



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

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

Introducción

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

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

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia 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 30 de septiembre de 2025, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

14 de noviembre de 2025



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

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

Introducción

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

- el estado separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2025;
- el estado separado condensado de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025;
- el estado separado condensado de otros resultados integrales por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025;
- el estado separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2025;
- el estado separado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2025; y
- las notas a la información financiera intermedia 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 30 de septiembre de 2025 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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

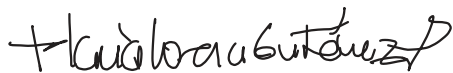
Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de noviembre de 2025

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

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

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



María Lorena Gutiérrez Botero
Representante Legal



María Edith González Flórez
Contador – TP 13083-T

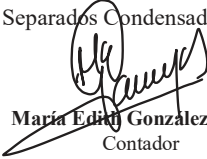
14 de noviembre de 2025

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

	<u>Nota</u>	<u>30 de septiembre 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y sus equivalentes	5 Ps.	55,592	Ps. 126,156
Inversiones negociables	6	532	452
Inversiones no negociables	7	38,965	38,425
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8	1,368,854	1,324,153
Activos por impuestos	8	23,089	12,695
Otras cuentas por cobrar	8	39	6
Otros activos no financieros		81	100
Total activos corrientes		1,487,152	1,501,987
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9 Ps.	20,403,000	Ps. 19,424,206
Inversiones no negociables, parte no corriente	7	101,058	-
Propiedad y equipo	10	11,793	14,051
Total activos no corrientes		20,515,851	19,438,257
Total activos	Ps.	22,003,003	Ps. 20,940,244
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras a costo amortizado	12 Ps.	1,069,835	Ps. 1,197,997
Bonos en circulación a costo amortizado	12	8,004	8,529
Cuentas por pagar	14	385,876	201,250
Beneficios a empleados	13	3,182	2,694
Pasivos por impuestos	14	7,830	11,997
Otros pasivos no financieros	14	1,214	1,231
Total pasivos corrientes		1,475,941	1,423,698
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuesto diferido	11 Ps.	18	Ps. 24
Obligaciones financieras a costo amortizado	12	396,300	347,817
Bonos en circulación a costo amortizado	12	1,200,000	1,200,000
Total pasivos no corrientes		1,596,318	1,547,841
Total pasivos	Ps.	3,072,259	Ps. 2,971,539
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	7,928,717	7,594,021
Utilidad neta		1,395,925	999,886
Otros resultados integrales	15	(112,884)	(344,188)
Total patrimonio de los accionistas	Ps.	18,930,744	Ps. 17,968,705
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	Ps.	22,003,003	Ps. 20,940,244

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados


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


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 14 de noviembre de 2025)


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

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

	<u>Nota</u>	<u>Trimestre terminado en</u>		<u>Por nueve meses terminado en</u>	
		<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
		<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos operativos					
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	17 Ps.	536,917 Ps.	395,397 Ps.	1,379,469 Ps.	698,826
Otros ingresos por actividades ordinarias	17	88,833	106,679	266,295	320,483
Total ingresos operativos	Ps.	625,750 Ps.	502,076 Ps.	1,645,764 Ps.	1,019,309
Gastos, netos					
Gastos administrativos	18 Ps.	21,667 Ps.	18,149 Ps.	64,301 Ps.	59,475
Otros gastos	18	(604)	(287)	(137)	(313)
Pérdida (Ganancia) por diferencia en cambio, neto	18	1,460	(309)	4,584	(2,766)
Utilidad operativa	Ps.	603,227 Ps.	484,523 Ps.	1,577,016 Ps.	962,913
Gastos financieros	18	55,730	66,641	167,421	208,090
Utilidad antes de impuesto	Ps.	547,497 Ps.	417,882 Ps.	1,409,595 Ps.	754,823
Gasto de Impuesto sobre la renta	11	4,734	13,703	13,670	38,664
Utilidad neta	Ps.	542,763 Ps.	404,179 Ps.	1,395,925 Ps.	716,159
Número de acciones en circulación	15	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción	Ps.	22.86 Ps.	17.02 Ps.	58.79 Ps.	30.16

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados

 María Lorena Gutiérrez Botero Representante Legal (Véase mi Certificación del 14 de noviembre de 2025)	 María Edith González Flórez Contador T.P. 13083-T (Véase mi Certificación del 14 de noviembre de 2025)	 Diana Alexandra Roza Muñoz Revisor Fiscal T.P. 120741-T Miembro de KPMG S.A.S. (Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)
--	---	---

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado Condensado de Otros Resultados Integrales
(En millones de pesos colombianos)

	Trimestre terminado en		Por nueve meses terminado en	
	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
Utilidad neta	Ps. 542,763	Ps. 404,179	Ps. 1,395,925	Ps. 716,159
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	118,230	268,525	230,616	460,987
Ganancia (Pérdida) neta no realizada en inversiones de renta fija	1,058	-	1,058	-
Impuesto a las ganancias	(370)	-	(370)	-
Resultado integral, neto	Ps. <u>661,681</u>	Ps. <u>672,704</u>	Ps. <u>1,627,229</u>	Ps. <u>1,177,146</u>

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados


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


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 14 de noviembre de 2025)


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

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

	Utilidades (pérdidas) retenidas									
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Cambio en: • Políticas contables • Impuestos • Realización ORI Subsidiarias		Operaciones con accionistas	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,220,883	Ps. 217,639	Ps. -	Ps. -	Ps. 723,038	Ps. (650,515)	Ps. 17,241,903
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2023	-	-	-	723,038	-	-	-	(723,038)	-	-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2.00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2024 a marzo de 2025, ambos meses incluidos sobre 23.743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.	-	-	-	(569,843)	-	-	-	-	-	(569,843)
Aplicación del método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	460,987	460,987
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias	-	-	-	-	(11,801)	-	-	-	-	(11,801)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	4,329	-	-	-	-	4,329
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	716,159	-	716,159
Saldo al 30 de septiembre de 2024	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,374,078	Ps. 210,167	Ps. -	Ps. -	Ps. 716,159	Ps. (189,528)	Ps. 17,841,734
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. -	Ps. -	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	-	-	-	-	-	-	-	-	231,304	231,304
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias	-	-	-	-	(11,797)	-	-	-	-	(11,797)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	1,927	-	-	-	-	1,927
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	1,395,925	-	1,395,925
Saldo al 30 de septiembre de 2025	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,711,040	Ps. 205,805	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,395,925	Ps. (112,884)	Ps. 18,930,744

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados


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


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 14 de noviembre de 2025)


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

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado Condensado de Flujos de Efectivo
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

