



TÚ VAS ADELANTE
NOSOTROS SOMOS TU AVAL

MANAGEMENT AND SUSTAINABILITY REPORT 2025

**YOU GO FORWARD,
WE ARE YOUR GUARANTEE**



CONTENTS

YOU GO FORWARD AND WE ARE YOUR GUARANTEE

1.1	Grupo Aval in numbers	16
1.2	We drive the economy and create value	22
1.3	The Aval DNA	24
1.4	Sustainable ROE	26
1.5	Our Business	30
1.6	Acknowledgements and accessions	46
1.7	Our Board of Directors	50
1.8	Management Team	52
1.9	Our shareholders and investors	54

/01

WE ARE THE GUARANTEE OF A RETURN WITH PURPOSE

2.1	Economic environment	62
2.2	Shares and bonds	66
2.3	Financial results	70
2.4	Our businesses in 2025: Achievements and challenges	74

/02

WE ARE THE GUARANTEE THAT PROTECTS WHAT MATTERS MOST

3.1	Sustainability has our Guarantee	110
3.2	Material Issues	118
3.3	Stakeholders	122
3.4	Sustainability in our entities	128
3.5	Sustainable Finance	132

/03

WE ARE THE GUARANTEE OF OPPORTUNITIES FOR ALL

4.1	We Are the Guarantee of Our Talent	140
4.2	We are the Guarantee that accompanies people	158
4.3	We are the Guarantee that innovates for everyone	160
4.4	We are the Guarantee that grows alongside our suppliers	162
4.5	We Are the Guarantee of Communities	166

/04

WE ARE THE GUARANTEE OF A ENVIRONMENTAL BALANCE

5.1	Climate Action	182
5.2	We are committed to the environment	196
5.3	We Protect Biodiversity	202

/05

WE ARE THE GUARANTEE THAT INSPIRES CONFIDENCE

6.1	Good Corporate Governance	206
6.2	Ethics and transparency	216
6.3	Comprehensive Risk Management	228
6.4	Compliance	250
6.5	Relevant Risks	252
6.6	Emerging Risks	254
6.7	Cybersecurity, Cyber Defense and Digital Transformation	258

/06

FINANCIAL STATEMENTS

ANNEXES

8.1	Independent assurance report	552
8.2	GRI and SASB Tables of Contents	557
8.3	Table of amounts requested by article 446 numeral 3 of the Code of Commerce	569
8.4	Special Report – Article 29 of Law 222 of 1995 – Grupo Empresarial Sarmiento Angulo	570
8.5	Issuer Certifications	574
8.6	Report on the results of the evaluation of internal control systems and procedures for the control and disclosure of financial information	576
8.7	Circular 012 Index	578

/07

/08



ABOUT THE REPORT

GRI 2-3

The Management and Sustainability Report 2025 describes the results of Grupo Aval's management in the period from January 1 to December 31, 2025.

This document shows information on our structure, results, main activities, initiatives, challenges and achievements in economic and financial, corporate governance, social and environmental matters. The information includes figures and indicators of Grupo Aval and its main businesses, and throughout the Report, it is specified whether this information pertains exclusively to the holding company or whether it consolidates information from the entities.

The Report is framed within the requirements of the Code of Commerce, the recommendations of the Code of Best Corporate Practices - Country Code, issued by the Finance Superintendence of Colombia, and the information defined by that entity in External Circulars 031/2021 and 012/2022. Also, it provides the information with reference to the standards of the Global Reporting Initiative (GRI) and the criteria of the Sustainability Accounting Standards Board (SASB) corresponding to the industry: Commercial Banks. The firm BDO has verified this report to check

the reliability of the information reported. Likewise, the report confirms our commitment to align our operations and strategy with the universal principles of the United Nations Global Compact.

In terms of its structure, the Report consists of eight chapters. The first chapter provides an overview of the Group, including key figures, a description of our businesses, awards and memberships, the corporate governance structure, the management team, and our relationship with shareholders and investors, as well as the elements that define Aval's DNA and the Sustainable ROE strategy. The second chapter addresses the economic context, stock and bond performance, financial results, and the Group's business performance during the year. The third chapter details the sustainability strategy, material issues, stakeholder relations, the sustainability governance model, contributions to the Sustainable Development Goals, management within the entities, and progress in sustainable finance. The fourth chapter focuses on the generation of economic and social value, talent development, employee support, innovation, responsible supply chain management, and the impact on the communities where we operate. The fifth chapter presents the Group's environmental management, including climate action, responsible operations, and biodiversity protection initiatives. The sixth chapter covers progress in corporate governance, ethics, and transparency; risk management; compliance; cybersecurity; and operations and technology, as pillars for building trust and ensuring business sustainability. The seventh chapter presents Grupo Aval's separate and consolidated financial statements, and the eighth chapter includes the Appendices, which expand upon and complement the information presented in the Report. The report can be accessed on our website www.grupoaval.com.

Contact persons:

Paula Durán,
Vice-President of Sustainability
and Strategic Projects
paduran@grupoaval.com

Lina González,
Sustainability Director
magonzalez@grupoaval.com

GLOSSARY



ASG or ESG

Environmental, Social and Corporate Governance Criteria.

ADL

Means ADL Digital Lab.

AVC

Refers to Aval Valor Compartido

Bancos Aval

Means the 4 bank affiliates of Grupo Aval in Colombia, specifically Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular and Banco AV Villas. When we refer to the figures of the Bancos Aval, we are referring to the combined figures of the four banks.

BdB

Banco de Bogotá

BdO

Banco de Occidente

BP

Banco Popular

AVV

Banco AV Villas

Climate Change

Modification of the climate with respect to the climate history on a global or regional scale.

Gross Portfolio

Means the loan portfolio excluding interbank and overnight funds.

Aval Financial Conglomerate or CF Aval

Means the group of companies in Colombia and abroad engaged in financial, insurance or stock market businesses, over which Grupo Aval acts as a Financial Holding Company under the terms of Law 1870/2017 (hereinafter “Financial Conglomerates Law”). As of December 31, 2024,

CF Aval is comprised of 27 entities, including Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir, Corfi, Aval Fiduciaria and Aval Casa de Bolsa.

Corficolombiana, Corfi or the Corporation

Corporacion Financiera Colombiana S.A.

Cost of Risk

Refers to impairment loss net of written-off portfolio recoveries divided by the average gross portfolio.

DEI

Diversity, equity and inclusion.

Double Materiality

This refers to the identification of material issues for the Holding Company, their prioritization and the evaluation of materiality in two ways: the impacts of material issues for the business (financial materiality) and the impacts of material issues towards the environment (environmental and social impact materiality).

Consolidated Grupo Aval or at Consolidated Level

Means Grupo Aval Acciones y Valores S.A. and its subsidiaries.

Grupo Aval and Entities

Refers to Grupo Aval Acciones y Valores S.A. and its main entities (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir, Corficolombiana).

GAL

Means Grupo Aval Limited.

GHG

Greenhouse Gases.

GESA

Refers to Grupo Empresarial Sarmiento Angulo.

Holding, Grupo Aval, Grupo Aval holding or the Company

Means Grupo Aval Acciones y Valores S.A. separately.

Net Interest Margin (NIM)

Refers to net interest income plus net change in fair value of marketable assets / average earning assets.

Net Portfolio Margin (Portfolio NIM)

Refers to net portfolio interest income divided by average portfolio.

Net Investment Margin (Investment NIM)

Refers to net interest income from investments plus change in fair value of marketable assets and interbank income divided by average investments and interbank.

MPU

Refers to equity income in net profits from associates and joint ventures, net of taxes.

Other Income

Refers to net income (net loss) from derivatives, net income from financial instruments at fair value other than marketable securities, net gain from hedging activities, net foreign exchange gain, MPU, dividends, net gain on sale of investments and/or realization of ORI, gain on sale of non-current assets held for sale, net gain on valuation of assets and other operating income.

ROAA

It is calculated as net income divided by average assets.

ROAE

It is calculated as net income attributable to shareholders divided by average attributable equity.

Red Aval

Means the set of automatic teller machines (ATMs) of the Aval Banks, which have a fully integrated platform and allow our customers to make transactions from any of the Bancos Aval. This network is managed by AVC, affiliate company of Aval Banks. It also means the offices of the Aval Banks, integrated in such a way that customers can carry out the most common transactions (withdrawals, deposits, balance inquiries and payments of obligations, among others) at any of their offices.

MFG

Means Multi Financial Group, Inc., a holding company of Multibank Inc. and other subsidiaries located mainly in Panama. MFH: means Multi Financial Holding, Inc., a holding company of MFG and a wholly owned subsidiary of Banco de Bogotá.

SMEs

Refers to small and medium-sized enterprises.

SASB

Sustainability Accounting Standards Board. These are the accounting standards for sustainability.

Sustainability

As defined by the UN, it refers to meeting the needs of the present without compromising the ability of future generations to meet their own needs.

TCFD

Task Force Climate Related Financial Disclosure – TCFD. The TCFD developed a set of recommendations on the types of information that companies should disclose about their management of climate change issues (objectives, strategies, risk management, and governance model).

CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS OF GRUPO AVAL

MR. LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ

Colombia's financial history over the past five decades is the history of this conglomerate we now know as Grupo Aval. The changes we have undergone, as well as those of the country, have been significant and profound. And every change, every success, every expansion has been accompanied by an increase in our responsibility.

Our responsibility is reflected in the tax income we generate for the nation, in the well-being of our employees, in the returns for our shareholders, in the trust of our customers, in the security of our pension plan members, in **our contribution to the development of the communities where we operate, and in our social contribution to those who need support—in many cases, more than the government can provide. Our duty is to act with prudence, discipline, and strategic vision, ensuring that the decisions we make today help cement our responsibility toward the stability of our stakeholders and the progress of the country.**

Throughout our history, Grupo Aval's progress has been guided by a business philosophy centered on identifying problems, seeking alternative solutions, implementing the most effective ones, measuring the results obtained, and ensuring their sustainability over time. It is this approach that has enabled a thorough rollout of innovative initiatives over the decades. In the 1960s, for example, we developed Aerobanco, which, as its name suggests, transported Banco de Bogotá by plane to remote areas of the country. In the 1990s, the Aval Banks created the ATH network, a company that centrally manages the ATM network of the four banks and also allows all Aval bank customers to man-

age their accounts from any branch of the four banks, regardless of where they opened their accounts. More recently, we have incorporated digital platforms, payment solutions, and tools based on advanced data analytics and artificial intelligence that are transforming the way our organizations operate, from risk management and information analysis to product design and customer relations.

More recently, we have taken our social contribution to a new level, based on the same business logic. This is how we embarked on a social project of which I am very proud: Misión La Guajira. MLC is a Grupo Aval initiative developed largely by our affiliate, Promigas, in partnership with allies such as Grupo Prisa and Claro, to bring sustainable water, energy, and connectivity solutions to Wayúu communities in the municipalities of Manaure and Uribia (Department of La Guajira). Since its launch in December 2023, we have worked hand in hand with nearly a hundred communities to design solutions that respect their customs and culture, meet their needs, and can be sustained over time. Almost two years after its launch, in December 2025, we are pleased to announce the fulfillment of that commitment:

Misión La Guajira: Mission Accomplished.

Proudly, after reaching agreements with all the beneficiary Wayúu communities, we brought access to essential services to 81 communities, approximately 25,000 people belonging to 3,600 families. We traveled to the region 150 times, where we held more than 500 formal meetings involving approximately 1,500 hours of consultation, utilizing community mem-

bers as simultaneous translators in the traditional language—Wayuunaiki. Additionally, in partnership with another ally, La Tienda de la Empatía, we provided training to 500 local artisans and established an artisan exhibition and collection center in Riohacha to assist them in marketing their products and thereby ensure future sources of income. To ensure the sustainability of these solutions and their proper adoption by the communities, we established 28 Community Water and Energy Committees comprising 200 of their own members.

My sincere thanks to our 70,000 employees, without whose talent and commitment the achievements we share with you in this report would not have been possible. These achievements are the result of their dedication to serving our customers and developing projects that contribute to Colombia's growth.

Many opportunities and challenges await us in the future, and with determination and enthusiasm, we are ready to seize them and face them.

We are mindful of our responsibility to uphold the trust placed in us by millions of people, and we will never waver in our aspiration to make Colombia a stronger, more equitable country with greater opportunities for all.

Mr. Luis Carlos Sarmiento G.

Chairman of the Board of Directors of the Grupo Aval



LETTER FROM THE PRESIDENT OF GRUPO AVAL

MARÍA LORENA GUTIÉRREZ B.

To our shareholders, customers, employees, suppliers, and partners:

2025 was a year of consolidation for Grupo Aval. In a challenging environment for the financial sector and the country's economy, we moved forward with discipline in executing our strategy, strengthened our business performance, and took significant steps to consolidate our long-term growth platforms. The results achieved reflect the strength of our model, the consistency of our capital management, and the ability of our entities to adapt and continue generating value in complex scenarios.

The environment in which we operate today demands more than just good results. Competition is more intense, digitalization is advancing at a rapid pace, and customers compare more, demand more, and tolerate less friction. Added to this in 2025 was a challenging national context, marked by

moderate economic growth, discussions about interest rates, and a political environment that was increasingly sensitive as the electoral cycle began.

In this context, 2025 was a year in which we strengthened our business performance and consolidated our strategy. We generated \$1.7 trillion in attributable net income, with a return on equity of 9.6% and \$348.9 trillion in assets. We closed the year with \$190.9 trillion in gross portfolio, \$207.4 trillion in deposits at our banks, as well as \$469.5 trillion in assets under management at Porvenir and Aval Fiduciaria, in addition to more than \$19 trillion invested in the real sector. **These results reflect the strength of our model, our discipline, and our consistency in execution within an environment that demanded a long-term vision.**

The scope of our management is also reflected in the economic value we generate and distribute. Last year, this figure reached \$41.0 trillion, which was distributed through payments to employees, purchases from suppliers, taxes, dividends, and investment. Our role in the economy entails the responsibility to allocate capital judiciously, anticipate risks with discipline, and use our financial capacity to expand productive opportunities, strengthen companies, and support millions of people in their life projects.

Our presence in sectors such as finance, infrastructure, energy, tourism, and entertainment places us at the heart of Colombia's economic revitalization. We operate under rigorous corporate governance standards and with a vision that integrates financial performance with social and environmental impact, recognizing that the scale of our operations demands consistency in decision-making and in how we build trust with all our stakeholders.

During the year, we made decisive progress on one of the Group's most significant strategic projects: consolidating a regional asset management platform. We took a crucial step in this direction by integrating our trust and brokerage businesses into a single entity, Aval Asset Management. This integration strengthens our

value proposition in investment and wealth management, diversifies our revenue streams, and deepens our relationships with clients.

At the same time, we continued to strengthen our technological and operational capabilities. We made progress in instant payments, interoperability, and new digital solutions that simplify the customer experience and expand the scope of financial services. On this front, we also strengthened our technological infrastructure with GOU Payments, which acts as a connection node to the instant payments ecosystem under international security and scalability standards, reinforcing our capabilities to operate in an increasingly interoperable and digital financial system.

In the areas of technology, data, and artificial intelligence, we took significant steps toward consolidating a governance and investment model that prioritizes cross-functional projects and strengthens our analytical and information management capabilities—key elements for competing in an increasingly digital financial environment.

Sustainability remains a central pillar of our strategy. Therefore, we are advancing in the implementation of the Sustainable ROE framework as a guide for the conglomerate's management, defining common objectives and goals for all Group entities. This approach integrates three dimensions that guide our decision-making: Return with Purpose, Opportunities for All, and Environmental Balance. As a result of this work, we achieved a score of 81 out of 100 in S&P's Corporate Sustainability Assessment and were included for the first time in the S&P Global Sustainability Yearbook 2026, standing out among the banks evaluated worldwide.

These achievements are rooted in a shared identity that defines how we act and make decisions. In 2025, we solidified the principles that

make up Aval's DNA, which stem from a fundamental conviction: the customer comes first.

From there, we strive to generate measurable results, deliver on our promises, take responsibility with integrity, simplify the complex without compromising standards, and innovate with purpose.

Behind these results lies an organization that relies on the talent, local knowledge, and entrepreneurial spirit of thousands of people. Today we have nearly 70,000 employees, making us the largest private employer in Colombia, and we work with a network of more than 30,000 suppliers—96% of whom are Colombian—to whom we channel more than \$11 trillion into production chains that strengthen thousands of businesses, especially micro, small, and medium-sized enterprises, and generate a virtuous cycle of employment, investment, and regional development.

Our role as a business group, with a presence in sectors fundamental to the country's development, entails a direct responsibility for the trust that millions of people place in our entities. Every investment decision, every project we support, and every service we develop seeks to strengthen businesses, expand opportunities, and accompany the progress of millions of Colombians.

That conviction has guided Grupo Aval's history and will continue to guide our work in the years to come. Colombia goes forward, we are its guarantee.

María Lorena Gutiérrez B.
President of Grupo AVAL





YOU GO FORWARD AND WE ARE YOUR GUARANTEE

1.1	Grupo Aval in numbers	16
1.2	We drive the economy and create value	22
1.3	The Aval DNA	24
1.4	Sustainable ROE	26
1.5	Our Business	30
1.6	Acknowledgements and accessions	46
1.7	Our Board of Directors	50
1.8	Management Team	52
1.9	Our shareholders and investors	54

/01



**WE ARE THE GUARANTEE THAT
DRIVES, SUPPORTS, AND
TRANSFORMS BUSINESSES BY
CREATING OPPORTUNITIES,
SUSTAINABLE DEVELOPMENT,
AND PROGRESS FOR ALL OUR
STAKEHOLDERS.**



/1.1

GRUPO AVAL IN NUMBERS

GRI 2-1

We are a business group that supports and drives Colombia's development. We operate in the financial, infrastructure, energy, tourism, and other sectors that drive transformation by creating jobs, fostering innovation, and attracting investment.

Every story we build together with our customers, employees, suppliers, and partners fills us with pride: they are stories of trust, progress, opportunity, hard work, and overcoming challenges; stories that fuel dreams, strengthen the growth of our society, and build its present and future.

We have been supporting these stories for over 55 years. Through the Aval Banks (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, and Banco Popular), we have supported individuals and businesses in bringing their ideas and projects to life across the country.



18
MILLION
BANK
CUSTOMERS
whom we
accompany to
fulfill their dreams



965
OFFICES
that allow us to be
close to our clients
throughout the
country



+2,725
ATMS AND
+116,000
SERVICE POINTS,
facilitating daily
access to financial
services throughout
the territory



1,022
MUNICIPALITIES
IN THE
COUNTRY
and presence in
all the country's
departments



The more than
67,500
EMPLOYEES
that are part of
Grupo Aval, make
us the largest private
employer in Colombia



30,000
SUPPLIERS

We are proud to
know that we
generate growth
and a virtuous circle
of opportunities
for the country's
business ecosystem



Our entities:



Our financial
performance
is strong.



