



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 31 de marzo de 2026 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado separado de situación financiera al 31 de marzo de 2026;
- el estado separado de resultados por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado separado de otros resultados integrales por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado separado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado separado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026; y
- las notas al reporte.

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

Alcance de la revisión

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



Conclusión

Basada en mi revisión, 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 separada de la Compañía al 31 de marzo de 2026, 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 Muñoz'.

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

15 de mayo de 2026



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

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

Introducción

He revisado la información financiera intermedia separada condensada que se adjunta, al 31 de marzo de 2026 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), la cual comprende:

- el estado separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2026;
- el estado separado condensado de resultados por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado separado condensado de otros resultados integrales por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026;
- el estado separado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2026; y
- las notas a la información financiera intermedia separada condensada.

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

Alcance de la revisión

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



Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que la información financiera intermedia separada condensada al 31 de marzo de 2026 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 Muñoz'.

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 120741-1
Miembro de KPMG S.A.S.

15 de mayo de 2026



**CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. AL 31 DE MARZO DE 2026**

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA actuando en calidad de representante legal y **MARIA EDITH GONZÁLEZ FLOREZ** actuando en calidad de contadora de **GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.** (en adelante “Grupo Aval” o la “Sociedad”) atendiendo los términos establecidos en el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia:

CERTIFICAMOS:

- Que las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados y consolidados de la Sociedad por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2026, junto con sus notas y correspondientes anexos fueron verificadas previamente por nosotros y se han tomado fielmente de los libros de la Sociedad y demás registros.
- Que los estados financieros e informes conexos no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Grupo Aval y los mismos fueron puestos a disposición de los accionistas de la Sociedad y de la Superintendencia Financiera de Colombia, en concordancia con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y de acuerdo con los términos establecidos en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Se emite la presente certificación el 15 de mayo de 2026.

Atentamente,


DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

MARIA EDITH GONZÁLEZ FLÓREZ
Contadora
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.


Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado Separado Condensado de Situación Financiera
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de marzo 2026</u>	<u>31 de diciembre 2025</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5 Ps.	78,121	Ps. 50,606
Inversiones negociables	6	348	538
Inversiones no negociables	7	42,498	40,667
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8	738,486	157,926
Activos por impuestos	8	31,603	27,708
Otras cuentas por cobrar	8	14	10
Otros activos no financieros		67	74
Total activos corrientes	Ps.	891,137	Ps. 277,529
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9 Ps.	19,722,209	Ps. 20,416,959
Inversiones no negociables, parte no corriente	7	98,230	101,939
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	8	950,267	975,554
Propiedad y equipo	10	12,217	12,190
Activo por impuesto diferido, neto	11	1,215	418
Total activos no corrientes		20,784,138	21,507,060
Total activos	Ps.	21,675,275	Ps. 21,784,589
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras a costo amortizado	12 Ps.	41,000	Ps. 9,734
Bonos en circulación a costo amortizado	12	101,197	101,611
Cuentas por pagar	14	815,927	228,277
Beneficios a empleados	13	3,094	5,012
Pasivos por impuestos	14	13,028	10,409
Otros pasivos no financieros	14	1,226	1,214
Total pasivos corrientes		975,472	356,257
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras a costo amortizado	12 Ps.	1,316,859	Ps. 1,372,965
Bonos en circulación a costo amortizado	12	1,107,000	1,107,000
Total pasivos no corrientes		2,423,859	2,479,965
Total pasivos	Ps.	3,399,331	Ps. 2,836,222
Patrimonio de los accionistas			
Capital suscrito y pagado	15 Ps.	23,743	Ps. 23,743
Superávit de capital	15	9,695,243	9,695,243
Utilidades retenidas	15	8,684,150	7,921,461
Utilidad neta		546,999	1,735,360
Otros resultados integrales	15	(674,191)	(427,440)
Total patrimonio de los accionistas	Ps.	18,275,944	Ps. 18,948,367
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	Ps.	21,675,275	Ps. 21,784,589

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)

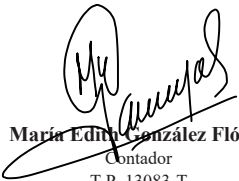
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado Separado Condensado de Resultados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
		2026	2025
Ingresos operativos			
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	17	Ps. 555,857	Ps. 331,307
Otros ingresos por actividades ordinarias	17	89,861	88,828
Total ingresos operativos		Ps. 645,718	Ps. 420,135
Gastos, netos			
Gastos administrativos	18	Ps. 24,409	Ps. 21,084
Otros gastos (ingresos) netos	18	95	100
Pérdida (Ganancia) por diferencia en cambio, neto	18	1,032	1,993
Utilidad operativa		Ps. 620,182	Ps. 396,958
Gastos financieros	18	53,170	55,833
Utilidad antes de impuesto		Ps. 567,012	Ps. 341,125
Gasto de Impuesto sobre la renta	11	5,233	4,373
Utilidad neta del periodo de operaciones continuas		Ps. 561,779	Ps. 336,752
(Pérdida) Ingreso neta por operaciones discontinuadas	17	(14,780)	17,025
Utilidad neta del periodo		Ps. 546,999	353,777
Número de acciones en circulación	15	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción por operaciones continuas y discontinuas		Ps. 23.04	Ps. 14.90


Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)


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

(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)

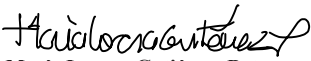

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)


Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Estado Separado Condensado de Otros Resultados Integrales
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de			
	2026		2025	
Utilidad neta	Ps.	546,999	Ps.	353,777
Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos				
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial		(244,340)		26,352
(Pérdida) neta no realizada en inversiones de renta fija		(3,709)		-
Impuesto a las ganancias		1,298		-
Resultado integral, neto	Ps.	300,248	Ps.	380,129

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados


María Lorena Gutiérrez Botero
 Presidente
 (Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)



María Edith González Flórez
 Contador
 T.P. 13083-T
 (Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)

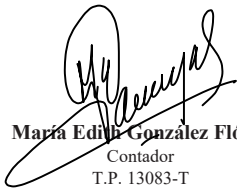

Diana Alexandra Roza Muñoz
 Revisor Fiscal
 T.P. 120741-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)


Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado Separado Condensado de Cambios en el Patrimonio
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto los dividendos en efectivo y el número de acciones)

	Utilidades (pérdidas) retenidas							Patrimonio de los accionistas
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Cambio en: • Políticas contables • Impuestos • Realización ORI Subsidiarias	Utilidad neta	Otros resultados integrales	
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,374,078	Ps. 208,071	Ps. 999,886	Ps. (344,188)	Ps. 17,968,705
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2024	-	-	-	999,886	-	(999,886)	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	(7,604)	7,604	-	-	-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2,30 por acción y por mes durante los meses de abril de 2025 a marzo de 2026, ambos meses incluidos sobre 23.743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.	-	-	-	(655,320)	-	-	-	(655,320)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	26,352	26,352
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias	-	-	-	-	(10,862)	-	-	(10,862)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	1,044	-	-	1,044
Utilidad neta	-	-	-	-	-	353,777	-	353,777
Saldo al 31 de marzo de 2025	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,711,040	Ps. 205,857	Ps. 353,777	Ps. (317,836)	Ps. 17,683,696
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 23,743	9,695,243	11,872	7,711,040	198,549	Ps. 1,735,360	(427,440)	18,948,367
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2025	-	-	-	1,735,360	-	(1,735,360)	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2,65 por acción y por mes durante los meses de abril de 2026 a marzo de 2027, ambos meses incluidos sobre 23.743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.	-	-	-	(755,043)	-	-	-	(755,043)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	(4,581)	-	-	-	(4,581)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(2,411)	(2,411)
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias	-	-	-	-	(213,896)	-	(244,340)	(458,236)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	849	-	-	849
Utilidad neta	-	-	-	-	-	546,999	-	546,999
Saldo al 31 de marzo de 2026	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 8,686,776	Ps. (14,498)	Ps. 546,999	Ps. (674,191)	Ps. 18,275,944

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)


Diana Alexandra Róza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-1
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)


Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado Separado Condensado de Flujos de Efectivo
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Notas	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
		2026	2025
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	Ps.	546,999	Ps. 353,777
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto			
Provisto por las actividades de operación:			
Gasto de Impuesto sobre la renta	11	5,233	Ps. 4,373
Depreciación y amortización	18	403	391
Deterioro de préstamos a costo amortizado	8	72	78
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	17	(555,857)	(331,307)
Pérdida (Ingreso) por método de participación patrimonial de operaciones discontinuadas	17	14,780	(17,025)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución (Aumento) en inversiones negociables	6	190	Ps. (12)
Intereses por cobrar		214	306
Cambios en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(16,493)	(11,617)
Aumento en intereses por pagar		91	2,991
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	18	(348)	(362)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		209,091	125,228
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps.	204,375	Ps. 126,821
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión a costo amortizado		(2,881)	(351)
Adquisición de inversiones		(13,440)	-
Adquisición de propiedades y equipo	10	(31)	(22)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(16,352)	Ps. (373)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados		(161,408)	(141,109)
Adquisición de inversiones	9	-	(5,600)
Pagos pasivos por arrendamientos	12	(172)	(133)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	Ps.	(161,580)	Ps. (146,842)
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		1,072	1,893
Aumento (disminución) del efectivo y sus equivalentes		27,515	(18,501)
Efectivo al inicio del período		50,606	126,156
Efectivo y sus equivalentes al final del período	Ps.	78,121	Ps. 107,655
Información complementaria:			
Pago de Intereses	Ps.	53,425	Ps. 53,204

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)


Diana Alexandra Rojo Muñoz
Revisor Fisco
T.P. 12074-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2026)

(1) Entidad reportante

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante la “Compañía” o “Grupo Aval”) es una Sociedad Anónima que fue constituida mediante Escritura Pública número 0043 del 7 de enero de 1994; su domicilio está ubicado en la carrera 13 No. 26A – 47, Bogotá, D.C., Colombia.

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 fue de 130 y 127 respectivamente.

La duración de la Compañía, establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

La Ley 1870 de 2017 tiene por objeto la definición, supervisión y regulación de los conglomerados financieros con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero y en su artículo 3º define el alcance y la responsabilidad de los holdings financieros como Grupo Aval. Esta norma precisa que estas entidades estarán sujetas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera y, por tanto, le serán aplicables todas las disposiciones normativas relacionadas con la gestión de riesgos, control interno, revelaciones de información, conflictos de interés y gobierno corporativo que estas deberán aplicar.

a. Constitución de Aval Banca de Inversión S.A.S.

En enero de 2025 se constituyó la Sociedad AVAL Banca de Inversión SAS con un capital social total de Ps. 8,000, la cual tiene dentro de su objeto social la estructuración de operaciones financieras, asesoramiento de Project Finance, acompañamiento a clientes para obtener recursos en los mercados bancarios y de capitales, asesoría en procesos de fusiones y adquisiciones, así como la prestación de servicios de consultoría financiera. Grupo Aval participó en el 70% de la composición accionaria de esta nueva Sociedad y Corficolombiana participó del 30% restante (ver nota 9).

b. Operación discontinuada Banco de Bogotá S.A. en Multifinancial Group

El 27 de noviembre de 2025 la subsidiaria de Banco de Bogotá, Multi Financial Holding, Inc. suscribió un contrato de compraventa de acciones con BAC International Corporation (BIC), Filial de BAC Holding International Corp., para la enajenación de 17,069,875 acciones que representan el 99.569068% de las acciones emitidas y en circulación de Multi Financial Group Inc. (“MFG”), matriz de Multibank, Inc. La venta se desarrolló el 18 de marzo de 2026, a razón de US\$27.1397 por acción, momento en el cual Grupo Aval perdió el control sobre la subsidiaria.

(2) Bases de presentación de los estados financieros separados y resumen de las principales políticas contables significativas.

La información financiera intermedia separada condensada de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., ha sido preparada de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, y los demás decretos modificatorios emitidos por el Gobierno Nacional.

Los estados financieros separados condensados del periodo intermedio no incluyen toda la información y revelaciones requeridas para unos estados financieros anuales, por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2025. 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 anuales.

Grupo Aval presenta una estabilidad y reconocimiento en sus resultados de cada trimestre, ya que en los diferentes periodos revelados anteriormente no se evidencian estacionalidades ni efectos cíclicos en su resultado revelado.

(3) Juicios y estimados contables críticos en la aplicación de las políticas contables

En preparación de estos estados financieros intermedios, la gerencia de la Compañía hace estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas, los montos reconocidos y el valor en libros de los 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 separados del periodo terminados al 31 de diciembre de 2025.

(4) Estimación de valores razonables

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios, que incluyen intereses causados) se basa en precios ‘sucios’ suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales son determinados a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio ‘sucio’ es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de efectivo descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

La Compañía puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en suposiciones.

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones de la Compañía. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en caso de ser necesario, para permitir factores adicionales, incluidos riesgo país, riesgos de liquidez y riesgos de contraparte.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

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

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

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de la Compañía; se consideran datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada periodo contable.

Las inversiones negociables son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13. La entidad administradora con base en datos observables del mercado refleja el riesgo de crédito asociado con el activo, por consiguiente, la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

El valor razonable de los activos subyacentes se calcula con base en entradas observables por el mercado, ya sea directa o indirectamente, que pueden ser corroboradas sustancialmente con datos observables del mercado, por esta razón, dichas inversiones fueron clasificadas en nivel 2.

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 sobre bases recurrentes:

	31 de marzo 2026			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Inversiones negociables	Ps. -	Ps. 348	-	Ps. 348
Inversiones disponibles para la venta ^{(1) y (2)}	-	98,637	-	98,637
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 98,985	-	Ps. 98,985
	31 de diciembre 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Inversiones negociables	Ps. -	Ps. 538	Ps. -	Ps. 538

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Inversiones disponibles para la venta ^{(1) y (2)}		-	102,314	-	102,314
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps.	-	Ps. 102,852	Ps. -	Ps. 102,852

⁽¹⁾ Corresponde a inversión en bonos emitidos por las entidades Banco Popular SA (Ps. 50,000) y Banco Av Villas S.A. (Ps. 50,000) adquiridos en agosto y septiembre de 2025 respectivamente.

⁽²⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos, se utilizaron los precios de Precia para el corte marzo de 2026, calculados con precio estimado, que corresponde al precio "sucio", que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia más el margen correspondiente.

Información de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

El siguiente es el detalle de la forma en que fueron valorados los pasivos financieros registrados al costo amortizado y que se valoran a valor razonable únicamente para propósitos de esta revelación.

Activos financieros

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos financieros inversiones a costo amortizado y los préstamos otorgados por Grupo Aval a Endor Capital Assets S.R.L., al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, medidos sobre bases recurrentes:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Inversiones a costo amortizado				
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾	Ps. 42,091	Ps. 40,292	Ps. 42,033	Ps. 40,172
Subtotal Inversiones a costo amortizado	42,091	40,292	42,033	40,172
Cartera de crédito				
Pagaré 1 – Endor Capital ^{(2) y (3)}	Ps. 955,753	Ps. 981,276	Ps. 1,016,660	Ps. 1,032,953
Subtotal Cartera de crédito	955,753	981,276	1,016,660	1,032,953
Total	Ps. 997,844	Ps. 1,021,568	Ps. 1,058,693	Ps. 1,073,125

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor razonable de estas inversiones, se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento promedio a los siguientes cortes: al 31 de marzo de 2026 de 4.62% convertida a la TRM (Tasa Representativa del Mercado) de cierre de \$3,660.10 por dólar y al 31 de diciembre de 2025 de 6.05% convertida a la TRM de cierre de \$3,757.08 por dólar.

⁽²⁾ El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF (Depósito a término fijo) la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES (Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la Nación). A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 14.2540% y 11.8411%, respectivamente y el pagaré se clasifica en el nivel 2 de jerarquía.

⁽³⁾ El 1 de diciembre de 2025, Endor Capital Assets, S.R.L. abono al crédito con Grupo Aval por USD 10 millones de dólares y acuerdan modificar mediante oferta de servicios en los términos del plazo, en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 1 de diciembre de 2027.

El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmendó el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadincó S.A.

Pasivos financieros

Para las obligaciones financieras y otros pasivos su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontado por las tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo propios de la entidad. Para los bonos en circulación, su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores.