		Por nueve meses terminado en	
	Nota	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	Ps.	1,395,925	Ps. 716,159
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gasto de Impuesto sobre la renta	11 Ps.	13,670	Ps. 38,664
Pérdida en baja de propiedades y equipo		-	16
Depreciación y amortización	18	1,100	1,350
Deterioro de préstamos a costo amortizado	8	(261)	(460)
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	17	(1,379,469)	(698,826)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Aumento en inversiones negociables	6 Ps.	(80)	Ps. (66)
Disminución en deudores		12,215	-
Adquisición de inversiones		(12,215)	-
Intereses por cobrar		875	(457)
Cambios en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(29,322)	(34,604)
Aumento (Disminución) en intereses por pagar		3,679	(5,762)
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	18	(1,110)	(439)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		495,192	529,271
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps.	500,199	Ps. 544,846
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión a costo amortizado		(4,455)	(15,649)
inversiones disponibles para la venta		(100,000)	-
Adquisición de inversiones		(5,600)	-
Adquisición de propiedades y equipo	10	(57)	(960)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(110,112)	Ps. (16,609)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados		(464,365)	(537,923)
Adquisición de préstamos		50,000	-
Adquisición de inversiones		(50,000)	-
Pagos pasivos por arrendamientos	12	(427)	(1,005)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	Ps.	(464,792)	Ps. (538,928)
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		4,141	(988)
Disminución del efectivo y sus equivalentes		(70,564)	(11,679)
Efectivo al inicio del período		126,156	157,323
Efectivo y sus equivalentes al final del período	Ps.	55,592	Ps. 145,644
Información complementaria:			
Pago de Intereses	Ps.	164,848	Ps. 214,285

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados

 María Lorena Gutiérrez Botero Representante Legal (Véase mi Certificación del 14 de noviembre de 2025)	 María Edith González Flórez Contador T.P. 13083-T (Véase mi Certificación del 14 de noviembre de 2025)	 Diana Alexandra Roza Muñoz Revisor Fiscal T.P. 120741-T Miembro de KPMG S.A.S. (Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)
--	---	---

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(1) Entidad reportante

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

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 fue de 122 y 119 respectivamente.

La duración de la Sociedad 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.

(2) Bases de presentación de los estados financieros separados condensados 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 período intermedio no incluyen toda la información y revelaciones requeridas para un estado financiero anual, por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales separados al 31 de diciembre de 2024. De acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, las políticas contables utilizadas para los períodos intermedios son las mismas que las aplicadas en la elaboración de los estados financieros anuales.

Grupo Aval presenta una estabilidad en el reconocimiento en sus resultados de cada trimestre, ya que en los diferentes períodos revelados anteriormente no se evidencian estacionalidades ni efectos cíclicos en sus resultados revelados.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(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 asunciones 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 período terminado al 31 de diciembre de 2024.

(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) 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:

- 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.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

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

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

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

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

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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la Compañía medidos al valor razonable al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 sobre bases recurrentes:

		30 de septiembre 2025			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos					
Inversiones negociables	Ps.	-	532	-	532
Inversiones disponibles para la venta ^{(1) y (2)}		-	101,446	-	101,446
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps.	-	101,978	-	101,978
		31 de diciembre 2024			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos					
Inversiones negociables	Ps.	-	Ps. 452	Ps. -	Ps. 452
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps.	-	Ps. 452	Ps. -	Ps. 452

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

⁽²⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para el corte septiembre de 2025, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia más el margen correspondiente. Estas inversiones se clasifican dentro del nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, medidos sobre bases recurrentes:

		Valor en libros		Valor razonable	
		30 de septiembre	31 de diciembre	30 de septiembre	31 de diciembre
		2025	2024	2025	2024
Inversiones a costo amortizado					
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾	Ps.	38,577	Ps. 38,425	Ps. 38,422	Ps. 38,425
Subtotal Inversiones a costo amortizado		38,577	38,425	38,422	38,425
Cartera de crédito					
Pagaré 1 – Endor Capital ^{(2) y (3)}	Ps.	1,064,446	Ps. 1,196,398	Ps. 1,069,104	Ps. 1,162,946
Subtotal Cartera de crédito		1,064,446	1,196,398	1,069,104	1,162,946
Total		Ps. 1,103,023	Ps. 1,234,823	Ps. 1,107,526	Ps. 1,201,371

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor razonable de las inversiones (CDT – Certificado de Depósito a Término Fijo) se toma el mismo valor nominal por tener vencimiento menor a 90 días.

⁽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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 9.3061% y 10.1256%, respectivamente y el pagaré se clasifica en el nivel 2 de jerarquía.

⁽³⁾ 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.

El 2 de diciembre de 2024, se recaudó el capital e intereses el préstamo (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, pactado a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5%.

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

Saldo capital e intereses		Valor en libros		Valor razonable	
		30 de septiembre	31 de diciembre	30 de septiembre	31 de diciembre
		2025	2024	2025	2024
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps.	390,722	Ps. 336,797	Ps. 393,203	Ps. 335,722
Préstamos de terceros ⁽²⁾		1,064,067	1,196,009	1,066,180	1,208,694
Bonos en circulación ⁽³⁾		1,208,004	1,208,529	1,059,264	1,096,425
Total	Ps.	2,662,793	Ps. 2,741,335	Ps. 2,518,647	Ps. 2,640,841

⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. Al 30 de

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 9.9537% y 10.1584% respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

- (2) Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 9.3079% y 10.1310%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.
- (3) Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

(5) Efectivo y sus equivalentes

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 4	Ps. 4
Banco y otras entidades financieras a la vista	55,586	126,148
	55,590	126,152
En moneda extranjera		
Bancos y otras entidades financieras a la vista ⁽¹⁾	2	4
	Ps. 55,592	Ps. 126,156

- (1) Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuenta corriente en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$595.27 al 30 de septiembre de 2025, convertido a la TRM (Tasa Representativa del Mercado) de cierre de Ps. 3,923.55 por dólar.

Del total del efectivo, la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps.1,214 Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene fondos en efectivo:

Calidad crediticia	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Grado de inversión	Ps. 55,590	Ps. 126,152
Sin calificación o no disponible	2	4
Total	Ps. 55,592	Ps. 126,156

(6) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Calidad crediticia	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Fondos de inversión colectiva	Ps. 532	Ps. 452

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

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

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

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

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

Calidad crediticia		30 de septiembre 2025		31 de diciembre 2024
Grado de inversión	Ps.	532	Ps.	452

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

		30 de septiembre 2025		31 de diciembre 2024
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Ps.	38,577	Ps.	38,425
Inversiones disponibles para la venta		388		-
Inversiones no negociables corto plazo	Ps.	38,965	Ps.	38,425
Inversiones disponibles para la venta	Ps.	101,058	Ps.	-
Inversiones no negociables largo plazo		101,058		-
Total inversiones no negociables	Ps.	140,023	Ps.	38,425

A. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El saldo de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento reconocidas a costo amortizado comprende lo siguiente al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

		30 de septiembre 2025		31 de diciembre 2024
CDT en moneda extranjera				
Capital ⁽¹⁾	Ps.	38,480	Ps.	38,295
Interés ⁽²⁾		97		130
Total	Ps.	38,577	Ps.	38,425

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD9,807,324.24 al 30 de septiembre de 2025, convertido a la TRM de cierre de Ps.3,923.55 por dólar.

