768	Ps.	757,879	Ps.	1,956,403	Ps. 3,844,050

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

- (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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2025.

Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
PCE 12-meses		PCE		PCE			
		- vida remanente		- vida remanente			
		crédito no deteriorado		crédito deteriorado			
Ps.	(27,739)	Ps.	67,801	Ps.	18,751	Ps.	58,813

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 provisión de pérdidas para la misma cartera como se mencionó anteriormente:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE	PCE- vida	PCE - vida	
	12-meses	crédito no	crédito	
	deteriorado	deteriorado	deteriorado	
Saldo cartera al 1 de enero de 2025	Ps. 54,689,265	Ps. 4,687,252	Ps. 2,599,808	Ps. 61,976,325
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,430,822)	3,430,822	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(643,870)	—	643,870	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,598,653)	1,598,653	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,350,971	(1,350,971)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	175,838	(175,838)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	165,065	—	(165,065)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	30,826,049	993,577	1,648,202	33,467,828
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(25,351,996)	(1,678,011)	(1,972,987)	(29,002,994)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y cuentas por cobrar	(200,443)	(100,701)	800,343	499,199
Venta de cartera - Provisión	(7)	(353)	(115,099)	(115,459)
Venta de cartera - Efectivo	(1)	(32)	(10,205)	(10,238)
Remediación en venta de cartera	(1)	(41)	(12,720)	(12,762)
Castigos	(32,036)	(270,853)	(2,344,035)	(2,646,924)
Diferencia en cambio ⁽¹⁾	(453,014)	(31,861)	(1,803)	(486,678)
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2025	Ps. 56,919,160	Ps. 4,256,013	Ps. 2,493,124	Ps. 63,668,297

(1) Por los nueve meses terminados a 30 de septiembre de 2025, la TRM de cierre presentó una variación de Ps. (485.60) por dólar.

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas al 30 de septiembre de 2024:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12-meses	PCE - vida	PCE - vida	
		remanente	remanente	
		crédito no	crédito	
		deteriorado	deteriorado	
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	(232,125)	232,125	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(241,643)	—	241,643	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(842,964)	842,964	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	94,601	(94,601)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	178,961	(178,961)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	60,813	—	(60,813)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	156,254	931,744	1,773,374	2,861,372
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	250,475	105,043	247,899	603,417

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Créditos que han sido cancelados	(208,444)	(74,904)	(219,435)	(502,783)
Venta de cartera	(19)	(359)	(4,845)	(5,223)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	22	157,181	157,203
Castigos	(30,574)	(284,195)	(2,784,993)	(3,099,762)
Diferencia en cambio	2,279	1,084	1,381	4,744
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2024	Ps. 1,077,974	Ps. 976,504	Ps. 2,271,936	Ps. 4,326,414

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2024.

Etapa 1	PCE 12-meses	Etapa 2	PCE	Etapa 3	PCE - vida remanente	Etapa 3	PCE - vida remanente	Total
Ps.	(9,025)	Ps.	93,916	Ps.	(4,996)	Ps.	79,895	

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 provisión de pérdidas para la misma cartera como se mencionó anteriormente:

	Etapa 1	PCE	Etapa 2	PCE - vida	Etapa 3	PCE - vida	Total
	12-meses		remanente	crédito no	remanente	crédito	
			deteriorado	deteriorado	deteriorado	deteriorado	
Saldo 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	(4,004,530)	4,004,530	—	—			
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(777,624)	—	777,624	—			
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,742,070)	1,742,070	—			
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,503,072	(1,503,072)	—	—			
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	235,424	(235,424)	—			
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	182,589	—	(182,589)	—			
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	21,068,640	881,654	2,714,294	24,664,588			
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(17,465,945)	(1,610,469)	(1,939,177)	(21,015,591)			
Aumentos de Intereses y cuentas por cobrar	207,810	57,267	7,673	272,750			
Venta de cartera - Provisión	(19)	(359)	(4,845)	(5,223)			
Venta de cartera - Efectivo	(5)	(90)	(1,039)	(1,134)			
Remediación en venta de cartera	(16)	(296)	(3,291)	(3,603)			
Castigos	(30,574)	(284,195)	(2,784,993)	(3,099,762)			
Diferencia en cambio ⁽¹⁾	303,765	16,503	1,226	321,494			
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2024	Ps. 53,843,272	Ps. 4,463,602	Ps. 2,826,256	Ps. 61,133,130			

⁽¹⁾ Por los nueve meses terminados a 30 de septiembre de 2024, la TRM de cierre presentó una variación de Ps. 356.25 por dólar.

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

Vivienda

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas al 30 de septiembre de 2025:

		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
		PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025	Ps.	60,088	Ps.	71,839	Ps.	341,388	Ps.	473,315
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(8,668)		8,668		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(362)		—		362		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(28,873)		28,873		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		10,990		(10,990)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		23,553		(23,553)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		9,141		—		(9,141)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		15,845		50,736		72,203		138,784
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		14,353		2,558		7,508		24,419
Créditos que han sido cancelados		(10,558)		(6,781)		(15,382)		(32,721)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		13,324		13,324
Castigos		(24,059)		(13,137)		(81,220)		(118,416)
Diferencia en cambio		(69)		(1,218)		(1,107)		(2,394)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2025	Ps.	79,264	Ps.	71,229	Ps.	345,818	Ps.	496,311

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2025.

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12-meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps.	(7,342)Ps.	(797)Ps.	(4,002)Ps.	(12,141)

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

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
		PCE	PCE- vida	PCE - vida	
		12-meses	remanente	remanente	
			crédito no	crédito	
			deteriorado	deteriorado	Total
Saldo cartera al 1 de enero de 2025	Ps.	19,873,529 Ps.	1,367,033 Ps.	795,165 Ps.	22,035,727
Transferencias					
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(1,274,935)	1,274,935	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(34,754)	—	34,754	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—	(263,465)	263,465	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		906,253	(906,253)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—	78,538	(78,538)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		84,719	—	(84,719)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		5,458,744	227,187	162,605	5,848,536
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(2,426,568)	(148,775)	(151,212)	(2,726,555)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y cuentas por cobrar		(58,184)	(112,907)	(31,301)	(202,392)
Castigos		(24,059)	(13,137)	(81,220)	(118,416)

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

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
		PCE	PCE- vida	PCE - vida	
		12-meses	remanente	remanente	
			crédito no	crédito	
			deteriorado	deteriorado	Total
Diferencia en cambio ⁽¹⁾		(313,357)	(64,609)	(12,264)	(390,230)
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2025	Ps.	22,191,388	Ps. 1,438,547	Ps. 816,735	Ps. 24,446,670

⁽¹⁾ Por los nueve meses terminados a 30 de septiembre de 2025, la TRM de cierre presentó una variación de Ps. (485.60) por dólar.

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas a 30 de septiembre de 2024:

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
		PCE 12-meses	PCE - vida	PCE - vida	
			remanente	remanente	
			crédito no	crédito	
			deteriorado	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		(7,408)	7,408	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(369)	—	369	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—	(37,182)	37,182	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—	10,640	(10,640)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		19,130	(19,130)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		6,136	—	(6,136)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		11,314	57,493	55,409	124,216
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		6,094	3,127	6,576	15,797
Créditos que han sido cancelados		(8,519)	(3,577)	(7,230)	(19,326)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—	—	15,374	15,374
Castigos		(13,708)	(8,437)	(31,803)	(53,948)
Diferencia en cambio		18	640	710	1,368
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2024	Ps.	57,768	Ps. 77,315	Ps. 328,385	Ps. 463,468

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2024.

	Etapa 1	Etapa 2	PCE	Etapa 3	
	PCE 12-meses	- vida remanente	crédito no	PCE - vida remanente	
		deteriorado	deteriorado	crédito deteriorado	Total
Ps.	(8,767)Ps.	3,309 Ps.	1,826 Ps.		(3,632)

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

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
		PCE	PCE- vida	PCE - vida	
		12-meses	remanente	remanente	
			crédito no	crédito	
			deteriorado	deteriorado	Total
Saldo 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		(1,214,724)	1,214,724	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(38,768)	—	38,768	—

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	PCE	PCE - vida	PCE - vida	
	12-meses	remanente	remanente	
		crédito no	crédito	Total
		deteriorado	deteriorado	
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(286,861)	286,861	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	804,885	(804,885)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	74,429	(74,429)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	61,759	—	(61,759)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	3,722,189	119,832	64,727	3,906,748
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(1,842,100)	(159,178)	(95,792)	(2,097,070)
Aumentos de Intereses y cuentas por cobrar	42,933	8,844	20,278	72,055
Castigos	(13,708)	(8,437)	(31,803)	(53,948)
Diferencia en cambio ⁽¹⁾	253,783	29,390	6,885	290,058
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2024	Ps. 18,497,246	Ps. 1,348,643	Ps. 758,160	Ps. 20,604,049

⁽¹⁾ Por los nueve meses terminados a 30 de septiembre de 2024, la TRM de cierre presentó una variación de Ps. 356.25 por dólar.

Microcrédito

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas a 30 de septiembre de 2025:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	PCE 12-	PCE - vida	PCE - vida	
	meses	remanente	remanente	
		crédito no	crédito	Total
		deteriorado	deteriorado	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025	Ps. 59	Ps. 14	Ps. 3,545	Ps. 3,618
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(3)	3	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(5)	—	5	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1)	1	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	1	(1)	—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	(18)	3	(86)	(101)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	1	—	26	27
Créditos que han sido cancelados	(11)	(4)	(14)	(29)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	—	69	69
Castigos	(4)	—	(2,581)	(2,585)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2025	Ps. 20	Ps. 14	Ps. 965	Ps. 999

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2025.

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	PCE 12-meses	- vida remanente	- vida remanente	
		crédito no	crédito	Total
		deteriorado	deteriorado	
Ps. (2)	Ps. 1	Ps. —	Ps. (1)	

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

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

		Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo cartera al 1 de enero de 2025	Ps.	777 Ps.	39 Ps.	3,559 Ps.	4,375
Transferencias					
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(10)	10	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(43)	—	43	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—	(1)	1	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—	37	(37)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		153	22	2,238	2,413
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(329)	(57)	(5,570)	(5,956)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y cuentas por cobrar		15	(11)	3,349	3,353
Castigos		(4)	—	(2,581)	(2,585)
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2025	Ps.	559 Ps.	39 Ps.	1,002 Ps.	1,600

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas a 30 de septiembre de 2024:

		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		(2,407)	2,407	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(974)	—	974	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—	(6,974)	6,974	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—	536	(536)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		903	(903)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		57	—	(57)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		19,931	4,969	1,969	26,869
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		2,625	69	15	2,709
Créditos que han sido cancelados		(5,702)	(5,121)	(26,081)	(36,904)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		(18,146)	4,160	25,822	11,836
Venta de cartera		(8,314)	(5,302)	(29,893)	(43,509)
Castigos		—	(162)	(10,439)	(10,601)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2024	Ps.	41 Ps.	45 Ps.	3,974 Ps.	4,060

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2024.

Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
Ps.	1.789	Ps.	207	Ps.	(37)	Ps.	1.959

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 provisión de pérdidas para la misma cartera como se mencionó anteriormente:

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

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE		PCE- vida		PCE - vida		
	12-meses		remanente		remanente		
			crédito no		crédito		
			deteriorado		deteriorado		Total
Saldo 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		(18,628)		18,628		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(5,297)		—		5,297	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(14,826)		14,826	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,095		(3,095)		—	—
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		303,221		15,907		73,477	392,605
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(314,402)		(15,608)		(40,517)	(370,527)
Disminuciones de Intereses y cuentas por cobrar		(2,089)		(167)		(12,668)	(14,924)
Venta de cartera - Provisión		(8,314)		(5,302)		(29,893)	(43,509)
Venta de cartera - Efectivo		(198,718)		(11,252)		(34,237)	(244,207)
Remediación en venta de cartera		15,130		857		2,607	18,594
Castigos		—		(162)		(10,439)	(10,601)
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2024	Ps.	699	Ps.	262	Ps.	3,999	Ps. 4,960

Repos, interbancarios y operaciones del mercado monetario

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas a 30 de septiembre de 2025:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12-meses		PCE - vida		PCE - vida		
			remanente		remanente		
			crédito no		crédito		
			deteriorado		deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025	Ps.	794	Ps.	1	Ps.	—	Ps. 795
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		9		(1)		—	8
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		3,035		—		—	3,035
Créditos que han sido cancelados		(3,447)		—		—	(3,447)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2025	Ps.	391	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 391

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2025.

	Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE		PCE			
	- vida remanente		- vida remanente			
	crédito no deteriorado		crédito deteriorado			
	Etapa 1	PCE 12-meses				
Ps.		(479)	Ps.	—	Ps.	(479)

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

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 provisión de pérdidas para la misma cartera como se mencionó anteriormente:

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3		
		PCE	PCE- vida	PCE - vida		
		12-meses	remanente	remanente		
			crédito no	crédito		
			deteriorado	deteriorado		Total
Saldo cartera al 1 de enero de 2025	Ps.	705,055	Ps.	—	Ps.	705,055
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		1,589,658	—	—		1,589,658
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(805,359)	—	—		(805,359)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar		(6,583)	—	—		(6,583)
Diferencia en cambio		(52,595)	—	—		(52,595)
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2025	Ps.	1,430,176	Ps.	—	Ps.	1,430,176

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas a 30 de septiembre de 2024:

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3		
		PCE 12-meses	PCE - vida	PCE - vida		
			remanente	remanente		
			crédito no	crédito		
			deteriorado	deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	22	Ps.	—	Ps.	22
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		35	—	—		35
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		75	—	—		75
Créditos que han sido cancelados		(58)	—	—		(58)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2024	Ps.	74	Ps.	—	Ps.	74

⁽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 estado financiero. La siguiente tabla muestra el diferencial del impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 30 de septiembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 30 de septiembre de 2024.

	Etapa 1	Etapa 2	PCE	Etapa 3		
	PCE 12-meses	- vida	remanente	PCE - vida		
		crédito no	deteriorado	remanente		
				crédito		
				deteriorado		Total
	Ps.	(3)	Ps.	—	Ps.	(3)

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 provisión de pérdidas para la misma cartera como se mencionó anteriormente:

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3		
		PCE	PCE- vida	PCE - vida		
		12-meses	remanente	remanente		
			crédito no	crédito		
			deteriorado	deteriorado		Total
Saldo cartera al 1 de enero de 2024	Ps.	392,607	Ps.	—	Ps.	392,607
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		382,969	—	—		382,969
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(335,809)	—	—		(335,809)
Aumentos de Intereses y cuentas por cobrar		1,569	—	—		1,569
Diferencia en cambio		11,668	—	—		11,668
Saldo cartera al 30 de septiembre de 2024	Ps.	453,004	Ps.	—	Ps.	453,004

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

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

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de las inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas a 30 de septiembre de 2025:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025	Ps.	18,310	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 18,310
Transferencia desde Etapa 1 a Etapa 2		(12)		12		—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		5,072		48		—	5,120
Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período		12,251		—		—	12,251
Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos)		(6,994)		—		—	(6,994)
Diferencia en cambio		(685)		(4)		—	(689)
Saldo provisiones al 30 de Septiembre de 2025	Ps.	27,942	Ps.	56	Ps.	—	Ps. 27,998

⁽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 estado financiero.

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de las inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas a 30 de septiembre de 2024:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	12,972	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 12,972
Impacto neto de la remediación de la provisión (1)		373		—		—	373
Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período		5,861		—		—	5,861
Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos)		(2,978)		—		—	(2,978)
		467		—		—	467
Saldo provisiones al 30 de Septiembre de 2024	Ps.	16,695	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 16,695

⁽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 estado financiero.

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas a 30 de septiembre de 2025:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025	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 remediación de la provisión ⁽¹⁾		(10,359)		—		—	(10,359)
Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período		2,737		—		—	2,737
Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos)		(882)		—		—	(882)
Diferencia en cambio		(1,311)		—		—	(1,311)
Saldo provisiones al 30 de Septiembre de 2025	Ps.	8,860	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 8,860

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

⁽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 estado financiero

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas a 30 de septiembre de 2024:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	12,613	Ps.	4,269	Ps.	—	Ps. 16,882
Impacto neto de la remediación de la provisión (1)		(1,662)		(120)		—	(1,782)
Provisión de los nuevos títulos comprados durante el período		2,413		—		—	2,413
Impacto en la provisión de los títulos que han sido vendidos o que se vencieron (des reconocidos)		(744)		—		—	(744)
Diferencia en cambio		963		394		—	1,357
Saldo provisiones al 30 de Septiembre de 2024	Ps.	13,583	Ps.	4,543	Ps.	—	Ps. 18,126

⁽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 estado financiero.

Otras cuentas por cobrar

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas a 30 de septiembre de 2025:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		Metodología Simplificada
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025	Ps.	31,226	Ps.	22,196	Ps.	117,508	Ps. 191,041
Impacto neto de la remediación de la provisión		1,017		256		40,257	66,911
Diferencia en cambio		(1,041)		(590)		(1,738)	(2,116)
Castigos		(1,137)		—		(43,539)	(49,566)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2025	Ps.	30,065	Ps.	21,862	Ps.	112,488	Ps. 206,270

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas a 30 de septiembre de 2024:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		Metodología Simplificada
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	25,965	Ps.	19,188	Ps.	141,129	Ps. 199,382
Impacto neto de la remediación de la provisión		706		12,052		32,657	7,912
Diferencia en cambio		459		308		1,561	318
Castigos		(423)		—		(24,692)	(27,417)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2024	Ps.	26,707	Ps.	31,548	Ps.	150,655	Ps. 180,195

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

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas a 30 de septiembre de 2025:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
	PCE 12- meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo provisiones al 1 de enero de 2025		62,509		7,671		2,234	72,414
Transferencias:							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(828)		828		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(220)		—		220	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(248)		248	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		4		(4)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2,000		(2,000)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		51		—		(51)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión		(13,293)		(1,253)		(396)	(14,942)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		13,528		1,926		102	15,556
Diferencia en cambio		(76)		—		(7)	(83)
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2025	Ps.	63,671	Ps.	6,928	Ps.	2,346	72,945

La siguiente tabla muestra la conciliación desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas a 30 de septiembre de 2024:

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
	PCE 12-meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024		61,637		7,682		949	70,268
Transferencias:							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(1,386)		1,386		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(519)		—		519	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(205)		205	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		6		(6)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2,973		(2,973)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		17		—		(17)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión		(19,458)		354		390	(18,714)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		13,159		1,421		94	14,674
Diferencia en cambio		131		—		—	131
Saldo provisiones al 30 de septiembre de 2024	Ps.	56,554	Ps.	7,671	Ps.	2,134	66,359

f) Compromisos de crédito y contratos de garantías financiera

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Monto nominal		Monto nominal	
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	Ps.	13,688,418	Ps.	12,933,383
Créditos aprobados no desembolsados		6,262,878		5,432,167
Aperturas de crédito		4,849,368		4,583,513
Cupos de sobregiros		2,384,991		2,261,456
Garantías		2,203,424		3,082,949

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

		30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024
		Monto nominal		Monto nominal
Cartas de crédito no usadas		301,666		382,953
Otros		1,357,849		2,723,071
Total	Ps.	31,048,594	Ps.	31,399,492

El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

		30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024
Pesos colombianos	Ps.	28,733,774	Ps.	27,533,438
Dólares		2,297,016		3,847,658
Euros		15,610		14,517
Otros		2,194		3,879
Total	Ps.	31,048,594	Ps.	31,399,492

g) Otras cuentas por cobrar, netas

Los saldos de otras cuentas por cobrar netas de pérdidas por deterioro incluyen lo siguiente al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

		30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024
Activos en contratos de concesión	Ps.	18,620,385	Ps.	19,269,344
Otras cuentas por cobrar		8,471,071		9,051,029
Total otras cuentas por cobrar	Ps.	27,091,456	Ps.	28,320,373
Provisión contratos en concesión		(8,289)		(9,103)
Provisión otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾		(362,396)		(352,868)
Total neto otras cuentas por cobrar	Ps.	26,720,771	Ps.	27,958,402

⁽¹⁾ Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4(e).

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes relacionados con activos en concesión al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

		30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024
Activos en contratos de concesión				
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable	Ps.	4,457,224	Ps.	4,181,835
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado		14,163,161		15,087,509
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	Ps.	18,620,385	Ps.	19,269,344
Provisión activos en contratos de concesión ⁽¹⁾		(8,289)		(9,103)
Total activos contratos de concesión	Ps.	18,612,096	Ps.	19,260,241

⁽¹⁾ Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4(e)

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

h) Bonos en circulación

El detalle del pasivo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Moneda Local

Emisor	Fecha de emisión (*)	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024	Fecha de vencimiento (*)	Tasa de Interés (*)
Banco Av. Villas S.A.	23/02/2021 Ps.	88,032 Ps.	87,020	23/02/2026	IPC + 1.36%
Banco de Bogotá S.A. (1)	Entre 10/02/2021 y 25/07/2024	902,160	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. (2)	Entre 09/08/2012 y 20/08/2020	1,673,712	1,876,405	Entre 12/10/2025 y 14/12/2032	IPC + 2.37% a 4.65%
Corporación Financiera Colombiana S.A. (3)	Entre 11/12/2012 y 15/08/2025	4,234,628	3,871,660	Entre 19/11/2025 y 19/11/2045	IPC + 1.58% a 6.40%; IBR + 3.75% y Fija 3.77%
Banco Popular S.A. (4)	Entre 12/10/2016 y 10/03/2022	815,789	1,370,950	Entre 15/07/2026 y 10/03/2027	IPC + 2.58% a 4.13% y Fija 6.29% - 6.78%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 24/11/2016 y 12/12/2024	1,177,537	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.	8,891,858 Ps.	9,472,568		

Moneda Extranjera

Emisor	Fecha de emisión (*)	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024	Fecha de vencimiento (*)	Tasa de Interés (*)
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.	Entre 12/05/2016 y 24/03/2023 Ps.	6,903,203 Ps.	7,720,126	Entre 12/05/2026 y 24/03/2033	Fija entre 4.38% a 6.25% y SOFR6 3.75%
Multifinancial Holding	Entre el 31/05/2021 y 14/07/2025	1,386,961	1,596,005	Entre el 11/02/2026 y 28/12/2033	Fija entre 3.00% a 7.75%
Total Banco de Bogotá y MFH	Ps.	8,290,164 Ps.	9,316,131		
Grupo Aval Limited	4/02/2020	3,900,428	4,428,224	4/02/2030	Fija 4.38%
Promigas S.A. y Gases del Pacífico S.A.C. Bajo regla 144A.	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020	1,984,995	2,207,133	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija 3.75%
Banco de Occidente S.A.	13/05/2024	687,978	791,791	13/08/2034	Fija 10.88%
Total Moneda Extranjera (**)	Ps.	14,863,565 Ps.	16,743,279		
Total	Ps.	23,755,423 Ps.	26,215,847		

(1) La variación corresponde principalmente al pago por vencimiento de bono el 24 de septiembre de 2025 por Ps. 186,135.

(2) La variación corresponde principalmente al pago por vencimiento de bono el 30 de enero de 2025 por Ps. 203,139.

(3) La variación corresponde principalmente al: (i) Pago por vencimiento de bono el 23 de enero de 2025 por Ps. 107,442; y (ii) Pago por vencimiento de bono el 2 de marzo de 2025 por Ps. 129,220.

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.67,730.

(4) 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.

(*) Esta información corresponde a los títulos que están vigentes al 30 de septiembre de 2025.

(**) Corresponde a la variación en la TRM entre diciembre de 2024 y septiembre de 2025 por Ps. (485.60) por dólar.

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 30 de septiembre de 2025 es de Ps.17,751,753 y al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 24,634,287.