Through Corficolombiana, we contribute to the growth of key sectors such as infrastructure, energy and gas, agribusiness, and tourism

**40
MILLION
PEOPLE**
Through these investments, we benefit more than 40 million people who travel on our roads each year

**7
MILLION**
users to whom we provide gas and energy services



**1.1
MILLION
GUESTS**
We welcome more than 1.1 million guests to our hotels

**7.7
MILLIONES
PEOPLE**
And through our agricultural businesses, we benefit more than 7.7 million people



Through Porvenir, WE DRIVE THE GROWTH OF PENSION SAVINGS

**15
MILLION**
Nearly 15 million unique clients, promoting sustainable financial well-being for the future

IN 2025, WE GENERATED **\$1.7 TRILLION** in profits for our shareholders, with a RETURN ON EQUITY OF **9.6%** AND DECLARED DIVIDENDS TOTALING **\$655.3 BILLION**

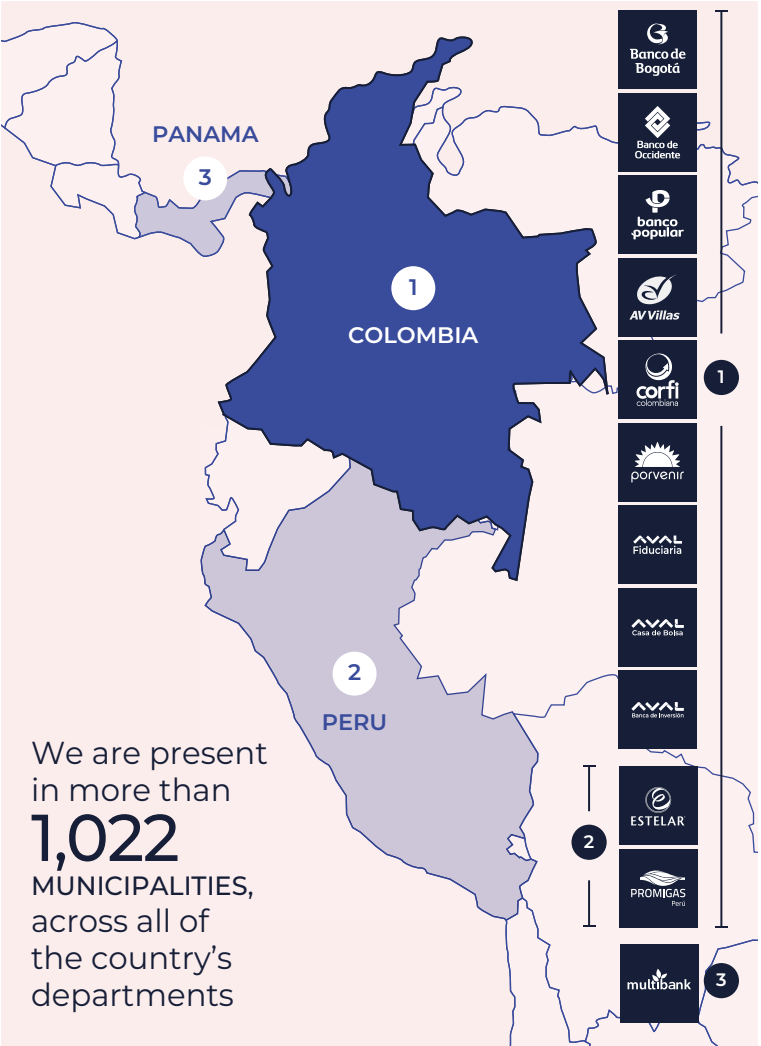
Separate Results (MM COP)

Total Assets	Total Liabilities	Total Equity	Double Leverage
21.8 TRILLION	2.8 TRILLION	19.0 TRILLION	1.20x

Consolidated Results (MM COP)

Total Assets	Assets under management	Gross portfolio	Deposits	Attributable equity	Economic value generated and distributed	Attributable net profit
348.9 TRILLION	469.5 TRILLION	190.9 TRILLION	207.4 TRILLION	18.4 TRILLION	41.0 TRILLION	1,722 BILLION

We are present in more than 1,022 municipalities across all of the country's departments through our offices, branches, ATMs, banking correspondents, and investments in the real sector. We also had an international presence in Panama (primarily through the operations of Multi Financial Group, Inc. (MFG), Banco de Occidente, and Banco de Bogotá Panamá) and in Peru (through the gas distribution business in Peru operated by Promigas and Hoteles Estelar, affiliates of Corfi).



In November 2025, Multi Financial Holding Inc. entered into a share purchase agreement to sell its entire stake in MFG, which is why MFG is reported as a discontinued operation throughout this report. The sale is expected to be completed in the first quarter of 2026, once the necessary regulatory approvals have been obtained. Additionally, Banco de Bogotá and Banco de Occidente have minor operations in Panama and Barbados, as well as branches in Miami and New York, in the U.S.

Our strategy is embodied in ten strategic pillars that guide Grupo Aval's creation of sustainable value. These pillars are based on three fundamental axes: **Profitability**, which we pursue by strengthening our leadership in the businesses in which we operate, developing long-term relationships with our customers, and efficiently allocating capital; **Opportunities**, which we capitalize on by achieving efficiencies and synergies, the strategic use of technology, and the strategic use of data and innovation; and **the impact** we generate by strengthening talent, our corporate governance practices, comprehensive risk management, our market positioning, and our commitment to social development and environmental protection.

PROFITABILITY

Leadership:
We are leaders in the financial business and in strategic investments at the local level and with international participation, generating solid revenue and results in terms of profits and ROE

Customers:
We are chosen by our customers for providing a superior, simple, reliable, and personalized experience, built on an integrated view of the customer across all channels

Efficient Capital Allocation:
We comprehensively optimize financing and capital structure, ensuring liquidity, solvency, and sustainable value creation

OPPORTUNITIES

Efficiency and Standardization:
We have a modern and efficient service model that generates value and productivity for our companies and allows them to leverage the advantages of our scale, with synergies and efficiencies

Technology and Innovation:
We have cutting-edge technology and lead the digital transformation by offering the best and most secure experience, with a vision and culture of innovation that allows us to consistently generate new business opportunities

Data and Analytics:
We turn data and artificial intelligence into a strategic asset to anticipate needs, personalize solutions, and build sustainable competitive advantages

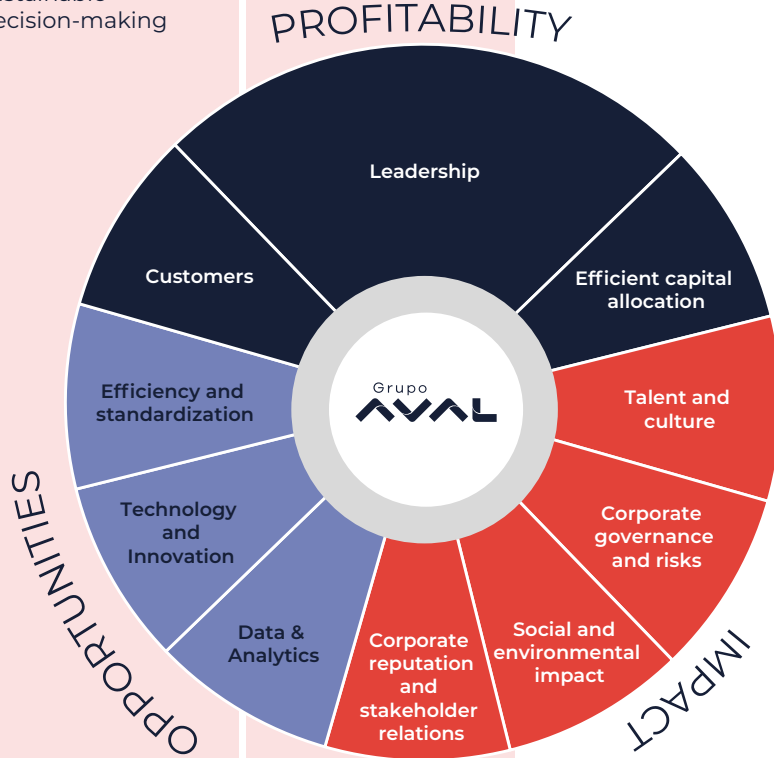
IMPACT

Talent and Culture:
We strategically manage our human capital to attract, develop, and retain the best professionals, and we foster a culture of leadership and alignment with the Group's purpose

Social and Environmental Impact:
We build purpose-driven profitability that ensures the greatest positive impact, creating opportunities for all and preserving the planet's balance

Corporate Governance and Risk:
We are a national and international benchmark for our high standards of corporate governance. We ensure risk management that supports ethical, strategic, and sustainable decision-making

Corporate Reputation and Stakeholder Relations:
We build a solid reputation through responsible management based on relationships of trust and value with our stakeholders



Our Vision is to consolidate our position as the leading financial conglomerate in the Colombian market, recognized for our soundness, profitability, sustainability, innovation and contribution in key sectors of the economy, thus maximizing value for our investors and other stakeholders.

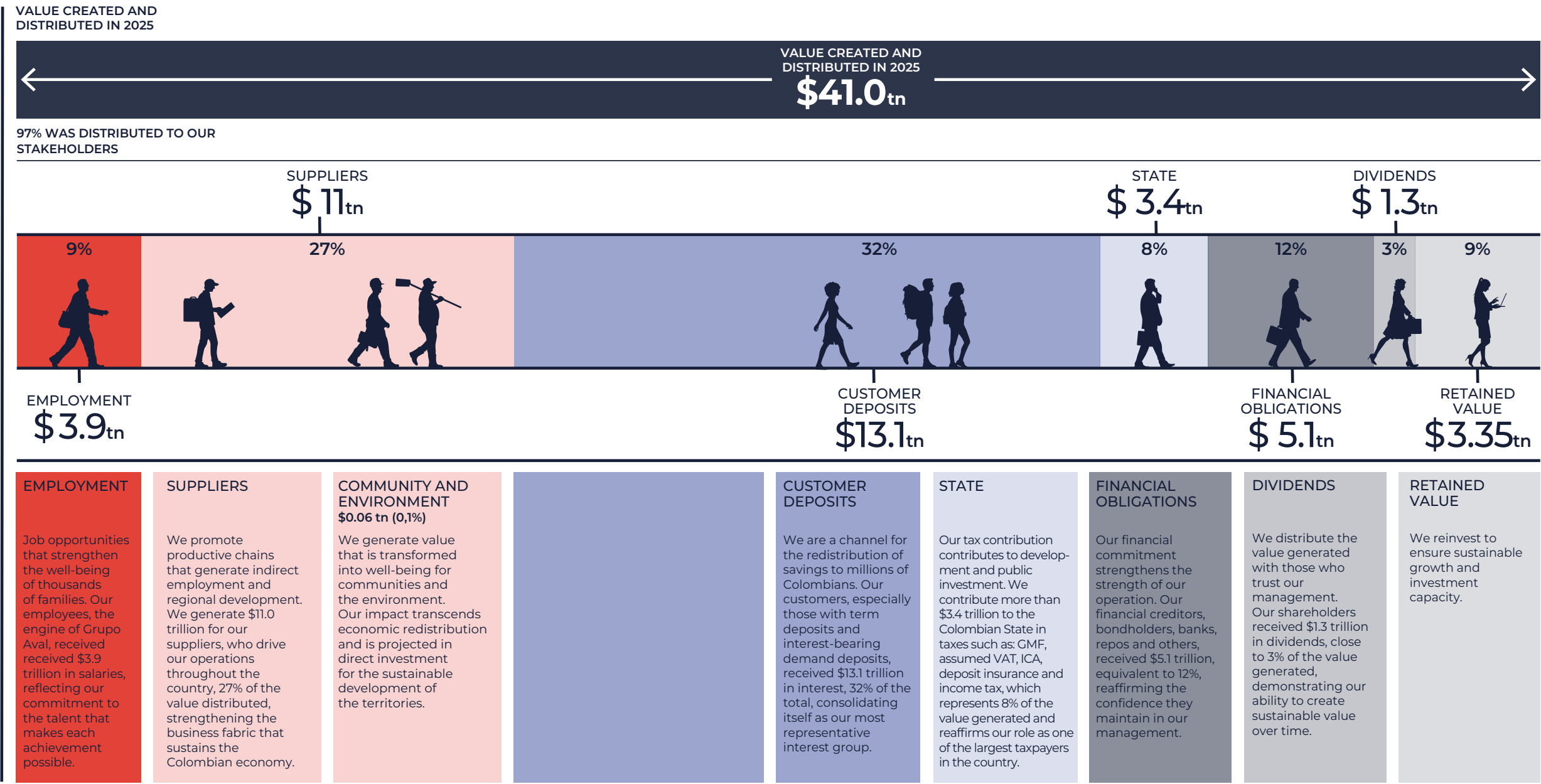
/1.2

WE DRIVE THE ECONOMY
AND CREATE VALUE

GRI 201-1

This figure reflects the strength of our business model and, above all, the responsibility with which we understand our role: to be an engine that energizes the economy, strengthens the business fabric, and contributes to the sustainable development of the country.

Over the past three years, Grupo Aval has generated nearly **\$120 TRILLION** in value for Colombia. But more than just a figure, this is evidence of something deeper: our ability to translate financial performance into opportunities, jobs, investment, taxes, growth, and tangible well-being for millions of people.



/1.3

THE AVAL DNA

At Grupo Aval, we are an organization guided by a shared vision: to be the to be the Aval (guarantor) that drives the progress of millions of Colombians. Our culture is the foundation of everything we do and is built every day through our decisions, the way we work, and how we interact with our customers, employees, suppliers, investors, shareholders, and communities.

In 2025, we transformed that vision into a tangible reality through the Aval DNA, composed of seven pillars that reflect the behaviors and principles guiding our actions and which we share with all our employees. These pillars represent our identity as a Group and guide how we approach every conversation, every challenge, and every achievement.



1. OUR CUSTOMERS ALWAYS COME FIRST

Our customers come first. Every decision we make starts with the customer: we listen with empathy, seek deep understanding, anticipate their needs and expectations, act with conviction, and recognize the impact of small gestures.

2. WE DELIVER RESULTS

We deliver on our promises. We are committed to achieving our goals with discipline, excellence, effectiveness, and efficiency, to create real impact for our customers, our companies, and the country. We are driven by the challenge of generating and being accountable for results, creating greater value for our shareholders, investors, and all our stakeholders.

3. WE OWN IT

We take on challenges as our own, act with initiative, and stand behind the outcomes. We know things are achieved through effort, and we don't wait for others to solve them: we act, we resolve, and we move forward.

4. TRUST BRINGS US TOGETHER

We always do the right thing. We act with integrity, honesty, respect, and consistency. We protect our reputation. We believe teamwork produces better results, so we build relationships of trust based on collaboration, where people can speak up, ask questions, disagree, and reach consensus.

5. WE KEEP IT SIMPLE

We make things happen without overcomplicating them. We grow and take on large projects by focusing on what matters most, eliminating what doesn't add value, and acting with agility. We trust, delegate, and simplify so that solutions arrive faster and better.

6. WE INNOVATE

We encourage creativity and change. We question, learn, and continuously improve. We dare to try, learn from mistakes, and build on what we've learned.

7. OUR PEOPLE, OUR STRENGTH

Our people are Aval's greatest asset. We foster professional growth, well-being and collaboration in a workplace that is respectful, honest, productive, diverse and high-performing. This is how we attract, develop and retain outstanding talent across the Group.

"We are going to continue growing. We are going to continue investing and working for this wonderful country. The results and the impact on millions of Colombians show that it is well worth doing".
Luis Carlos Sarmiento Angulo



Sr. Luis Carlos Sarmiento Angulo

/1.4

SUSTAINABLE ROE

Profitability that creates
value over time

We are an organization that views sustainability as the core principle guiding our activities and decisions; it is not merely an additional initiative, but rather the way we operate and fulfill our responsibility as a financial and business conglomerate and as a key player in the country's development. We are convinced that the leadership of a business conglomerate is built on solid financial results, efficient capital allocation, and responsible risk management, but also on our ability to drive progress, generate real opportunities, and contribute to more equitable and resilient economic and social development. Every decision we make, every loan we grant, the protection of Colombians' savings, and every investment we make reflect this vision and strengthen the country's confidence, competitiveness, and growth.

We call this conviction Sustainable ROE: Return with Purpose, Opportunities for All, and Environmental Balance. It is our way of expressing the balance between financial performance and positive impact on our environment, and of ensuring that value creation is sustainable over time.

R

Return with Purpose

We drive economic performance and strengthen corporate governance to generate sustainable, long-term value.

O

Opportunities for All

We create opportunities that bridge gaps, promote inclusion, and improve the quality of life in the regions where we operate.

E

Environmental Balance

We act with environmental responsibility, seeking a balance between development and the conservation of natural resources.

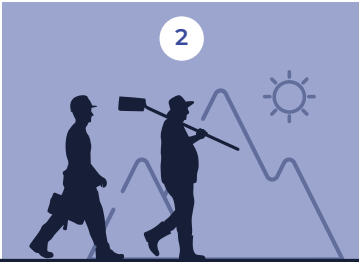
1



RETURN WITH PURPOSE

We ensure financial results and strong corporate governance

2



OPPORTUNITIES FOR ALL

We promote development and social impact for our stakeholders

3



ENVIRONMENTAL BALANCE

We seek a positive environmental impact that safeguards our planet for future generations



We contribute to the achievement of the Sustainable Development Goals

As a leading financial group, we embrace our responsibility to actively contribute to the global goals outlined in the United Nations Sustainable Development Goals (SDGs). Although our activities have a cross-cutting impact on all 17 SDGs, in 2025 we are prioritizing those that are most aligned with our business model and our capacity to generate sustainable value.

SDG	Action	Impact
	We promote gender equality through governance, leadership, and access to financial opportunities.	▶ 31% of the directors on our Boards of Directors are women (Grupo Aval and subsidiaries) ▶ 50.4% of women in leadership positions (senior and middle management) ▶ 56% of all employees are women. ▶ We manage a \$6.9 tn portfolio focused on women-led businesses.
	We contribute to sustainable economic growth by creating formal jobs and mobilizing capital. Our profitability is aligned with generating economic value for the country.	▶ 67,585 employees: we are one of the largest private sector employers. ▶ We generate \$41 tn in economic value. ▶ We finance \$20.2 tn COP to micro, small, and medium-sized enterprises (MSMEs). ▶ 1.3 million hours of training and development, with an average of 51.5 hours per employee.¹
	We drive infrastructure development through our investments and modernize the financial system through digital innovation and interoperable solutions.	▶ 6 highway concessions, 15 toll stations, and 625 km of concession. ▶ We launched innovative solutions such as WhatsApp transfers and contactless withdrawals through our Aval ATM Network. ▶ We registered 9 million Aval Tags, driving the digital payments infrastructure.