La siguiente tabla presenta el resumen de los pasivos financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para lo que es practicable calcular el valor razonable:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Saldo capital e intereses				
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 391,170	Ps. 390,839	Ps. 385,127	Ps. 388,749

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Préstamos de terceros ⁽²⁾	955,279	980,668	989,018	1,004,045
Bonos en circulación ⁽³⁾	1,208,197	1,208,611	1,007,864	1,029,304
Total	Ps. 2,554,646	Ps. 2,580,118	Ps. 2,382,009	Ps. 2,422,098

⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 13.5849% y 11.3229% respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽²⁾ Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. TES. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 14.2571% y 11.8602%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽³⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

(5) Efectivo y sus equivalentes

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 5	Ps. 4
Banco y otras entidades financieras a la vista	78,109	50,600
	78,114	50,604
En moneda extranjera		
Bancos y otras entidades financieras a la vista ⁽¹⁾	7	2
Total efectivo y sus equivalentes	Ps. 78,121	Ps. 50,606

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuenta corriente en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$2,020.13 al 31 de marzo de 2026 y US\$473.73 al 31 de diciembre de 2025, convertidos a la TRM (Tasa Representativa del Mercado) de cierre respectivamente de Ps. 3,660.10 y Ps. 3,757.08 por dólar.

Del total del efectivo, la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps. 1,214. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

A continuación, se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene fondos en efectivo:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Calidad crediticia		
Grado de inversión	Ps. 78,114	Ps. 50,604
Sin calificación o no disponible	7	2
Total	Ps. 78,121	Ps. 50,606

(6) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Inversión		
Fondos de inversión colectiva	Ps. 348	Ps. 538

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Las inversiones son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13 “Medición a valor razonable” con base en datos observables del mercado, el cual también refleja el riesgo de crédito asociado con el activo. Dado que estos instrumentos se miden a valor razonable con cambios en resultados, el riesgo de crédito se encuentra incorporado en dicha medición, por lo cual no se reconoce un deterioro separado.

Las inversiones negociables de la Compañía se pueden corroborar con datos observables de los informes suministrados en la rendición de cuentas de los fondos.

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado, debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión.

A 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

A continuación, se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales contrapartes de inversiones en las cuales la Compañía tiene inversiones:

Calidad crediticia	31 de marzo		31 de diciembre	
		2026		2025
Grado de inversión	Ps.	348	Ps.	538

El valor razonable incluye el riesgo de crédito, por lo que no es necesario realizar evaluaciones de deterioro adicionales.

(7) Inversiones no negociables:

El saldo de las inversiones no negociables comprende lo siguiente al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	31 de marzo		31 de diciembre	
		2026		2025
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Ps.	42,091	Ps.	40,292
Inversiones disponibles para la venta		407		375
Inversiones no negociables corto plazo	Ps.	42,498	Ps.	40,667
Inversiones disponibles para la venta	Ps.	98,230	Ps.	101,939
Inversiones no negociables largo plazo		98,230		101,939
Total inversiones no negociables	Ps.	140,728	Ps.	142,606

A. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El saldo de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento reconocidas a costo amortizado comprende lo siguiente al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	31 de marzo		31 de diciembre	
		2026		2025
CDT en moneda extranjera				
Capital ⁽¹⁾	Ps.	41,996	Ps.	40,185
Interés ⁽²⁾		95		107
Total	Ps.	42,091	Ps.	40,292

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD 11,474,071.37 al 31 de marzo de 2026 y USD 10,695,899.18 al 31 de diciembre de 2025, convertidos a la TRM (Tasa Representativa del Mercado) de cierre de Ps.3,660.10 y Ps.3,757.08 por dólar, respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

⁽²⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD 25,989.71 al 31 de marzo de 2026 y USD 28,482.15 al 31 de diciembre de 2025, convertido a la TRM de cierre de Ps.3,660.10 y Ps.3,757.08 por dólar, respectivamente.

Los CDT activos al 31 de marzo de 2026, con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos; por total de USD 11,47 millones a un plazo entre 120 y 182 días con tasas de 4.10%, 4.15% y 4.45%.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía tiene inversiones en Certificados de Depósito a Término (CDT) con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos; por total de USD 10,70 millones a un plazo entre 181 y 182 días con tasa de 4.45%, 4.60% y 4.80%.

A continuación, se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes de inversiones en las cuales la Compañía tiene inversiones:

	<u>31 de marzo 2026</u>	<u>31 de diciembre 2025</u>
Calidad crediticia		
Perspectiva estable	Ps. 42,091	Ps. 40,292

El valor en libros y el valor razonable de las inversiones a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 4 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>31 de marzo 2026</u>	<u>31 de diciembre 2025</u>	<u>31 de marzo 2026</u>	<u>31 de diciembre 2025</u>
Inversiones a costo amortizado				
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾	Ps. 42,091	Ps. 40,292	Ps. 42,033	Ps. 40,172
Total Activos Financieros	Ps. 42,091	Ps. 40,292	Ps. 42,033	Ps. 40,172

⁽¹⁾ el cálculo del valor razonable de estas inversiones, se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento promedio a los siguientes cortes: al 31 de marzo de 2026 de 4.62% convertida a la TRM (Tasa Representativa del Mercado) de cierre de \$3,660.10 por dólar y al 31 diciembre de 2025 de 6.05% convertida a la TRM de cierre de \$3,757.08 por dólar.

B. Inversiones disponibles para la venta

El saldo de las inversiones disponibles para la venta medidos a VRORI (Valor Razonable con cambio en ORI) comprenden lo siguiente al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	<u>31 de marzo 2026</u>	<u>31 de diciembre 2025</u>
Bonos		
Interés	Ps. 407	Ps. 375
Inversiones a corto plazo	407	375
Capital⁽¹⁾	Ps. 100,000	Ps. 100,000
Valor razonable ⁽²⁾	(1,770)	1,939
Inversiones a largo plazo	98,230	101,939
Total inversiones disponibles para la venta	Ps. 98,637	Ps. 102,314

⁽¹⁾ Corresponde a inversión en bonos emitidos por las entidades Banco Popular SA (Ps. 50,000) y Banco Av Villas S.A. (Ps. 50,000) adquiridos en agosto y septiembre de 2025 respectivamente.

⁽²⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para el corte 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

Los bonos activos al 31 de marzo 2026 están tomados a una tasa de IBR 1M + spread de 6.8% con vencimiento a 10 años y pago de interés mensual.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

A continuación, se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes de inversiones en las cuales la Compañía tiene inversiones:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Calidad crediticia		
Perspectiva estable	Ps. 98,637	Ps. 102,314

(8) Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Dividendos por cobrar a subsidiarias ⁽¹⁾	Ps. 733,000	Ps. 152,204
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽²⁾	5,486	5,722
Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas	738,486	157,926
Impuestos	Ps. 31,603	Ps. 27,708
Subtotal anticipo de impuestos	31,603	27,708
Incapacidades	Ps. 2	Ps. 2
Anticipos a proveedores	12	8
Subtotal otras cuentas por cobrar	14	10
Subtotal cuentas por cobrar - parte corriente	Ps. 770,103	Ps. 185,644
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽²⁾	950,267	975,554
Subtotal cuentas por cobrar - parte no corriente	Ps. 950,267	Ps. 975,554
Total cuentas por cobrar	Ps. 1,720,370	Ps. 1,161,198

⁽¹⁾ Entre febrero y marzo de 2026, las compañías donde Grupo Aval posee inversión directa decretaron dividendos por Ps. 789,892.

⁽²⁾ El 1 de diciembre de 2025, Endor Capital Assets, S.R.L. abonó al crédito, con vencimiento 2 de diciembre de 2025, USD \$10 millones de dólares (Ps. 37,845) y acuerdan modificar mediante oferta de servicios los términos del plazo y saldo, se establece nueva fecha de vencimiento para el 1 de diciembre de 2027.

En mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y Esadincó S.A., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadincó S.A.

El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadincó S.A. (Pagaré 1) en pesos colombianos el equivalente a USD 270 millones de dólares americanos, con un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

Cuentas por cobrar con partes relacionadas - tasas de intereses pactadas	
Créditos a:	SOFR 3M + 3.5% TV (Trimestre Vencido)
Monto capital:	USD 260,000,000

Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Corriente		
Intereses	Ps. 5,486	Ps. 5,722
Subtotal corriente	5,486	5,722
No Corriente		
Capital	Ps. 951,626	Ps. 976,841
Deterioro ⁽¹⁾	(1,359)	(1,287)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Subtotal no corriente		950,267		975,554
Total Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	955,753	Ps.	981,276

⁽¹⁾ Para el cálculo del deterioro del crédito vigente en la entidad se tomó un modelo de rating financiero el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente. Con la Probabilidad de Incumplimiento (PI) y la Pérdida dada el incumplimiento (PDI) de clientes del mismo rating, igual segmento y con la información de los modelos al cierre de 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, como resultado el porcentaje de provisión fue de 0.1420% y 0.13100% respectivamente.