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

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

i) Ingreso por intereses

La siguiente tabla presenta el ingreso por intereses:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Cartera de créditos				
Comercial – Portafolio de clientes	Ps. 3,006,024	Ps. 3,331,321	Ps. 9,026,952	Ps. 10,396,604
Consumo	2,289,047	2,277,913	6,772,631	6,890,514
Vivienda	579,968	491,845	1,691,032	1,434,290
Microcrédito	31	10,953	230	48,664
Repos e interbancarios	20,124	10,683	63,213	127,112
Total ingresos de cartera de créditos	Ps. 5,895,194	Ps. 6,122,715	Ps. 17,554,058	Ps. 18,897,184
Inversiones en títulos de deuda	706,110	555,938	2,098,268	1,992,330
Efectivo y equivalentes de efectivo	84,572	145,077	270,237	326,119
Otras cuentas por cobrar	31,132	50,233	102,529	133,396
Total ingreso por intereses	Ps. 6,717,008	Ps. 6,873,963	Ps. 20,025,092	Ps. 21,349,029

j) Gasto por intereses

El siguiente es el detalle de los gastos por intereses:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Gastos por intereses				
Depósitos				
Cuentas corrientes	Ps. (61,700)	Ps. (63,365)	Ps. (178,997)	Ps. (200,554)
Cuentas de ahorro	(1,116,869)	(1,364,865)	(3,361,673)	(4,249,161)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura en cuentas de ahorro (*)	(1,683)	—	(3,962)	—
Certificados de depósito a término	(2,250,925)	(2,330,914)	(6,624,964)	(7,239,681)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura en certificados de depósito a término (*)	(2,153)	(6,598)	(3,915)	(47,377)
Total Depósitos	Ps. (3,433,330)	Ps. (3,765,742)	Ps. (10,173,511)	Ps. (11,736,773)
Obligaciones financieras				
Operaciones de mercado monetario	Ps. (519,783)	Ps. (466,992)	Ps. (1,286,643)	Ps. (1,294,585)
Créditos de bancos y similares	(329,531)	(359,336)	(1,024,454)	(1,132,233)
Contratos de arrendamiento	(60,250)	(53,212)	(187,009)	(180,039)
Bonos en circulación	(411,718)	(449,386)	(1,250,562)	(1,340,441)
Con entidades de fomento	(90,288)	(111,372)	(279,364)	(395,385)
Total Obligaciones financieras	Ps. (1,411,570)	Ps. (1,440,298)	Ps. (4,028,032)	Ps. (4,342,683)
Total gasto por intereses	Ps. (4,844,900)	Ps. (5,206,040)	Ps. (14,201,543)	Ps. (16,079,456)

(*) Corresponde a la cobertura en el gasto por intereses para los Certificados de Depósito a Término "CDTs" y Cuentas de ahorro. Ver nota 5 d) "Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés".

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

NOTA 5 – CONTABILIDAD DE COBERTURA

En el desarrollo de sus políticas de manejo de riesgos algunas subsidiarias de Grupo Aval han utilizado contabilidad de cobertura al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con el siguiente detalle:

a) Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Promigas están expuestos al riesgo de tipo de cambio relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas en el extranjero, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

El propósito de la contabilidad de cobertura es mitigar y compensar cualquier cambio adverso que resulte de la fluctuación en el tipo de cambio del peso colombiano y la moneda funcional de dichas inversiones. Los impactos de dichos movimientos se reflejan en el ajuste por conversión acumulado en otros resultados integrales 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.

La variación en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar americano durante los períodos terminados en 30 de septiembre de 2025 y 2024, y al 31 de diciembre de 2024 se incluye a continuación:

Fecha	Valor de US\$ 1	Variación tres meses	Variación nueve meses
30 de septiembre de 2025	3,923.55	(146.12)	(485.60)
31 de diciembre de 2024	4,409.15	230.85	566.85
30 de septiembre de 2024	4,178.30	30.26	356.25

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:

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2025

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financiamiento Holding	Ps. (72,832)	Ps. 72,826	Ps. —	Ps. (6)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	(25,822)	24,109	—	(1,713)
Occidental Bank Barbados Ltd.	(7,084)	7,084	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	(13,212)	13,212	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(3,717)	3,717	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	(4,794)	3,478	—	(1,316)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(15,332)	15,332	—	—
Promigas Perú S.A.C.	(704)	704	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	(3,508)	3,508	—	—
Promigas USA INC	(2)	2	—	—
Total	Ps. (147,007)	Ps. 143,972	Ps. —	Ps. (3,035)

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2024

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financiamiento Holding	Ps. 13,605	Ps. (15,965)	Ps. —	Ps. (2,360)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	5,216	(5,519)	—	(303)
Occidental Bank Barbados Ltd.	1,349	(1,349)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	2,413	(2,413)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	933	(933)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	830	(557)	—	273
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	3,534	(3,534)	—	—

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

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Promigas Perú S.A.C.	145	(145)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	726	(726)	—	—
Promigas USA INC	1	(1)	—	—
Total	Ps. 28,752	Ps. (31,142)	Ps. —	Ps. (2,390)

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financiam Holding	Ps. (219,554)	Ps. 217,332	Ps. —	Ps. (2,222)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	(81,710)	78,922	—	(2,788)
Occidental Bank Barbados Ltd.	(21,579)	21,579	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	(38,846)	38,846	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(12,399)	12,398	—	(1)
Gases del Pacífico S.A.C.	(15,889)	11,514	—	(4,375)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(55,120)	55,120	—	—
Promigas Perú S.A.C.	(2,340)	2,340	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	(11,657)	11,657	—	—
Promigas Panamá Corporation	(2)	2	—	—
Promigas USA INC	(5)	5	—	—
Total	Ps. (459,101)	Ps. 449,715	Ps. —	Ps. (9,386)

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financiam Holding	Ps. 147,433	Ps. (145,383)	Ps. —	Ps. 2,050
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	55,476	(51,483)	—	3,993
Occidental Bank Barbados Ltd.	13,820	(13,820)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	22,884	(22,884)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	9,798	(9,798)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	10,955	(7,744)	—	3,211
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	32,692	(32,692)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	1,717	(1,717)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	8,552	(8,552)	—	—
Promigas USA INC	2	(2)	—	—
Total	Ps. 303,329	Ps. (294,075)	Ps. —	Ps. 9,254

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:

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

30 de septiembre de 2025

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos				
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos		Instrumentos	Neto
					de Cobertura no derivados	de Cobertura derivados		
Multi Financial Holding	515,011	485,000	—	Ps. 35,593	Ps. 19,313	Ps. (435)	Ps.	54,471
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽¹⁾	178,570	165,000	—	214,510	105,610	(230,412)		89,708
Occidental Bank Barbados Ltd.	49,325	(49,325)	—	45,660	(45,660)	—		—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	93,135	(93,135)	—	58,384	(58,384)	—		—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(26,365)	26,365	—	29,986	(29,986)	—		—
Gases del Pacífico S.A.C.	(31,888)	31,888	—	8,360	(22,708)	—		(14,348)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(104,641)	104,641	—	70,135	(70,135)	—		—
Promigas Perú S.A.C.	(4,820)	4,820	—	1,231	(1,231)	—		—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	(24,007)	24,007	—	(1,096)	1,096	—		—
Promigas USA INC	(8)	8	—	(1)	1	—		—
Total	644,312	699,269	—	Ps. 462,762	Ps. (102,084)	Ps. (230,847)	Ps.	129,831

⁽¹⁾ Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York

31 de diciembre de 2024

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos				
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos		Instrumentos	Neto
					de Cobertura no derivados	de Cobertura derivados		
Multi Financial Holding	425,506	(425,000)	—	Ps. 255,147	Ps. (198,019)	Ps. (435)	Ps.	56,693
Otras subsidiarias y agencias 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)	—		—
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	0.4	(0.4)	—	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 y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York.

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

b) Coberturas de Flujo de efectivo

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado con las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos es el siguiente:

Por el periodo de tres meses terminado el:

	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Saldo al inicio del periodo	Ps. 18,316	Ps. (1,420)
Cambios en el valor razonable forwards transacciones altamente probables	3,352	(3,598)
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura de Obligaciones financieras	(8,590)	760
Cambios en el valor razonable de los Swaps de cobertura de CDTs	5,114	(138)
Cambios en el valor razonable de los bonos de cobertura	47,819	(9,578)
Cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar	(47,819)	9,578
Traslados a resultados	(6,247)	4,147
Saldo al final del periodo	Ps. 11,945	Ps. (249)

Por el periodo de nueve meses terminado el:

	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Saldo al inicio del periodo	Ps. 24,700	Ps. (30,381)
Cambios en el valor razonable forwards transacciones altamente probables	118	3,991
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura de Obligaciones financieras	(17,462)	28,750
Cambios en el valor razonable de los Swaps de cobertura de CDTs	4,723	(138)
Cambios en el valor razonable de los bonos de cobertura	156,822	(111,731)
Cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar	(156,822)	111,731
Traslados a resultados	(134)	(2,471)
Saldo al final del periodo	Ps. 11,945	Ps. (249)

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.

ii) Cobertura de riesgo de tasa de cambio

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024 Banco de Bogotá tenía designada una estrategia de cobertura del riesgo de moneda extranjera contabilizada como una de flujo de efectivo para mitigar el riesgo de tasa de cambio de una cuenta por cobrar de dividendos en dólares.

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024 Corficolombiana tenía designada estrategias de cobertura para cubrir el riesgo de tasa de cambio de diferentes posiciones abiertas.

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024 Banco de Bogotá tenía designada una cobertura de los flujos futuros de unas obligaciones financieras en dólares.

iii) Cobertura de riesgo de tasa de interés

Banco Popular desde julio de 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, la cual es identificable y medible de forma separada y está altamente correlacionada con el reprecio de la tasa pactada en los CDTs.

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

Durante 2025 Banco Popular 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 (promedio mensual), la cual es identificable y medible de forma separada y está altamente correlacionada con el reprecio de la tasa pactada en las cuentas de ahorro.

Corficolombiana desde el tercer trimestre de 2025 designó una estrategia de cobertura de una porción del componente variable del riesgo de tasa de interés pactada en el pago de flujos futuros se sus pasivos financieros.

c) Cobertura de valor razonable

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024 Banco de Bogotá utilizó contratos de canje de tasa de interés (interest rate swaps) para reducir el riesgo de tasa de interés del portafolio de CDTs.

Al 30 de septiembre de 2024 Banco de Occidente utilizó 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 CDTs. Al 30 de junio de 2025 esta cobertura ya no estaba vigente.

Al 30 de septiembre 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.

Durante marzo de 2025 Corficolombiana designó una cobertura busca cubrir el cambio del valor de mercado de una porción de las inversiones del portafolio de renta fija con cambios en ORI, generado por la variación de la tasa de interés IBR ON, utilizando para esto como instrumento de cobertura un Swap de tasa de interés.

d) 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 30 de septiembre de 2025

	Cambio en el valor razonable	Impacto en gasto por intereses ⁽¹⁾
Banco de Bogotá	Ps. (1,922)	Ps. (117)
Banco Popular	6,021	(7,760)
Total impacto por cobertura	Ps. 4,099	Ps. (7,877)

⁽¹⁾ Ver nota 4 j) "Gasto por intereses"

A 30 de septiembre de 2024

	Cambio en el valor razonable	Impacto en gasto por intereses ⁽¹⁾
Banco de Bogotá	Ps. 5,960	Ps. (46,681)
Banco de Occidente	—	(1,184)
Banco Popular	—	488
Total impacto por cobertura	Ps. 5,960	Ps. (47,377)

⁽¹⁾ Ver nota 4 j) "Gasto por intereses"

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

A continuación, se detalla por cobertura el total de los cambios en el valor razonable y el impacto en el ingreso por intereses:

A 30 de septiembre de 2025

	Cambio en el valor razonable	Impacto en ingreso por intereses
Banco de Occidente	Ps. 27	Ps. 666

A 30 de septiembre de 2024

	Cambio en el valor razonable	Impacto en ingreso por intereses
Banco de Occidente	Ps. (139)	Ps. 964

e) 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.

De acuerdo con lo anterior las estrategias de contabilidad de cobertura fueron efectivas a 30 de septiembre de 2025 y 2024, y al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 6 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos:

	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Compañías asociadas	Ps. 1,271,757	Ps. 1,429,186
Negocios conjuntos	1,326	1,410
Total	Ps. 1,273,083	Ps. 1,430,596

	30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Compañías Asociadas				
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	40 %	Ps. 565,263	40 %	Ps. 699,910
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31 %	335,704	31 %	348,946
Credibanco S.A.	25 %	219,712	25 %	216,185
Redeban Multicolor S.A.	20 %	45,253	20 %	47,967
A.C.H Colombia S.A.	34 %	44,251	34 %	39,182
Aerocali S.A.	50 %	28,736	50 %	35,507
ADL Digital Lab S.A.S.	34 %	17,216	34 %	17,756
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	30 %	12,525	30 %	14,484
Metrex S.A.	18 %	1,989	18 %	2,089
Energía Eficiente S.A.	33 %	1,108	33 %	2,249
Servicios de Identidad Digital S.A.S. ⁽¹⁾	— %	—	33 %	4,911
		Ps. 1,271,757		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.

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

	30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Negocios conjuntos				
Rentek S.A.S	50%	Ps. 1,326	50%	Ps. 465
Renting Automayor S.A.S. ⁽¹⁾	—	—	50%	945
		Ps. 1,326		Ps. 1,410

(1) Al 30 de junio de 2025 el negocio conjunto Renteng Automayor fue liquidado. No hay pasivos u obligaciones registradas asociadas al mismo.