1. Employees directly employed by Grupo Aval and its subsidiaries (25,684 employees).

SDG	Action	Impact
	We reduce financial access gaps through inclusive solutions and a nationwide presence.	▶ We invested over \$70 billion in social projects. ▶ We financed \$6.4 trillion COP in VIS or social housing loans, facilitating access to housing. ▶ We financed COP 540 billion in infrastructure for social development. ▶ We reached 208,886 people through financial education programs. ▶ 123,112 banking correspondents and 2,738 ATMs.
	We support the transition to a low-carbon economy through sustainable financing. We manage our climate risks and opportunities with a long-term vision.	▶ We manage a green portfolio of \$8.7 trillion. ▶ We invested \$2.7 trillion in energy transition projects. ▶ We consume 38% of our energy from renewable sources.² ▶ We implemented a corporate climate strategy that guides our management of risks and opportunities.

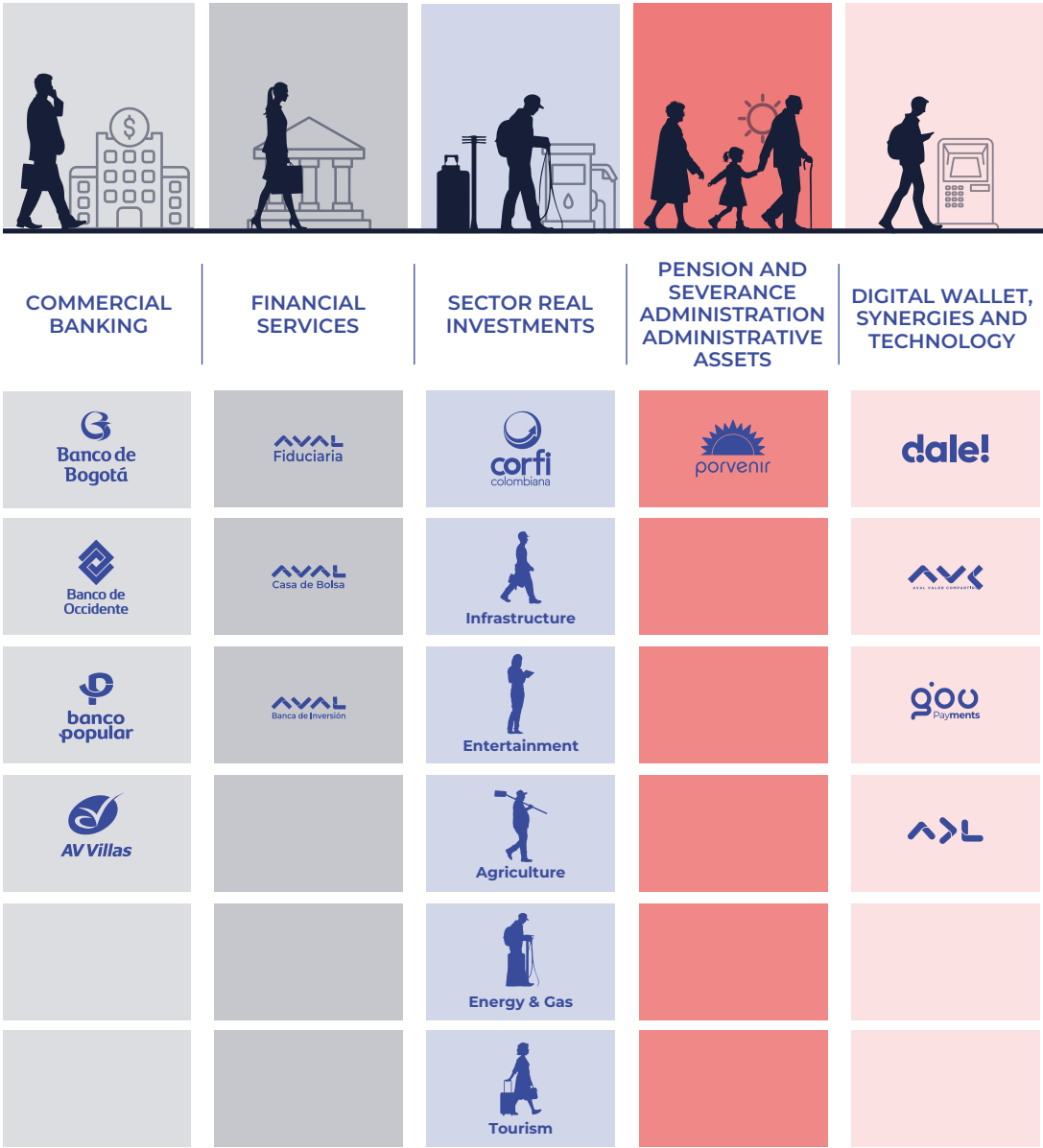
2. Primarily through renewable energy certificates (RECs) for electricity purchased from the grid.

/1.5

OUR BUSINESS

GRI 2-2, 2-6

We are issuers in the local and international securities market (stocks and bonds) and consolidate 103 companies.



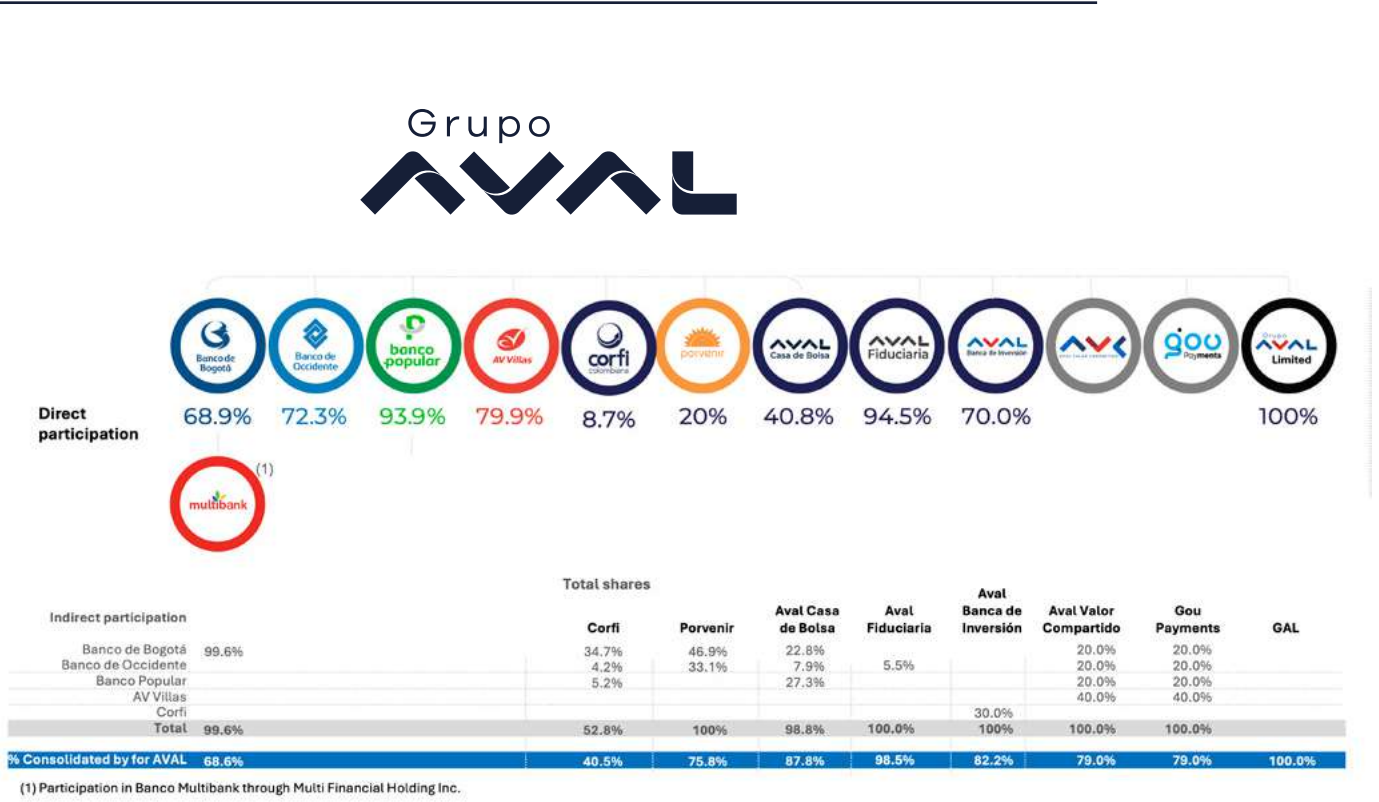
Our portfolio of investments in subsidiaries consists mainly of the following entities in Colombia, dedicated to providing commercial banking, financial services, pension and severance and company management in the real sector. In addition, some subsidiaries such as dale!, AVC and Gou Payments work transversally across the Group, or associates such as ADL Digital Lab, work together with our affiliates on digital innovation issues.

At the end of 2025, our total consolidated assets are distributed by business lines as fol-

lows: 81.3% of the assets belong to the banking services line, 17.6% to the real sector investment line (Corporación Financiera), and 1.0% to the pension and severance fund management line.

In addition, through Porvenir and Aval Fiduciaria, we manage third party assets for more than \$469 trillion.

The following is a detail of Grupo Aval's interest in its main subsidiaries:



BANK SERVICES

Aval Banks

We are leaders in the country's banking market, through our 4 banks. In terms of portfolio, the market share of Aval Banks continued to increase, standing out as leaders in several categories: foreign currency (35.3%), microenterprise (31.7%) and construction (36.9%). This performance allowed Aval Banks to rank second in commercial

portfolio with a stake of 26.7%. In addition, we maintain an outstanding position in other segments, such as corporate (26.0%) and medium enterprise (25.9%). In the management of payroll loans we reached a market share of 41.3%, keeping us as market leaders. In turn, we strengthened our position in other portfolio lines, reach-

ing a 145 pp increase in consumer loans (21.3%) and 177 pp in mortgage loans (17.2%). In terms of deposits, we ranked first in CDTs with a 25.3% stake, and second in savings accounts (24.7%) and first in checking accounts (29.2%).

Aval Banks have developed their own commercial model and a specific appetite for different segments and products.

Segments	Commercial Banking				
	Corporations				
	Mid-sized companies				
	SMEs and Microenterprises				
	Government				
	Individuals - Affluent				
	Individuals - Mass				
	Silver Economy and Public Employee				

Products and Services	Commercial Banking				
	Regular Portfolio and Working Capital				
	Treasury Operations				
	Leasing				
	International Operations				
	Factoring				
	Free Investment				
	Credit Cards				
	Automotive				
	Payday Loan				
	Housing				
	Trust Services				



César Prado, President of Banco de Bogotá



Banco de Bogotá:

It is the Group's universal bank, with a presence in all departments of the country and a wide portfolio of products and services. Its offer ranges from savings accounts and digital CDTs through its mobile application, to structured loans aimed at the corporate segment. Although it has historically placed an emphasis on commercial loans for large companies, Banco de Bogotá serves all market segments. In recent years, it has expanded its participation in other niches and has strengthened its portfolio, which has allowed it to increase its participation in the consumer and housing segments.

Founded in 1870, it is the oldest bank in Colombia and currently ranks third in the country by gross portfolio, with a 12.4% share.

Some consolidated figures (from continuing operations) of Banco de Bogotá:

Number of Branches

422

Banco de Bogotá: 404
MFH: 15
Banco de Bogotá Panama: 1 | Agencies: 2 (Miami y NY)

Gross portfolio:

\$95.5
TRILLION

Sustainable portfolio:

\$21.7
TRILLION

Sustainable portfolio growth:

12%
PER YEAR

Deposits:

\$98.1
TRILLION

Number of business
customers:

240.6 k

Number of individual
customers:

9.5
MILLION



Banco de Occidente:

Banco de Occidente focuses on SMEs, companies, government and people in the affluent segment. As of December 2025, Banco de Occidente is positioned as the fifth bank in the country by gross portfolio, with a share of 6.9%. For the third consecutive year, it was recognized by the Great Place to Work® ranking as the best bank to work for in Latin America in the category of large companies and as the best company to work for in Colombia among those with more than 1,500 employees.

Some consolidated figures from Banco de Occidente:

Women's SME Portfolio

\$2
TRILLION

Number of Branches

168

Gross portfolio:

\$55.0
TRILLION

Sustainable portfolio:

\$4.1
TRILLION

Sustainable portfolio growth:

14%
PER YEAR

Deposits

\$59.2
TRILLION

Number of business
customers:

84.8 k

Number of individual
customers:

1.2
MILLION



Gerardo Silva, President of Banco de Occidente



Banco Popular:

Banco Popular, within the framework of its strategy aimed at individuals, has developed a specific business approach for the population segment over 50 years of age, consolidating a proposal aligned with the opportunities of the silver economy. This strategy focuses on strengthening its value proposition and adjusting its service model to the needs, expectations and particular characteristics of this population, in order to offer relevant and differential financial solutions. This approach has allowed it to maintain a significant share in the gross portfolio and consolidate its position as one of the leading entities in the payday loans business. In the Commercial Segment, the Bank maintains a specialized focus on serving official entities and companies.

Some figures from Banco Popular:



AV Villas:

AV Villas is a leader in collection and payment service agreements (residential units, temporary service companies and schools) and with a strong presence in factoring. It has a 2.3% stake in gross portfolio³. AV Villas redefined its purpose to become a close ally to its customers, promoting a “co-banking” relationship where it works together with customers to materialize their projects.

Some consolidated figures from AV Villas:



3. As of December 31, 2024.



Ana Milena López, President of Corfi

CORPORACIÓN
FINANCIERA



Corficolombiana

Corfi is the largest financial corpora-
tion in the country by level of assets,
reaching \$28.9 trillion⁴ (\$61.5 trillion
at the consolidated level). Corfi invests in the
real sector in four strategic sectors: Infrastruc-
ture, Energy and Gas, Tourism, and Agribusi-
ness.

In infrastructure, it is the main investor in
road infrastructure in Colombia with

6
ROAD CONCESSIONS,
15
toll stations and
625 km
of concessions.

In energy and gas, through Promigas
and its subsidiaries, it serves

38%
of the gas distribution
market and transports
53%
of the volume of natural gas in
Colombia. Additionally, through Brilla's
non-bank financing program, Promigas
and its subsidiaries supported the
dreams of 360 thousand families during
2025, through financing charged to the
household gas bill.

In tourism, it manages the largest
hotel chain in Colombia, with a
presence in

12
DESTINATIONS
(between Colombia and Peru)
through 25 hotels.

In agribusiness, it promotes the transformation
of the Colombian countryside through the
implementation of productive projects with
sustainable practices, which cover more than

26,000
HECTARES
cultivated in rubber, palm and rice,
among others.

EQUITY INVESTMENT
PORTFOLIO COMPOSITION

AGRIBUSINESS

0.3



1.8%

TOURISM

0.5



2.6%

OTHERS

0.7



3.5%

ENERGY & GAS

4.6



23.4%

INFRASTRUCTURE

13.4



68.8%

TOTAL

19.5

4. At the end of 2025, separate FS.



Miguel Lágacha, President of Porvenir

PENSION AND SEVERANCE
MANAGEMENT

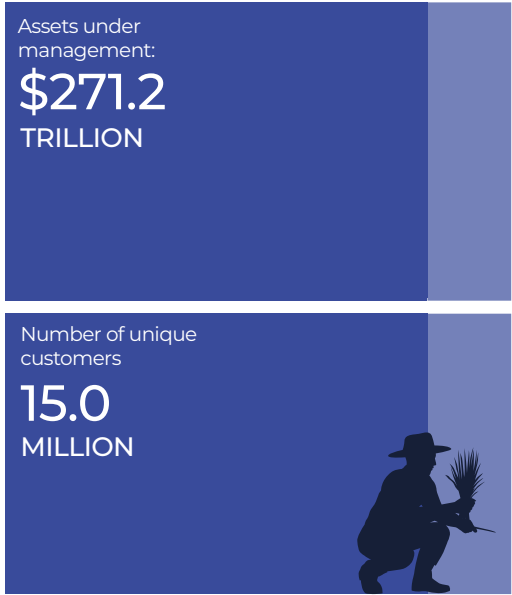


Porvenir

Porvenir is our pension and severance fund administrator (AFP), leader in the Colombian pension market with a 61.8%⁵ share of the total number of affiliates in mandatory pensions in the country (11.8 million affiliates), and in severance it occupies first place with 55.1% (5.7 million affiliates). In addition, in voluntary pensions, Porvenir is in second place with 0.2 million affiliates with a 16.7% share. In assets under management, it manages 47.6% of mandatory pension assets, 48.5% of severance assets, and 20.5% of voluntary pension assets as of December 31, 2025.

Through *Aportes en Línea*, Porvenir manages social security-related information and payment systems designed to provide employers with efficient solutions.

Some figures from Porvenir:



NON-BANK FINANCIAL
SERVICES



Investment Banking:

Aval Banca de Inversión integrates knowledge and experience in financial structuring, capital markets, M&A advisory and structured finance, with a unified proposal to serve corporate, institutional and public sector clients.

In 2025 we created Aval Banca de Inversión as a specialized company to consolidate and enhance capabilities that already had a relevant track record within the Group, developed over years as a business unit of Corficolombiana.

With Aval Banca de Inversión we seek to give scale, focus and commercial agility to a high value-added business, articulating teams and best practices under a single brand and governance, and strengthening the ability to originate and execute strategic transactions. In this way, Aval Banca de Inversión contributes to diversifying and sophisticating sources of income, deepening the relationship with business clients, and continuing to strengthen businesses with lower relative capital consumption.



Luis Carlos Sarmiento Carvajal,
President of Aval Banca de Inversión

5. As of December 31, 2025.



Alejandro Gómez, President of Aval Fiduciaria



Aval Fiduciaria:

As of January 1, 2026, Aval Fiduciaria is positioned as a leader in Colombia, with assets under management in the sector with close to \$200 trillion, and a wide range of investment solutions. As part of the growth strategy in asset management and capital markets, during 2025 Grupo Aval made progress in the consolidation of its trust businesses, integrating all the operations of Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente and Fiduciaria Popular into Aval Fiduciaria. This process made it possible to unify capabilities, generate operational scalability, and offer a more comprehensive and specialized experience to the Group's customers.

Aval Fiduciaria went on to manage more than 5,500 trust businesses, nearly 32 collective investment funds, positioning itself as one of the largest trustees in the country and allowing it to expand the offer of investment solutions, improve the customer experience and capture greater operational and commercial efficiencies.