⁽²⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD24,751.93 al 30 de septiembre de 2025, convertido a la TRM de cierre de Ps.3,923.55 por dólar.

Los CDTs activos a 30 de septiembre de 2025 están tomados a tasas de 4.6% y 182 días con un capital de USD 7,060,396.87 y 4.80% y 181 días con un capital de USD 2,746,927.37 con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Calidad crediticia		
Perspectiva estable	Ps. 38,577	Ps. 38,425

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:

	Valor en libros	Valor razonable
	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Inversiones a costo amortizado		
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾ Ps.	38,577 Ps.	38,422 Ps.
Total Activos Financieros	Ps. 38,577 Ps.	Ps. 38,422 Ps.

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor razonable de las inversiones en el caso de diciembre de 2024 se toma el mismo valor nominal por tener vencimiento menor a 90 días. Para el periodo septiembre de 2025 se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento al mismo corte de 5.56%, 5.59 y 5.65% convertida a la TRM de cierre de \$3,923.55 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Bonos		
Interés	Ps. 388	Ps. -
Inversiones a corto plazo	388	-
Capital ⁽¹⁾	Ps. 100,000	Ps. -
Valor razonable ⁽²⁾	1,058	-
Inversiones a largo plazo	101,058	-
Total inversiones disponibles para la venta	Ps. 101,446	Ps. -

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

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

Los bonos activos a 30 de septiembre de 2025 están tomados a una tasa de IBR 1M + spread de 6.8% con vencimiento a 10 años y pago de interés mensual.

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

	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Calidad crediticia		
Perspectiva estable	Ps. 101,446	Ps. -

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(8) Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

		30 de septiembre 2025		31 de diciembre 2024
Dividendos por cobrar a subsidiarias ⁽¹⁾	Ps.	304,408	Ps.	127,755
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽²⁾		1,064,446		1,196,398
Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas		1,368,854		1,324,153
Impuestos	Ps.	23,089	Ps.	12,695
Subtotal anticipo de impuestos		23,089		12,695
Diversas	Ps.	24	Ps.	-
Incapacidades		8		6
Anticipos a proveedores		7		-
Subtotal otras cuentas por cobrar		39		6
Subtotal cuentas por cobrar - parte corriente	Ps.	1,391,982	Ps.	1,336,854
Total cuentas por cobrar	Ps.	1,391,982	Ps.	1,336,854

⁽¹⁾ En marzo 2025 las compañías donde Grupo Aval posee inversión directa decretaron dividendos por Ps. 686,600.

⁽²⁾ En diciembre de 2022, Grupo Aval otorgó dos créditos a la entidad Esadincó S.A. explicados en la sección cuentas por cobrar con partes relacionadas, de la presente nota.

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.

Cuentas por cobrar con partes relacionadas

		30 de septiembre 2025		31 de diciembre 2024
Corriente				
Capital	Ps.	1,059,359	Ps.	1,190,471
Intereses		6,537		7,638
Deterioro ⁽¹⁾		(1,450)		(1,711)
Subtotal corriente		1,064,446		1,196,398
Total Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	1,064,446	Ps.	1,196,398

⁽¹⁾ Para el cálculo del deterioro del crédito vigente en la entidad se tomó un modelo de rating financiero el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente. Con la Probabilidad de Incumplimiento (PI) y la Pérdida dada el incumplimiento (PDI) de clientes del mismo rating, igual segmento y con la información de los modelos al cierre de septiembre de 2025 y diciembre de 2024, como resultado el porcentaje de provisión fue de 0.13600% y 0.14278% respectivamente a un (1) año dado que este es un crédito no deteriorado y no se evidencia aumento significativo de riesgo, generando una variación en el deterioro por Ps. 261.

Créditos otorgados a Endor Capital Assets S.R.L (i) a dos y tres años con un solo pago final a capital, y vencimiento el 2 de diciembre de 2024 y 1 de diciembre de 2025:

Cuentas por cobrar con partes relacionadas - tasas de intereses pactadas	
Créditos a:	SOFR 3M + 3.5% T.V.
Monto:	USD 270,000,000 ⁽ⁱ⁾

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- i) El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadincó S.A. (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5% y pago de intereses trimestrales.
El 02 de diciembre de 2024, se recaudó el capital e intereses el préstamo (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, pactado a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5%.
- ii) El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadincó S.A.
- iii) El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadincó S.A. (Pagaré 1) en pesos colombianos el equivalente a USD 270 millones de dólares americanos, a un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

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

Garantías sobre las Cuentas por cobrar con partes relacionadas al 30 de septiembre 2025

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
USD	270,000,000	5,200,000,000	Femisal S.R.L
USD	270,000,000	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.

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

30 de septiembre 2025

Crédito		Capital		Intereses		Deterioro		Total
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	1,059,359	Ps.	6,537	Ps.	(1,450)	Ps.	1,064,446
Total	Ps.	1,059,359	Ps.	6,537	Ps.	(1,450)	Ps.	1,064,446

31 de diciembre 2024

Crédito		Capital		Intereses		Deterioro		Total
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps.	1,190,471	Ps.	7,638	Ps.	(1,711)	Ps.	1,196,398
Total	Ps.	1,190,471	Ps.	7,638	Ps.	(1,711)	Ps.	1,196,398

- ⁽¹⁾ El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadincó S.A.
El 02 de diciembre de 2024, se recaudó el capital e intereses el préstamo (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, pactado a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5%.