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Compañías asociadas

	30 de septiembre de 2025		30 de septiembre de 2024	
	Ps.		Ps.	
Saldo al inicio del período		1,261,720		1,241,418
Adquisiciones		—		666
Participación en retenidas		—		—
Participación en los resultados del período		90,128		100,599
Participación en otros resultados integrales		(15,365)		(17,402)
Dividendos decretados		(49,302)		(49,232)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		(15,424)		3,577
Saldo al final del período	Ps.	1,271,757	Ps.	1,279,626

(1) Corresponde a la variación en la TRM entre julio y septiembre de 2025 por Ps. (146.12) por dólar y para 2024 por Ps. 30.26 por dólar

Negocios conjuntos

	30 de septiembre de 2025		30 de septiembre de 2024	
	Ps.		Ps.	
Saldo al inicio del período		1,029		1,101
Participación en los resultados del período		297		(258)
Saldo al final del período	Ps.	1,326	Ps.	843

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Compañías asociadas

	30 de septiembre de 2025		30 de septiembre de 2024	
	Ps.		Ps.	
Saldo al inicio del período		1,429,186		1,288,641
Adquisiciones		—		2,486
Participación en retenidas		10		—
Participación en los resultados del período		278,014		283,140
Participación en otros resultados integrales		(41,211)		(12,830)
Dividendos decretados		(339,027)		(314,504)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		(55,215)		32,693
Saldo al final del período	Ps.	1,271,757	Ps.	1,279,626

(1) Corresponde a la variación en la TRM entre enero y septiembre de 2025 por Ps. (485.60) por dólar y para 2024 por Ps. 356.25 por dólar.

Negocios conjuntos

	30 de septiembre de 2025		30 de septiembre de 2024	
	Ps.		Ps.	
Saldo al inicio del período		1,410		2,042
Participación en los resultados del período		(84)		(1,199)
Saldo al final del período	Ps.	1,326	Ps.	843

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

NOTA 7 – CONTRATOS DE CONCESIÓN

Las siguientes tablas revelan el movimiento de los contratos en concesión registrados en Grupo Aval como activos intangibles por el período de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Costo		Energía y gas		Infraestructura		Total
Saldo al 30 de junio de 2025	Ps.	8,282,066	Ps.	8,240,579	Ps.	16,522,645
Adiciones		199,093		—		199,093
Reclasificación desde PPE		(7)		—		(7)
Traslado hacia activos no corrientes mantenidos para la venta		12,714		—		12,714
Bajas		(2)		—		(2)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		(130,019)		—		(130,019)
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps.	8,363,845	Ps.	8,240,579	Ps.	16,604,424
Amortización acumulada						
Saldo al 30 de junio de 2025	Ps.	(2,017,796)	Ps.	(347,613)	Ps.	(2,365,409)
Amortización del período		(86,288)		(22,855)		(109,143)
Traslado hacia activos no corrientes mantenidos para la venta		(9,804)		—		(9,804)
Bajas		(92)		—		(92)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		10,340		—		10,340
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps.	(2,103,640)	Ps.	(370,468)	Ps.	(2,474,108)
Deterioro						
Saldo al 30 de junio de 2025	Ps.	(8,685)	Ps.	—	Ps.	(8,685)
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps.	(8,685)	Ps.	—	Ps.	(8,685)
Total Activos Intangibles						
Saldo al 30 de junio de 2025 ⁽²⁾	Ps.	6,255,585	Ps.	7,892,966	Ps.	14,148,551
Costo		81,779		—		81,779
Amortización		(85,844)		(22,855)		(108,699)
Saldo al 30 de septiembre de 2025 ⁽²⁾	Ps.	6,251,520	Ps.	7,870,111	Ps.	14,121,631

⁽¹⁾ Corresponde a la variación en la TRM entre julio y septiembre de 2025 por Ps. (146.12) por dólar.

⁽²⁾ Incluye activos intangibles derivados de contratos de concesión en etapa de construcción de energía y gas por Ps. 273,189 al 30 de septiembre de 2025 y Ps. 275,420 al 30 de junio de 2025.

Costo		Energía y gas		Infraestructura		Total
Saldo al 30 de junio de 2024	Ps.	7,635,931	Ps.	8,239,884	Ps.	15,875,815
Adiciones		200,041		41		200,082
Reclasificación desde PPE		60		—		60
Bajas		(3)		—		(3)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		26,298		—		26,298
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps.	7,862,327	Ps.	8,239,925	Ps.	16,102,252
Amortización acumulada						
Saldo al 30 de junio de 2024	Ps.	(1,739,743)	Ps.	(246,588)	Ps.	(1,986,331)
Amortización del período		(75,820)		(30,658)		(106,478)
Bajas		1		—		1
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		(2,767)		—		(2,767)
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps.	(1,818,329)	Ps.	(277,246)	Ps.	(2,095,575)
Deterioro						
Saldo al 30 de junio de 2024	Ps.	(7,809)	Ps.	—	Ps.	(7,809)
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps.	(7,809)	Ps.	—	Ps.	(7,809)
Total Activos Intangibles						
Saldo al 30 de junio de 2024 ⁽²⁾	Ps.	5,888,379	Ps.	7,993,296	Ps.	13,881,675
Costo		226,396		41		226,437
Amortización		(78,586)		(30,658)		(109,244)

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

Costo		Energía y gas		Infraestructura		Total
Saldo al 30 de septiembre de 2024 ⁽²⁾	Ps.	6,036,189	Ps.	7,962,679	Ps.	13,998,868

⁽¹⁾ Corresponde a la variación en la TRM entre julio y septiembre de 2024 por Ps. 30,26 por dólar.

⁽²⁾ Incluye activos intangibles derivados de contratos de concesión en etapa de construcción de energía y gas por Ps. 200,357 al 30 de septiembre de 2024 y Ps. 157,364 al 30 de junio de 2024.

Las siguientes tablas revelan el movimiento de los contratos en concesión registrados en el Grupo Aval como activos intangibles por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Costo		Energía y gas		Infraestructura		Total
Saldo al 1 de enero de 2025	Ps.	8,267,168	Ps.	8,240,579	Ps.	16,507,747
Adiciones		518,035		—		518,035
Reclasificación desde PPE		119		—		119
Bajas		(1,469)		—		(1,469)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		(420,008)		—		(420,008)
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps.	8,363,845	Ps.	8,240,579	Ps.	16,604,424

Amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2025	Ps.	(1,883,975)	Ps.	(300,527)	Ps.	(2,184,502)
Amortización del período		(251,832)		(69,941)		(321,773)
Bajas		104		—		104
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		32,063		—		32,063
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps.	(2,103,640)	Ps.	(370,468)	Ps.	(2,474,108)

Deterioro						
Saldo al 1 de enero de 2025	Ps.	(8,685)	Ps.	—	Ps.	(8,685)
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps.	(8,685)	Ps.	—	Ps.	(8,685)

Total Activos Intangibles						
Saldo al 1 de enero de 2025 ⁽²⁾	Ps.	6,374,508	Ps.	7,940,052	Ps.	14,314,560
Costo		96,677		—		96,677
Amortización		(219,665)		(69,941)		(289,606)
Saldo al 30 de septiembre de 2025 ⁽²⁾	Ps.	6,251,520	Ps.	7,870,111	Ps.	14,121,631

⁽¹⁾ Corresponde a la variación en la TRM entre enero y septiembre de 2025 por Ps. (485.60) por dólar.

⁽²⁾ Incluye activos intangibles derivados de contratos de concesión en etapa de construcción de energía y gas por Ps. 273,189 al 30 de septiembre de 2025 y Ps. 209,535 al 31 de diciembre de 2024.

Costo		Energía y gas		Infraestructura		Total
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps.	7,108,173	Ps.	8,239,871	Ps.	15,348,044
Adiciones		472,464		54		472,518
Reclasificación desde PPE		239		—		239
Bajas		(186)		—		(186)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		281,637		—		281,637
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps.	7,862,327	Ps.	8,239,925	Ps.	16,102,252

Amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps.	(1,575,534)	Ps.	(207,432)	Ps.	(1,782,966)
Amortización del período		(220,296)		(69,814)		(290,110)
Bajas		25		—		25
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾		(22,524)		—		(22,524)
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps.	(1,818,329)	Ps.	(277,246)	Ps.	(2,095,575)

Deterioro						
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps.	(7,811)	Ps.	—	Ps.	(7,811)
Bajas		2		—		2
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps.	(7,809)	Ps.	—	Ps.	(7,809)

Total Activos Intangibles

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

Costo		Energía y gas		Infraestructura		Total
Saldo al 1 de enero de 2024 ⁽²⁾	Ps.	5,524,828	Ps.	8,032,439	Ps.	13,557,267
Costo		754,154		54		754,208
Amortización		(242,795)		(69,814)		(312,609)
Deterioro		2		—		2
Saldo al 30 de septiembre de 2024 ⁽²⁾	Ps.	6,036,189	Ps.	7,962,679	Ps.	13,998,868

⁽¹⁾ Corresponde a la variación en la TRM entre enero y septiembre de 2024 por Ps. 356.25 por dólar.

⁽²⁾ Incluye activos intangibles derivados de contratos de concesión en etapa de construcción de energía y gas por Ps. 200,357 al 30 de septiembre de 2024 y Ps. 130,936 al 31 de diciembre de 2023.

NOTA 8 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El gasto por impuesto a las ganancias, que está compuesto por el impuesto sobre la renta y sus complementarios y el impuesto diferido, se reconoce con base en la mejor estimación hecha por la administración para el periodo intermedio informado. El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 30 de septiembre de 2025 y de 2024, comprende lo siguiente:

		Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de			Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
		2025	2024		2025	2024
Impuesto corriente neto del periodo	Ps.	(257,622)	Ps. (273,372)	Ps.	(899,917)	Ps. (790,045)
Impuesto diferido neto del periodo		(98,814)	(68,993)		(219,424)	(93,238)
Total impuesto a las ganancias	Ps.	(356,436)	Ps. (342,365)	Ps.	(1,119,341)	Ps. (883,283)

La tasa efectiva de tributación de Grupo Aval y sus subsidiarias por los periodos comparativos se muestra a continuación:

		Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de			Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
		2025	2024		2025	2024
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	Ps.	1,248,008	Ps. 1,071,063	Ps.	3,695,846	Ps. 2,534,344
Impuesto a las ganancias del periodo		(356,436)	(342,365)		(1,119,341)	(883,283)
Tasa efectiva de impuestos del periodo		28.56%	31.96%		30.29%	34.85%

Al comparar las tasas efectivas de tributación de los periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, se encuentra una variación de (3.40%) siendo mayor la tasa efectiva registrada durante el 2024.

Los principales factores que explican la variación en mención se exponen a continuación:

- Durante el tercer trimestre del año 2025 se presentó una disminución de los gastos no deducibles que impactan la tasa efectiva en Ps. 85,766, de los cuales Corficolombiana y algunas de sus Subsidiarias aportan Ps. 91,652 que corresponden, principalmente, a gastos asociados a ingresos no gravados por el fondeo de inversiones. La tasa efectiva de este trimestre se vio afectada en (9.60) puntos porcentuales, que corresponde a una disminución de la tasa efectiva de 2025.
- Durante el tercer trimestre del año 2025 se presentó una variación de Ps. 62,524 por concepto de pérdidas fiscales sobre las cuales no se registró impuesto diferido porque la entidad no dispone de estimaciones de ganancias fiscales futuras para compensar. Corficolombiana y sus subsidiarias aportan una disminución de Ps. 64,837 de esta variación. Al registrar menores pérdidas fiscales durante el tercer trimestre del año 2025, la tasa efectiva de este trimestre se vio afectada en 5.85 puntos porcentuales, que corresponde a un aumento de la tasa efectiva de 2025.

Al comparar las tasas efectivas de tributación de los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de los años 2025 y 2024, se encuentra una variación de (4.56%) siendo mayor la tasa efectiva registrada durante el 2024.