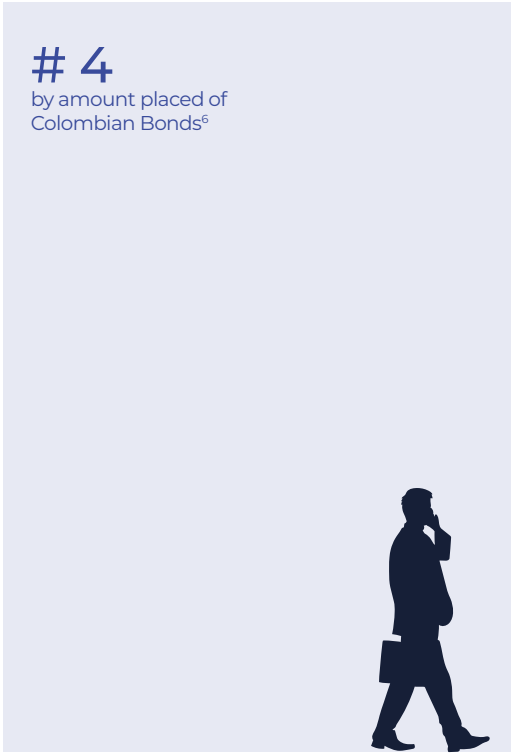
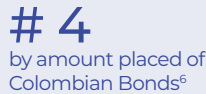
Some figures for these businesses:



Aval Casa de Bolsa:

is our stock broker, in charge of channeling and structuring investment solutions for individual, corporate and institutional clients, with a comprehensive offer of products and services both in the local and international markets, supported by specialized support and advice.

On the capital markets front, the brokerage company participates in processes of placement of private debt securities, supporting issuers in the distribution of their issuances among institutional investors and the market of natural persons, and thus contributing to the development and deepening of the securities market in Colombia.



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



Isabel Cristina Martínez,
President of AVC, Gou Payments

**DIGITAL WALLET, SYNERGIES
AND TECHNOLOGY**



Aval Valor Compartido:
AVC is our Shared Services Center, and acts as a transversal enabler to maximize synergies, strengthen security, and elevate the operational excellence of the Group's companies. Its offer is structured on four fronts: innovation and technology services, aimed at promoting modernisation and digitalization; shared services, to centralize and standardize operational, administrative, and financial processes; cybersecurity, to protect and monitor electronic and transactional channels; and support for corporate strategy, through the definition of common guidelines and policies.

Through these capabilities, Aval Valor Compartido contributes to simplifying management, improving efficiency, and ensuring a more agile and consistent delivery of services throughout the Group.



Gou Payments:
is our financial technology company in Colombia, launched in 2025, specializing in digital payment processing, collection and immediate transfers. It functions as an administrator of low-value payment systems, supervised by the Superfinanciera, designed to facilitate fast, secure and efficient transactions for companies and individuals.

With Gou Payments we seek to integrate services for our customers, as well as provide specialized services to other actors in the value chain.



dale!:
dale! is our digital wallet and one of the key enablers of Grupo Aval's financial transformation. Through a simple, agile and secure experience, it allows people to make transfers, payments, purchases and top-ups from their mobile phone, expanding access to digital solutions and strengthening financial inclusion in the country. During 2025, dale! consolidated its growth and deepened its positioning as an essential channel within our digital ecosystem, increasing its user base and the volume of transactions processed.

At the end of the year,
it reached
4.36
MILLION CUSTOMERS,
reaffirming its relevance as a platform that accompanies the daily interaction of millions of users with the Group's services.



Jose Manuel Ayerbe, President of Dale!



ADL:
ADL is our strategic ally in the digital transformation of the Aval Group, focused on strengthening the technological and analytical capabilities of the ecosystem. Through the development of digital solutions and the use of advanced analytics and artificial intelligence, it drives the evolution of our products, channels and processes. Designed to improve customer experience, optimize operational efficiency and accelerate digital adoption, ADL articulates initiatives in a transversal way throughout the Group.

With ADL we seek to enable digitalization, generate efficiencies and strengthen the value proposition for our customers.



Ana Margarita Albir, President of ADL

/1.6

ACKNOWLEDGEMENTS
AND ACCESSIONS

GRI 2-28

We firmly believe in the pursuit of the highest national and international standards. Being part of global indexes, associations and agreements challenges us to remain constantly attentive to improving our financial, environmental, social and corporate governance management. These distinctions also validate our progress, but more importantly, they inspire us to continue being better every day.

MEMBERSHIPS



RANKINGS AND ACKNOWLEDGEMENTS
GRUPO AVAL HOLDING

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. was recognized internationally by entering the <i>S&P Global Sustainability Yearbook 2026</i> , after achieving a score of 81/100 in the <i>Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2025</i> , which evaluates the environmental, social and governance performance of leading companies globally.	Our Founder, Luis Carlos Sarmiento Angulo, was distinguished with the Order of Business Merit, awarded by ANDI, in recognition of his career and contribution to the business development of the country.	Our President, María Lorena Gutiérrez, was recognized as <i>CEO of the Year 2025 by Forbes Colombia</i> . María Lorena, along with María Fernanda Suárez – President of Banco Popular, Ana Milena López – President of Corfi and Ana Margarita Albir – President of ADL, were also highlighted among the <i>100 Powerful Women 2025</i> , in recognition of their leadership and influence in the country.	Fintech Americas awarded us the SILVER Award of Colombia in the Payment Solutions category at the Country Awards for the <i>Tag Aval</i> project, after a highly competitive process with more than 350 nominations, consolidating us as a benchmark for innovation and transformation in banking and financial services in Latin America.	Our President, María Lorena Gutiérrez, and María Fernanda Suárez - President of Banco Popular, were recognized by <i>La República</i> among the 25 persons who played a leading role in business, finance and the economy in 2025, highlighting their leadership in the consolidation of Aval Fiduciaria and in the strengthening of Banco Popular, respectively.	
We were recognized as the second conglomerate with the best reputation in Colombia, after advancing 13 positions in the Merco Empresas 2025 ranking, and our Communications Team was highlighted as the Best Communication Team, reaching the 8th position.	Luis Carlos Sarmiento Angulo, founder of Grupo Aval, and María Lorena Gutiérrez, president, were recognized by Merco Líderes in 24th and 11th positions, respectively, as well as María Fernanda Suárez, of Banco Popular, in 45th place, and César Prado, of Banco de Bogotá, in 57th, reflecting the solidity and leadership of their careers in the country.	In 2025, Grupo Aval raised its rating to BBB in the <i>MSCI ESG</i> ranking, driven mainly by advances in the social pillar, thanks to the strengthening of responsible investment, exceeding the industry average, and by outstanding governance, supported by strong business ethics and anti-corruption policies.	Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco Popular and Corfi, received the IR recognition from the BVC.	Grupo Aval and all its subsidiaries have the <i>Friendly Biz</i> recertification, granted for the sixth consecutive year by the Chamber of Diversity, in recognition of our commitment to inclusion and diversity; the next recertification will take place in 2026.	

RISK RATINGS

Risk rating agencies have reaffirmed their confidence in our entities, granting us ratings that highlight the soundness and stability of our group in the market.

			INTERNACIONAL						FITCH	LOCAL
			MOODY'S		FITCH RATINGS		STANDARD & POOR'S			BRC
			RATING	OUTLOOK	RATING	OUTLOOK	RATING	OUTLOOK	NATIONAL	
Grupo Aval		Foreign currency – Long-term	Ba2	Stable	BB	Stable				
		Local currency - Long-term	Ba2		BB	Stable				AAA
Banco de Bogotá		Foreign currency - Long-term	Baa3	Stable	BB	Stable	BB	Negative		
		Foreign currency – Short-term	P-3		B		B			
		Local currency - Long-term	Baa3	Stable	BB	Stable	BB	Negative		AAA
		Local currency - Short-term	P-3		B		B			BRC1+
Banco de Occidente		Foreign currency - Long-term			BB	Stable				
		Foreign currency - Short-term			B					
		Local currency - Long-term			BB	Stable			AAA	AAA
		Local currency - Short-term			B				F1+	BRC1+
Banco Popular		Local currency - Long-term								AAA
		Local currency - Short-term								BRC1+
Banco AV Villas		Local currency - Long-term								AAA
		Local currency - Short-term								BRC1+
Corficolombiana		Foreign currency - Long-term			BB	Stable				
		Foreign currency - Short-term			B					
		Local currency - Long-term			BB	Stable			AAA	AAA
		Local currency - Short-term			B				F1+	BRC1+
Porvenir		Local currency - Long-term								AAA
		Local currency - Short-term								BRC1+
Aval Fiduciaria		Local currency - Long-term							AAA	AAA
		Local currency - Short-term							F1+	BRC1+

/1.7

OUR BOARD OF DIRECTORS

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

Our Board of Directors is composed of nine core members with diverse profiles, experiences and expertise, which allows us to ensure sound decision-making aligned with our strategic priorities. Thanks to their shared vision and permanent support,

we have moved forward with determination on our strategic fronts and strengthened the foundations to achieve sustained growth, drive innovation, improve operational efficiency, and generate a positive social and environmental impact.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez (patrimonial)

Chairman of the Board of Directors



Nationality
Colombian
Current Position
Chairman of the Board of Directors
Age
More than 60 years
Year of Appointment
2024
Education
BS Magna Cum Laude in Civil Engineering from the University of Miami. MBA with a concentration in finance from the Johnson Graduate School of Management at Cornell University.
Other Boards
Corficolombiana S.A., BAC International Corporation
Previous Experience
President of Grupo Aval (2000-2024), President of Codelco S.A. (1996-2000), Executive VP of First National Bank (1990-1996) and Financial Manager at Procter & Gamble (1985-1990).
Sectors of Expertise
Industry, Finance, Communications and Technology.
% Attendance Board Sessions
100%
Committees
IT Committee
PEP*:
No

Mauricio Cárdenas Müller (patrimonial)



Nationality
Colombian
Current Position
Organization Manager
Luis Carlos Sarmiento Angulo
Age
More than 50 years
Year of Appointment
2015
Education
Electronic Engineer from Universidad Javeriana, MBA from INALDE.
Other Boards
Corficolombiana S.A., Admicerros S.A.S., Edertainment S.A.S., Seguros Alfa S.A., Seguros de Vida Alfa S.A., Foundation for the Future of Colombia (COLFUTURO), El Tiempo Publishing House S.A., ADL Digital Labs S.A.S., Proindesa S.A.S., Probogotá Foundation and BAC International Corporation.
Previous Experience
Various positions in the companies COCELCO (predecessor of Movistar - 1996), AT&T (1993) and Ardila Lülle Organization (1992).
Sectors of Expertise
Financial, Technology and Industry.
% Attendance Board Sessions
100%
Committees
Compensation Committee
PEP*:
No

Fabio Castellanos Ordóñez (Independent)



Nationality
Colombian
Current Position
Business Consultant
Age
More than 60 years
Year of Appointment
2018
Education
Business Administrator from California Polytechnic State University in Pomona. Master's degree in Management in the Network Economy from Università Cattolica del Sacro Cuore, Italy (in collaboration with the University of California at Berkeley).
Other Boards
Ignacio Gómez IHM
Previous Experience
Senior Country Executive and Director, ABN-AMRO Bank Executive (Colombia) S.A. (2002-2008), The Royal Bank of Scotland (Colombia) S.A. (2008-2010), Scotiabank Colombia S.A. (2010) and Vice President and Finance Executive Corporate Office of Representation in Colombia and in Argentina and New York of The Chase Manhattan Bank, N.A. (1986-1999).
Sectors of Expertise
Financial and Industry.
% Attendance Board Sessions
100%
Committees
Audit Committee, Risk Committee and Corporate Affairs Committee.
PEP*:
No

Andrés Escobar Arango (Independent)



Nationality
Colombian
Current Position
President of EConcept AE
Age
More than 50 years
Year of Appointment
2024
Education
Economist from Universidad de los Andes with a Master's degree in Economics from New York University and a Ph.D. candidate in Economics from the same university.
Other Boards
Grupo Energía Bogotá, Antonio Restrepo Barco Foundation, Investment Committee of the National Fund for the Development of Infrastructure – FONDES and Advisory Council to the Superintendent of Industry and Commerce for Matters Related to the Promotion of Competition.
Previous Experience
President and Partner of Econcept AEI (2009-2014 and 2017-2025, Deputy Minister Tax Technician (2014-2017), Deputy Director of Planning National (2007-2009), Professor at the University of the Andes (different periods between 2002 to 2014), Economic Advisor and Financial Institutions Politician through GlobalSource. (2002 a 2007 y 2009 to 2014).
Sectors of Expertise
Energy, Industry, Utilities abd Financial
% Attendance Board Sessions
100%
Committees
ESG Committee, Risk Committee and IT Committee.
PEP*:
No

Luis Fernando López Roca (Independent)



Nationality
Colombian
Current Position
Partner of López Montealegre Asociados Abogados S.A.S.
Age
More than 60 years
Year of Appointment
2018
Education
Doctor of Law from Universidad Externado de Colombia, Postgraduate Degrees in Public Economic Law, Commercial Law and Financial Law from Externado and Los Andes Universities, LLM in International Business Law from the Francisco Vitoria University, and Doctorate in Law (Cum Laude) from Universidad Externado de Colombia.
Previous Experience
Associate Judge of the Council of State and Associate judge of the Constitutional Court.(2018-2021), Bank AdvisorInter-American Development (on several occasions between 1993 and 1997), Director of the Department of Financial and Stock Market Law of the Externado de Viro University Colombia. (1991 – 2024), Superintendente of Values. (1991-1994), President of the AssociationColombian Company Financing. (1997-2004). Deputy Superintendent of the Superintendence of Banks(1988-1991).
Sectors of Expertise
Consumer and Financial
% Attendance Board Sessions
100%
Committees
ESG Committee and Audit Committee
PEP*:
No

Esther América Paz Montoya (Independent)



Nationality
Colombian
Current Position
Business Consultant
Entrepreneur
Age
More than 60 years
Year of Appointment
2010
Education
Business Administrator from Universidad del Valle, Master in Finance from Universidad de los Andes.
Other Boards
San Diego Civic Association (2017)
Previous Experience
Advisor to the Luis Carlos Sarmiento Angulo Organization, President of Banco AV Villas (2001-2007), President of Las Villas Corporación de Ahorro y Vivienda and President of Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda (1997-2000).
Sectors of Expertise
Real Estate and Financial
% Attendance Board Sessions
100%
Committees
Audit Committee and Corporate Affairs Committee
PEP*:
No

José Mauricio Salgar Hurtado (Independent)



Nationality
Colombian
Current Position
Business Consultant and Entrepreneur
Age
More than 50 years
Year of Appointment
2024
Education
Industrial Engineer from Universidad de los Andes and MBA from MIT Sloan School of Management.
Other Boards
Holding Hotelera GHL S.A.S., LPA, LLP, Logifashion, Frisa Industries, Darnieta Capital Corp, Maju Capital S.A.S. y SH Inversiones S.A.S.
Previous Experience
Mentor at Endeavor since 2013, Director of Advent International (2012), Vice President Sanford Group (2007-2012), Vice President of Operations of Ecopetrol (2003-2007), Founder and President of Despegar.com (2002-2003), Booz Allen (1995-2000).
Sectors of Expertise
Energy, Materials and Industry
% Attendance Board Sessions
88%
Committees
ESG Committee and IT Committee
PEP*:
No

Jorge Silva Luján (Patrimonial)



Nationality
Colombian
Current Position
CEO de Plan de Vida S.A.S.
Age
More than 60 years
Year of Appointment
2024
Education
Industrial Engineer from Universidad de los Andes and MBA from California State University.
Other Boards
Corporación Juego y Niñez, Los Nogales Educational Corporation, Los Nogales School, Plan de Vida S.A.S., Promigas S.A. E.S.P and Amigos del Alma.
Previous Experience
Country Manager North of Latam at Amazon Web Services (Public Sector), General Manager of Microsoft Mexico and Colombia, Personal System Group Country Manager Colombia, Around 35 years of experience in Management, mainly in the ICT industry.
Sectors of Expertise
Technology and Communications
% Attendance Board Sessions
96%
Committees
IT Committee and Risk Committee
PEP*:
No

Álvaro Velásquez Cock (Patrimonial)



Nationality
Colombian
Current Position
Business Consultant
Age
More than 80 years
Year of Appointment
2013
Education
Economist from Universidad de Antioquia, MSc Candidate in Economics from the London School of Economics.
Other Boards
Proindesa S.A.S, Unipalma de los llanos S.A. and BAC International Corporation.
Previous Experience
Dean and Professor of the School of Economics of Universidad de Antioquia, Director of DANE, Manager in Bogotá of the National Financial Corporation, President of Pedro Gómez & Cía. S.A. y Manager of Apple Computer Representations and Member of the Bank Superintendent's Advisory Committee.
Sectors of Expertise
Financial, Technology and Industry
% Attendance Board Sessions
96%
Committees
Corporate Affairs Committee and Permanent guest in other Board Committees.
PEP*:
No

Luis Fernando Pabón

Secretary of the Board of Directors of Grupo Aval.



Nationality
Colombian
Current Position
Legal Advisor to the Organization
Luis Carlos Sarmiento Angulo y Secretario de la Junta Directiva de Grupo Aval.
Age
More than 60 years
Year of Appointment
2000
Education
Lawyer from Universidad Javeriana with a Postgraduate Degree in Financial Legislation from Universidad de los Andes.
Other Boards
Porvenir, Organizacion Luis Carlos Sarmiento Angulo S.A.S., CEETTV S.A. (City/ TV) and Corporación Excelencia en la Justicia.
Previous Experience
Legal Advisor Luis Carlos Sarmiento Angulo S.A.S. Organization (1997 – Current), Legal Vice President of Banco de Colombia (1994 – 1997), Legal Advisor to the President of Banco de Bogotá (1988 – 1994) and Legal Advisor International Division Banco de Bogotá (1982 – 1988).
PEP*:
No

PEP*: Politically Exposed Person.

/1.8

MANAGEMENT TEAM

Grupo Aval's results in 2025 reflect the leadership of our management team, whose strategic vision and commitment have propelled the organization towards new achievements. With a clear focus on efficiency, innovation, sustainability and operational excellence, we continue to strengthen our strategy and generate sustainable value for our shareholders, customers and communities.

MARÍA LORENA GUTIÉRREZ

President of Grupo Aval

DIEGO SOLANO SARAVIA

Corporate Finance Vice President (CFO)

EDUARDO DUQUE SUÁREZ

Corporate Vice President of Risk and Compliance (CRO)

JORGE CASTAÑO GUTIÉRREZ

Corporate Vice President of Financial Assets and Efficiency

PAULA DURÁN FERNÁNDEZ

Corporate Vice President of Sustainability and Strategic Projects (ESG Officer)

ERNESTO JOSÉ GUTIÉRREZ DE PIÑERES LUNA

Corporate Vice President of Information Technology (CISO)

JORGE ADRIÁN RINCÓN PLATA

Corporate Legal Vice President

MARÍA EDITH GONZÁLEZ FLÓREZ

Vice President of Accounting Consolidation

****Rafael Eduardo Neira Torres** - Served as Vice President and Corporate Controller until December 2025. The position is currently vacant.

The full profiles of the Grupo Aval Management Team can be found in the Corporate Governance Report available on our website..