El 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:

		Valor en libros			Valor razonable	
Saldo capital e intereses		30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024		30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	1,064,446	Ps. 1,196,398	Ps.	1,069,104	Ps. 1,162,946
Total	Ps.	1,064,446	1,196,398	Ps.	1,069,104	1,162,946

- ⁽¹⁾ El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF (Depósito a término fijo) la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES (Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la Nación. A 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 9.3061% y 10.1256% respectivamente y el pagaré se clasifica en el nivel 2 de jerarquía.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Vencimientos de créditos otorgados al 30 de septiembre 2025

Crédito	2025		Total	
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	1,065,896	Ps.	1,065,896
Total	Ps.	1,065,896	Ps.	1,065,896

⁽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

	30 de septiembre 2025		31 de diciembre 2024	
Pesos Colombianos por préstamo en dólares americanos		1,065,896		1,198,109
Total	Ps.	1,065,896	Ps.	1,198,109

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

	30 de septiembre 2025	
	En pesos colombianos	
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	7.88%	8.21%
	31 de diciembre 2024	
	En pesos colombianos	
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	8.21%	9.16%

(9) Inversiones en subsidiarias y asociadas

El valor en libros de las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	244,858,322	244,858,322	Ps. 10,115,538	Ps. 9,688,667
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	4,381,708	4,204,839
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,260,600	1,252,784
Banco Popular S.A. ⁽¹⁾	93.87%	93.74%	7,402,708,442	7,241,936,738	2,750,661	2,643,505
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽²⁾	8.71%	8.71%	31,833,029	31,833,029	1,329,882	1,279,039
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽³⁾	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	733,252	683,266
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(309,908)	(439,219)
Aval Fiduciaria S.A. ⁽⁴⁾	94.50%	94.50%	36,397,716	29,657,829	90,646	78,187
Aval Casa de Bolsa S.A. ⁽⁵⁾	40.77%	40.77%	6,352,026	6,352,026	19,195	15,382
Aval Banca de Inversión S.A.S ⁽⁶⁾	70.00%	0.00%	5,600,000	-	14,209	-
Subtotal Subsidiarias					Ps. 20,385,783	Ps. 19,406,450
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S	34.00%	34.00%	408	408	17,217	17,756
Subtotal Asociadas					Ps. 17,217	Ps. 17,756
Total inversiones permanentes					Ps. 20,403,000	Ps. 19,424,206

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- (1) 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%
- (2) 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.
- (3) 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 S.A., 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.
- (4) 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).
- (5) 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.
- (6) 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, existía una restricción sobre 15,589,972 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2024, existía una restricción sobre 772,532,650 acciones del Banco Popular, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2024, existía una restricción sobre 6,537,470 acciones de Corficolombiana, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, existía una restricción sobre 6,188,017 y 3,427,867 acciones de Banco de Bogotá respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras.

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

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

30 de septiembre 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. 137,406,587	Ps. 123,369,296	Ps. 3,553	Ps. 8,895,584	Ps. 6,799,170	Ps. (2,772,653)	Ps. 700,722	Ps. 13,558,296	
Banco de Occidente S.A.	79,233,754	73,292,125	4,677	4,667,235	617,166	199,801	295,770	5,716,304	
Banco Comercial AV Villas S.A.	21,284,507	19,705,928	22,473	1,284,736	141,770	132,659	(9,414)	1,568,928	
Banco Popular S.A.	31,660,659	29,112,312	78,861	2,572,396	35,324	(163,909)	(6,417)	2,450,872	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	28,868,112	15,663,445	3,656	6,313,853	6,307,766	178,462	330,000	13,245,502	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	4,168,162	694,344	109,211	1,700,196	1,148,612	(60,085)	302,009	3,192,177	
Grupo Aval Limited	3,621,911	3,931,819	-	-	(221,861)	(179,340)	60,940	(351,457)	
Aval Fiduciaria S.A.	27,637	7,339	8,000	-	-	-	5,977	49,930	
Aval Casa de Bolsa S.A.	177,204	107,163	38,516	15,692	3,637	(9)	5,406	54,493	
Aval Banca de Inversión S.A.S	189,429	130,384	15,580	31,939	3,083	-	3,224	11,224	
Subtotal Subsidiarias	Ps. 306,637,962	Ps. 266,014,155	Ps. 284,527	Ps. 25,481,631	Ps. 14,834,667	Ps. (2,665,074)	Ps. 1,688,217	Ps. 39,496,269	
Entidades Asociadas									
ADL Digital Lab S.A.S	94,989	44,351	1,200	2,531	-	48,495	(2,448)	49,778	
Subtotal Asociadas	Ps. 94,989	Ps. 44,351	Ps. 1,200	Ps. 2,531	Ps. -	Ps. 48,495	Ps. (2,448)	Ps. 49,778	
Totales	Ps. 306,732,951	Ps. 266,058,506	Ps. 285,727	Ps. 25,484,162	Ps. 14,834,667	Ps. (2,616,579)	Ps. 1,685,769	Ps. 39,546,047	

31 de diciembre 2024									
	Activo		Pasivo		Patrimonio				
					Capital Social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio
Entidades Subsidiarias									
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 128,823,660	Ps. 115,405,692	Ps. 3,553	Ps. 8,389,455	Ps. 5,174,814	Ps. (1,233,141)	Ps. 1,083,287	Ps. 13,417,968	
Banco de Occidente S.A.	72,909,054	67,212,153	4,677	4,423,690	576,373	219,398	472,763	5,696,901	
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,044,372	17,475,581	22,473	1,284,736	128,923	282,469	(149,810)	1,568,791	
Banco Popular S.A.	29,020,257	26,582,752	77,253	2,566,421	(48,235)	156,075	(314,009)	2,437,505	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	26,987,598	14,366,902	3,656	6,009,156	6,124,725	291,246	191,913	12,620,696	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,866,009	642,119	109,211	1,373,917	1,148,247	(60,033)	652,548	3,223,890	
Grupo Aval Limited	4,024,285	4,463,504	-	-	(259,879)	(304,459)	125,119	(439,219)	
Aval Fiduciaria S.A.	281,814	224,934	31,384	15,692	4,259	5,545	-	56,880	
Aval Casa de Bolsa S.A.	188,932	139,239	15,580	31,856	4,380	(2,123)	-	49,693	
Subtotal Subsidiarias	Ps. 285,145,981	Ps. 246,512,876	Ps. 267,787	Ps. 24,094,923	Ps. 12,853,607	Ps. (645,023)	Ps. 2,061,811	Ps. 38,633,105	
Entidades Asociadas									
ADL Digital Lab S.A.S	89,275	37,050	1,200	1,718	-	33,056	16,251	52,225	
Subtotal Asociadas	Ps. 89,275	Ps. 37,050	Ps. 1,200	Ps. 1,718	Ps. -	Ps. 33,056	Ps. 16,251	Ps. 52,225	
Totales	Ps. 285,235,256	Ps. 246,549,926	Ps. 268,987	Ps. 24,096,641	Ps. 12,853,607	Ps. (611,967)	Ps. 2,078,062	Ps. 38,685,330	

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, teniendo en cuenta el valor de mercado de dichas inversiones o los resultados financieros de las compañías subsidiarias, la administración de la Compañía no considera necesario constituir ninguna provisión por deterioro de estas inversiones.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre 2024