Los principales factores que explican la variación en mención se exponen a continuación:

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

- Durante el año 2025 se presentó una disminución de los gastos no deducibles que impactan la tasa efectiva en Ps. 62,460, de los cuales Banco de Bogotá aporta un aumento de Ps. 21,845 que corresponde, principalmente, a gastos no deducibles registrados desde Fiduciaria Bogotá por concepto de castigos de cuentas por cobrar diversas por valor de Ps. 16,265. Corficolombiana aporta una disminución de Ps. 92,528 que corresponde, principalmente, a gastos asociados a ingresos no gravados por el fondeo de inversiones. La tasa efectiva del periodo se vio afectada en (8.04) puntos porcentuales, que corresponde a una disminución de la tasa efectiva de 2025.
- Desde Corficolombiana y subsidiarias se reportó una variación Ps. 54,628 por concepto de pérdidas fiscales sobre las cuales no se registró impuesto diferido porque la entidad no dispone de estimaciones de ganancias fiscales futuras para compensar. Al registrar menores pérdidas fiscales durante el año 2025, la tasa efectiva del periodo se vio afectada en 2.18 puntos porcentuales, que corresponde a un aumento de la tasa efectiva de 2025.
- Durante el año 2025 se presentó una disminución del ingreso por método de participación patrimonial que no es base de impuesto sobre la renta ni impuesto diferido. El ingreso del año 2025 impactó la tasa efectiva del periodo en Ps. 111,206 que representa un efecto de (3.01) puntos porcentuales respecto de la utilidad del periodo. Durante el año 2024 este concepto impactó la tasa en Ps. 112,776 que representa un efecto de (4.45) puntos porcentuales respecto de la utilidad del periodo. Los ingresos por método de participación no tuvieron una variación significativa en términos absolutos, pero al revisar su impacto respecto de las utilidades de cada año comparado, se observa que este concepto genera un aumento de la tasa efectiva de 2025 en 1.44 puntos porcentuales.

NOTA 9 – OTROS PASIVOS

Los otros pasivos comprenden al 30 de septiembre 2025 y 31 de diciembre de 2024 lo siguiente:

Otros	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Proveedores y cuentas por pagar	Ps. 3,609,944	Ps. 3,253,637
Ingresos recibidos para terceros ⁽¹⁾	3,343,635	4,289,835
Dividendos y excedentes por pagar ⁽²⁾	807,347	315,324
Recursos para terceros fondeos	679,749	522,189
Impuestos, retenciones y aportes laborales	626,279	649,277
Comisiones y honorarios	521,558	518,132
Cheques de gerencia	371,420	763,285
Transacciones Gou Payments y ACH ⁽³⁾	305,784	458,498
Recaudos realizados	147,444	183,596
Seguros y prima de seguros	146,919	162,293
Servicios de recaudo	114,089	100,119
Impuesto a las ventas por pagar	44,804	78,731
Cheques girados no cobrados	41,213	44,710
Ingresos anticipados	38,203	36,455
Cuentas canceladas	36,939	35,693
Contribuciones sobre las transacciones	25,974	19,898
Programas de fidelización	13,804	12,276
Sobrantes de caja y canje	10,327	187,603
Diversos	229,063	365,430
Total otros pasivos	Ps. 11,114,495	Ps. 11,996,981

⁽¹⁾ Incluye los pagos anticipados realizados por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) los cuales corresponden a los recursos del patrimonio autónomo de las vigencias futuras, recaudo de peajes y rendimientos financieros.

⁽²⁾ Corresponde a los dividendos decretados en las Asambleas Generales de Accionistas que están pendientes de pago.

⁽³⁾ La compañía Aval Valor Compartido S.A. cambió su razón social a Gou Payments S.A.

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

La siguiente tabla detalla la distribución de los otros pasivos a ser cancelados dentro de doce meses, y aquellos a ser cancelados después de doce meses.

Otros		30 de septiembre de 2025		31 de diciembre de 2024
Pasivos a liquidar dentro de doce meses	Ps.	7,798,683	Ps.	7,962,137
Pasivos a liquidar después de doce meses		3,315,812		4,034,844
Total	Ps.	11,114,495	Ps.	11,996,981

NOTA 10 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

Transacciones con minoritarios

Para marzo de 2025 y 2024, la subsidiaria Corficolombiana aprobó el pago de un dividendo en efectivo exclusivo sobre las acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 a razón de Ps. 1,194 y Ps. 1,135 pesos por acción para un total de Ps. (22,957) y Ps. (21,823) respectivamente. Ninguna subsidiaria del Grupo cuenta con este tipo de acciones sobre Corficolombiana; por consiguiente, no tienen el derecho a recibir estos dividendos. Esta transacción con acciones preferentes no presentó ningún cambio en los porcentajes de participación de los accionistas. Esta transacción genera un impacto para 2025, en los intereses controlantes de Ps. (9,303) y en los intereses no controlantes de Ps. (13,654); y para 2024, en los intereses controlantes de Ps. (8,845) y en los intereses no controlantes de Ps. (12,978).

Así mismo en marzo de 2025, Hoteles Estelar compró a los accionistas minoritarios 1,861 acciones ordinarias sobre Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A. aumentando su participación en 0.0050%, quedando con una participación total de 50.2468%. El impacto de esta transacción en el patrimonio fue de Ps. (6). Esta transacción genera un impacto en los intereses controlantes de Ps. (2) y en los intereses no controlantes de Ps. (4).

Para junio de 2025, Valora S.A., subsidiaria de Banco Popular, vendió su participación sobre Aval Fiduciaria S.A. a Banco de Occidente S.A., quien a su vez vendió parte de esa participación a Occidental Bank Barbados (subsidiaria de Banco de Occidente). Producto de esta transacción, Grupo Aval incrementó su participación mayoritaria sobre la entidad en 1.75% equivalente a Ps. 871.

Para septiembre de 2025, producto de la emisión de acciones realizada por Banco Popular, Grupo Aval incrementó su participación en 0.13% pasando de 93.74% a 93.87% representando una transacción con minoritarios por valor de Ps. 3,329.

Para junio de 2024, Valora S.A., subsidiaria de Corficolombiana, adquirió una participación del 39.52% sobre Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.; equivalente a 14,594,928 acciones por un valor total de Ps. (55,000). Esta transacción genera un impacto en los intereses controlantes de Ps. (4,903) y en los intereses no controlantes de Ps. (50,097).

Efecto en retenidas

Al corte de septiembre de 2025, se presenta un impacto en las utilidades retenidas desde Corficolombiana por venta de la inversión que tenía sobre Mineros S.A, generando una realización de ORI de Ps. 90,106 que para los intereses controlante es Ps. 36,523 y los intereses no controlantes Ps. 53,583 y una pérdida en venta de Ps. (42,783), que para intereses controlantes Ps. (17,341) e intereses no controlantes Ps. (25,441), venta parcial de la inversión en la Cámara Central de Riesgo de Contraparte por Ps. 174 que para intereses controlantes Ps. 70 e intereses no controlantes Ps. 103. Adicionalmente, se presentaron realizaciones de beneficios a empleados por Ps. (4,427), intereses controlantes Ps. (3,891) e intereses no controlantes Ps. (536), venta de propiedades de inversión Ps. 1,498 intereses controlantes Ps. 1,405 e intereses no controlantes Ps. 94 y realizaciones de Credibanco en Ps. (10), intereses controlantes Ps. (8) e intereses no controlantes Ps. (2).

Al corte de septiembre de 2024, se presentaron realizaciones de ORI a utilidades retenidas de beneficios a empleados por un valor de Ps. (3,667) que para intereses controlantes Ps. (3,020) e intereses no controlantes Ps. (647). Adicionalmente, se presentó una realización de ORI por venta de propiedades de inversión Ps. 199 que para intereses controlantes Ps 144 e intereses no controlantes Ps. 55.

Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del periodo inmediatamente anterior.

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

Los dividendos decretados para intereses controlantes fueron los siguientes:

		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023
Utilidades del periodo inmediatamente anterior determinadas en los Estados Financieros Separados de Grupo Aval.	Ps.	999,886	Ps.	723,038
Liberación de Reservas Ocasionales a disposición de la Asamblea		7,366,473		7,220,883
Total a disposición de la Asamblea	Ps.	8,366,359	Ps.	7,943,921
Dividendos declarados		Para distribuir 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.		Para distribuir 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 para intereses controlantes	Ps.	655,320	Ps.	569,843
Total Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea	Ps.	7,711,039		7,374,078

Cálculo utilidad por acción

		Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
		2025	2024	2025	2024
Utilidad neta del período	Ps.	891,572	728,698	2,576,505	1,651,061
Menos: participación de intereses no controlantes		(370,580)	(313,035)	(1,199,072)	(917,326)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	Ps.	520,992	415,663	1,377,433	733,735
Menos: dividendos preferentes declarados		—	—	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ⁽¹⁾⁽²⁾		(165,935)	(132,035)	(438,221)	(233,064)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps.	355,057	283,628	939,212	500,671
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de ganancia por acción ⁽²⁾		16,181,237,156	16,201,380,977	16,189,646,959	16,201,600,777
Ganancia básica y diluida de acciones comunes		21.94	17.51	58.01	30.90
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	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	Ps.	21.94	17.51	58.01	30.90

⁽¹⁾ Basado en promedio de acciones preferentes

⁽²⁾ Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias

NOTA 11 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital para activos tangibles por valor de Ps. 21,767 y Ps. 31,225 respectivamente y para activos intangibles por Ps. 103,464 y Ps. 79,105 respectivamente.

Contingencias

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Grupo Aval y sus subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales en contra. Se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

I. Procesos laborales

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 162,057 y Ps.

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

136,692, respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus subsidiarias.

II. Procesos civiles

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 224,437 y Ps. 316,314 respectivamente.

III. 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 diferentes a 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 30 de septiembre de 2025, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 205,656 y para diciembre de 2024 ascendió a Ps. 462,149.

NOTA 12 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos de contratos con clientes:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos por comisiones y honorarios				
Comisiones de servicios bancarios	Ps. 487,685	Ps. 430,319	Ps. 1,395,885	Ps. 1,281,711
Administración de fondos de pensiones y cesantías	335,846	291,939	945,411	863,428
Comisiones de tarjetas de crédito	236,198	238,246	712,598	741,540
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	148,715	128,466	420,213	367,892
Servicios de almacenamiento	53,421	45,530	152,331	135,510
Servicios de la red de oficinas	6,567	4,013	15,061	12,343
Comisiones por giros, cheques y chequeras	4,191	4,850	13,163	14,986
Otras comisiones	9,535	3,175	17,355	8,840
Total Ingresos por comisiones y honorarios	Ps. 1,282,158	Ps. 1,146,538	Ps. 3,672,017	Ps. 3,426,250
	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Gastos por comisiones y honorarios				
Servicios bancarios	Ps. (178,393)	Ps. (160,563)	Ps. (508,834)	Ps. (457,054)
Comisiones por ventas y servicios	(88,151)	(71,801)	(269,018)	(201,756)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones y cesantías	(18,069)	(17,743)	(54,660)	(50,181)
Servicios de procesamiento de información de los operadores	(8,928)	(7,922)	(26,718)	(24,492)
Servicio red de oficinas	(2,541)	(3,589)	(9,446)	(8,792)
Otros	(3,051)	(3,124)	(9,892)	(9,279)
Total gastos por comisiones y honorarios	Ps. (299,133)	Ps. (264,742)	Ps. (878,568)	Ps. (751,554)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	Ps. 983,025	Ps. 881,796	Ps. 2,793,449	Ps. 2,674,696

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

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de				Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de			
	2025		2024		2025 ⁽¹⁾		2024	
Ingresos por venta de bienes y servicios	Ps.	1,736,953	Ps.	1,652,925	Ps.	5,056,569	Ps.	4,854,190
Energía y Gas		473,537		665,657		1,762,538		2,114,260
Infraestructura		158,930		156,954		473,271		454,571
Hoteles		74,419		69,608		220,002		213,243
Agroindustria		71,925		61,385		201,769		189,049
Otros servicios								
Ingresos por venta de bienes y servicios	Ps.	2,515,764	Ps.	2,606,529	Ps.	7,714,149	Ps.	7,825,313

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de				Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de			
	2025		2024		2025 ⁽²⁾		2024	
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	Ps.	(1,456,542)	Ps.	(1,479,694)	Ps.	(4,276,601)	Ps.	(4,186,176)
Costos de ventas de compañías del sector real		(207,377)		(236,291)		(657,324)		(628,317)
Gastos generales de administración		(190,866)		(175,417)		(562,215)		(510,112)
Salarios y beneficios a empleados		(118,849)		(115,710)		(350,613)		(317,425)
Amortización		(24,323)		(23,053)		(69,293)		(64,311)
Depreciación		(11,556)		(13,045)		(45,091)		(52,065)
Deterioro otras cuentas por cobrar		(13,590)		(14,700)		(39,889)		(35,691)
Gastos por comisiones y honorarios		(12,193)		(10,440)		(34,991)		(30,794)
Depreciación de activos por derechos de uso		(3,109)		(3,360)		(14,542)		(12,185)
Pago de bonificaciones		(12,265)		(7,753)		(24,171)		(14,515)
Gastos por donaciones		(2,519)		(3,753)		(3,611)		(5,233)
Indemnizaciones								
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	Ps.	(2,053,189)	Ps.	(2,083,216)	Ps.	(6,078,341)	Ps.	(5,856,824)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	Ps.	462,575	Ps.	523,313	Ps.	1,635,808	Ps.	1,968,489

⁽¹⁾ La disminución en los ingresos por valor de Ps. (114,485) está representada principalmente en el sector Infraestructura por valor de Ps. (351,722) siendo las entidades más relevantes Covorientes con Ps. (237,988) y Covipacífico con Ps. (55,577), así mismo para el sector de Energía y Gas presenta un incremento por valor de Ps. 202,379 representado por Surtigas aumentando con Ps. 281,963, mientras que para Gases de Occidente disminuye en Ps. (68,737).