/1.9

OUR SHAREHOLDERS AND INVESTORS

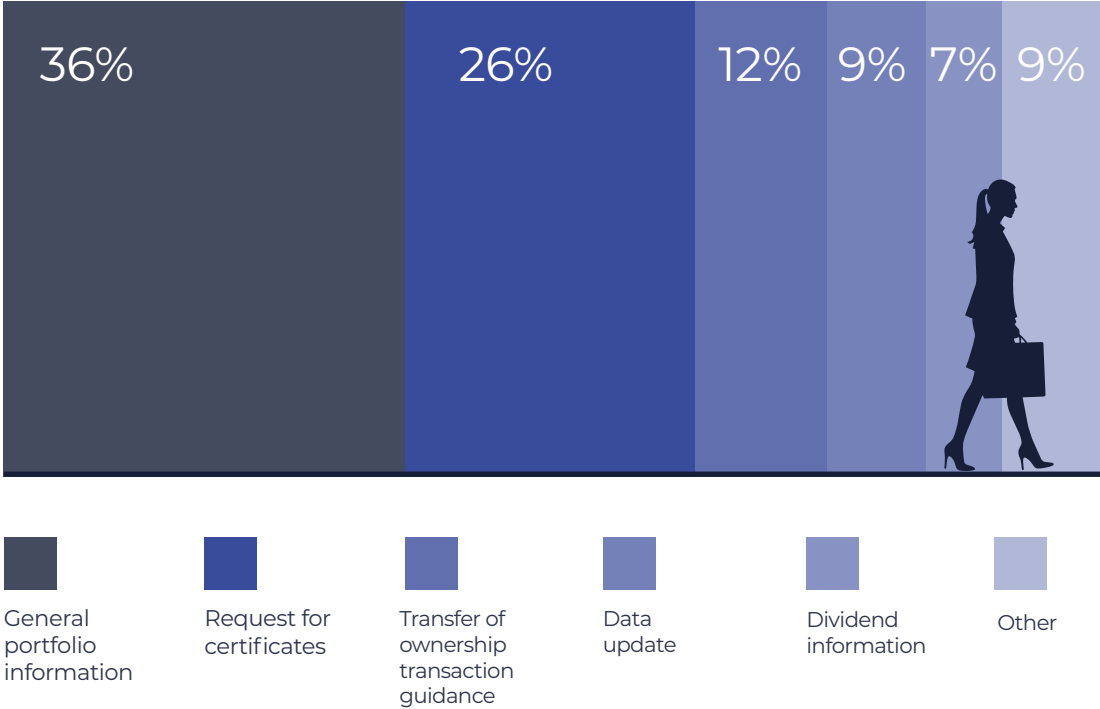
GRI 2-26

Grupo Aval has 76,101 shareholders whom we serve and inform in a timely manner about the performance of the Holding Company and its affiliates. In 2025, the number of shareholders increased by more than 5,000 new investors, reflecting confidence in our strategy, management, and results.

In 2025 we received more than 9,000 requests from investors through Deceval (our stock administrator), of which 36% were resolved by telephone, and 64% by personalized attention.

Grupo Aval's authorized capital is \$120,000,000,000 represented by 120,000,000,000 shares, each with a par value of one peso (\$1.00). The shares are nominative and equity, and may be common or with preferred dividend and without voting rights.

MAIN TOPICS OF REQUESTS
MADE TO DECEVAL



Shares	Securities issuances in force	
Security type	Common shares	Preferred shares
Trading system	Stock exchange	Stock exchange
Stock exchange	Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	
Outstanding shares	16,178,324,920	7,565,150,834
Issue amount	16,178,324,920	7,565,150,834
Amount placed	16,178,324,920	7,565,150,834



Since 2011, Grupo Aval has allowed its shareholders to convert their common shares into preferred shares. For the years ended December 31, 2025 and 2024, 22,887,579 and 500,000 common shares were converted into preferred shares, respectively.

SHARES			
TYPE OF SHARES	NUMBER OF SHAREHOLDERS	NUMBER	%
COMMON SHARES	42,208	16,178,324,920	68.1 %
PREFERRED SHARES	33,893	7,565,150,834	31.9 %
TOTAL	76,101	23,743,475,754	100.0%

Of the total number of Grupo Aval shareholders, 3,541 hold common and preferred shares. Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo is our controlling shareholder and beneficial owner of 81.2% of the total outstanding shares⁷.

SHAREHOLDING DECEMBER 31, 2025			
SHAREHOLDER	COMMON SHARES	PREFERRED SHARES	TOTAL SHARES
CONTROLLING SHAREHOLDER	98.54 %	45.41 %	81.2 %
COLOMBIAN PENSION FUNDS	0.06 %	29.43 %	9.4 %
ADRS PROGRAM	0.00 %	4.27 %	1.4 %
OTHER SHAREHOLDERS	1.40 %	20.90 %	8.0 %
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

7. his control situation is registered in the Bogotá Chamber of Commerce since February 11, 2003.

Below is a detail of the 10 main shareholders of Grupo Aval, and their participation calculated over total subscribed and paid-in capital.

SHAREHOLDER'S NAME	# COMMON SHARES	# PREFERRED SHARES	TOTAL SHARES	TOTAL OWNERSHIP INTEREST
ADMINEGOCIOS S A S	6,538,047,501	31,801,123	6,569,848,624	27.67 %
ACTIUNIDOS S A S	3,433,148,778	737,434,431	4,170,583,209	17.57 %
EL ZUQUE S A S	647,434,218	1,027,818,814	1,675,252,120	7.06 %
INVERSIONES ESCORIAL S A S	1,381,850,159	—	1,381,850,159	5.82 %
SOCINEG S A S	589,159,815	733,572,273	1,322,732,088	5.57 %
AMINVERSIONES S A S	694,707,391	533,898,566	1,228,605,957	5.17 %
INTRASSETS TRADING S A	1,058,241,568	—	1,058,241,568	4.46 %
RENDIFIN S A S	697,365,390	266,567,884	963,933,274	4.06 %
FONDO PENSIONES OBLIGATOR. PORVENIR MAYOR RIESGO	854,289	706,498,127	707,352,416	2.98 %
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCIÓN MAYOR R	—	520,143,343	520,143,343	2.19 %
10 MAIN SHAREHOLDERS	15,040,809,265	4,557,734,360	19,598,543,625	82.54 %
OTHER SHAREHOLDERS	1,137,515,655	3,007,416,474	4,144,932,129	17.46 %
TOTAL OUTSTANDING SHARES	16,178,324,920	7,565,150,834	23,743,475,754	100.00%



WE ARE THE GUARANTEE OF A RETURN WITH PURPOSE

2.1	Economic environment	62
2.2	Shares and bonds	66
2.3	Financial results	70
2.4	Our businesses in 2025: Achievements and challenges	74

/02



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

**IN A YEAR MARKED BY
CHANGE AND CHALLENGES
FOR THE GLOBAL AND LOCAL
ECONOMIES, WE REAFFIRM THAT
PROFITABILITY WITH A PURPOSE
IS NOT MERELY AN OUTCOME, BUT
A WAY OF MANAGING:**

growing with discipline, diversifying, allocating capital judiciously, and maintaining long-term relationships that strengthen confidence in the financial system. In 2025, the country's resilience and the system's strength translated into measurable progress and prudent decisions: we built new businesses, prioritized efficiency, risk profile, and risk-adjusted returns, while preserving the stability of our businesses and value for investors, customers, and partners. This conviction guides every decision, allows us to navigate the competitive landscape with focus, and commits us to continuing to transform performance into real progress.



/2.1

ECONOMIC ENVIRONMENT

2025 was a year marked by profound changes in the global economic landscape. Economic policy decisions in the United States under the second Trump administration—including higher tariffs⁷, immigration restrictions, and substantial cuts to the federal payroll without offsetting fiscal adjustments—increased uncertainty. Although fears of a recession dissipated over the course of the year, these decisions cast doubt on the future of global economic policy and reinforced the trend toward greater fragmentation.

Monetary policy continued a process of easing in most economies, supported by widespread moderation of inflation to levels consistent with their central banks' targets. However, the disinflation process was uneven, and in some cases, upward pressures on inflation and expectations were observed, stemming from a combination of factors: persistent service sector inflation, wage dynamics, adjustments in energy prices, and episodes of currency depreciation. In addition, the intensification of trade tensions and the increase in tariffs in certain markets contributed to higher import costs and uncertainty, adding upward pressure on prices.

Despite this complex environment, global growth showed resilience and was estimated at 3.3% in 2025. The negative shock observed in the first half of the year was offset by a second half with better-than-expected results. This performance was driven by increased investment and the rapid adoption of artificial intelligence technologies, which generated productivity gains, as well as by global financial conditions that remained relatively accommodative, despite the rise in sovereign debt yields.

At the regional level, the U.S. economy shifted from 2.8% growth in 2024 to 2.1% in 2025, reflecting lower investment and significant declines in imports. In contrast, the eurozone accelerated its growth to 1.4%, supported by the dynamism of the services sector and a gradual recovery in manufacturing.

On its part, emerging and developing economies experienced a generalized slowdown. In China, the growth was located below the official goal of 5.0% given the weak performance of domestic demand and, particularly, the real estate sector.

In Latin America, growth remained moderate, with a regional expansion of 2.4% in 2025. Brazil stood out with 2.5% growth, while Mexico grew by only 0.6%, in a context marked by a fiscal consolidation strategy and a deterioration in investment.

In this global context, the Colombian economy showed an acceleration in growth in 2025. We project GDP expansion of 2.6%, up from the 1.6% observed in 2024, driven mainly by private consumption and, to a lesser extent, government spending, within the framework of a procyclical fiscal policy. In contrast, investment remains below pre-pandemic levels and exports are growing at low rates, while imports are rising significantly, resulting in a negative contribution from the external sector to economic growth. After bottoming out in the third quarter of 2023, the Colombian economy completed eight consecutive quarters of expansion, albeit at a moderate pace.

Household consumption accelerated its dynamism, consolidating its position as the main driver of the economy, we project growth of around 4.0% in 2025, driven by external factors such as high remittances and improved terms of trade for coffee. This performance was reflected in an increase of spending on durable goods, services, non-durable goods and semi-durable goods.

Investment showed signs of recovery, with a projected growth of 5.8%, especially in machinery and equipment (13.4%) and infrastructure (2.5%), although investment in housing continued in negative territory (-3.0%). Despite this improvement, the investment rate fell to 16.7% of GDP, 7.5 percentage points below the peak reached in 2016.

Public spending would have grown by 6.5% in 2025, after contraction of 0.5% in 2024, in line with the increase of the tax deficit, explained by an increase in the primary expense. In foreign trade, exports slowed their growth pace to 1.9%, due to lower external sales of oil and coal, while imports advanced 10.0%, in line with the dynamics of domestic demand.

For its part, inflation fell by just 10 basis points in 2025, ending the year at 5.1% and remaining above 5% for most of the period. The observed moderation was mainly due to the disinflationary impact of services and regulated prices, which was offset by upward pressures from goods and food. Thus, inflation remained above the Central Bank's target range for five consecutive years.

Monetary policy remained tight throughout 2025. The Monetary Policy Rate (MPR) was cut by only 25 basis points, in contrast to the 350 basis points cut in 2024, in response to persistent inflation during 2025. This stance was further supported by rising inflation expectations, an adverse fiscal environment, uncertainty surrounding the minimum wage increase, and economic activity that remained solid, with growth on the rise and the unemployment rate at a century-low. All of this occurred against a backdrop of currency appreciation and a 75-basis-point reduction in U.S. interest rates, indicating that domestic factors carried greater weight than external ones in the Board's decisions.

The Colombian peso appreciated exceptionally against the U.S. dollar in 2025, by 14.8%. However, high volatility was observed, especially in April, with the first announcements of reciprocal tariffs. Most of the appreciation was due to the global weakening of the dollar, caused by the Federal Reserve's progress in its cycle of interest rate cuts. Domestically, a more cautious-than-expected Central Bank bolstered confidence in the Board of Directors' institutional framework, while favorable foreign exchange flows resulted from the boom in remittances and the coffee sector, a renewed appetite for Colombian assets amid expectations of an electoral trade in 2026, and the inflow and monetization of foreign exchange derived from the Ministry of Finance and Public Credit's Debt Management Operations. Despite fiscal risks, domestic political uncertainty, and the drop in oil prices to levels near \$60 per barrel, the exchange rate closed at COP 3,757.08 per dollar.

7. The U.S. raised the average tariff rate to 11.4%, the highest in the last 50 years.

The fiscal deficit of the Central National Government (GNC) is estimated to have stood at 6.9% of GDP in 2025, exceeding the target set in the Medium-Term Fiscal Framework (7.1% of GDP), despite this being the first year of the Fiscal Rule's suspension period. This result is attributed to interest savings resulting from debt management operations carried out by the Public Credit Directorate, which are estimated to have generated savings of approximately \$27.6 trillion (1.5% of GDP). However, according to our estimates, total revenue in 2025 would have stood at 16.1% of GDP, down from the 16.5% of GDP observed in 2024. Meanwhile, primary spending would have increased from 18.9% to 19.8% of GDP, exacerbating the country's fiscal deterioration and maintaining high uncertainty regarding fiscal sustainability in the medium term.

In the financial sector, the loan portfolio posted nominal growth of 7.5% as of December, equivalent to a real annual increase of 2.3%. The commercial loan portfolio showed real year-over-year growth of 1.0%, while the consumer loan portfolio achieved real annual growth of 1.5%, the latter returning to positive growth rates after nearly 32 months of negative changes observed since March 2023. The performance of the housing portfolio stands out, growing 6.6% in real annual terms, accelerating from 2.4% a year ago.

In terms of results, credit institutions reported cumulative profits as of December of \$14.0 trillion, with a nominal annual growth of 77.1%. In the case of banks, 4 of the 30 institutions in the system reported cumulative losses as of December, a substantial improvement compared to the end of 2024, when 11 of the 30 banks recorded negative results.

The reduction in lending rates, against a backdrop of more moderate declines in funding rates, led to a 30-basis-point compression in net interest margins, falling from 6.44% in December 2024 to 6.47% in December 2025. However, over the past year, a recovery in return on assets was observed, rising from 0.80% to 1.34%. This improvement is explained by the return to portfolio growth, coupled with lower risk costs and a reduction in interest expenses on deposits and liabilities.

In conclusion, the Colombian economy showed an acceleration in 2025, with an improvement in consumption, spending and investment, although fiscal and structural growth challenges remain. The disinflationary process was paused, which did not allow easing of monetary policy in 2025. Fiscal uncertainty, the potential resurgence of inflation resulting from a historic increase in the minimum wage, and rising long-term inflation expectations appear to be the main reasons why the Central Bank has decided to initiate a cycle of tight monetary policy.

FINANCIAL SYSTEM

The gradual recovery of the Colombian economy, driven by a rebound in household consumption, rising investment, and more stable financial conditions, was also clearly reflected in the financial system. In this environment, the consumer loan portfolio regained momentum and the mortgage portfolio showed particularly strong growth, with both trends linked to improved disposable income and a more favorable interest rate environment. The commercial loan portfolio, although still growing at a moderate pace, maintained positive growth in real terms.

Stable interest rates for much of the year also bolstered the appeal of CDTs, which continued to gain market share within the system's total deposits. As a result, the financial system returned to growth in real terms, and compared to

December 2024, the gross portfolio increased by 7.5% in nominal terms, while deposits grew by 9.9% between December 2024 and December 2025, with time deposits growing by 9.3%.

Within this performance, the commercial portfolio in local currency recorded 7.1% growth, driven mainly by the corporate segment, which expanded 12.2% in a competitive interest rate environment. The remaining commercial segments grew at a more moderate pace of 4.1%.

The strengthening of economic activity was also reflected in the financial system's results. As of December, cumulative net income reached \$14.036 billion, an increase of 77% compared to the same period the previous year. This improvement is explained by several factors:

1

A stable spread between the loan rate and the funding rate, which remained at 6.5% for the system. In our case, Aval Banks increased this spread by 11 basis points, from 5.2% to 5.3%, thanks to a strategy to optimize the deposit mix and the stronger growth of the consumer loan portfolio, which carries higher rates.

2

A significant reduction in loan loss provisions, which fell by \$6,874.3, allowing the system's cost of risk to drop from 3.2% to 2.2%. In line with our prudent strategy, Aval Banks increased its cost of risk by 10 bps, also standing at 2.1%.

3

A substantial improvement in portfolio quality, as measured by the past-due portfolio indicator (ICV) for loans over 30 days past due, which fell from 5.2% to 4.3% (-89 bps). Aval Banks ended the year with a combined ICV of 3.7%, an improvement of -44 bps, maintaining a quality superior to that of the system.

4

Higher operating expenses for the system, which increased by 10.2%, raising the ratio of operating expenses to average assets from 3.82% to 3.98% (+16 bps). Aval Banks increased their operating expenses by 7.4% and reduced their efficiency ratio by 2 bps, from 3.08% to 3.06%.

/2.2

SHARES AND BONDS

GRI 3-3

EQUITIES

The local market represented by the MSCI Colcap index rose 49.9% to 2,068 points in 2025, exceeding the behavior of the main global indexes such as S&P 500 or FTSE 100.

On the other hand, international markets showed a mixed performance. Trade tensions related to the US tariff announcements caused volatility in the first half of the year. However, the results of the technology sector drove the stock market's recovery during the second half of the year. As a result, the S&P 500 increased 16.4%, closing at 6,846 points.

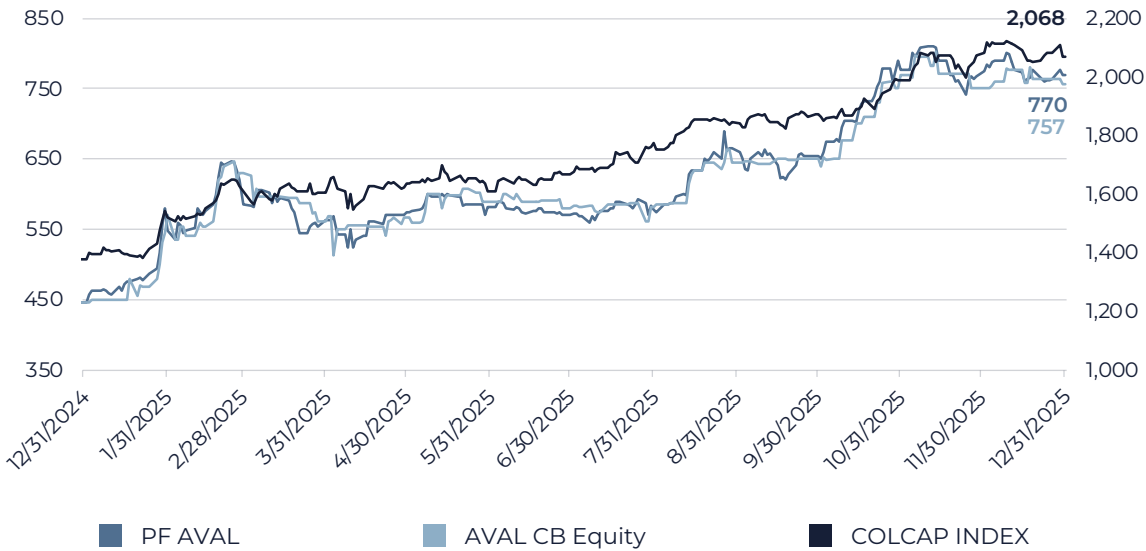
Our shares delivered a strong performance, driven largely by a marked recovery in financial results. The valuation of both ADRs and preferred and common shares exceeded that of the MSCI Colcap and the S&P 500.