Como resultado, se generó una variación negativa en el valor del deterioro por Ps.72, pasando de un saldo de Ps. (1,287) al cierre de diciembre de 2025 a Ps. (1,359) a marzo de 2026.

La composición de capital e intereses de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas es la siguiente:

Crédito	31 de marzo 2026			
	Capital	Intereses	Deterioro	Total
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps. 951,626	Ps. 5,486	Ps. (1,359)	Ps. 955,753
Total	Ps. 951,626	Ps. 5,486	Ps. (1,359)	Ps. 955,753

Crédito	31 de diciembre 2025			
	Capital	Intereses	Deterioro	Total
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps. 976,841	Ps. 5,722	Ps. (1,287)	Ps. 981,276
Total	Ps. 976,841	Ps. 5,722	Ps. (1,287)	Ps. 981,276

Garantías sobre las Cuentas por cobrar con partes relacionadas al 31 de marzo 2026

Los créditos otorgados por Grupo Aval a Endor Capital Assets S.R.L. están garantizados con contratos de garantías sobre acciones de BAC Holding International Corp (BHIC), de la siguiente manera:

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad propietaria de las acciones
USD	260,000,000	5,200,000,000	Femisal S.R.L
USD	260,000,000	5,200,000,000	

- El 17 de marzo de 2025 se materializó la cancelación de las garantías sobre 1.167.513 y 1.404.504.624 acciones de BHI de las cuales es propietaria Femisal S.R.L dadas en garantía por el préstamo (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, pago realizado el 02 de diciembre de 2024.

El valor en libros y el valor razonable de las cuentas por cobrar a partes relacionadas a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 4 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

Cartera de crédito	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025	31 de marzo 2026	31 de diciembre 2025
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps. 955,753	Ps. 981,276	Ps. 1,016,660	Ps. 1,032,953
Total	Ps. 955,753	Ps. 981,276	Ps. 1,016,660	Ps. 1,032,953

⁽¹⁾ El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF (Depósito a término fijo) la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES (Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la Nación. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 14.2540% y 11.8411% respectivamente y el pagaré se clasifica en el nivel 2 de jerarquía.

Vencimientos de créditos otorgados al 31 de marzo 2026

Crédito	2026		2027		Total
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps. 5,486	Ps. 951,626	Ps. 951,626	Ps. 957,112	
Total	Ps. 5,486	Ps. 951,626	Ps. 951,626	Ps. 957,112	

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.

Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Tipo de moneda de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de marzo 2026		31 de diciembre 2025	
Pesos Colombianos por préstamo en dólares americanos	Ps.	957,112	Ps.	982,563
Total	Ps.	957,112	Ps.	982,563

Tasas anuales de intereses sobre las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de marzo 2026	
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	7.35%	7.47%

	31 de diciembre 2025	
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	7.47%	8.21%

(9) Inversiones en subsidiarias y asociadas

El valor en libros de las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A. ⁽¹⁾	68.93%	68.93%	244,858,322	244,858,322	Ps. 9,508,334	Ps. 10,002,694
Banco de Occidente S.A. ⁽²⁾	72.74%	72.27%	113,397,948	112,671,465	4,232,822	4,400,294
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,257,165	1,275,389
Banco Popular S.A. ⁽³⁾	93.87%	93.87%	7,402,708,442	7,402,708,442	2,750,736	2,778,128
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽⁴⁾	8.71%	8.71%	31,833,029	31,833,029	1,354,148	1,331,410
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽⁵⁾	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	728,242	756,036
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(240,626)	(271,208)
Aval Fiduciaria S.A. ⁽⁶⁾	28.08%	94.50%	36,397,717	36,397,716	87,555	93,570
Aval Casa de Bolsa S.A. ⁽⁷⁾	40.77%	40.77%	6,352,026	6,352,026	18,056	19,528
Aval Banca de Inversión S.A.S ⁽⁸⁾	70.00%	70.00%	5,600,000	5,600,000	7,102	12,148
Subtotal Subsidiarias					Ps. 19,703,534	Ps. 20,397,989
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S	34.00%	34.00%	408	408	18,675	18,970
Subtotal Asociadas					Ps. 18,675	Ps. 18,970
Total inversiones permanentes					Ps. 19,722,209	Ps. 20,416,959

⁽¹⁾ En noviembre de 2025 Banco de Bogotá S.A. anunció la suscripción de un contrato de compraventa de acciones con BAC International Corporation (BIC), filial de BAC Holding International Corp., para la enajenación de 17.069.875 acciones que representan el 99.569068% de las acciones emitidas y en circulación de Multi Financial Group Inc. (“MFG”), matriz de Multibank, Inc. El Banco de Bogotá S.A. participa en la transacción en calidad de accionista único de MFH. El saldo de la inversión sobre MFG a través de Banco de Bogotá para diciembre de 2025 corresponde a Ps. 1,199,477. El efecto en el método de participación sobre utilidades para 2025 y 2024 corresponde a Ps. 18,366 y Ps. 17,689 respectivamente.

La transacción se completó el 18 de marzo de 2026, momento en el cual Grupo Aval perdió el control sobre la subsidiaria. A continuación, se presenta el cálculo de la operación discontinuada en la Compañía con por los resultados de la entidad escindida:

	Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2026	2025
Operaciones discontinuadas		
(Pérdida) utilidad neta del período de operaciones discontinuadas	Ps. (21,444)	Ps. 24,701
% participación de Grupo AVAL sobre la operación discontinua	68.93%	68.93%
(Pérdida) Utilidad neta participada por operaciones discontinuadas	Ps. (14,780)	Ps. 17,025

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Número de acciones en circulación	Ps.	23,743,475,754	Ps.	23,743,475,754
(Pérdida) Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)	Ps.	(0.62)	Ps.	0.72

⁽²⁾ En marzo de 2026 se realizó compra de acciones de Banco de Occidente en el mercado secundario por un total de 726.483 acciones, aumentando su participación en esta entidad pasando de 72.27% a 72.74%.

⁽³⁾ En agosto de 2025 Grupo Aval adquirió en emisión primaria de Banco Popular SA, 160.771.704 acciones por valor total de Ps. 50.000, aumentando el porcentaje de participación de 93.74% a 93.87%.

⁽⁴⁾ El 22 de noviembre de 2023 se suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., como resultado del acuerdo el Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio.

⁽⁵⁾ En julio de 2021 se suscribió acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente en el que Grupo Aval adquiere la calidad de controlante directo de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir SA., en los términos de los artículos 260 y 261 del código de comercio. La suscripción del referido acuerdo no implica para Grupo Aval ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan.

⁽⁶⁾ En enero de 2026 se perfeccionó la escisión parcial de las sociedades Fiduciaria Bogotá, Occidente y Popular a favor de Aval Fiduciaria. A raíz de esta operación Grupo Aval incrementó su número de acciones en una acción y disminuyó su porcentaje de participación pasando de 94.50% a 28.08%.

En agosto de 2025, se recibieron 6,739,887 acciones por parte de Aval Fiduciaria como parte del pago de dividendos en acciones decretados por la Asamblea de Accionistas en reunión extraordinaria celebrada el mismo mes. Esta operación generó un cambio menor en la participación pasando de 94.499988% a 94.499992%

En diciembre de 2024 se adquirió de Corficolombiana el 94.499988% de la participación en la entidad AVAL Fiduciaria, (antes Fiduciaria Corficolombiana).

⁽⁷⁾ En diciembre de 2024 se adquirió de Corficolombiana el 38.951529% de la participación en la entidad AVAL Casa de Bolsa S.A. (Antes Casa de Bolsa S.A.). Adicional se adquiere de la organización Pajonales el 1.818817% de la participación en la entidad Casa de Bolsa. Obteniendo en total una participación de 40.770346% sobre la entidad Casa de Bolsa.

⁽⁸⁾ En enero de 2025 se constituyó la Sociedad AVAL Banca de Inversión SAS, la cual tendrá dentro de su objeto la estructuración de operaciones financieras, asesoramiento de Project Finance, acompañamiento a clientes para obtener recursos en los mercados bancarios y de capitales, asesoría en procesos de fusiones y adquisiciones, así como la prestación de servicios de consultoría financiera. Grupo Aval adquirió en el 70% de la composición accionaria de esta nueva Sociedad y Corficolombiana posee el 30% restante. Y un capital social total de Ps. 8,000. Ver nota 1 entidad reportante literal a.

Restricción en inversiones

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, existe una restricción sobre 14,136,972 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras por Ps.211,082.