⁽²⁾ El incremento de los costos de ventas de compañías del sector real, está representado principalmente por el sector de Energía y Gas por valor de Ps. 309,805, mientras que el sector de Infraestructura disminuyó sus costos por valor de Ps. (184,422).

NOTA 13 – RESULTADO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

Ingresos por actividades de negociación de inversiones de renta fija, renta variable, instrumentos derivados de divisas y de títulos:

	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Resultado neto por inversiones negociables ⁽¹⁾				
Títulos de deuda	Ps. 777,383	Ps. 539,430	Ps. 1,323,553	Ps. 652,047
Acciones y fondos de inversión	254,440	200,814	599,328	535,785
Total ingreso neto por inversiones negociables	Ps. 1,031,823	Ps. 740,244	Ps. 1,922,881	Ps. 1,187,832
Pérdida neta de derivados				
(Pérdida) Utilidad neta en instrumentos derivados ⁽²⁾	(456,449)	(198,821)	(456,821)	85,799
Otras pérdidas negociables ⁽³⁾	(54,367)	(43,215)	(147,111)	(195,049)
Total (Pérdida) neta derivados	Ps. (510,816)	Ps. (242,036)	Ps. (603,932)	Ps. (109,250)
Total resultado neto de instrumentos financieros negociables	Ps. 521,007	Ps. 498,208	Ps. 1,318,949	Ps. 1,078,582

⁽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 pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al estado de resultados.

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

NOTA 14 – OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos y gastos:

Otros ingresos	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera ⁽¹⁾	Ps. 299,486	Ps. 16,774	Ps. 591,769	Ps. (213,285)
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	90,425	100,341	277,930	281,941
Ganancia (perdida) neta en venta de inversiones	34,105	115,188	(27,971)	161,916
Ganancia neta en valoración de activos	18,644	9,946	40,429	35,122
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	14,558	24,773	48,615	73,635
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3,073	10,816	10,866	19,990
Dividendos ⁽²⁾	(3,691)	1,890	131,160	142,228
Otros Ingresos ⁽³⁾	104,337	141,336	449,419	331,446
Total otros ingresos	Ps. 560,937	Ps. 421,064	Ps. 1,522,217	Ps. 832,993

- (1) Corresponde a la variación en la TRM para 2025 entre julio y septiembre por Ps. (146.12) por dólar, y, entre enero y septiembre por Ps. (485.60) por dólar, y para 2024 entre julio y septiembre por \$30.26 por dólar, y, entre enero y septiembre por \$356.25 por dólar.
- (2) Corresponde a la venta de la inversión que Corficolombiana mantenía en Mineros S.A., operación que conllevó la depuración del ingreso por dividendos asociado.
- (3) Incluye el ingreso del fallo favorable en Multifinancial Holding (MFH) del proceso arbitral adelantado contra los vendedores de Multifinancial Inc., que concluyó en el segundo trimestre de 2025 por valor de US\$32.1 millones, equivalentes a Ps. 137,130.

Otros gastos	Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de		Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Gastos de personal	Ps. (854,353)	Ps. (814,948)	Ps. (2,527,508)	Ps. (2,374,540)
Impuestos y tasas	(294,078)	(224,444)	(850,468)	(823,053)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	(162,281)	(112,035)	(461,477)	(386,221)
Seguros	(160,361)	(185,509)	(509,272)	(529,512)
Mantenimiento y reparaciones	(105,675)	(96,717)	(339,222)	(295,701)
Amortización de activos intangibles	(86,036)	(64,097)	(239,967)	(185,797)
Servicios de publicidad	(72,744)	(60,633)	(195,731)	(162,764)
Depreciación de activos por derechos de uso	(59,269)	(56,745)	(181,918)	(173,206)
Depreciación de activos tangibles	(56,034)	(55,146)	(169,588)	(166,178)
Contribuciones afiliaciones y transferencias	(54,118)	(47,139)	(160,083)	(140,742)
Arrendamientos	(43,881)	(36,926)	(125,128)	(110,490)
Servicios públicos	(34,479)	(37,354)	(105,265)	(112,461)
Servicios de transporte	(25,482)	(25,339)	(77,163)	(75,935)
Perdidas por siniestros	(23,385)	(23,200)	(75,837)	(66,153)
Servicios de aseo y vigilancia	(20,549)	(19,202)	(60,417)	(58,153)
Procesamiento electrónico de datos	(19,344)	(18,928)	(63,366)	(61,494)
Servicios temporales	(18,665)	(17,135)	(53,201)	(46,986)
Útiles y papelería	(9,163)	(8,025)	(24,188)	(30,926)
Gastos por donaciones	(8,815)	(7,753)	(25,556)	(22,282)
Pérdidas en venta de propiedades, planta y equipo	(7,455)	(3,804)	(42,395)	(17,976)
Adecuación e instalación	(6,590)	(6,030)	(17,442)	(16,427)
Gastos de viaje	(6,103)	(5,606)	(17,680)	(15,883)
Otros	(148,633)	(138,103)	(518,288)	(401,013)
Total otros gastos	Ps. (2,277,493)	Ps. (2,064,818)	Ps. (6,841,160)	Ps. (6,273,893)

NOTA 15 – 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.

15.1. 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, consultoría de gestión y entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor.
- Segmento “Corporación Financiera” comprende los siguientes negocios: Sector Energía y Gas (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) y 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 ahora 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.

15.2. 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.

15.3. 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.

15.4. Información de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos operativos

El siguiente es el detalle de la información financiera condensada reportable por cada segmento, para cada periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Estado de situación financiera

30 de septiembre de 2025	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Activos						
Activos negociables	Ps. 19,561,501	Ps. 5,710,966	Ps. 2,848,890	Ps. 532	Ps. (65,328)	Ps. 28,056,561
Inversiones no negociables	34,698,125	5,315,748	483,143	2,729,107	(1,215,218)	42,010,905
Instrumentos derivados de coberturas	27,161	9,489	—	—	—	36,650
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	12,840,947	960,172	—	20,202,539	(32,730,575)	1,273,083

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

30 de septiembre de 2025	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Cartera de créditos, neta	194,838,651	2,764,535	—	1,064,446	(2,798,634)	195,868,998
Otros activos	31,567,002	45,840,876	885,690	394,127	(2,093,094)	76,594,601
Total activos	Ps. 293,533,387	Ps. 60,601,786	Ps. 4,217,723	Ps. 24,390,751	Ps. (38,902,849)	Ps. 343,840,798
Pasivos						
Depósitos de clientes	Ps. 207,563,406	Ps. 8,287,113	Ps. 1,419	Ps. —	Ps. (3,242,214)	Ps. 212,609,724
Obligaciones financieras	50,685,231	23,334,923	73,052	5,541,888	(3,525,689)	76,109,405
Otros pasivos	7,660,088	12,085,810	652,525	398,125	(310,847)	20,485,701
Total Pasivos	Ps. 265,908,725	Ps. 43,707,846	Ps. 726,996	Ps. 5,940,013	Ps. (7,078,750)	Ps. 309,204,830

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval y Grupo Aval Limited.

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
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	12,423,684	1,113,455	—	19,365,473	(31,472,016)	1,430,596
Cartera de créditos, neta	188,660,193	2,915,873	—	1,196,398	(2,642,978)	190,129,486
Otros activos	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	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 y Grupo Aval Limited.

Estado de resultados

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2025

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos Externos						
Ingresos por intereses	Ps. 6,370,341	Ps. 260,375	Ps. 11,178	Ps. 75,114	Ps. —	Ps. 6,717,008
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾	945,689	8	336,440	21	—	1,282,158
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾	29,862	2,463,003	22,899	—	—	2,515,764
Resultado neto de instrumentos financieros negociables	306,703	46,958	167,116	230	—	521,007
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	89,343	—	—	—	89,343
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	7,387	82,746	—	292	—	90,425
Dividendos ⁽³⁾	3,345	(7,036)	—	—	—	(3,691)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera	216,545	86,036	(1,635)	(1,460)	—	299,486
Otros ingresos	171,829	2,378	510	—	—	174,717
Total ingresos externos	Ps. 8,051,701	Ps. 3,023,811	Ps. 536,508	Ps. 74,197	Ps. —	Ps. 11,686,217
Ingresos entre segmentos						
Ingresos por intereses	Ps. 71,130	Ps. 16,362	Ps. 109	Ps. 10,280	Ps. (97,881)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾	8,163	836	98	63,451	(72,548)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾	7,765	606	3,111	—	(11,482)	—

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

Estado de resultados
Por el periodo de tres meses terminado el 30 de
septiembre de 2025

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Resultado neto de instrumentos financieros negociables	206	11	250	—	(467)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	230,312	1,376	—	485,294	(716,982)	—
Dividendos ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos	6,252	1,056	585	6	(7,899)	—
Total ingresos entre segmentos	Ps. 323,828	Ps. 20,247	Ps. 4,153	Ps. 559,031	Ps. (907,259)	—
Total ingresos	Ps. 8,375,529	Ps. 3,044,058	Ps. 540,661	Ps. 633,228	Ps. (907,259)	11,686,217
Gastos						
Gastos por intereses	Ps. (4,182,410)	Ps. (679,393)	Ps. (2,445)	Ps. (82,803)	102,151	Ps. (4,844,900)
Provisión por deterioro de activos financieros	(950,945)	(14,111)	(38)	258	1,342	(963,494)
Gastos por comisiones y honorarios	(276,560)	(3,266)	(27,879)	(127)	8,699	(299,133)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(136,317)	(1,898,537)	(23,958)	—	5,623	(2,053,189)
Depreciaciones y amortizaciones	(193,750)	(3,257)	(4,913)	(348)	929	(201,339)
Gastos de personal	(770,017)	(24,388)	(48,057)	(11,896)	5	(854,353)
Gastos administrativos	(1,102,219)	(47,314)	(74,426)	(9,318)	72,050	(1,161,227)
Impuesto a las ganancias	(103,391)	(165,448)	(80,002)	(7,340)	(255)	(356,436)
Otros gastos	(54,925)	(910)	(4,728)	(2)	(9)	(60,574)
Total gastos	Ps. (7,770,534)	Ps. (2,836,624)	Ps. (266,446)	Ps. (111,576)	190,535	Ps. (10,794,645)
Utilidad neta	Ps. 604,995	Ps. 207,434	Ps. 274,215	Ps. 521,652	Ps. (716,724)	891,572

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval y Grupo Aval Limited.

⁽²⁾ Ingresos netos de contratos con clientes, Ver nota 12.

⁽³⁾ Corresponde a la venta de la inversión que Corficolombiana mantenía en Mineros S.A., operación que conllevó la depuración del ingreso por dividendos por valor de Ps. (7,280).

Ingresos de contratos con clientes
Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2025

Momento del reconocimiento de ingresos	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
En un punto del tiempo	Ps. 74,022	Ps. 242,488	Ps. 23,794	Ps. 63,472	Ps. (70,176)	333,600
A lo largo del tiempo	917,457	2,221,965	338,754	—	(13,854)	3,464,322
Total ⁽²⁾	Ps. 991,479	Ps. 2,464,453	Ps. 362,548	Ps. 63,472	Ps. (84,030)	3,797,922

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval y Grupo Aval Limited.

⁽²⁾ Ingresos netos de contratos con clientes, Ver nota 12.