As for the price in the stock exchange of the common and preferred share, during 2025 the price of our common share (GRUPOAVAL) went from \$447 to \$757, presenting a valorization of 69.4%. Our preferred share (PFAVAL) went from \$446 to \$770 with a valorization of 72.6%. Finally, the ADR (AVAL), listed on the New York Stock Exchange (NYSE) and equivalent to 20 preferred shares of Aval, stood at U.S. \$4.05 at closing of 2025, a growth of 99.5% compared to U.S. \$2.03 at closing of 2024.

The performance of the ADR, in addition to taking into account the price of the preferred share, was positively impacted by the 14.8% appreciation in the TRM, which went from U.S. \$4,409.15 per dollar at December 31, 2024 to U.S. \$3,757.08 per dollar at December 31, 2025.

Grupo Aval Common and Preferred Shares

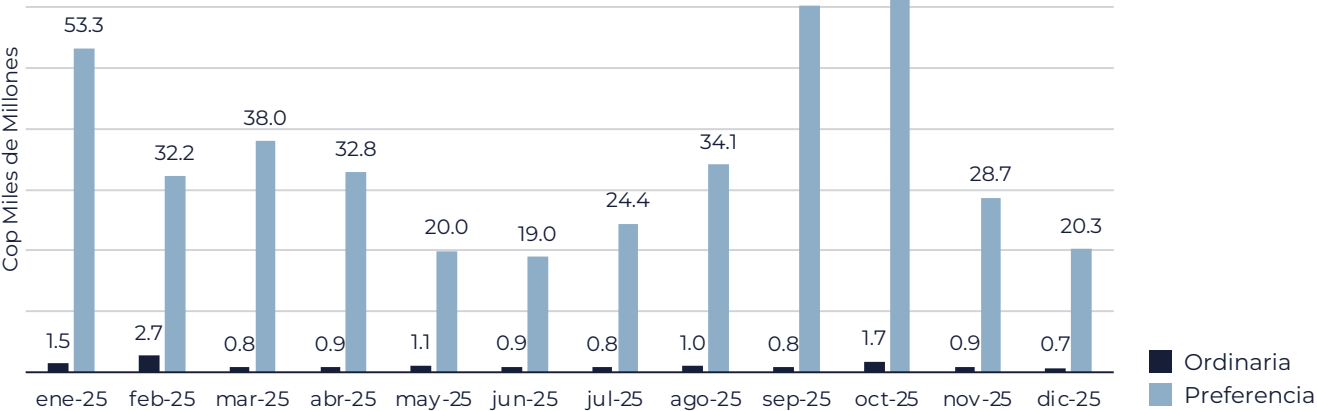
PF AVAL AND AVAL PRICE EVOLUTION - COLCAP



In addition, in November 2025, we announced an 80% reduction in the cost of creating and canceling ADRs in the United States for a period of six months, lowering the fee from US\$0.05 per ADR to US\$0.01 per ADR. Thanks to this measure,

during the last two months of the year, 736,000 ADRs were created, equivalent to 21.5% of the number of ADRs outstanding prior to the implementation of the measure.

MONTHLY VOLUME
GRUPO AVAL COMMON AND PREFERRED SHARES



Source: BVC Equity Risk Report

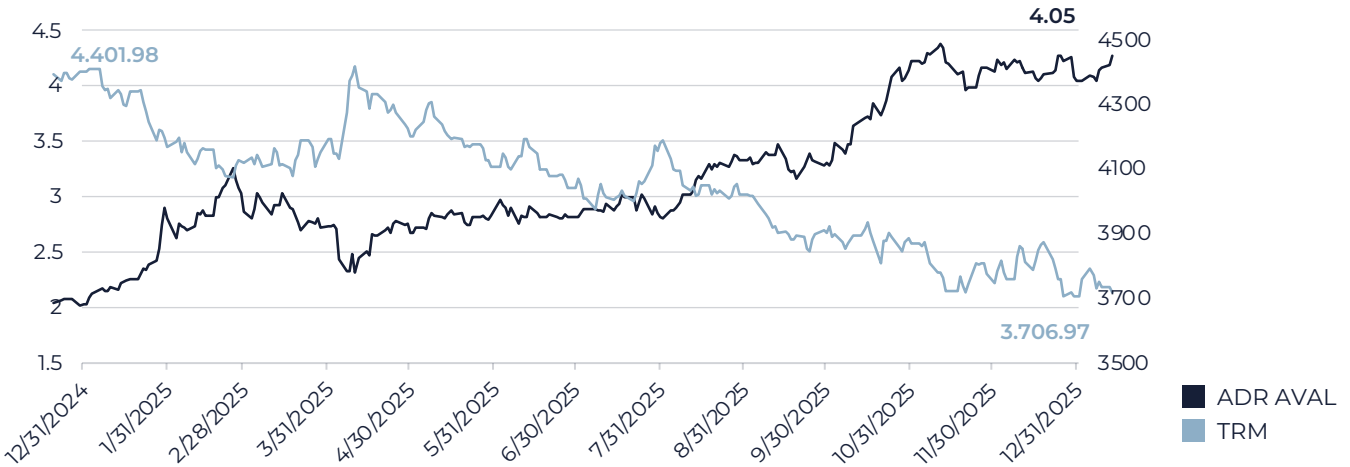
The trading volume of the preferred shares (without including ADR volume) increased by 58.4% before the daily average of 2024 and reached a daily average of \$1.769 billion. On its part, the transactional volume of share was 119.9% reaching an average daily volume of \$56.5 million.

Grupo Aval's intrinsic value is reflected in the share price.

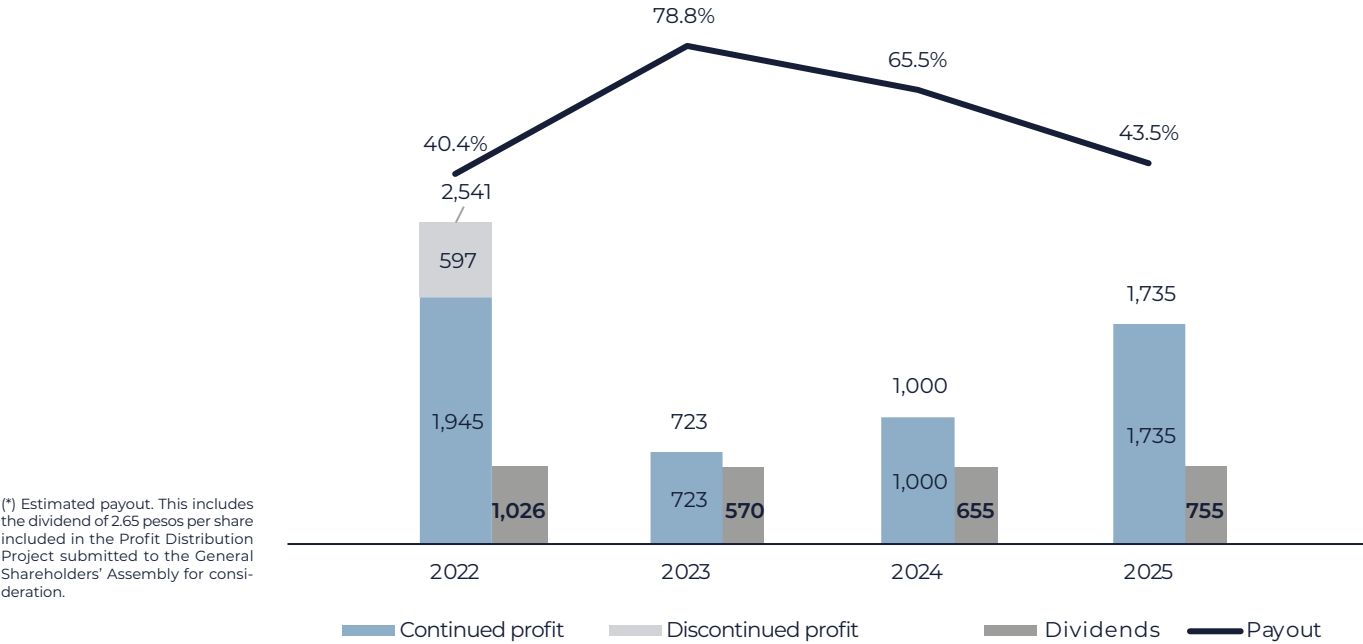
Regarding the payment of dividends, the Assembly held on March 30, 2025 declared dividends of \$655 billion increasing by 15% compared to 2024. The payment was \$2.30 pesos per share per month payable between April 2025 and March 2026.

We are exploring various options to increase the stock's liquidity and thereby ensure that

ADR AVAL AND TRM PRICE EVOLUTION



EVOLUTION OF DIVIDENDS AND PAYOUT (%)



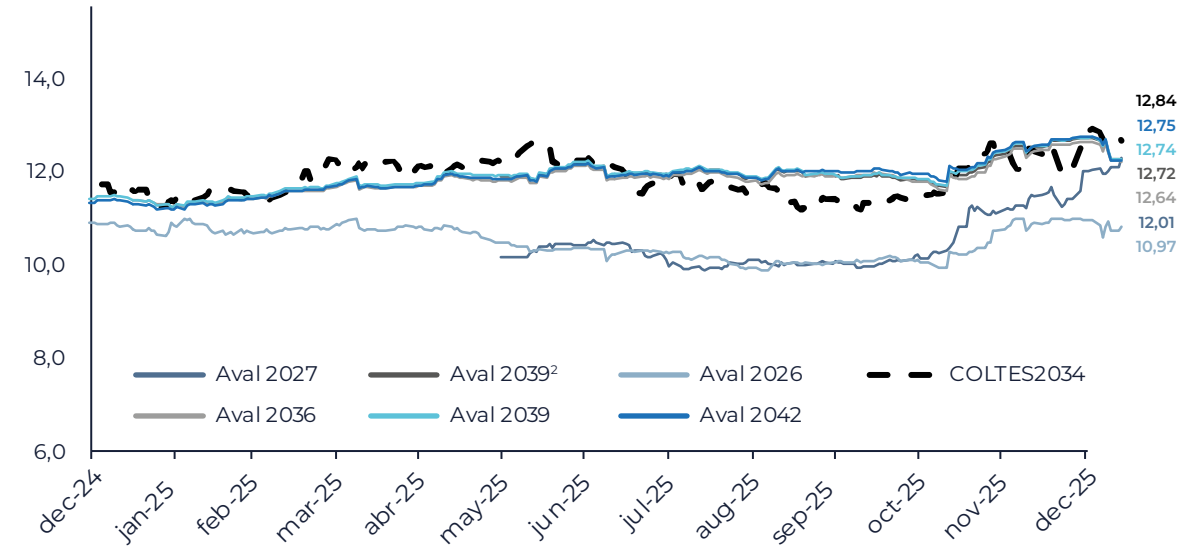
Bonds:

Local bonds	Issue date	Maturity date	Issued amount (million)	Rate	Rating
Issue of 2016 - Series A - 10 years	November 2016	November 2026	93,000	CPI + 3.86%	AAA – BRC Investor Services S.A.
Issue of 2016 - Series A - 20 years	November 2016	November 2036	207,000	CPI + 4.15%	
Issue of 2017 - Series A - 25 years	June 2017	June 2042	300,000	CPI + 3.99%	
Issue of 2019 - Series A - 20 years	November 2019	November 2039	300,000	CPI + 3.69%	
Issue of 2024 - Series C - 3 years	December 2024	December 2027	100,000	10.08%	
Issue of 2024 - Series A - 15 years	December 2024	December 2039	200,000	CPI +6.16%	
Total local issues			1,200,000		
	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido	Tasa	Calificación
Local bonds	Issue date	Maturity date	Issued amount (million)	Rate	Rating
Issue of 2020 - 10 years	February 2020	February 2030	USD 1 billion	4.375%	BA2 / Negative (Moody's) BB+/Stable / (Fitch)

LOCAL FIXED INCOME:

As of December 31, 2025, we have local-market debt totaling \$1.2 trillion pesos; the next maturity is for \$93 billion in November 2026. Grupo Aval's CPI-indexed bonds (Aval 2036, Aval 2039 and Aval 2042) recorded a decrease of approximately

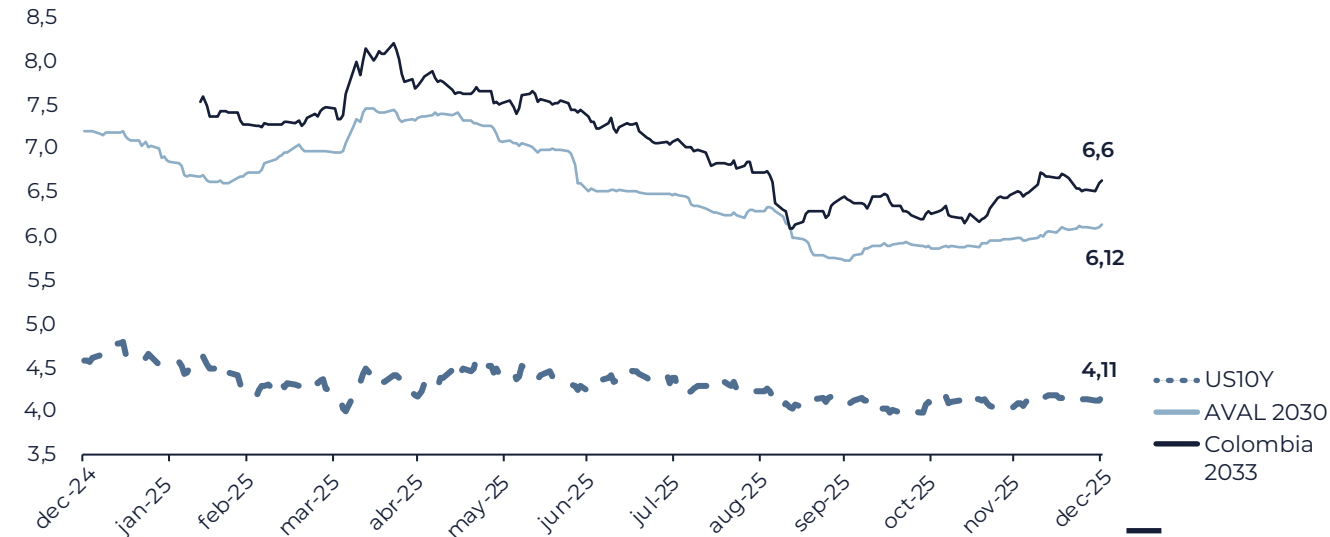
132 basis points in their yield. Likewise, the yield of the Colombian sovereign security (TES) with maturity in 2034 decreased by 99 basis points compared to the close of 2024.



International Fixed Income

In the international market, the US 10-year benchmark bond yield fell by 66 basis points, while the yield on Aval bonds maturing in 2030 fell by

106 basis points compared to the end of 2024. Similarly, the yield on Colombian government bonds maturing in 2033 fell by 88 basis points⁸.



Source: Bloomberg

8. The starting date for the Colombia 2033 bond series is February 11, 2025.

/2.3

FINANCIAL RESULTS

GRI 3-3, 207-4

CONSOLIDATED RESULTS

Our financial results in 2025 continued their recovery path, reaching a return on average equity (ROAE) of 9.6%, and a net profit attributable to our shareholders of \$1.722 billion, a growth of 69.6% compared to the previous year.

Brokerage margin grew 10.2% to \$7.6 trillion. The NIM⁹ rose from 3.5% in 2024 to 3.8% in 2025. The portfolio NIM increased from 4.4% to 4.7%, driven by an expansion from 5.5% to 6.3% in the retail portfolio NIM (consumer, mortgages, and micro-credit). This improvement stems from the fact that the consumer portfolio is mostly fixed-rate, while funding is sensitive to interest rates. Additionally, our financial diversification strategy allowed us to grow low-cost funding, and on the portfolio side,

the implementation of repricing strategies for payroll loans and growth in personal loans enabled us to widen the margin of the consumer portfolio.

Meanwhile, the NIM for investments rose from 0.1% to 0.9%, reflecting the favorable performance of capital markets throughout the year. In particular, Porvenir recorded positive results due to the appreciation of the stabilization reserve for mandatory pensions and severance.

Provisions expense, net of recoveries, was \$3.5 trillion which compared to 2024 is 12.5% lower. This demonstrates an adequate credit risk management in our banks. The cost of risk net of write-off recoveries improved from 2.3% to 1.9%.

COP \$tn		Pro Forma 2024	Pro Forma 2025	2025 vs. 2024
General Balance	Gross portfolio	\$182.6	\$190.9	4.6%
	Deposits	\$186.5	\$207.4	11.2%
Portfolio Quality	Risk cost	2.3%	1.9%	(38) pbs
Other Ratios	Net interest margin	3.5%	3.8%	28 pbs
	Net portfolio interest margin	4.4%	4.7%	28 pbs
	Efficiency ratio to revenue	53.2%	52.2%	(101) pbs
	Efficiency ratio to assets	2.6%	2.6%	6 pbs
		2024	2025	2025 vs. 2024
Profitability	Net attributable profit (in Ps. Billions)	\$ 1,015	\$ 1,722	69,6%
	ROAA	0.7%	1.0%	28 pbs
	ROAE	6.0%	9.6%	366 pbs

9. It includes net interest revenues plus net revenues from changes in the fair value of marketable assets

Likewise, net commissions presented a favorable evolution, growing 5.3% and generating net revenues of \$3.7 trillion. This growth is largely driven by an 8.4% increase in net fees related to the management of pension and severance funds, where the 9.5% increase in the minimum wage and returns exceeding 10% on assets under management (AUM) led to higher fees.

On the other hand, net revenues from sales of goods and services, especially related to Corficolombiana performance (infrastructure, energy and gas, hospitality and agriculture), decreased 15.7% in 2025, reaching \$2.1 trillion, especially due to lower revenues from the infrastructure sector. This performance maintains the trend we have previously explained, where the completion of the construction stage and the entry into the operation stage of some of our highway concessions were observed, a stage where profitability is lower.

Other income (which includes net income from derivatives, net income from financial instruments at fair value other than marketable securities and other income) increased 43.1% reaching \$2.0 trillion. The improvement is mainly explained by the revaluation of the Peso that had an impact of net profit for foreign exchange.