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, existe una restricción sobre 6,188,017 acciones de Banco de Bogotá respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras por Ps.174,520.

Las garantías mencionadas cubren préstamos por Ps.385,602. Incluido en la Nota 12 – Obligaciones financieras a costo amortizado.

Entidades subsidiarias y asociadas

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades subsidiarias y asociadas registradas por el método de participación a 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

31 de marzo 2026									
	Activo		Pasivo		Patrimonio				
					Capital Social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio
Entidades Subsidiarias									
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 143,514,550	Ps. 130,358,217	Ps. 3,553	Ps. 9,302,587	Ps. 6,189,656	Ps. (2,795,370)	Ps. 455,907	Ps. 13,156,333	
Banco de Occidente S.A.	81,581,513	75,860,811	4,677	4,885,105	459,666	228,757	142,497	5,720,702	
Banco Comercial AV Villas S.A.	22,770,760	21,196,482	22,473	1,266,072	127,869	156,395	1,469	1,574,278	
Banco Popular S.A.	32,974,669	30,418,608	78,861	2,567,665	16,125	(124,895)	18,305	2,556,061	
Corporación Financiera Colombiana S.A.									
	29,954,935	16,471,545	3,656	6,784,363	6,145,880	143,477	406,014	13,483,390	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías									
Porvenir S.A.	4,338,982	890,216	109,211	2,093,740	1,127,429	(60,886)	179,272	3,448,766	
Grupo Aval Limited	3,429,036	3,669,662	-	-	(206,405)	(59,443)	25,222	(240,626)	
Aval Fiduciaria S.A.	387,533	162,860	129,602	17,329	59,562	(3,731)	21,911	224,673	
Aval Casa de Bolsa S.A.	193,845	137,592	15,580	37,897	723	(1,036)	3,089	56,253	
Aval Banca de Inversión S.A.S	15,800	5,654	-	-	(211,766)	(179,340)	119,898	(271,208)	
Gou Payments S.A. EASPBV	66,552	58,374	333	7,923	311	11	(400)	8,178	
Subtotal Subsidiarias	Ps. 319,228,175	Ps. 279,230,021	Ps. 367,946	Ps. 26,962,681	Ps. 13,709,050	Ps. (2,696,061)	Ps. 1,373,184	Ps. 39,716,800	
Entidades Asociadas									
ADL Digital Lab S.A.S	106,325	51,637	1,200	2,473	-	51,884	(869)	54,688	
Subtotal Asociadas	Ps. 106,325	Ps. 51,637	Ps. 1,200	Ps. 2,473	Ps. -	Ps. 51,884	Ps. (869)	Ps. 54,688	
Totales	Ps. 319,334,500	Ps. 279,281,658	Ps. 369,146	Ps. 26,965,154	Ps. 13,709,050	Ps. (2,644,177)	Ps. 1,372,315	Ps. 39,771,488	

31 de diciembre 2025									
	Activo		Pasivo		Patrimonio				
					Capital Social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio
Entidades Subsidiarias									
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 138,873,324	Ps. 124,999,752	Ps. 3,553	Ps. 8,895,584	Ps. 6,455,307	Ps. (2,772,653)	Ps. 1,291,781	Ps. 13,873,572	
Banco de Occidente S.A.	82,473,010	76,505,665	4,677	4,667,235	508,629	199,800	587,004	5,967,345	
Banco Comercial AV Villas S.A.	21,813,134	20,216,035	22,473	1,284,736	132,553	132,659	24,678	1,597,099	
Banco Popular S.A.	31,405,005	28,827,397	78,861	2,572,396	36,611	(163,909)	53,649	2,577,608	
Corporación Financiera Colombiana S.A.									
	28,947,417	15,725,196	3,656	6,313,853	6,206,968	178,463	519,281	13,222,221	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías									
Porvenir S.A.	4,474,276	886,542	109,211	1,700,196	1,136,613	(60,086)	701,800	3,587,734	
Grupo Aval Limited	3,535,887	3,807,095	-	-	(211,766)	(179,340)	119,898	(271,208)	
Aval Fiduciaria S.A.	171,791	98,656	38,516	15,692	2,560	-	16,367	73,135	
Aval Casa de Bolsa S.A.	194,600	134,737	15,580	31,940	1,437	(9)	10,915	59,863	
Aval Banca de Inversión S.A.S	25,121	7,766	8,000	-	-	-	9,355	17,355	
Subtotal Subsidiarias	Ps. 311,913,565	Ps. 271,208,841	Ps. 284,527	Ps. 25,481,632	Ps. 14,268,912	Ps. (2,665,075)	Ps. 3,334,728	Ps. 40,704,724	
Entidades Asociadas									
ADL Digital Lab S.A.S	98,554	42,761	1,200	2,531	-	48,494	3,568	55,793	
Subtotal Asociadas	Ps. 98,554	Ps. 42,761	Ps. 1,200	Ps. 2,531	Ps. -	Ps. 48,494	Ps. 3,568	Ps. 55,793	
Totales	Ps. 312,012,119	Ps. 271,251,602	Ps. 285,727	Ps. 25,484,163	Ps. 14,268,912	Ps. (2,616,581)	Ps. 3,338,296	Ps. 40,760,517	

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, teniendo en cuenta el valor de mercado de dichas inversiones o los resultados financieros de las compañías subsidiarias, la administración de la Compañía no considera necesario constituir ninguna provisión por deterioro de estas inversiones.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(10) Propiedad y equipo

El siguiente es el movimiento del importe en libros de la propiedad y equipo, durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	Para uso propio	Derechos de uso	Total
Costo o valor razonable:			
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps. 6,812	Ps. 13,121	Ps. 19,933
Compras o gastos capitalizados (neto)	802	(1,235)	(433)
Retiros / Ventas (Neto)	(11)	-	(11)
Saldo al 31 de diciembre 2025	7,603	11,886	19,489
Compras o gastos capitalizados (neto)	31	392	423
Retiros / Ventas (Neto)	(105)	-	(105)
Saldo al 31 de marzo 2026	Ps. 7,529	Ps. 12,278	Ps. 19,807
Depreciación acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps. 5,272	Ps. 610	Ps. 5,882
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados	341	1,087	1,428
Retiros / Ventas (Neto)	(11)	-	(11)
Saldo al 31 de diciembre 2025	5,602	1,697	7,299
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados	110	286	396
Retiros / Ventas (Neto)	(105)	-	(105)
Saldo al 31 de marzo 2026	Ps. 5,607	Ps. 1,983	Ps. 7,590
Activos Tangibles, neto:			
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps. 2,001	Ps. 10,189	Ps. 12,190
Saldo al 31 de marzo 2026	Ps. 1,922	Ps. 10,295	Ps. 12,217

a. Propiedad y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. 1,126	Ps. (920)	Ps. 206
Equipo de cómputo	2,869	(2,072)	797
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾	3,080	(2,597)	483
Vehículos	454	(18)	436
Saldo al 31 de marzo 2026	Ps. 7,529	Ps. (5,607)	Ps. 1,922

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. 1,144	Ps. (931)	Ps. 213
Equipo de cómputo	2,925	(2,081)	844
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾	3,080	(2,584)	496
Vehículos	454	(6)	448
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps. 7,603	Ps. (5,602)	Ps. 2,001

⁽¹⁾ Este rubro corresponde a adecuaciones realizadas en las oficinas de Grupo Aval.

b. Propiedad y equipo por derecho de uso

La Compañía adoptó la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo en la fecha en que el activo es arrendado y está disponible para uso por parte de la Compañía. Los activos por derecho de uso se deprecian, sobre una base de línea recta hasta el final del plazo del arrendamiento.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, por derecho de uso:

Derechos de uso adopción de la NIIF 16 Arrendamientos

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps. 12,278	Ps. (1,983)	Ps. 10,295
Saldo al 31 de marzo 2026	Ps. 12,278	Ps. (1,983)	Ps. 10,295

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps. 11,886	Ps. (1,697)	Ps. 10,189
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps. 11,886	Ps. (1,697)	Ps. 10,189

⁽¹⁾ La tasa de interés nominal para determinar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2025 en 1.08% mensual. El 02 de enero 2025, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2026 la tasa en 1.01% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.392.

El 1 de abril de 2025 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2024 de 5.20%, generando una variación en el derecho de uso en Ps.575, por incremento del canon.

El 1 de abril de 2024 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2023 de 9.28%, generando una variación en el derecho de uso en Ps.156, por incremento del canon.