	<u>Para uso propio</u>		<u>Derechos de uso</u>		<u>Total</u>
Costo o valor razonable:					
Saldo al 31 de diciembre 2023	Ps.	5,866	Ps.	5,966	Ps. 11,832
Compras o gastos capitalizados (neto)		1,226		13,339	14,565
Retiros / Ventas (Neto)		(280)		-	(280)
Perdida por baja de activos		-		(6,184)	(6,184)
Saldo al 31 de diciembre 2024		6,812		13,121	19,933
Compras o gastos capitalizados (neto)		57		(1,235)	(1,178)
Retiros / Ventas (Neto)		(10)		-	(10)
Saldo al 30 de septiembre 2025	Ps.	6,859	Ps.	11,886	Ps. 18,745
Depreciación acumulada:					
Saldo al 31 de diciembre 2023	Ps.	5,117	Ps.	4,311	Ps. 9,428
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		417		1,337	1,754
Retiros / Ventas (Neto)		(264)		-	(264)
Perdida por baja de activos		2		(5,038)	(5,036)
Saldo al 31 de diciembre 2024		5,272		610	5,882
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		268		812	1,080
Retiros / Ventas (Neto)		(10)		-	(10)
Saldo al 30 de septiembre 2025	Ps.	5,530	Ps.	1,422	Ps. 6,952
Activos Tangibles, neto:					
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps.	1,540	Ps.	12,511	Ps. 14,051
Saldo al 30 de septiembre 2025	Ps.	1,329	Ps.	10,464	Ps. 11,793

a. Propiedad y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre 2024, por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

Descripción	<u>Costo</u>		<u>Depreciación acumulada</u>		<u>Importe en libros</u>
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	1,144	Ps.	(924)	Ps. 220
Equipo de cómputo		2,642		(2,035)	607
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾		3,073		(2,571)	502
Saldo al 30 de septiembre 2025	Ps.	6,859	Ps.	(5,530)	Ps. 1,329
Descripción	<u>Costo</u>		<u>Depreciación acumulada</u>		<u>Importe en libros</u>
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	972	Ps.	(904)	Ps. 68
Equipo de cómputo		2,602		(1,890)	712
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾		3,238		(2,478)	760
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps.	6,812	Ps.	(5,272)	Ps. 1,540

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

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

b. Propiedad y equipo por derecho de uso

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

El siguiente es el detalle del saldo al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre 2024, por tipo de propiedad y equipo por derecho de uso:

Derechos de uso adopción de la NIIF 16 Arrendamientos

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps. 11,886	Ps. (1,422)	Ps. 10,464
Saldo al 30 de septiembre 2025	Ps. 11,886	Ps. (1,422)	Ps. 10,464

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps. 13,121	Ps. (610)	Ps. 12,511
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps. 13,121	Ps. (610)	Ps. 12,511

⁽¹⁾ La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2024 en 1.15% mensual. El 02 de enero 2025, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2025 la tasa en 1.08% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.(1,810).

El 01 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 01 de abril de 2024 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2023 de 9.28%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.156.

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

(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 del impuesto de renta diferido.

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, comprende lo siguiente:

	Trimestre terminado en		Nueve meses terminado en	
	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
Impuesto de renta del periodo corriente Ps.	4,721	Ps. 13,829	Ps. 14,038	Ps. 38,341
Ajuste de periodos anteriores	0	0	8	(9)
Impuestos diferidos netos del periodo	13	(126)	(376)	332
Total impuesto a las ganancias Ps.	4,734	Ps. 13,703	Ps. 13,670	Ps. 38,664

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

		Trimestre terminado en		Nueve meses terminado en	
		30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
Utilidad antes de impuestos	Ps.	547,497	417,882	1,409,595	754,823
Impuestos a las ganancias del periodo		4,734	13,703	13,670	38,664
Tasa efectiva de tributación del periodo		0.86%	3.28%	0.97%	5.12%

La tasa efectiva de tributación de la Compañía para las operaciones continuas del periodo de nueve meses que finalizó el 30 de septiembre de 2025 fue del 0.97%. Esta cifra es notablemente inferior a la tasa nominal del 35%, principalmente debido al ingreso por método de participación, que ascendió a Ps. 1,379,469 que no tiene efectos fiscales y para el periodo de nueve meses que finalizó el 30 de septiembre de 2024, la tasa fue del 5.12%, también afectada por el ingreso por método de participación por valor de Ps.698,826.

La disminución de 4.15 puntos porcentuales en la tasa efectiva de tributación comparativa se debe, principalmente, a los siguientes factores:

- Disminución de gastos no deducibles: Durante el año 2025 con corte a septiembre, se observó una reducción en los gastos no deducibles relacionados con la deducción de intereses. Esto se debió a una mayor deducción por rendimientos financieros en comparación con el mismo periodo de 2024, lo que contribuyó con una disminución de 2.31 puntos porcentuales en la tasa efectiva.
- Aumento del ingreso no gravado por método de participación: En el tercer trimestre de 2025, el ingreso no gravado por participación patrimonial aumentó en Ps. 680,643 respecto al mismo periodo de 2024. Este incremento generó una reducción adicional de 1.85 puntos porcentuales en la tasa efectiva de tributación.

(12) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre 2024 son:

		30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Corto plazo			
Préstamos bancarios	Ps.	5,120	1,195
Prestamos de terceros ⁽²⁾		1,064,067	1,196,009
Arrendamientos ⁽³⁾		648	793
		1,069,835	1,197,997
Bonos en circulación		8,004	8,529
Total corto plazo	Ps.	1,077,839	1,206,526
Largo plazo			
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps.	385,602	335,602
Arrendamientos ⁽³⁾		10,698	12,215
		396,300	347,817
Bonos en circulación ⁽⁴⁾		1,200,000	1,200,000
Total largo plazo		1,596,300	1,547,817
Total Obligaciones Financieras	Ps.	2,674,139	2,754,343