Operating expenses grew 9.6% to \$8.9 trillion, a level aligned to the increase in the minimum wage. Personnel expenses grew 6.9% reaching \$3.2 trillion and administrative expenses grew 9.4% reaching \$4.7 trillion. Thus, we reached an efficiency ratio of 2.6%, measured in relation to average assets.

Income tax reached \$1.4 trillion, an increase of 52.1% where the effective tax rate remained relatively stable at 31.0%.

Below are the taxes accrued during the year 2025 by region. These taxes include income tax, industry and commerce tax, assumed VAT, assumed tax on financial movements, property tax, vehicle tax, stamp tax, among others.

Taxes accrued during 2025(*)	
Colombia	\$2,310 / 95.3%
Other countries(**)	\$113 / 4.7%
Total	\$2,423 / 100%

Figures in billions
(*) Deferred tax expense is not included because, although it affects the period's results, it does not result in a tax payment during the reporting period.
(**) It includes taxes recorded by the relevant companies in Panama, Peru, the Cayman Islands, and an immaterial portion in Barbados.



AVAL'S SEPARATE RESULTS

Regarding our separate financial results, we highlight the growth in separate net profit which reached \$1,735 billion, 73.6% higher than 2024.

Our main subsidiaries experienced strong growth during the year, generating revenue of MPU

\$1,717.8 bn,
an increase of
80.4%
compared
to 2024.

The recovery in the risk-adjusted net interest margin of the banking segment boosted the equity method; additionally, improved results from Corficolombiana and better performance from Porvenir contributed to the increase in profits.

Other operating income, related to financial income and commission income, reached \$354.4 billion, a decrease of 16.6% compared to 2024. This result was due to lower financial returns, in line with market conditions, and a reduction in commissions charged to entities. Meanwhile, operating expenses reached \$91.8 billion.

Our separate assets amounted to \$21.8 trillion, increasing 4.0%. The increase in the value of investments in subsidiaries was partially offset by the revaluation effect on the dollar-denominated loan extended to related parties.

Investments in subsidiaries represented 84.8% of assets at the end of the year and correspond to our interests in Banco de Bogotá (68.9%), Banco de Occidente (72.3%), Banco Popular (93.9%), Banco AV Villas (79.9%), Porvenir (20.0%), Corficolombiana (8.7%), Aval Fiduciaria (94.5%), Aval Casa de Bolsa (40.8%), Aval Banca de Inversión (70.0%) and Grupo Aval Limited (100%).

Our liabilities decreased 4.6% amounting to \$2.8 trillion, driven by the effect of revaluation

on the dollar-denominated loan with Grupo Aval Limited, which led to a decrease of bank loans and financial obligations of 10.6%, closing the year with \$1,383 billion. Dividends payable increased \$22.3 billion closing at \$219,6 billion in 2025, and the balance of bonds remains at \$1,208 billion at the end of 2025.

On the other hand, Grupo Aval's equity amounted to \$18.9 trillion, growing 5.5%, boosted by the growth in profits.

Combined figures of Grupo Aval and Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited (GAL) is a wholly owned off-shore affiliate, through which we have issued senior bonds in the international market, 100% guaranteed by us. As of December 31, 2025 GAL had one senior bond issue outstanding with the following characteristics:

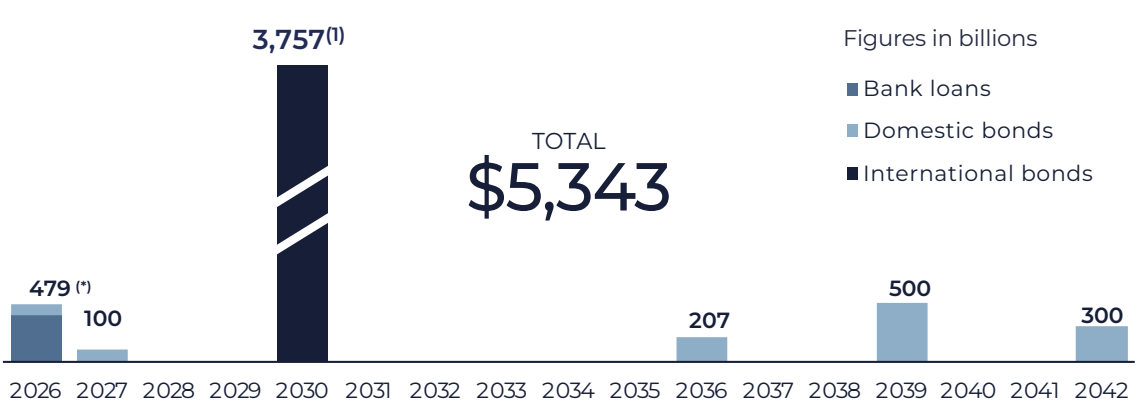
Current issues	2020
Term	10 years
Maturity	Feb-30
Amount	US \$1 billion
Coupon	4.375%

GAL's assets amounted to US \$949.5 million. Among the main assets are US \$520.1 million corresponding to investments in hybrid bonds of BAC International Bank, Inc. Additionally, GAL has a credit for US \$260 million granted to Grupo Aval Acciones y Valores S.A. which was used to fund the credit extended to related parties in December 2022.

The liability associated with the capital and interest of the above-mentioned bonds amounted to US \$1,013 billion.

Capital maturity profile of Grupo Aval Acciones y Valores S.A. and Grupo Aval Limited's financial obligations

As of December 31, 2025 Grupo Aval and Grupo Aval Limited had a combined total gross indebtedness of \$5,343 billion, including interest, with the following maturity profile:



Source: Grupo Aval. (1) It corresponds to the GAL issue for U.S. \$1 billion in 2020. Figures in U.S. dollars expressed at the exchange rate of \$3,757.08 as of December 31, 2025. (*) They correspond mainly to bank credits with subsidiaries.

- The Group had no relevant changes in its liquidity and solvency situation during 2025. Throughout the year, there was an improvement in the leverage, indebtedness and debt service hedging indicators, explained by the following:
- The appreciation of the peso, which reduced the value in pesos both of investments in hybrid bonds and the dollar-denominated indebtedness.
 - The decrease of cash flow revenues, related to lower financial yields and a reduction in the flow of dividends before 2024.
 - The decrease in interest expense, resulting from the downward adjustment in rates of the financial system.

Main combined metrics of indebtedness and debt service hedging for Grupo Aval Acciones y Valores S.A. and Grupo Aval Limited (combined)

Indebtedness and debt service hedging	2023	2024	2025	2025 vs. 2024
Contribution of investments in subsidiaries to double leverage	1.11x	1.10x	1.09x	-0.01
Contribution of investments in AT1 instruments to double leverage	0.12x	0.13x	0.11x	-0.02
Double leverage⁽¹⁰⁾	1.22x	1.23x	1.20x	-0.03
Net Debt ⁽¹¹⁾ / Cash flow revenues ⁽¹²⁾	3.6x	4.4x	4.3x	-0.15
Net Debt ⁽¹⁰⁾ / Dividend cash flow	5.7x	7.9x	7.3x	-0.66
Cash Flow revenues / Interest expense	3.1x	3.2x	3.3x	0.09

10. Double leverage calculated as the value of (i) investments in affiliates at book value, subordinated loans to affiliates, investments in hybrid instruments and goodwill, (ii) divided by shareholders' equity.

11. Net debt is calculated as total debt less cash and cash equivalents and fixed income investments. Cash flow revenue is defined as recurring cash flow from dividends, investments and revenue from net operations.

12. Cash flow revenue is defined as recurring cash flow from dividends, investments and net operating revenues.

/2.4

OUR BUSINESSES IN 2025:
ACHIEVEMENTS AND CHALLENGES

GRI 3-3

We are the reflection of an investment philosophy focused in Colombia, addressed to generate growth and sustainable development by creating and promoting long-term businesses , highlighted by their excellence in management, its financial performance, and the social and environmental value they contribute to all their stakeholders.

As a holding company, we are clear that the greatest value is generated through the promotion of an organizational culture that values ideas, the successful implementation of strategies, the commitment of all our employees, and the generation of communication spaces for the definition of joint initiatives that maximize the value generated for our shareholders, and that contribute to the economic and sustainable development of the country.

In 2025, our businesses showed improved performance, highlighted by the recovery of the banking sector, where banks reported profits on a consolidated basis. In 2026, we will continue to strengthen the range of products and services we offer our clients, aligning the entities' objectives with those of our investors, and to continue supporting the entities in the implementation of new regulatory measures and capital optimization strategies.

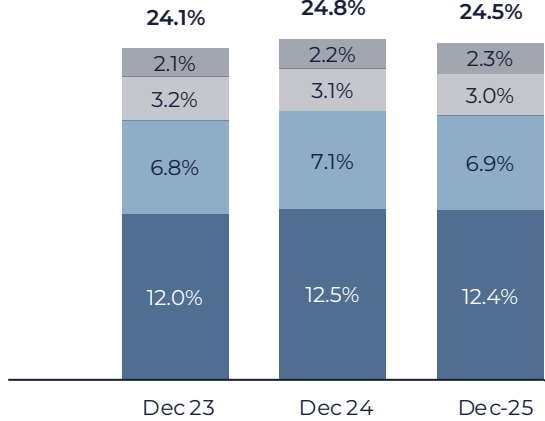
In this section, we present a detailed analysis of the results obtained in each of our business lines, highlighting the achievements made, the challenges faced and the opportunities that will allow us to continue driving long-term growth and sustainability.

13. Banking services defined as: Banco de Bogotá and subsidiaries, Banco de Occidente and subsidiaries, Banco Popular and subsidiaries excluding Corfi, AV Villas, Aval Valor Compartido and dale!.

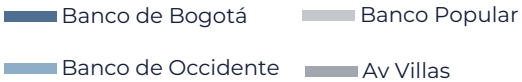
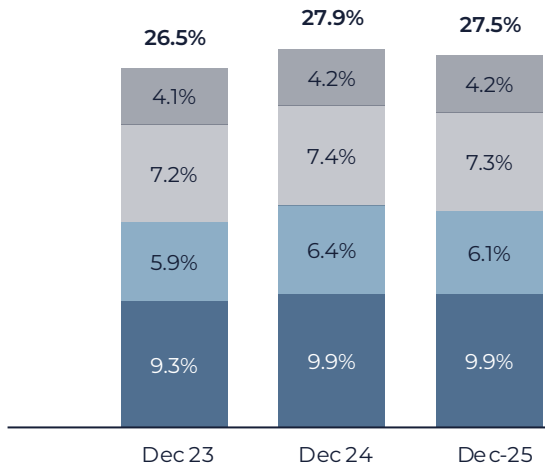
BANKING SERVICES¹³

Aval Banks

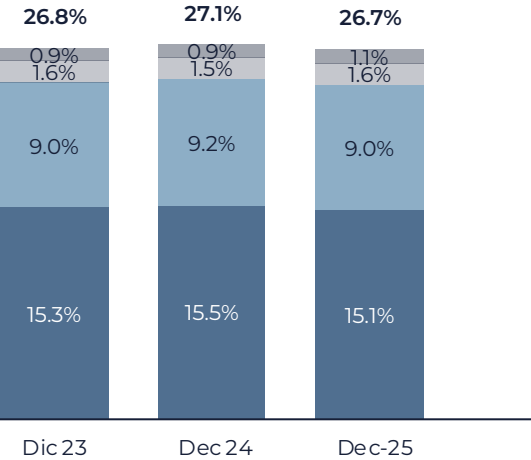
GROSS PORTFOLIO



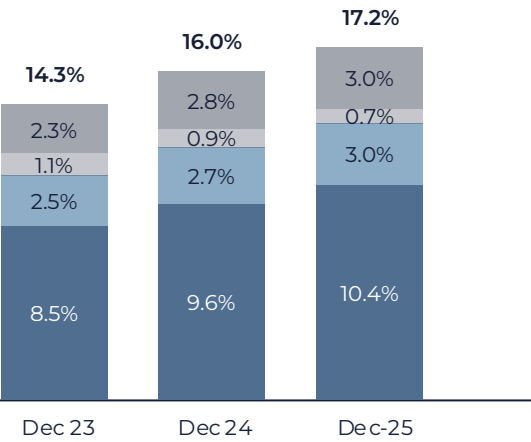
CONSUMER PORTFOLIO



COMMERCIAL PORTFOLIO



HOUSING PORTFOLIO



In 2025, our banks kept pace with the financial system, recording 6.4% growth in total portfolio and 11.9% growth in deposits. By segment, the mortgage portfolio showed the strongest performance, with a 20.1% increase, followed by consumer portfolios, which grew 5.0%, and the commercial portfolio, which increased 4.7%.

In line with these results, Aval Bank's share of the system's gross portfolio stood at 24.5%, compared to 24.8% in 2024. In deposits, we strengthened our position, rising from 24.6% to 25.0%. In the case of the commercial portfolio, we reached a share of 26.7%, slightly lower than the 27.1% of the previous year, while our commercial portfolio in local currency remained at 26.0%.

Exchange rate movements also influenced our results: the peso's appreciation reduced the share of the foreign currency commercial portfolio within the system, which fell from 8.4% to 7.6%. Our share in this segment is 38.4%, which largely explains the decline in the total share of the commercial portfolio.

Our portfolio growth strategy has prioritized profitability over rapid expansion. Consistent with this, we opted for a more selective approach in the corporate segment, which resulted in a 203-basis-point reduction in our market share. This adjustment allowed us to redirect efforts toward the commercial portfolio outside the corporate segment, where we do seek to capture greater value: there we achieved an increase of 127 bps, reaching a 26.1% market share.

Within this portfolio, two segments stand out where we achieved the greatest market gains. In factoring, we expanded our market share by 526 basis points, reaching 23.2%, and in construction financing, we increased our share by 466 basis points, reaching a solid 36.9%. These results demonstrate a deliberate focus on segments where we can generate superior returns, strengthen our competitive position, and sustain profitable growth over time.

In the consumer portfolio, we achieved a **27.6%** market share in 2025. Aval Banks remain the leaders in payroll loans, with a **41.3%** market share, and a strong focus on the pensioner segment, where credit performance is better. However, last year we worked on diversifying the consumer portfolio, particularly toward higher-rate products such as personal loans, where we expanded our market share by 145 basis points to 21.3%.

It is important to note that in 2025 we are working on aggressive plans for the credit card product across various fronts, including: customer experience, partnerships, benefits programs, and operations. As part of this review, we launched an exclusive partnership with Visa so that the Group's customers can enjoy experiences related to the 2026 FIFA World Cup and to promote the product alongside the relaunch of the value proposition.

Finally, in the mortgage portfolio, we reached a 17.2% market share, an increase of 117 bps compared to 2024. Our banks have worked consistently in the last years to recover their presence in the market, positioning themselves as the third most relevant player in the system.

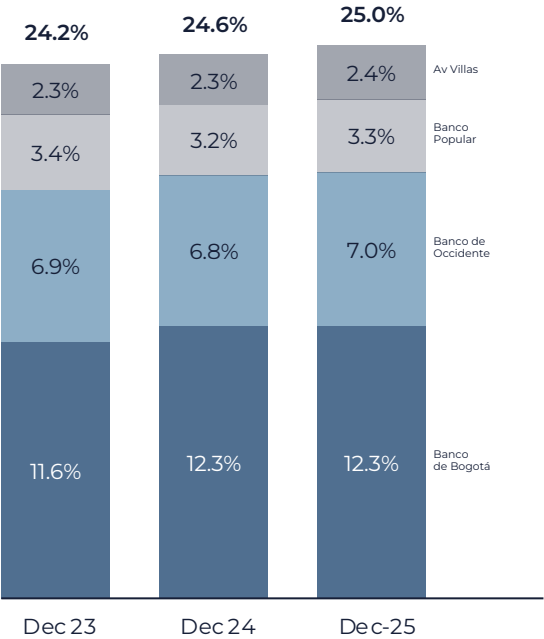
In terms of deposits, Aval Banks achieved **12.4%** growth compared to 2024. In deposits from individuals, growth was **22.6%** as of December 2025, which allowed the market share to increase from **12.4%** to **13.2%** in November 2025. This performance was supported by the expansion of the banks' product offerings and adjustments to sales force incentives.

In terms of total deposits: including checking accounts, savings accounts (including electronic savings accounts), and term deposit certificates (CDTs), Aval Banks ranked second in the system, with a market share of **25.0%**. Specifically, they ranked first in CDTs, with a **25.3%** share; second in savings accounts, with **24.7%**; and first in checking accounts, with **29.2%**.

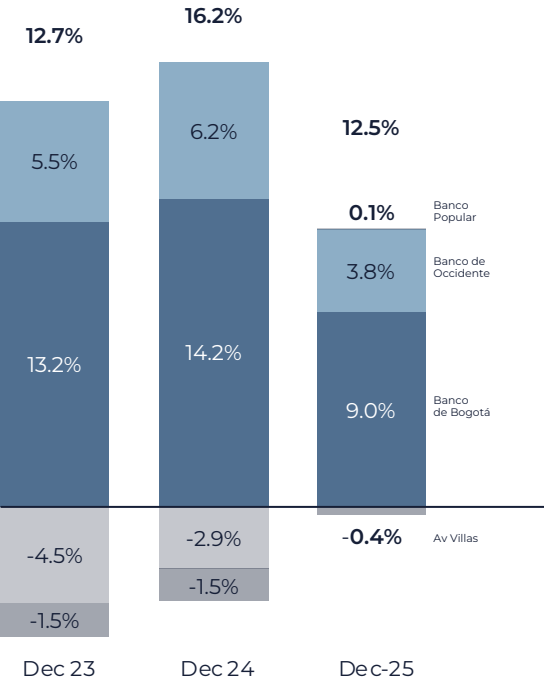
Based on the separate financial statements, the combined results of the Aval Banks showed a profit of \$1,756 billion as of December 2025, representing a 37.1% increase compared to the same period in 2024. With this result, the Group's banks achieved a **12.5%** market share of the system's profits. Starting in October, all Aval Banks reported positive monthly profits in their separate financial statements. Meanwhile.

BdB and BdO, on a separate basis, posted profits of \$1.3 trillion and \$533.7 billion, respectively. BP maintained positive results throughout the year and achieved a profit of \$15.1 billion, while AVV managed to steadily reduce its loss throughout 2025, ending the year with a loss of \$52.6 billion. Under International Financial Reporting Standards (IFRS), all banks generated net profits in 2025.

TOTAL DEPOSITS



NET PROFIT





Banco de Bogotá Employees



Banco de Bogotá (BdB)

During 2025, Banco de Bogotá made progress in executing its 2024–2027 strategy, aimed at strengthening its relevance in the Colombian market, optimizing its funding mix with a greater share of individuals and businesses, generating positive and measurable impacts for the country, and ensuring profitability aligned with shareholder expectations and market conditions.

In this context, the Bank continued to be recognized for its leadership in digital experience and innovation, receiving recognition from Euromoney as “Best Digital Bank in Colombia” and from European as “Innovative Digital Bank.”