El 30 de junio de 2024, y dando cumplimiento en lo dispuesto en la NIIF 16 en relación con los contratos de arrendamiento reconocidos como derechos de uso, se tiene certeza de renovar el término del contrato de arrendamiento del piso 22 y 23, por un periodo igual al estipulado en el contrato de 10 años. Se realizó cotización y validación de tasas, fijando para prórroga del contrato de arrendamiento la tasa en 0.78% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por Ps.13,377.

(11) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración tanto del impuesto de renta corriente como el impuesto de renta diferido.

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025, comprende lo siguiente:

	31 de marzo 2026	31 de marzo 2025
Impuesto de renta del periodo corriente ⁽¹⁾	Ps. 4,732	Ps. 4,556
Impuestos diferidos netos del periodo	501	(183)
Total impuesto a las ganancias	Ps. 5,233	Ps. 4,373

⁽¹⁾ Grupo Aval, en su calidad de entidad cuyos estados financieros se consolidan en Colombia, dio cumplimiento a lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario mediante la incorporación del cálculo de la Tasa de Tributación Depurada de Grupo (TTDG). Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025, la TTDG resultante fue superior al quince por ciento (15%) previsto en la normativa fiscal vigente; por lo tanto, no se generaron ajustes adicionales ni fue necesario reconocer incrementos en el gasto por impuesto de renta corriente.

La tasa efectiva de tributación de la Compañía, por los periodos comparativos se muestra a continuación:

	31 de marzo 2026	31 de marzo 2025
Utilidad antes de impuestos	Ps. 567,012	Ps. 341,125
Impuestos a las ganancias del periodo	5,233	4,373
Tasa efectiva de tributación del periodo	0.92%	1.28%

La tasa efectiva de tributación de la Compañía para las operaciones continuas del periodo de tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2026 fue del 0.92%. Esta cifra es notablemente inferior a la tasa nominal del 35%, principalmente

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

debido al ingreso por método de participación, que ascendió a Ps. 555,857 que no tiene efectos fiscales y para el periodo de tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2025, la tasa fue del 1.28%, también afectada por el ingreso por método de participación por valor de Ps. 331,307.

La disminución de la tasa efectiva de tributación por los trimestres comparativos a corte 31 de marzo de 2026 y 2025 generan una disminución de 0,36%, diferencia no significativa.

No obstante, la disminución de 34,08 puntos porcentuales que se genera entre la tasa de tributación al corte 31 de marzo de 2026 de 0,92% frente a la tasa nominal del 35%, se genera principalmente por el comportamiento del ingreso por método de participación patrimonial.

(12) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son:

	<u>31 de marzo 2026</u>	<u>31 de diciembre 2025</u>
Corto plazo		
Préstamos bancarios	Ps. 36,599	Ps. 5,237
Préstamos de terceros ⁽²⁾	3,653	3,827
Arrendamientos ⁽³⁾	748	670
	41,000	9,734
Bonos en circulación ⁽⁴⁾	101,197	101,611
Total corto plazo	Ps. 142,197	Ps. 111,345
Largo plazo		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 354,571	Ps. 385,602
Préstamos de terceros ⁽²⁾	951,626	976,841
Arrendamientos ⁽³⁾	10,662	10,522
	1,316,859	1,372,965
Bonos en circulación ⁽⁴⁾	1,107,000	1,107,000
Total largo plazo	2,423,859	2,479,965
Total Obligaciones Financieras	Ps. 2,566,056	Ps. 2,591,310

⁽¹⁾Obligaciones adquiridas con Banco Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., que incluyen capital e intereses a corto y largo plazo y que inicialmente fueron pactadas por un plazo de dos años, con un solo pago final a capital:

Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas			
Créditos a:	IBR + 1.25 % T.V.	IBR + 1.85 % T.V.	IBR + 1.89 % T.V.
Monto:	Ps. 50,000	Ps. 155,550	Ps. 180,052

- El 7 de noviembre de 2025, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acuerdan modificar los pagarés de los créditos en los términos de la tasa de interés equivalente a 1.89% , vencimiento al 31 de julio de 2026 y por monto de Ps.180,052.
- El 17 de septiembre de 2025, se adquiere deuda con Banco Popular S.A. por Ps.50,000, obligación adquirida a 12 meses, con un solo pago final a capital y spread de 1.25%.
- El 31 de julio de 2025, vencían obligaciones con Banco de Bogotá S.A por Ps.180,052, y acuerdan con Grupo Aval extender el plazo un año, con nueva fecha de vencimiento el 31 de julio de 2026 y spread de 1.99%.
- El 3 de junio de 2025, vencían obligaciones con Banco de Occidente S.A por Ps.124,520 y acuerdan con Grupo Aval extender el plazo un año, con nueva fecha de vencimiento el 2 de junio de 2026 y spread de 1.85%.
- El 26 de abril de 2025, vencían obligaciones con Banco de Bogotá S.A por Ps.31,030 y acuerdan con Grupo Aval extender el plazo un año, con nueva fecha de vencimiento el 26 de abril de 2026 y spread de 1.85%.
- Para efectos de presentación al cierre de 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1, se incluyen en el largo plazo créditos por Ps.354,571 y Ps.385,602 que mantienen las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente, respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

⁽²⁾ Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval por USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%T.V., y pago de intereses trimestralmente. Posteriormente, el 31 de mayo de 2024, Grupo Aval Limited y Grupo Aval acordaron extender el plazo de la deuda por USD\$270 millones (equivalente en pesos colombianos) a 18 meses, fijando como nueva fecha de vencimiento el 4 de diciembre de 2025.

- El 1 de diciembre de 2025, Grupo Aval realizó un abono de USD\$10 millones (Ps. 37.845) al crédito con Grupo Aval Limited y acordó la modificación del pagaré en cuanto a tasa de interés y plazo, estableciendo una nueva tasa equivalente a SOFR 3M + 1,95% T.V. con vencimiento el 6 de diciembre de 2027.

⁽³⁾ Corresponde al saldo del pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps.11,583 menos la amortización por derecho de uso del periodo por Ps.173.

- La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2025 en 1.08% mensual. El 2 de enero 2025, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2026 la tasa en 1.01% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.392.
- El 1 de abril de 2025 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2024 de 5.20%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.575.
- El 30 de junio de 2024, y dando cumplimiento en lo dispuesto en la NIIF 16 en relación con los contratos de arrendamiento reconocidos como derechos de uso, se tiene certeza de renovar el término del contrato de arrendamiento del piso 22 y 23, por un periodo igual al estipulado en el contrato de 10 años. Se realizó cotización y validación de tasas, fijando para prórroga del contrato de arrendamiento la tasa en 0.78% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por Ps.13.377.

⁽⁴⁾ Corresponde al saldo del pasivo en bonos, al 31 de marzo de 2026 representado en un capital de Ps.1,200 e intereses de Ps.8,197 y al 31 de diciembre de 2025, representado en un capital de Ps.1,200 e intereses de Ps.8,611.

Los créditos obtenidos por Grupo Aval con sus subsidiarias Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., están garantizados con contratos de garantías de acciones que cubren la totalidad de los créditos al 110%, así:

Garantías sobre las obligaciones al 31 de marzo 2026

Subsidiaria	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Banco de Bogotá	Ps. 211,082	14,136,972	Banco de Occidente
Banco de Occidente	124,520	6,188,017	Banco Bogotá
Banco Popular	50,000		
	Ps. 385,602	20,324,989	

La composición de capital e intereses de las obligaciones financieras es la siguiente:

Obligación	31 de marzo 2026			31 de diciembre 2025		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Préstamos bancarios	Ps. 385,602	Ps. 5,568	Ps. 391,170	Ps. 385,602	Ps. 5,237	Ps. 390,839
Préstamos de terceros	951,626	3,653	955,279	976,841	3,827	980,668
Bonos en circulación	1,200,000	8,197	1,208,197	1,200,000	8,611	1,208,611
Total	Ps. 2,537,228	Ps. 17,418	Ps. 2,554,646	Ps. 2,562,443	Ps. 17,675	Ps. 2,580,118

El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 4 – Estimación de valores razonables en su sección Pasivos financieros) son los siguientes:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Valor en libros				Valor razonable			
	31 de marzo		31 de diciembre		31 de marzo		31 de diciembre	
	2026		2025		2026		2025	
Saldo capital e intereses								
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps.	391,170	Ps.	390,839	Ps.	385,127	Ps.	388,749
Préstamos de terceros ⁽²⁾		955,279		980,668		989,018		1,004,045
Bonos en circulación ⁽³⁾		1,208,197		1,208,611		1,007,864		1,029,304
Total	Ps.	2,554,646	Ps.	2,580,118	Ps.	2,382,009	Ps.	2,422,098

⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 13.5849% y 11.3229%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽²⁾ Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 14.2571% y 11.8602%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽³⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio "sucio", que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

Vencimientos de obligaciones al 31 de marzo 2026

Obligación	2026		2027		2036		2039		2042		Total	
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps.	36,599	Ps.	354,571	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	391,170
Préstamos de terceros ⁽¹⁾		3,653		951,626		-		-		-		955,279
Bonos en circulación ⁽¹⁾		101,197		100,000		207,000		500,000		300,000		1,208,197
Total	Ps.	141,449	Ps.	1,406,197	Ps.	207,000	Ps.	500,000	Ps.	300,000	Ps.	2,554,646

⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.

Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Vencimientos NIIF16 al 31 de marzo 2026

	Menos de 1 año		Más de 1 y menos de 3 años		Más de 3 y menos de 5 años		Más de 5 años		Total	
Arrendamientos	Ps.	748	Ps.	2,866	Ps.	2,572	Ps.	5,224	Ps.	11,410
Total	Ps.	748	Ps.	2,866	Ps.	2,572	Ps.	5,224	Ps.	11,410

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	31 de marzo 2026		31 de diciembre 2025	
Pesos Colombianos ⁽¹⁾		1,610,777		1,610,642
Dólares americanos ⁽²⁾		955,279		980,668
Total	Ps.	2,566,056	Ps.	2,591,310

⁽¹⁾ Corresponde a préstamos con entidades financieras nacionales, bonos en circulación y arrendamiento financiero.

⁽²⁾ Corresponde a la obligación con Grupo Aval Limited.

Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

	31 de marzo 2026			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	10.67%	13.03%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	5.73%	5.85%
Bonos en circulación	9.24%	11.79%	-	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

31 de diciembre 2025

	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	10.14%	11.41%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	5.85%	6.97%
Bonos en circulación	8.77%	11.79%	-	-

El detalle del pasivo en bonos de deuda al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Fecha de Emisión		31 de marzo 2026		31 de diciembre 2025	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
nov.-16	Ps.	93,000	Ps.	93,000	nov.-26	IPC + 3.86%
		207,000		207,000	nov.-36	IPC + 4.15%
jun.-17		300,000		300,000	jun.-42	IPC + 3.99%
nov.-19		300,000		300,000	nov.-39	IPC + 3.69%
dic.-24		100,000		100,000	dic.-27	FIJA 10.08%
		200,000		200,000	dic.-39	IPC + 6.16%
	Ps.	1,200,000	Ps.	1,200,000		

*Valor capital de la emisión.

(13) Beneficios a empleados

Bajo la legislación laboral colombiana los contratos firmados con los empleados de la Compañía les otorgan derechos a beneficios de corto plazo tales como salarios, vacaciones, primas legales, cesantías e intereses de cesantías y no se tienen beneficios de largo plazo.

De igual forma, de acuerdo con la regulación colombiana, las compañías y sus empleados deben realizar aportes de pensiones a los fondos de contribución definida establecidos por el sistema general de pensiones y seguridad social en salud, de acuerdo con la Ley 100 de 1993. Por lo anterior, la Compañía no tiene a su cargo beneficios a largo plazo por concepto de pensiones.

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

		31 de marzo 2026		31 de diciembre 2025
Beneficios de corto plazo	Ps.	3,094	Ps.	5,012

(14) Cuentas por pagar y otros pasivos

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

		31 de marzo 2026		31 de diciembre 2025
Dividendos por pagar ⁽¹⁾	Ps.	811,238	Ps.	219,595
Proveedores		505		751
Retenciones y otras contribuciones laborales		1,426		1,386
Comisiones y honorarios		2,056		5,130
Otras cuentas por pagar		702		1,415
Total cuentas por pagar	Ps.	815,927	Ps.	228,277
Impuestos ⁽²⁾		13,028		10,409
Otros pasivos no financieros		1,226		1,214
Total otros pasivos	Ps.	14,254	Ps.	11,623
Total	Ps.	830,181	Ps.	239,900

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

⁽¹⁾El saldo a 31 marzo de 2026 de Ps. 811,238 se integra por los dividendos decretados en la Asamblea de marzo de 2026 por Ps. 755,043 a pagar durante los siguientes 12 meses y un saldo de periodos anteriores por Ps.56,195.

⁽²⁾Impuestos por pagar

		31 de marzo 2026		31 de diciembre 2025
Impuesto de Industria y Comercio	Ps.	2,699	Ps.	1,530
Impuesto a las ventas por pagar		3,747		6,630
Impuesto al patrimonio		4,581		-
Retenciones en la Fuente		1,962		2,094
Retenciones de IVA		34		126
Retenciones de ICA		5		29
Total Impuestos	Ps.	13,028	Ps.	10,409

(15) Patrimonio de los accionistas

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación el detalle de las utilidades retenidas al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

Utilidades Retenidas		31 de marzo 2026		31 de diciembre 2025
Reserva legal	Ps.	11,872	Ps.	11,872
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social		8,686,777		7,711,040
	Ps.	8,698,649	Ps.	7,722,912
Utilidades en adopción por primera vez		256,878		256,878
Retención en la fuente por dividendos ⁽¹⁾		(44,792)		(45,640)
Realización ORI entidades		(1,976)		(3,385)
Efecto impuesto al patrimonio de entidades		(205,520)		-
Dividendos preferentes decretados subsidiarias ⁽²⁾		(19,089)		(9,304)
	Ps.	8,684,150	Ps.	7,921,461

⁽¹⁾De conformidad con el párrafo 65A de la NIC 12, donde se establece que el valor de la retención en la fuente por concepto de dividendos ha sido reconocido en el patrimonio por (Ps.44,792), de los cuales (Ps.42,242) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps.2,550), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps.26,256) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps.23,707, de acuerdo a lo dispuesto en el Art.242-1 ET, modificado por la ley 1943 de 2018.

⁽²⁾De acuerdo con el PDU de Corficolombiana en marzo de 2026, se decretaron dividendos en efectivo solamente para las acciones preferentes, esto generó una variación patrimonial en utilidades retenidas por (Ps. 9,785) como parte del cálculo del MPP; en Banco de Bogotá (Ps. 5,774), Banco Popular (Ps. 1,177), Banco de Occidente (Ps. 733) y Grupo AVAL (Ps. 2,101).

Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Utilidades no consolidadas del ejercicio	Ps.	1,735,360	Ps.	999,886
Dividendos pagados en efectivo		En la asamblea realizada en marzo de 2026 se decretaron 31.80 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 2.65 pesos por acción, de abril de 2026 a marzo de 2027.		En la asamblea realizada en marzo de 2025 se decretaron 27.60 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 2.30 pesos por acción, de abril de 2025 a marzo de 2026.
Acciones ordinarias en circulación		16,177,613,105		16,200,754,109
Acciones preferenciales en circulación		7,565,862,649		7,542,721,645
Total acciones en circulación		23,743,475,754		23,743,475,754
Total dividendos decretados	Ps.	755,043	Ps.	655,320

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Otros resultados integrales

A continuación, se detallan los otros resultados integrales al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	<u>31 de marzo 2026</u>	<u>31 de diciembre 2025</u>
Superávit método de participación		
Banco de Bogotá S.A.,	Ps. (173,663)	Ps. 6,513
Banco de Occidente S.A.	(213,946)	(178,396)
Banco Popular S.A.	(45,866)	(23,168)
Banco Comercial AV Villas S.A.	(48,289)	(44,630)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	44,046	49,365
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(17,256)	(15,419)
Grupo Aval Limited	(217,533)	(222,894)
Aval Fiduciaria S.A.	(256)	(85)
Aval Casa de Bolsa S.A.	(277)	14
Total otras participaciones del patrimonio	Ps. (673,040)	Ps. (428,700)
Valoración inversiones disponibles para la venta	(1,770)	1,939
Imp diferido valoración inversiones disponibles para la venta	619	(679)
Total Otros Resultados Integrales	Ps. (674,191)	Ps. (427,440)

Manejo de capital adecuado

La Compañía a nivel individual no está sujeta a ningún requerimiento de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Compañía está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimo de las instituciones financieras subsidiarias de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana, de tal forma que la Compañía pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

(16) Compromisos

- Al 31 de marzo 2026, los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A, Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., están garantizados con: 14,136,972 acciones del Banco de Occidente S.A. y 6,188,017 del Banco de Bogotá S.A.
- La Compañía es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 1,000 millones como se detalla a continuación:
 - En febrero de 2020, se realizó emisión USD 1,000 millones, con vencimiento en febrero de 2030, con una deducción de 56.8 puntos básicos, precio de 99.43% y cupón de 4.375%.