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- (1) Obligaciones adquiridas con Banco Bogotá S.A., y Banco de Occidente 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 + 1.99 % T.V.
Monto:	Ps. 50,000	Ps. 155,550	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, Banco de Bogotá S.A y Grupo Aval, acuerdan extender el plazo a un año créditos por Ps.180,052, y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 31 de julio de 2026 y spread de 1.99%.
 - El 3 de junio y 26 de abril de 2025, Banco de Occidente, Banco de Bogotá S.A y Grupo Aval, acuerdan extender el plazo a un año créditos por Ps.124,520 y 31,030, y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 02 de junio y 26 de abril de 2026 y spread de 1.85%.
 - El 19 de diciembre de 2024, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente y Grupo Aval, acuerdan modificar el pagaré en los términos de la tasa de interés y en su lugar se establece como nueva tasa de interés equivalente a 1.10%, créditos por Ps.124,520, 1.20% Ps. 31,030 y 1.25% Ps.180,052.
 - El 19 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.157,804, constituidos con Banco de Bogotá S.A. pagarés No. 65312123-3, 65312376-7, 65312386-5, 65350000-1 y 653986648-8.
 - El 18 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.124,520, constituidos con Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. por Ps.46,765, pagaré No 65312376-7 y Ps.77,755, pagaré No. 25630125596.
 - El 2 de diciembre de 2024, se adquiere deuda con Banco de Occidente S.A. por Ps.124,520, obligación adquirida a 6 meses, con un solo pago final a capital y spread de 1.75%.
 - Para efectos de presentación al cierre de septiembre de 2025 y de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1, se incluyen en el largo plazo créditos por Ps.385,602 que mantienen las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente.
- (2) Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval por USD\$ 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.
- El 31 de mayo 2024, Grupo Aval Limited y Grupo Aval, acordaron extender el plazo de la deuda de USD\$ 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, a 18 meses en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento 04 de diciembre de 2025 con tasa SOFR 3M.
- (3) Corresponde al saldo del pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps.11,773 menos la amortización por derecho de uso del periodo por Ps.427.
- La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2024 en 1.15% mensual. El 02 de enero 2025, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2025 la tasa en 1.08% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.(1,810).
 - El 01 de abril de 2025 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2024 de 5.20%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.575.
 - El 30 de junio de 2024, y dando cumplimiento en lo dispuesto en la NIIF 16 en relación con los contratos de arrendamiento reconocidos como derechos de uso, se tiene certeza de renovar el término del contrato de arrendamiento del piso 22 y 23, por un periodo igual al estipulado en el contrato de 10 años. Se realizó cotización y validación de tasas, fijando para prórroga del contrato de arrendamiento la tasa en 0.78% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por Ps.13.377.
- (4) El 14 de noviembre de 2024, se realizó pago del capital de la séptima emisión de Bonos serie C, subserie C5 – 5 años, ISIN: COT29CB00146, por Ps.100,000.
- El 03 de diciembre de 2024, se realizó pago del capital de la cuarta emisión de Bonos serie A, subserie A15 – 15 años, ISIN: COT29CB00088, por Ps.124,520.
 - El 12 de diciembre de 2024, mediante mecanismo de Subasta Holandesa fue adjudicada colocación y emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por Ps.300,000 con las siguientes características:

Serie – Subserie	Monto adjudicado (COP)	Margen/tasa
Serie A - subserie A15 – 15 años margen sobre IPC E.A.	Ps.200,000	IPC + 6.16% E.A.
Serie C - subserie C3 – 3 años Tasa Fija E.A.	Ps.100,000	10.42% E.A.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., están garantizados con contratos de garantías de acciones que cubren la totalidad de los créditos:

Garantías sobre las obligaciones al 30 de septiembre 2025

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Ps.	211,082	15,589,972	Banco de Occidente ^{(2), (3) y (4)}
	211,082	15,589,972	
	174,520	6,188,017	Banco Bogotá ^{(1) y (2)}
	174,520	6,188,017	
Ps.	385,602	21,777,989	

- ⁽¹⁾ Al 30 de septiembre de 2025, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., por 1,668,770 acciones, para cubrir la obligación adquirida, el 17 de septiembre de 2025, con Banco Popular S.A. .
- Al 31 de marzo de 2025, se materializó la cancelación de las garantías sobre 772,532,650, acciones del Banco Popular 6,537,470, acciones de Corficolombiana y 3,427,867, acciones del Banco de Bogotá S.A., el cual garantizaban créditos por Ps.157,804
- ⁽²⁾ El 2 de diciembre de 2024, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., por 4,519,247, acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas a la fecha con Banco de Occidente S.A.
- ⁽³⁾ El 2 de noviembre de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., y Banco de Occidente S.A. por 3,427,867, acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas a la fecha.
- ⁽⁴⁾ En mayo de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., y Corficolombiana por 2,293,187 y 4,943,900, acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A.

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

Obligación	30 de septiembre 2025			31 de diciembre 2024		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Préstamos bancarios Ps.	385,602	Ps. 5,120	Ps. 390,722	Ps. 335,602	Ps. 1,195	Ps. 336,797
Préstamos de terceros	1,059,359	4,708	1,064,067	1,190,471	5,538	1,196,009
Bonos en circulación	1,200,000	8,004	1,208,004	1,200,000	8,529	1,208,529
Total	Ps. 2,644,961	Ps. 17,832	Ps. 2,662,793	Ps. 2,726,073	Ps. 15,262	Ps. 2,741,335

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Saldo capital e intereses				
Préstamos bancarios ⁽¹⁾ Ps.	390,722	Ps. 336,797	Ps. 393,203	Ps. 335,722
Préstamos de terceros ⁽²⁾	1,064,067	1,196,009	1,066,180	1,208,694
Bonos en circulación ⁽³⁾	1,208,004	1,208,529	1,059,264	1,096,425
Total Ps.	2,662,793	Ps. 2,741,335	Ps. 2,518,647	Ps. 2,640,841

- ⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 9.9537% y 10.1584%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.
- ⁽²⁾ Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las tasas de las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 9.3079% y 10.1310%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

Vencimientos de obligaciones al 30 de septiembre 2025

Obligación	2025	2026	2027	2036	2039	2042	Total
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 5,120	Ps. 230,052	Ps. 155,550	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 390,722
Préstamos de terceros ⁽¹⁾	1,064,067	-	-	-	-	-	1,064,067
Bonos en circulación ⁽¹⁾	8,004	93,000	100,000	207,000	500,000	300,000	1,208,004
Total	Ps. 1,077,191	Ps. 323,052	Ps. 255,550	Ps. 207,000	Ps. 500,000	Ps. 300,000	Ps. 2,662,793

- ⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.

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

Vencimientos NIIF 16 al 30 de septiembre 2025

	Menos de 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Más de 3 y menos de 5 años	Más de 5 años	Total
Arrendamientos	648	2,535	2,325	5,838	11,346
Total	Ps. 648	Ps. 2,535	Ps. 2,325	Ps. 5,838	Ps. 11,346

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Pesos Colombianos	Ps. 1,610,072	Ps. 1,558,334
Dólares americanos ⁽¹⁾	1,064,067	1,196,009
Total	Ps. 2,674,139	Ps. 2,754,343

- ⁽¹⁾ Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval, por USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.
- El 31 de mayo 2024, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Acciones y Valores S.A., acordaron extender el plazo de la deuda de USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, a 18 meses en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento 4 de diciembre de 2025 con tasa SOFR 3M.

Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

30 de septiembre 2025				
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	10.14%	11.41%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	6.65%	6.97%
Bonos en circulación	8.77%	11.77%	-	-

31 de diciembre 2024				
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	10.14%	17.66%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	6.97%	7.89%
Bonos en circulación	6.42%	15.88%	-	-

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

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

Fecha de Emisión	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
nov.-16	Ps. 93,000	Ps. 93,000	nov.-26	IPC + 3.86%
	207,000	207,000	nov.-36	IPC + 4.15%
jun.-17	300,000	300,000	jun.-42	IPC + 3.99%
nov.-19	300,000	300,000	nov.-39	IPC + 3.69%
dic.-24	100,000	100,000	dic.-27	FIJA 10.08%
	200,000	200,000	dic.-39	IPC + 6.16%
Ps.	1,200,000	Ps. 1,200,000		

⁽¹⁾ 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 30 de septiembre de 2025 y diciembre 31 de 2024:

	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Beneficios de corto plazo	Ps. 3,182	Ps. 2,694

(14) Cuentas por pagar y otros pasivos

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Dividendos por pagar ⁽¹⁾	Ps. 383,048	Ps. 197,270
Proveedores	96	410
Retenciones y otras contribuciones laborales	1,467	1,256
Comisiones y honorarios	811	1,857
Otras cuentas por pagar	454	457
Total cuentas por pagar	Ps. 385,876	Ps. 201,250
Impuestos ⁽²⁾	7,830	11,997
Otros pasivos no financieros	1,214	1,231
Total otros pasivos	Ps. 9,044	Ps. 13,228
Total	Ps. 394,920	Ps. 214,478

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

⁽²⁾ Impuestos por pagar

	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Impuesto de Industria y Comercio	Ps. 2,013	Ps. 1,550
Impuesto a las ventas por pagar	3,721	8,054
Retenciones en la Fuente	2,051	2,296
Retenciones de IVA	34	75
Retenciones de ICA	11	22
Total Impuestos	Ps. 7,830	Ps. 11,997

⁽¹⁾ Grupo AVAL decretó dividendos por 655.320, al corte de septiembre, es saldo de Ps. 383,048 corresponde a 6 meses pendientes de pago de Ps. 327.660 y un saldo de periodos anteriores por 55,388.

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

Utilidades Retenidas	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Reserva legal	Ps. 11,872	Ps. 11,872
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	7,711,040	7,374,078
	Ps. 7,722,912	Ps. 7,385,950
Utilidades en adopción por primera vez	256,878	256,878
Retención en la fuente por dividendos ⁽¹⁾	(39,275)	(41,203)
Realización ORI entidades	(2,494)	1,240
Dividendos preferentes decretados subsidiarias ⁽²⁾	(9,304)	(8,844)
	Ps. 7,928,717	Ps. 7,594,021

⁽¹⁾ De conformidad con el párrafo 65A de la NIC 12, donde se establece que el valor de la retención en la fuente por concepto de dividendos ha sido reconocido en el patrimonio por (Ps.39,275), de los cuales (Ps.32,750) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps.6,525), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps.26,247) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps.19,722, de acuerdo a lo dispuesto en el Art.242-1 ET, modificado por la ley 1943 de 2018.

⁽²⁾ De acuerdo con el PDU (Proyecto de Distribución de Utilidades) de Corficolombiana en marzo de 2025, se decretaron dividendos en efectivo solamente para las acciones preferentes, esto generó una variación patrimonial en utilidades retenidas por (Ps. 9,304) como parte del cálculo del MPP; en Banco de Bogotá (Ps. 5,494), Banco Popular (Ps. 1,118), Banco de Occidente (Ps. 693) y Grupo AVAL (Ps. 1,999).

Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Utilidades no consolidadas del ejercicio	Ps. 999,886	Ps. 723,038
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en marzo de 2025 se decretaron 27.60 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 2.30 pesos por acción, de abril de 2025 a marzo de 2026.	En la asamblea realizada en marzo de 2024 se decretaron 24.00 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 2.00 pesos por acción, de abril de 2024 a marzo de 2025.
Acciones ordinarias en circulación	16,200,754,109	16,201,712,499
Acciones preferenciales en circulación	7,542,721,645	7,541,763,255
Total acciones en circulación	23,743,475,754	23,743,475,754
Total dividendos decretados	Ps. 655,320	Ps. 569,843

Otros resultados integrales

A continuación, se detallan los otros resultados integrales al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	30 de septiembre 2025	31 de diciembre 2024
Superávit método de participación		
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 241,546	Ps. 146,988
Banco de Occidente S.A.	(100,222)	(130,682)
Banco Popular S.A.	(30,661)	(67,073)
Banco Comercial AV Villas S.A.	(37,304)	(48,426)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	57,460	39,104
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(13,019)	(13,092)
Grupo Aval Limited	(232,989)	(271,007)
Aval Fiduciaria S.A.	933	-
Aval Casa de Bolsa S.A.	684	-
Total otras participaciones del patrimonio	Ps. (113,572)	Ps. (344,188)
Valoración inversiones disponibles para la venta	1,058	-
Imp diferido valoración inversiones disponibles para la venta	(370)	-
Total Otros Resultados Integrales	Ps. (112,884)	Ps. (344,188)

Manejo de capital adecuado

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

(16) Compromisos

- Al 30 de septiembre de 2025, los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A, Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., están garantizados con; 15,589,972 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 terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

	Trimestre terminado en		Nueve meses terminado en	
	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
Ingresos operativos				
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias ⁽¹⁾ Ps.	536,625	Ps. 394,582	Ps. 1,380,008	Ps. 697,358
Ingreso método de participación en compañías asociadas ⁽²⁾	292	815	(539)	1,468
Total ingresos método de participación	Ps. 536,917	Ps. 395,397	Ps. 1,379,469	Ps. 698,826
Otros ingresos por actividades ordinarias				
Intereses	Ps. 2,421	Ps. 3,185	Ps. 7,916	Ps. 10,612
Rendimientos financieros	22,940	32,243	68,007	95,891
Comisiones y/o honorarios	63,472	71,247	190,373	213,743
Diversos - Retribuciones	-	4	-	227
Indemnizaciones	-	-	-	10
Total otros ingresos	88,833	106,679	266,296	320,483
Total ingresos operativos	Ps. 625,750	Ps. 502,076	Ps. 1,645,765	Ps. 1,019,309

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- (1) Las inversiones en entidades donde la Compañía tiene control son Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Comercial AV Villas S.A., Banco Popular S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A., Grupo Aval Limited, Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., AVAL Fiduciaria S.A., AVAL Casa de Bolsa S.A. y AVAL Banca de Inversión S.A.S., estas se denominan “Inversiones en Subsidiarias” y se contabilizan por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.
- (2) Corresponde a la compañía asociada ADL Digital Lab S.A.S., y se contabiliza por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.