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

Estado de resultados

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2024

		Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos Externos							
Ingresos por intereses	Ps.	6,539,570	Ps. 235,718	Ps. 12,484	Ps. 86,191	Ps. —	Ps. 6,873,963
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾		854,995	(204)	291,747	—	—	1,146,538
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾		24,920	2,560,858	20,751	—	—	2,606,529
Resultado neto de instrumentos financieros negociables		332,074	39,740	126,384	10	—	498,208
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—	82,145	—	—	—	82,145
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		13,144	86,381	—	816	—	100,341
Dividendos		1,886	4	—	—	—	1,890
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera		21,294	(8,772)	3,943	309	—	16,774
Otros ingresos		234,482	66,977	596	4	—	302,059
Total ingresos externos	Ps.	8,022,365	Ps. 3,062,847	Ps. 455,905	Ps. 87,330	Ps. —	Ps. 11,628,447
Ingresos entre segmentos							
Ingresos por intereses	Ps.	79,395	Ps. 14,271	Ps. 588	Ps. 9,465	(103,719)Ps.	—
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾		9,155	6,227	554	71,247	(87,183)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾		8,329	441	2,913	—	(11,683)	—
Resultado neto de instrumentos financieros negociables		—	333	291	—	(624)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—	—	—	—	—	—
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		193,568	57	—	373,112	(566,737)	—
Dividendos		—	—	—	—	—	—
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera		—	—	—	—	—	—
Otros ingresos		6,021	6	548	20	(6,595)	—
Total ingresos entre segmentos	Ps.	296,468	Ps. 21,335	Ps. 4,894	Ps. 453,844	(776,541)Ps.	—
Total ingresos	Ps.	8,318,833	Ps. 3,084,182	Ps. 460,799	Ps. 541,174	(776,541)Ps.	Ps. 11,628,447
Gastos							
Gastos por intereses	Ps.	(4,444,880)	Ps. (775,818)	(1,365)Ps.	(91,444)Ps.	107,467	Ps. (5,206,040)
Provisión por deterioro de activos financieros		(927,239)	(8,170)	(4,199)	300	740	(938,568)
Gastos por comisiones y honorarios		(246,223)	(2,492)	(24,744)	(114)	8,831	(264,742)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(125,580)	(1,942,503)	(21,463)	—	6,330	(2,083,216)
Depreciaciones y amortizaciones		(169,138)	(2,308)	(4,879)	(410)	747	(175,988)
Gastos de personal		(731,740)	(22,766)	(48,925)	(11,545)	28	(814,948)
Gastos administrativos		(1,018,381)	(36,509)	(24,751)	(6,117)	85,290	(1,000,468)
Impuesto a las ganancias		(100,217)	(143,827)	(81,488)	(16,792)	(41)	(342,365)
Otros gastos		(66,270)	81	(6,098)	(13)	(1,114)	(73,414)
Total gastos	Ps.	(7,829,668)	Ps. (2,934,312)	Ps. (217,912)	Ps. (126,135)	208,278	Ps. (10,899,749)
Utilidad neta	Ps.	489,165	Ps. 149,870	Ps. 242,887	Ps. 415,039	(568,263)Ps.	Ps. 728,698

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval y Grupo Aval Limited.

⁽²⁾ Ingresos netos de contratos con clientes, Ver nota 12.

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

Ingresos de contratos con clientes

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2024

Momento del reconocimiento de ingresos	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
En un punto del tiempo	Ps. 46,720	Ps. 121,991	Ps. 21,038	Ps. 71,247	Ps. (77,412)	183,584
A lo largo del tiempo	850,679	2,445,331	294,927	—	(21,454)	3,569,483
Total ⁽²⁾	Ps. 897,399	Ps. 2,567,322	Ps. 315,965	Ps. 71,247	Ps. (98,866)	3,753,067

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval y Grupo Aval Limited.

⁽²⁾ Ingresos netos de contratos con clientes, Ver nota 12.

Estado de resultados

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos Externos						
Ingresos por intereses	Ps. 18,962,139	Ps. 800,101	Ps. 34,002	Ps. 228,850	—	Ps. 20,025,092
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾	2,725,397	343	946,256	21	—	3,672,017
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾	79,549	7,568,958	65,642	—	—	7,714,149
Resultado neto de instrumentos financieros negociables	979,615	39,694	299,385	255	—	1,318,949
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	275,389	—	—	—	275,389
Participación en resultados asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias	35,306	243,164	—	(540)	—	277,930
Dividendos	13,538	117,622	—	—	—	131,160
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera	295,886	307,620	(7,153)	(4,584)	—	591,769
Otros ingresos operativos	513,079	7,046	1,233	—	—	521,358
Total ingresos externos	Ps. 23,604,509	Ps. 9,359,937	Ps. 1,339,365	Ps. 224,002	Ps. —	Ps. 34,527,813
Ingresos entre segmentos						
Ingresos por intereses	Ps. 243,096	Ps. 47,011	Ps. 307	Ps. 30,222	Ps. (320,636)	—
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾	24,773	2,296	462	190,352	(217,883)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾	25,139	1,948	8,862	—	(35,949)	—
Resultado neto de instrumentos financieros negociables	1	1,830	206	—	(2,037)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—
Participación en resultados asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias	612,797	2,170	—	1,266,307	(1,881,274)	—
Dividendos	633	3,305	—	—	(3,938)	—
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos operativos	19,350	3,161	1,806	51	(24,368)	—
Total ingresos entre segmentos	Ps. 925,789	Ps. 61,721	Ps. 11,643	Ps. 1,486,932	Ps. (2,486,085)	—
Total ingresos	Ps. 24,530,298	Ps. 9,421,658	Ps. 1,351,008	Ps. 1,710,934	Ps. (2,486,085)	34,527,813
Gastos						
Gastos por intereses	Ps. (12,208,470)	Ps. (2,074,022)	Ps. (5,977)	Ps. (250,352)	337,278	Ps. (14,201,543)
Provisión por deterioro de activos financieros	(2,800,936)	(35,002)	(2,978)	4,969	1,592	(2,832,355)
Gastos por comisiones y honorarios	(798,206)	(9,465)	(97,234)	(375)	26,712	(878,568)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(395,151)	(5,632,064)	(68,539)	—	17,413	(6,078,341)
Depreciaciones y amortizaciones	(568,478)	(9,261)	(15,181)	(1,099)	2,546	(591,473)

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

Estado de resultados

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Gastos de personal	(2,277,118)	(70,915)	(145,794)	(33,705)	24	(2,527,508)
Gastos administrativos	(3,350,855)	(118,315)	(213,319)	(29,607)	218,313	(3,493,783)
Impuesto a las ganancias	(326,991)	(556,343)	(213,939)	(22,080)	12	(1,119,341)
Otros gastos	(213,423)	(3,445)	(11,268)	(124)	(136)	(228,396)
Total gastos	Ps. (22,939,628)	Ps. (8,508,832)	Ps. (774,229)	Ps. (332,373)	603,754	Ps. (31,951,308)
Utilidad neta	Ps. 1,590,670	Ps. 912,826	Ps. 576,779	Ps. 1,378,561	Ps. (1,882,331)	Ps. 2,576,505

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval y Grupo Aval Limited.

⁽²⁾ Ingresos netos de contratos con clientes, Ver nota 12.

Ingresos de contratos con clientes

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025

Momento del reconocimiento de ingresos	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
En un punto del tiempo	Ps. 183,435	Ps. 689,371	Ps. 67,651	Ps. 190,373	Ps. (204,386)	926,444
A lo largo del tiempo	2,671,423	6,884,174	953,571	—	(49,446)	10,459,722
Total ⁽²⁾	Ps. 2,854,858	Ps. 7,573,545	Ps. 1,021,222	Ps. 190,373	Ps. (253,832)	Ps. 11,386,166

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval y Grupo Aval Limited.

⁽²⁾ Ingresos netos de contratos con clientes, Ver nota 12.

Estado de resultados

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos Externos						
Ingresos por intereses	Ps. 20,267,672	Ps. 789,875	Ps. 39,071	Ps. 252,411	—	Ps. 21,349,029
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾	2,552,267	10,577	863,406	—	—	3,426,250
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾	80,617	7,684,079	60,617	—	—	7,825,313
Resultado neto de instrumentos financieros negociables	578,025	235,787	264,731	39	—	1,078,582
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	268,775	—	—	—	268,775
Participación en resultados asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias	38,623	241,849	—	1,469	—	281,941
Dividendos	11,523	130,705	—	—	—	142,228
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera	(9,521)	(221,049)	14,520	2,765	—	(213,285)
Otros ingresos operativos	544,180	74,616	3,085	228	—	622,109
Total ingresos externos	Ps. 24,063,386	Ps. 9,215,214	Ps. 1,245,430	Ps. 256,912	—	Ps. 34,780,942
Ingresos entre segmentos						
Ingresos por intereses	Ps. 268,467	Ps. 45,286	Ps. 1,808	Ps. 27,223	Ps. (342,784)	—
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾	26,996	16,597	968	213,743	(258,304)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾	23,021	1,281	8,342	—	(32,644)	—
Resultado neto de instrumentos financieros negociables	(81)	163	(442)	—	360	—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—

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

Estado de resultados

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Participación en resultados asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias	525,418	337	—	624,127	(1,149,882)	—
Dividendos	698	2,246	—	—	(2,944)	—
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos operativos	19,926	13,960	1,697	136	(35,719)	—
Total ingresos entre segmentos	Ps. 864,445 Ps.	79,870 Ps.	12,373 Ps.	865,229 Ps.	(1,821,917)Ps.	—
Total ingresos	Ps. 24,927,831 Ps.	9,295,084 Ps.	1,257,803 Ps.	1,122,141 Ps.	(1,821,917)Ps.	34,780,942

Gastos

Gastos por intereses	Ps. (13,806,009)Ps.	(2,345,480)Ps.	(5,456)Ps.	(281,390)Ps.	358,879 Ps.	(16,079,456)
Provisión por deterioro de activos financieros	(3,245,136)	(35,118)	(6,459)	762	1,080	(3,284,871)
Gastos por comisiones y honorarios	(691,169)	(7,736)	(79,584)	(323)	27,258	(751,554)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(365,357)	(5,446,814)	(61,873)	—	17,220	(5,856,824)
Depreciaciones y amortizaciones	(503,795)	(7,581)	(14,601)	(1,350)	2,146	(525,181)
Gastos de personal	(2,137,458)	(66,010)	(139,629)	(31,486)	43	(2,374,540)
Gastos administrativos	(3,153,755)	(107,368)	(174,911)	(26,767)	251,743	(3,211,058)
Impuesto a las ganancias	(24,277)	(600,758)	(210,514)	(47,554)	(180)	(883,283)
Otros gastos	(170,808)	(1,921)	10,052	(137)	(300)	(163,114)
Total gastos	Ps. (24,097,764)Ps.	(8,618,786)Ps.	(682,975)Ps.	(388,245)Ps.	657,889 Ps.	(33,129,881)
Utilidad neta	Ps. 830,067 Ps.	676,298 Ps.	574,828 Ps.	733,896 Ps.	(1,164,028)Ps.	1,651,061

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval y Grupo Aval Limited.

⁽²⁾ Ingresos netos de contratos con clientes, Ver nota 12.

Ingresos de contratos con clientes

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024

Momento del reconocimiento de ingresos	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
En un punto del tiempo	Ps. 130,989 Ps.	325,210 Ps.	62,483 Ps.	213,743 Ps.	(226,737)Ps.	505,688
A lo largo del tiempo	2,551,912	7,387,324	870,850	—	(64,211)	10,745,875
Total ⁽²⁾	Ps. 2,682,901 Ps.	7,712,534 Ps.	933,333 Ps.	213,743 Ps.	(290,948)Ps.	11,251,563

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval y Grupo Aval Limited.

⁽²⁾ Ingresos netos de contratos con clientes, Ver nota 12.

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 correspondientes a Grupo Aval son:

- Préstamos con 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.

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

15.5 Ingreso por países

Las siguientes tablas reportan los ingresos por país por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2025	País						Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países ⁽¹⁾		
Ingresos Financieros	Ps. 6,224,766	Ps. 463,745	Ps. 18,649	Ps. 9,847	Ps. 1	Ps.	6,717,008
Ingresos por comisiones y honorarios	1,225,188	56,289	681	—	—		1,282,158
Comisiones de servicios bancarios	437,043	49,961	681	—	—		487,685
Administración de fondos de pensiones y cesantías	335,846	—	—	—	—		335,846
Comisiones de tarjetas de crédito	230,005	6,193	—	—	—		236,198
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	148,715	—	—	—	—		148,715
Servicios de almacenamiento	53,421	—	—	—	—		53,421
Comisiones por giros, cheques y chequeras	6,432	135	—	—	—		6,567
Servicios de la red de oficinas	4,191	—	—	—	—		4,191
Otras comisiones	9,535	—	—	—	—		9,535
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	90,425	—	—	—	—		90,425
Dividendos ⁽²⁾	(5,306)	1,615	—	—	—		(3,691)
Ingresos por venta de bienes y servicios	2,282,124	—	—	233,640	—		2,515,764
Energía y gas	1,509,846	—	—	227,107	—		1,736,953
Infraestructura	473,537	—	—	—	—		473,537
Hoteles	152,397	—	—	6,533	—		158,930
Agroindustria	74,419	—	—	—	—		74,419
Otros servicios	71,925	—	—	—	—		71,925
Otros ingresos operativos	1,007,258	71,481	721	5,092	1		1,084,553
Total ingresos	Ps. 10,824,455	Ps. 593,130	Ps. 20,051	Ps. 248,579	Ps. 2	Ps.	11,686,217

⁽¹⁾ Costa Rica y Brasil

⁽²⁾ Corresponde a la venta de la inversión que Corficolombiana mantenía en Mineros S.A., operación que conllevó la depuración del ingreso por dividendos por valor de Ps. (7,280).