(17) Ingresos operativos

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos de tres meses al 31 de marzo de 2026 y 2025:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	31 de marzo 2026		31 de marzo 2025	
Ingresos operativos				
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias ⁽¹⁾	Ps.	556,152	Ps.	332,242
Ingreso método de participación en compañías asociadas ⁽²⁾		(295)		(935)
Total ingresos método de participación	Ps.	555,857	Ps.	331,307
Otros ingresos por actividades ordinarias				
Intereses	Ps.	971	Ps.	2,411
Rendimientos financieros		21,905		22,966
Comisiones y/o honorarios		66,768		63,451
Diversos - Retribuciones		217		-
Total otros ingresos		89,861		88,828
Total ingresos operativos	Ps.	645,718	Ps.	420,135
Pérdida generada en operaciones discontinuadas				
Ingreso (Pérdida) en método de participación en operaciones discontinuadas ⁽³⁾		(14,780)		17,025
Total ingresos	Ps.	630,938	Ps.	437,160

⁽¹⁾ Las inversiones en entidades donde la Compañía tiene control son Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Comercial AV Villas S.A., Banco Popular S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A., Grupo Aval Limited, Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., AVAL Fiduciaria S.A., AVAL Casa de Bolsa S.A., AVAL Banca de Inversión S.A.S. y Gou Payments S.A. EASPBV, estas se denominan "Inversiones en Subsidiarias" y se contabilizan por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.

⁽²⁾ Corresponde a la compañía asociada ADL Digital Lab S.A.S., y se contabiliza por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.

⁽³⁾ Efecto en el método de participación en las utilidades del Banco de Bogotá por el proceso de escisión de la subsidiaria BHIC, ver nota 9.

Cálculo del Método de Participación de Utilidades (MPU)

A continuación, se indican las bases para el cálculo del MPU por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	Periodos terminados en					
	Porcentaje de Participación		Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	31 de marzo 2026	31 de marzo 2025	31 de marzo 2026	31 de marzo 2025	31 de marzo 2026	31 de marzo 2025
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	Ps. 477,351	Ps. 256,696	Ps. 329,016	Ps. 159,904
Banco de Occidente S.A.	72.74%	72.27%	142,497	142,996	103,115	103,346
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	1,469	(908)	1,173	(725)
Banco Popular S.A.	93.87%	93.74%	18,305	(8,304)	17,183	(7,784)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.71%	406,014	259,327	35,349	22,577
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	179,272	111,161	35,855	22,232
AVAL Fiduciaria S.A.	28.08%	94.50%	21,911	2,538	6,154	2,398
AVAL Casa de Bolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa	40.77%	40.77%	3,089	3,063	1,259	1,248
AVAL Banca de Inversión	70.00%	70.00%	2,610	(1,036)	1,827	(725)
Gou Payments S.A. EASPBV	0.00%	0.00%	(605)	-	-	-
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	25,222	29,771	25,221	29,771
Total inversiones en subsidiarias			Ps. 1,277,135	Ps. 795,304	Ps. 556,152	Ps. 332,242
Entidades Asociadas						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	(869)	(2,750)	(295)	(935)
Total asociadas			Ps. (869)	Ps. (2,750)	Ps. (295)	Ps. (935)
Total inversiones en subsidiarias y asociadas (Operaciones que continúan)			Ps. 1,276,266	Ps. 792,554	Ps. 555,857	Ps. 331,307
Pérdida método de participación en operaciones discontinuadas						
Banco de Bogotá S.A. ⁽¹⁾ a MFG	68.93%	68.93%	Ps. (21,444)	Ps. 24,701	Ps. (14,780)	Ps. 17,025
Total			Ps. 1,254,822	Ps. 817,255	Ps. 541,077	Ps. 348,332

⁽¹⁾ Efecto en el método de participación en las utilidades del Banco de Bogotá por el proceso de escisión de la subsidiaria BHIC, ver nota 9.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(18) Gastos generales de administración y financieros

A continuación, se presenta un detalle de gastos por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	<u>31 de marzo</u> <u>2026</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2025</u>
Gastos administrativos		
Gastos de personal	Ps. 12,524	Ps. 10,879
Honorarios	5,892	5,322
Impuestos:		
Industria y comercio	2,964	2,005
Vehículos	11	-
Gravamen al movimiento financiero	981	760
Gastos operacionales de ventas	203	316
Contribuciones y afiliaciones	619	663
Arrendamientos	10	2
Servicios	357	309
Depreciación de propiedad y equipo	396	384
Amortización	7	7
Mantenimiento y reparaciones	87	156
Gastos de viaje	80	47
Otros administrativos	278	234
Total gastos administrativos	Ps. 24,409	Ps. 21,084
Otros gastos		
Deterioro Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps. 72	Ps. 78
Diversos	23	22
Total otros gastos	Ps. 95	Ps. 100
Pérdida (ganancia) por diferencias en cambio		
Efecto neto diferencia en cambio	Ps. 1,032	Ps. 1,993
Gastos financieros		
Gastos bancarios	Ps. 1	Ps. 1
Total gastos bancarios	Ps. 1	Ps. 1
Intereses:		
Bonos en circulación	Ps. 28,368	Ps. 28,098
Intereses préstamos bancarios y otras obligaciones financieras	24,453	27,372
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	348	362
Total Intereses	Ps. 53,169	Ps. 55,832
Total gastos financieros	Ps. 53,170	Ps. 55,833

(19) Partes relacionadas:

De acuerdo con la NIC 24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye a personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, y planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas que aplican actualmente para la Compañía son las siguientes:

1. Personas naturales, quienes ejercen control o control conjunto, es decir que poseen más del 50% de participación en Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.
2. Personas naturales, quienes son miembros del personal clave de gerencia que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, miembros de la Junta Directiva, presidente y vicepresidentes y personal directivo de Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.
3. Personas jurídicas que son miembros del mismo grupo, se incluye en esta categoría a la controladora, subsidiarias u otra subsidiaria de la misma controladora de Grupo Aval.
4. Compañías asociadas y negocios conjuntos son compañías en donde la Compañía tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.
5. En esta categoría se incluyen las entidades que son controladas por las personas naturales incluidas en los numerales 1 y 2.
6. En este numeral se incluyen las entidades en las que las personas incluidas en los numerales 1 y 2, ejercen influencia significativa.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

a. Los saldos terminados el 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

Categorías	31 de marzo 2026					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 78,116	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	19,846,032	18,674	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	733,000	-	957,112	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	45	161	20	-	613,091	6
Obligaciones financieras	-	-	1,377,077	-	148,827	-
Categorías	31 de diciembre 2025					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 50,602	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	20,540,596	18,970	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	152,204	-	982,563	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	10	221	41	87	133,179	1
Obligaciones financieras	-	-	1,402,134	-	134,751	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Las transacciones por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 y 2025 con partes relacionadas, comprenden ventas, servicios y transferencias:

Categorías	31 de marzo 2026					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 5,451	Ps. -	Ps. 17,401	Ps. -
Gastos financieros	-	-	25,183	-	3,900	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	66,751	-	18	-
Gastos honorarios y comisiones	-	659	14	75	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	526	-
Otros gastos	-	-	24	-	20	-

Categorías	31 de marzo 2025					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 2,412	Ps. -	Ps. 22,518	Ps. -
Gastos financieros	-	-	9,122	-	3,157	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	63,451	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	636	13	-	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	495	-
Otros gastos	-	-	8	-	18	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

La compensación recibida por el Personal Clave de la Gerencia se compone de los siguientes:

		31 de marzo 2026		31 de marzo 2025
Salarios	Ps.	5,313	Ps.	4,760
Beneficios a los empleados a corto plazo		1,935		717
Total	Ps.	7,248	Ps.	5,477

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, provisión de vacaciones y los gastos de la empresa en Entidades Promotoras de Salud (EPS), Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), Administradora de Riesgos Laborales (ARL), caja de compensación, Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF) y Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA).

La Compañía no ha otorgado a sus empleados beneficios a largo plazo.

(20) Hechos posteriores

Grupo Aval y sus Subsidiarias no registraron eventos materiales entre el 31 de marzo 2026 y la fecha de autorización de los Estados Financieros Separados Condensados intermedios para su publicación.