Cálculo del Método de Participación de Utilidades (MPU)

A continuación, se indican las bases para el cálculo del MPU por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

	Porcentaje de Participación		Trimestre terminado en			
			Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	Ps. 410,916	Ps. 371,202	Ps. 283,225	Ps. 255,852
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	156,981	159,441	113,452	115,230
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	6,356	(8,717)	5,075	(6,961)
Banco Popular S.A.	93.87%	93.74%	32,093	(50,457)	30,096	(47,300)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.71%	70,929	(35,631)	6,175	(3,102)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	273,876	242,545	54,776	48,510
AVAL Fiduciaria S.A.	94.50%	-	6,219	-	5,878	-
AVAL Casa De Bolsa S. A. Sociedad Comisionista De Bolsa	40.77%	-	3,046	-	1,242	-
AVAL Banca de Inversión	70.00%	-	9,074	-	6,352	-
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	30,352	32,353	30,353	32,353
Total subsidiarias			Ps. 999,842	Ps. 710,736	Ps. 536,624	Ps. 394,582
Entidades Asociadas						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	861	2,397	293	815
Total asociadas			Ps. 861	Ps. 2,397	Ps. 293	Ps. 815
Total inversiones permanentes			Ps. 1,000,703	Ps. 713,133	Ps. 536,917	Ps. 395,397

	Porcentaje de Participación		Nueve meses terminado en			
			Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	Ps. 1,111,637	Ps. 775,901	Ps. 766,201	Ps. 534,794
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	452,751	391,763	327,210	283,135
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	(3,058)	(134,338)	(2,443)	(107,276)
Banco Popular S.A.	93.87%	93.74%	25,676	(244,200)	24,081	(228,920)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.71%	400,929	115,205	34,906	10,030
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	575,885	573,704	115,179	114,743
AVAL Fiduciaria S.A.	94.50%	-	12,196	-	11,526	-
AVAL Casa De Bolsa S. A. Sociedad Comisionista De Bolsa	40.77%	-	8,452	-	3,446	-
AVAL Banca de Inversión	70.00%	-	12,298	-	8,609	-
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	91,293	90,852	91,293	90,852
Total subsidiarias			Ps. 2,688,059	Ps. 1,568,887	Ps. 1,380,008	Ps. 697,358
Entidades Asociadas						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	(1,587)	4,319	(539)	1,468
Total asociadas			Ps. (1,587)	Ps. 4,319	Ps. (539)	Ps. 1,468
Total inversiones permanentes			Ps. 2,686,472	Ps. 1,573,206	Ps. 1,379,469	Ps. 698,826

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos 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 terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

		Trimestre terminado en		Nueve meses terminado en	
		30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
Gastos administrativos					
Gastos de personal	Ps.	11,895	Ps. 11,545	Ps. 33,704	Ps. 31,486
Honorarios		4,590	1,608	15,004	11,295
Impuestos:					
Industria y comercio		2,279	2,238	7,290	8,394
Gravamen al movimiento financiero		956	826	2,563	2,973
Gastos operacionales de ventas		597	444	1,394	972
Contribuciones y afiliaciones		30	385	854	1,106
Arrendamientos		2	2	7	6
Servicios		358	358	1,021	1,005
Depreciación de propiedad y equipo		342	404	1,080	1,334
Amortización		7	5	20	15
Mantenimiento y reparaciones		235	23	298	113
Gastos de viaje		73	60	257	133
Otros administrativos		303	251	809	643
Total gastos administrativos	Ps.	21,667	Ps. 18,149	Ps. 64,301	Ps. 59,475
Otros gastos					
Deterioro Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	(607)	Ps. (300)	Ps. (261)	Ps. (460)
Diversos		3	13	124	147
Total otros gastos	Ps.	(604)	Ps. (287)	Ps. (137)	Ps. (313)
Pérdida (ganancia) por diferencias en cambio					
Ingreso por diferencia en cambio	Ps.	(40,023)	Ps. 7,533	Ps. (131,920)	92,704
Gasto por diferencia en cambio		41,483	(7,842)	136,504	(95,470)
Efecto neto diferencia en cambio	Ps.	1,460	Ps. (309)	Ps. 4,584	Ps. (2,766)
Gastos financieros					
Gastos bancarios	Ps.	1	Ps. -	Ps. 4	3
Total gastos financieros	Ps.	1	Ps. -	Ps. 4	3
Intereses:					
Bonos en circulación	Ps.	28,121	Ps. 29,714	Ps. 84,496	95,666
Intereses préstamos bancarios y otras obligaciones financieras		27,236	36,614	81,811	111,982
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)		372	313	1,110	439
Total Intereses	Ps.	55,729	Ps. 66,641	Ps. 167,417	Ps. 208,087
Total gastos financieros	Ps.	55,730	Ps. 66,641	Ps. 167,421	Ps. 208,090

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(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
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

- a. Los saldos terminados el 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas.

30 de septiembre 2025						
Categorías	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. -	55,587	Ps. -	Ps. -	-
Activos financieros en inversiones	-	-	20,525,806	17,217	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	304,408	-	1,065,920	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	19	224	34	-	266,060	3
Obligaciones financieras	-	-	1,485,407	-	120,542	-

31 de diciembre 2024						
Categorías	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. -	126,152	Ps. -	Ps. -	-
Activos financieros en inversiones	-	-	19,444,876	17,756	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	127,755	-	1,198,109	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	8	118	23	84	115,682	1
Obligaciones financieras	-	-	1,563,433	-	30,030	-

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Las transacciones durante los períodos trimestrales al 30 de septiembre de 2025 y 2024 con partes relacionadas, comprenden; ventas, servicios y transferencias:

Categorías	30 de septiembre 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. 5,027	Ps. -	Ps. 21,206	Ps. -
Gastos financieros	-	-	27,963	-	3,838	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	63,451	-	21	-
Gastos honorarios y comisiones	-	775	22	-	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	522	-
Otros gastos	-	-	30	-	2	-

Categorías	30 de septiembre 2024					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 3,669	Ps. -	Ps. 31,749	Ps. -
Gastos financieros	-	-	36,640	-	2,039	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	71,247	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	578	19	-	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	495	-
Otros gastos	-	-	11	-	-	-

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Las transacciones durante los períodos acumulados al 30 de septiembre de 2025 y 2024 con partes relacionadas, comprenden; ventas, servicios y transferencias:

Categorías	30 de septiembre 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. 10,521	Ps. -	Ps. 65,348	Ps. -
Gastos financieros	-	-	84,013	-	9,554	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	190,352	-	21	-
Gastos honorarios y comisiones	-	1,970	58	-	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,538	-
Otros gastos	-	-	111	-	34	-

Categorías	30 de septiembre 2024					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 11,730	Ps. -	Ps. 94,732	Ps. -
Gastos financieros	-	1	112,069	-	2,724	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	213,743	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	1,578	58	-	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,444	-
Otros gastos	-	-	47	-	29	-

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados
(Expresados en millones de pesos 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:

	Trimestre terminado en		Nueve meses terminado en	
	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
Salarios	Ps. 4,751	Ps. 4,820	14,178 Ps.	12,639
Beneficios a los empleados a corto plazo	816	1,115	2,315	1,592
Total	Ps. 5,567	Ps. 5,935	16,493 Ps.	14,231

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 30 de septiembre de 2025 y la fecha de autorización de los Estados Financieros Separados Condensados intermedios para su publicación.