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2024	País						Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países ⁽¹⁾		
Ingresos Financieros	Ps. 6,341,866	Ps. 501,762	Ps. 19,842	Ps. 10,489	Ps. 4	Ps.	6,873,963
Ingresos por comisiones y honorarios	1,107,351	38,586	593	—	8		1,146,538
Comisiones de servicios bancarios	397,639	32,079	593	—	8		430,319
Administración de fondos de pensiones y cesantías	291,939	—	—	—	—		291,939
Comisiones de tarjetas de crédito	231,883	6,363	—	—	—		238,246
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	128,466	—	—	—	—		128,466
Servicios de almacenamiento	45,530	—	—	—	—		45,530
Comisiones por giros, cheques y chequeras	4,706	144	—	—	—		4,850
Servicios de la red de oficinas	4,013	—	—	—	—		4,013
Otras comisiones	3,175	—	—	—	—		3,175
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	100,341	—	—	—	—		100,341
Dividendos	334	1,556	—	—	—		1,890
Ingresos por venta de bienes y servicios	2,351,835	—	—	254,694	—		2,606,529
Energía y gas	1,404,836	—	—	248,089	—		1,652,925
Infraestructura	665,657	—	—	—	—		665,657
Hoteles	150,349	—	—	6,605	—		156,954
Agroindustria	69,608	—	—	—	—		69,608
Otros servicios	61,385	—	—	—	—		61,385
Otros ingresos operativos	818,932	69,941	142	10,175	(4)		899,186
Total ingresos	Ps. 10,720,659	Ps. 611,845	Ps. 20,577	Ps. 275,358	Ps. 8	Ps.	11,628,447

⁽¹⁾ Costa Rica e Islas Caimán

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

Las siguientes tablas reportan los ingresos por país por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025 y 2024:

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025	País					Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países ⁽¹⁾	
Ingresos Financieros	Ps. 18,507,803	Ps. 1,431,957	Ps. 58,196	Ps. 27,130	Ps. 6	Ps. 20,025,092
Ingresos por comisiones y honorarios	3,520,099	149,774	2,144	—	—	3,672,017
Comisiones de servicios bancarios	1,264,496	129,245	2,144	—	—	1,395,885
Administración de fondos de pensiones y cesantías	945,411	—	—	—	—	945,411
Comisiones de tarjetas de crédito	692,461	20,137	—	—	—	712,598
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	420,213	—	—	—	—	420,213
Servicios de almacenamiento	152,331	—	—	—	—	152,331
Comisiones por giros, cheques y chequeras	12,771	392	—	—	—	13,163
Servicios de la red de oficinas	15,061	—	—	—	—	15,061
Otras comisiones	17,355	—	—	—	—	17,355
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	277,930	—	—	—	—	277,930
Dividendos	125,134	5,705	321	—	—	131,160
Ingresos por venta de bienes y servicios	7,010,102	—	—	704,047	—	7,714,149
Energía y gas	4,371,837	—	—	684,732	—	5,056,569
Infraestructura	1,762,538	—	—	—	—	1,762,538
Hoteles	453,956	—	—	19,315	—	473,271
Agroindustria	220,002	—	—	—	—	220,002
Otros servicios	201,769	—	—	—	—	201,769
Otros ingresos operativos	2,352,538	336,344	1,321	17,261	1	2,707,465
Total ingresos	Ps. 31,793,606	Ps. 1,923,780	Ps. 61,982	Ps. 748,438	Ps. 7	Ps. 34,527,813

⁽¹⁾ Costa Rica y Brasil

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024	País					Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países ⁽¹⁾	
Ingresos Financieros	Ps. 19,849,074	Ps. 1,414,385	Ps. 54,008	Ps. 31,541	Ps. 21	Ps. 21,349,029
Ingresos por comisiones y honorarios	3,312,469	112,090	1,678	—	13	3,426,250
Comisiones de servicios bancarios	1,187,520	92,500	1,678	—	13	1,281,711
Administración de fondos de pensiones y cesantías	863,428	—	—	—	—	863,428
Comisiones de tarjetas de crédito	722,349	19,191	—	—	—	741,540
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	367,892	—	—	—	—	367,892
Servicios de almacenamiento	135,510	—	—	—	—	135,510
Comisiones por giros, cheques y chequeras	14,587	399	—	—	—	14,986
Servicios de la red de oficinas	12,343	—	—	—	—	12,343
Otras comisiones	8,840	—	—	—	—	8,840
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	281,941	—	—	—	—	281,941
Dividendos	137,291	4,937	—	—	—	142,228
Ingresos por venta de bienes y servicios	7,084,795	—	—	740,518	—	7,825,313
Energía y gas	4,130,643	—	—	723,547	—	4,854,190
Infraestructura	2,114,260	—	—	—	—	2,114,260
Hoteles	437,600	—	—	16,971	—	454,571
Agroindustria	213,243	—	—	—	—	213,243
Otros servicios	189,049	—	—	—	—	189,049
Otros ingresos operativos	1,571,748	173,429	343	10,665	(4)	1,756,181
Total ingresos	Ps. 32,237,318	Ps. 1,704,841	Ps. 56,029	Ps. 782,724	Ps. 30	Ps. 34,780,942

⁽¹⁾ Costa Rica e Islas Caimán

NOTA 16 – 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.

A. Activos financieros transferidos que no reúnen los requisitos para darlos completamente de baja en cuentas

i. Acuerdos de venta y recompra

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 a Ps. 9,612,945 al 30 de septiembre de 2025 y Ps. 6,451,082 al 31 de diciembre de 2024; los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 3,894,248 al 30 de septiembre de 2025 y Ps. 4,076,356 al 31 de diciembre de 2024 y los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en ORI que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 11,931,084 al 30 de septiembre de 2025 y Ps. 10,190,595 al 31 de diciembre de 2024.

ii. Préstamo de valores

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Grupo Aval no registró préstamos de valores.

B. Transferencia de activos financieros que son dados de baja en cuentas en su totalidad

I. Titularizaciones

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Grupo Aval no transfirió activos financieros para vehículos de propósito especial.

NOTA 17 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

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:

	Fondos gestionados por Grupo Aval	Fondos gestionados por otras entidades	Total
30 de septiembre de 2025			
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 5,314,752	Ps. 3,374,520	Ps. 8,689,272
Otras cuentas por cobrar	42,619	—	42,619
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	5,357,371	3,374,520	8,731,891
Máxima exposición de Grupo Aval ^(*)	Ps. 5,357,371	Ps. 3,374,520	Ps. 8,731,891

^(*) Representa el 2.54% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

	Fondos gestionados por Grupo Aval	Fondos gestionados por otras entidades	Total
31 de diciembre de 2024			
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 ^(*)	Ps. 4,174,965	Ps. 3,099,960	Ps. 7,274,925

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

(*) Representa el 2.22% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

NOTA 18 – PARTES RELACIONADAS

Los saldos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, con partes relacionadas, se presentan a continuación:

	Personas naturales			Personas jurídicas		
	naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	tienen influencia significativa sobre entidades	
Septiembre 30, 2025						
Activos						
Efectivo y equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,271	Ps. —	
Activos financieros en inversiones	—	—	1,831,413	2,061,651	—	
Activos financieros en operaciones de crédito	21,420	7,508	658,848	(**) 2,765,270	4,246	
Cuentas por cobrar	—	23	172,019	2,092,113	13	
Otros activos	—	—	24,648	42,655	51	
Pasivos						
Depósitos	Ps. 232,070	Ps. 33,793	Ps. 123,208	Ps. 1,277,634	Ps. 7,302	
Cuentas por pagar	782	457	36,315	502,066	3	
Obligaciones financieras	—	—	—	—	—	
Otros pasivos	—	—	373	17,026	—	

(*) Incluye familiares cercanos

(**) Incluye un préstamo por valor de Ps. 1,064,446 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5%.

	Personas naturales			Personas jurídicas		
	naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	tienen influencia significativa sobre entidades	
31 de diciembre de 2024						
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 de 2024.

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

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2025						
Personas naturales			Personas jurídicas			
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Ingresos						
Ingresos por intereses	Ps. 117	Ps. 168	Ps. 20,050	Ps. 109,739		24
Ingresos por honorarios y comisiones	2	3	33,932	57,741		10
Ingresos por arrendamientos	—	—	480	—		—
Otros ingresos operativos	—	19	115,211	3,485		23
Gastos						
Gastos financieros	Ps. (2,987)	Ps. (670)	Ps. (2,137)	Ps. (68,839)		(54)
Gastos honorarios y comisiones	(7)	(1,683)	(42,038)	(1,153)		(12)
Gastos de operación	(148)	(5,293)	(255)	(2,376)		—
Otros gastos	(4)	(50)	(96,231)	(32,914)		(69)

(*) Incluye familiares cercanos

Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2024						
Personas naturales			Personas jurídicas			
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Ingresos						
Ingresos por intereses	Ps. 115	Ps. 96	Ps. 26,099	Ps. 134,639		171
Ingresos por honorarios y comisiones	2	7	15,068	38,974		13
Ingresos por arrendamientos	—	—	447	6		—
Otros ingresos operativos	(1)	(3)	126,583	1,491		(1)
Gastos						
Gastos financieros	Ps. 1,016	Ps. 313	Ps. (2,284)	Ps. (21,272)		(48)
Gastos honorarios y comisiones	(1)	(1,086)	(35,323)	(374)		(13)
Gastos de operación	(49)	(2,128)	(128)	(1,192)		—
Otros gastos	(3)	(27)	(53,906)	(19,563)		—

(*) Incluye familiares cercanos

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

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025						
Personas naturales			Personas jurídicas			
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Ingresos						
Ingresos por intereses	Ps. 349	Ps. 476	Ps. 60,484	Ps. 354,484	Ps. 147	
Ingresos por honorarios y comisiones	15	27	96,824	162,013	26	
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,402	19	—	
Otros ingresos operativos	—	31	366,146	8,688	46	
Gastos						
Gastos financieros	Ps. (4,859)	Ps. (1,802)	Ps. (7,696)	Ps. (101,257)	Ps. (153)	
Gastos honorarios y comisiones	(28)	(4,082)	(121,807)	(2,611)	(49)	
Gastos de operación	(437)	(10,103)	(691)	(3,982)	—	
Otros gastos	(11)	(87)	(225,040)	(44,180)	(70)	

(*) Incluye familiares cercanos

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024						
Personas naturales			Personas jurídicas			
	naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	tienen influencia significativa sobre entidades	
Ingresos						
Ingresos por intereses	Ps. 371	Ps. 341	Ps. 81,224	Ps. 420,956	Ps. 352	
Ingresos por honorarios y comisiones	5	18	31,116	117,042	28	
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,290	20	—	
Otros ingresos operativos	—	3	365,557	9,455	5	
Gastos						
Gastos financieros	Ps. (2,328)	Ps. (1,080)	Ps. (7,664)	Ps. (60,962)	Ps. (427)	
Gastos honorarios y comisiones	(3)	(2,898)	(94,467)	(1,596)	(37)	
Gastos de operación	(357)	(7,736)	(402)	(3,799)	—	
Otros gastos	(13)	(35)	(123,691)	(77,415)	—	

(*) Incluye familiares cercanos

Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente:

Conceptos	Por el periodo de tres meses terminado el		Por el periodo de nueve meses terminado el	
	30 de Septiembre de 2025	30 de Septiembre de 2024	30 de Septiembre de 2025	30 de Septiembre de 2024
Salarios	Ps. 11,801	Ps. 12,767	Ps. 31,047	Ps. 29,800
Beneficios a los empleados a corto plazo	2,108	3,013	2,592	3,811
Beneficios a los empleados a largo plazo	132	122	132	122
Honorarios	1,677	1,739	4,075	2,292
Total	Ps. 15,718	Ps. 17,641	Ps. 37,846	Ps. 36,025

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

NOTA 19 – HECHOS POSTERIORES

Grupo Aval y sus Subsidiarias no registraron eventos materiales entre el 30 de septiembre de 2025 y la fecha de autorización de los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios para su publicación.