In implementing the strategy, the Bank achieved key advances across all its strategic segments, notably strengthening products such as payments, factoring, and business models, as well as establishing over 300 agreements with Bre-B and Aval Pay, and registering 4.6 million keys in the Bre-B system. In the SME segment, analytical models drove customer acquisition and retention; for government institutions, municipal tax collection products were developed and a specialized business model was implemented. In the Premium and Preferential segments, the business model and the investment and insurance offerings were strengthened, while in the Mass Market segment, the Bank advanced its digitalization efforts through digital CDTs and an expanded network of correspondents. Additionally, net growth of more than 20,000 payroll accounts was achieved, driven by campaigns such as Cuenta Camello.

In Business Banking, the Bank strengthened its service model to establish itself as a strategic partner for private companies and government entities through customized solutions and specialized segmentation. This approach enabled the Bank to promote a comprehensive offering based on expert advice and innovation, with milestones such as the adoption of digital promissory notes in over 80% of applicable transactions, the launch of digital CDTs for legal entities, the modernization of tax collection, and support for sustainable development through

financing of clean technologies and strategic infrastructure.

In Retail Banking, the Bank onboarded more than 500,000 new customers in 2025, with strong performance in the Affluent, Payroll, and Pensioner segments. Customer acquisition was bolstered through time deposits and savings accounts, driven by Cuenta Fácil, Cuenta +Experiencia (for pensioners), and a specialized payroll channel. In the consumer segment, significant progress was made thanks to increased digital self-service, growth with partners, and higher commercial productivity. In the mortgage portfolio, the Bank supported more than 21,600 families, reaching a balance of \$13.2 trillion.

In terms of sustainability, Banco de Bogotá reaffirmed its leadership, backed by recognitions such as its continued ranking among the world’s most sustainable banks according to the S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA), its inclusion on the CDP’s Climate Change A List, Euromoney’s recognition as “Best ESG Bank” in Colombia, and its inclusion among the leading companies in sustainability by Forbes. In this context, the Bank exceeded its sustainable portfolio targets, reaching a balance of \$6.5 trillion in its green portfolio, with 35% growth, and \$15.2 trillion in its social portfolio.

From a consolidated financial perspective, Banco de Bogotá reported net attributable income of \$1.27 trillion, with a return on equity (ROE) of 7.5% and a return on assets (ROA) of 0.8% for the year. Thus, the Bank will continue to implement its 2024–2027 strategy, with the goal of establishing itself as a leader in Colombia in terms of size, digitalization, sustainability, and profitability in the coming years.

The end of 2025 was marked by significant corporate events aimed at optimizing Banco de Bogotá’s structure, in line with Grupo Aval’s strategic vision. In this context, the sale of Multi Financial Group (MFG) to BAC International Corporation was announced, a transaction expected to be finalized in the first quarter of 2026, once the relevant regulatory approvals are obtained. MFG is Banco de Bogotá’s main asset in Panama, and its sale will allow for the optimization of capital use and reinforce the strategic focus on the Colombian market.

Additionally, in December, Banco de Bogotá and Banco de Bogotá Panama announced their intention to acquire the assets and liabilities of Banco Itaú Colombia’s retail banking business and its subsidiary in Panama, a transaction subject to approval by the Colombian Superintendence of Finance. This transaction involves the acquisition of approximately 277,000 customers and will improve operational scale, complement the product and service portfolio, and strengthen the Bank’s presence in the affluent segment.



**Banco de Occidente (BdO)**

In 2025, Banco de Occidente continued implementing its strategic plan “To Another Level”, aimed at strengthening its competitive position and ensuring profitable and sustainable growth. This strategy is structured around four fundamental pillars: We Are Leaders, We Are Sustainable, We Are Digital, and We Are Desired, which guide the management of the Bank and its subsidiaries.

Under the “We Are Leaders” pillar, the Bank consolidated its competitive leadership in key segments and strengthened its transactional ecosystem. In the SME segment, it achieved first place in share of wallet for its portfolio and customer deposits; in the medium-sized business and corporate segments, it ranked second; and in government sector checking accounts, it ranked first. In addition, it expanded its share of wallet in the strategic retail segments and positioned itself as one of the institutions with the highest number of banking correspondent points in Colombia. On the transactional front, the Bank promptly implemented the Central Bank’s instant payment system, Bre-B, across its channels, through which 1.7 million transactions were processed during the year.

In line with the “We Are Sustainable” pillar, the Bank strengthened both the sustainability of its business and its impact on the environment. On a consolidated financial basis, it achieved a ROE of 9.5% and a solvent ratio of 12.9%, with attributable net income growing by 21.4% to \$574.8 billion. From an environmental and social perspective, it scored 66 points on the DJSI (compared to 48 points in 2024), maintained its carbon-neutral certification, and the Blue Planet Community recorded over 184,000 visits.

Under the “We Are Digital” pillar, the Bank consolidated the digital transformation of its ecosystem by developing new capabilities, including facial biometric authentication, advanced analytics, artificial intelligence, and automation at scale. Mobile Banking established itself as the primary channel, incorporating more than 55 new features, and the transactional offering was expanded to include digital savings and checking accounts, international transactions, remittances, and

Bre-B instant payments, including availability via WhatsApp. In terms of security, 14,769 companies adopted the virtual token in the app. Through advanced analytics, the Bank operated more than 87 machine learning and artificial intelligence models, deployed more than 10 AI assistants and agents, and, in operational efficiency, utilized approximately 180 robots, which accumulated 506,000 automated hours.

Finally, under the “We Are Desired” pillar, the Bank strengthened its position as an employer and preferred brand. It ranked first in Great Place to Work (GPTW), with a 99% equity score and an eNPS of 97%, reflecting a high level of internal recommendation. The “Soy BdO” app was launched, attracting more than 6,522 Bank employees. In learning, the “La U” platform recorded more than 58,000 courses completed, with 6,841 employees and 1,300 active family members, and received Gold recognition from the Brandon Hall Group in learning and development. In customer experience, the Bank achieved an NPS of 64% and improved by three positions in the SFC’s PQRS ranking, positioning itself as the best entity within Grupo Aval in this indicator.



Banco de Occidente Employees

**Banco Popular (BP)**

In 2025, Banco Popular made progress in implementing its strategy to strengthen its position as an institution specializing in serving the over-50 demographic, further solidifying its focus on the **silver economy**. The year was marked by the stabilization of its financial performance, evidenced by sustained profit generation, as well as by the strengthening of its competitive position in the market.

In line with this strategy, the Bank deepened its understanding of the 50+ segment, consolidating a differentiated value proposition that integrates financial products, service experiences, and relationship-building spaces designed around the specific needs of this population. Among the year's key milestones were the launch and renewal of its brand and purpose under the concept "The Bank for Life's Best Moments," as well as the launch of **Club Plateado**, a digital initiative that integrates content, experiences, benefits, and services aligned with the segment's interests and expectations, going beyond strictly financial offerings.

In addition, as part of its strategic development, the Bank continued to strengthen its service channels by incorporating innovative phygital experiences—combining in-person and digital service—with the aim of providing comprehensive support to customers in this segment and enhancing their service experience.

In terms of funding, during 2025 Banco Popular made progress in strengthening its deposit base, standing out as one of the institutions with the highest growth in deposits from individuals. This performance was supported by an attractive savings offering, greater customer confidence, and a sustained improvement in the service experience, contributing to a more stable and efficient funding structure.

In terms of digital transformation, the Bank implemented significant improvements in the operation and stability of its channels, which resulted in a reduction in incidents and a smoother experience for customers. Additionally, progress was made in inter-

perability and instant payments through the implementation of Bre-b, strengthening transactional capabilities and aligning with developments in the Colombian financial system.

Thus, during 2025, Banco Popular consolidated a focused, profitable, and sustainable business model, leveraging the silver economy, innovation in the customer experience, and prudent management, laying a solid foundation to continue strengthening its competitiveness and growth in the medium term.



Banco Popular Employees

**Banco AV Villas (AVV)**

In 2025, AV Villas made progress in executing its corporate strategy centered on a Multisegment Banking value proposition, with a strong focus on the segment of formally employed workers. Within this framework, AV Villas continued to strengthen and innovate its offerings to maintain its competitiveness, particularly in digital products and channels.

The business model is based on a customer-centric approach, around which a service model and segmented channels are structured, supported by technological capabilities, advanced analytics, and coordinated efforts across the Bank's various departments. As part of this value proposition, services and products were introduced and expanded during the year, including high-yield savings accounts, instant payments through the Bre-b ecosystem, the integration of debit and credit cards with digital wallets such as Apple Pay and Google Pay, as well as the strengthening of offerings targeted at the official and institutional sectors.

From a brand and organizational culture perspective, AV Villas consolidated its positioning under the Co-Banking concept, promoting financial education initiatives associated with the new Bre-b ecosystem. Additionally, the DEI (Diversity, Equity, and Inclusion) program was launched with the aim of fostering a more inclusive and diverse organizational culture, where everyone feels recognized, valued, and respected.

In terms of financial performance, during 2025 the Bank increased its market share in both its loan portfolio and deposits, driving growth in higher-yielding products and strengthening low-cost funding. These actions led to an improvement in the balance sheet mix and the optimization of the net interest margin.

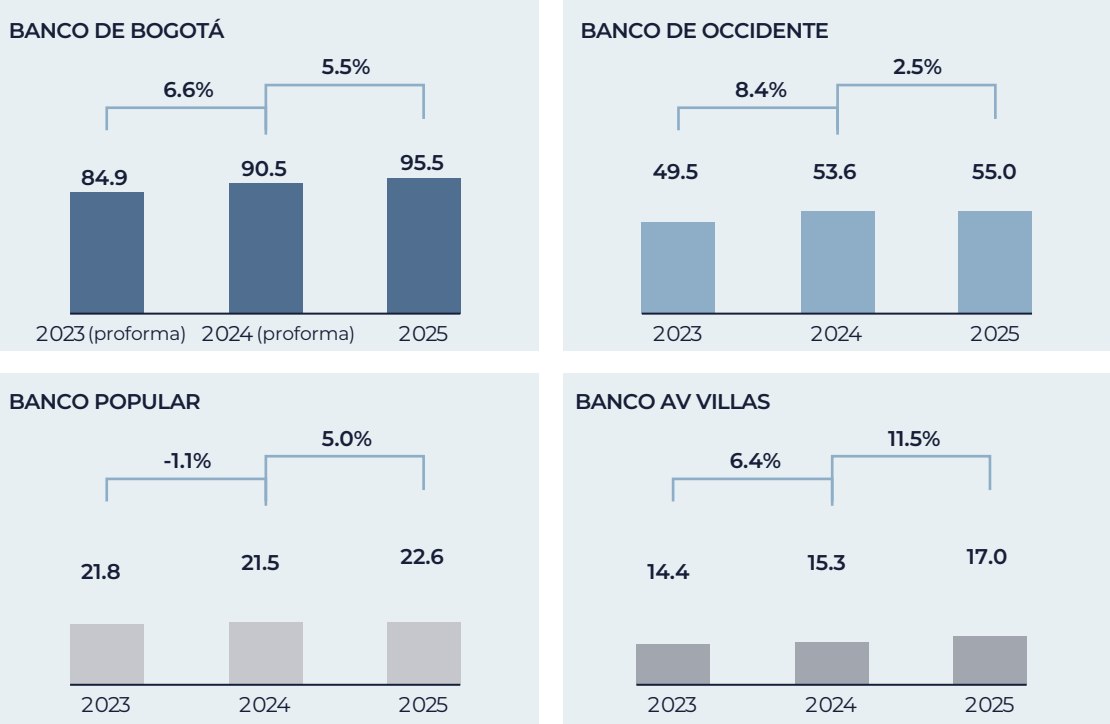
Similarly, a gradual stabilization of the financial statements was achieved, evidenced by a steady reduction in monthly losses and a return to profitability beginning in October in its separate financial statements.

Below, we present an analysis of the banking segment's key financial results on a going concern basis (treating MFG as a discontinued operation).

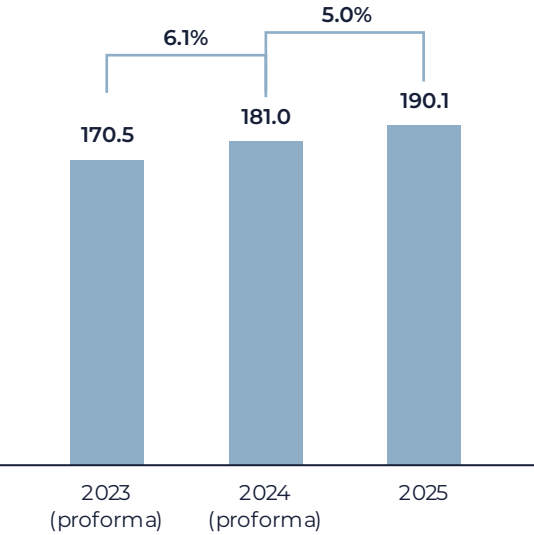


AV Villas Employees

Consolidated gross portfolio performance (excluding repos and interbank) of the Banking Segment and the Aval Banks



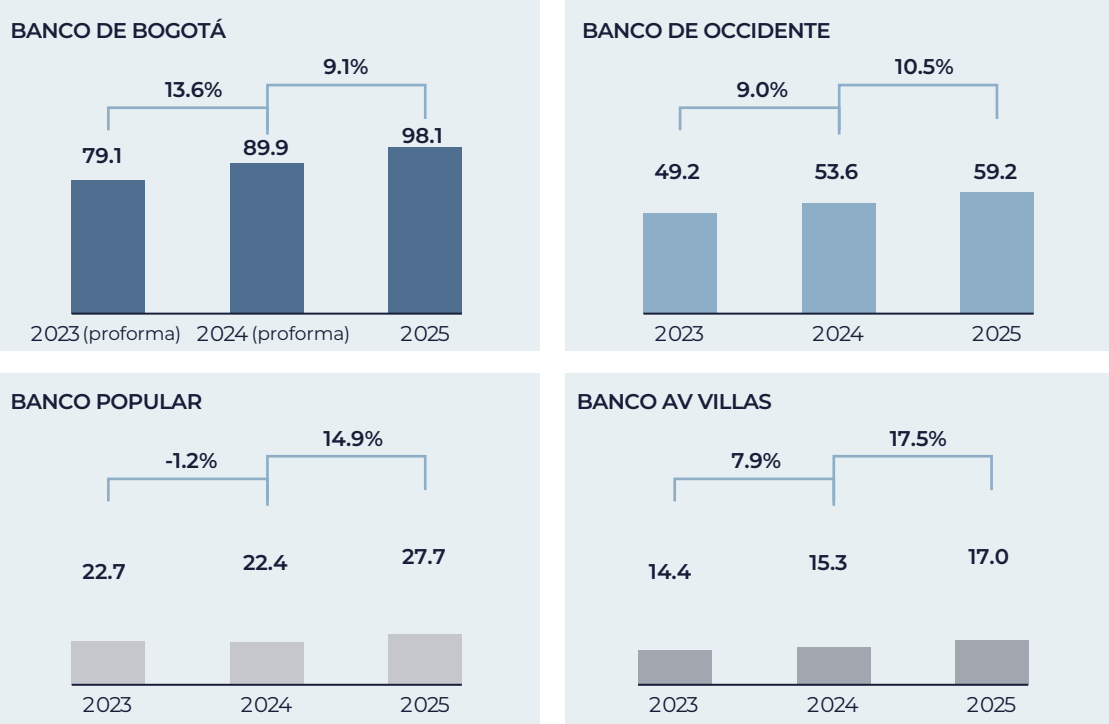
BANKING SEGMENT



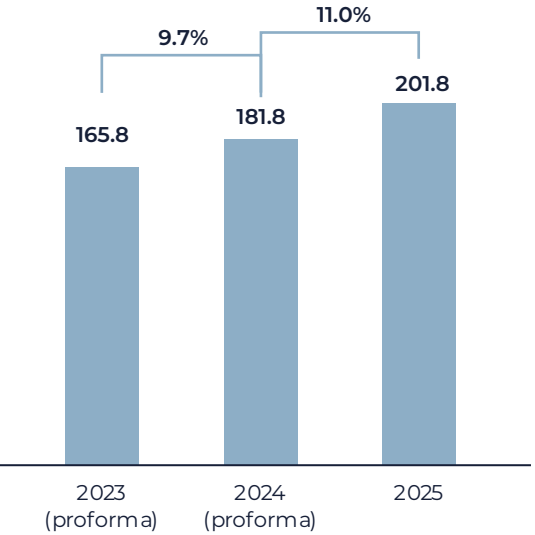
On a consolidated basis, our banks reported a gross loan portfolio balance (excluding repos and interbank transactions) of \$190.1 trillion, growing 5.0% compared to the end of 2024. The commercial portfolio (excluding repos and interbank transactions) accounted for 57.7% of the total portfolio and grew 2.7% compared to 2024, reaching \$108.7 trillion at the end of 2025. This performance was driven primarily by growth in factoring, as well as in loans to the public sector and the construction industry.

The banking segment reached \$59.3 trillion in consumer loans and grew 4.7% compared to 2024. Growth was driven primarily by Payroll loans and personal loans products. Our banks' mortgage portfolio reached a balance of \$22.1 trillion, growing 19.6% compared to the end of 2024 and representing 11.5% of the segment's total portfolio. This portfolio showed the strongest growth during 2025.

Performance of Deposits in the Banking Segment and Aval Banks



BANKING SEGMENT



Our customers' deposits reached \$201.8 trillion at the end of 2025, representing an 11% increase over the previous year. Banks strengthened their product offerings and adjusted incentive schemes for sales teams. For example, in retail banking, BdO launched the Kubo account, AVV introduced interest-bearing savings accounts, BdB launched its payroll account offering with the "Camello" account, and BP introduced the Millionaire CDTs to attract medium-term funding.

Time deposits accounted for 43.7% of the total and closed at \$88.1 trillion, a 12% increase compared to 2024. Regarding demand deposits, savings accounts grew by 12.3%, reaching \$89.3 trillion, and accounted for 44.3% of total deposits. Meanwhile, checking accounts grew by 2.1%, closing at \$23.9 trillion and accounting for 12.9% of total deposits.

EVOLUTION OF THE SPREAD BETWEEN
LOAN PORTFOLIO AND FUNDING

Our banks reduced their funding costs by approximately 198 basis points by optimizing their funding structure toward lower-cost deposits. By deposit type, CDTs decreased by 165 basis points and savings accounts by 164 basis points. The improvement in funding costs helped offset pressures on the loan portfolio rate, particularly in the commercial loan portfolio.

The total portfolio rate decreased by 128 bps, driven by a 176-bps decline in the commercial portfolio rate, which fell from 12.4% to 10.7%. Since the majority of our commercial loan portfolio is at floating rates, the implicit rate followed the behavior of the IBR. Meanwhile, the consumer loan portfolio decreased by 59 bps and the housing portfolio by 23 bps.

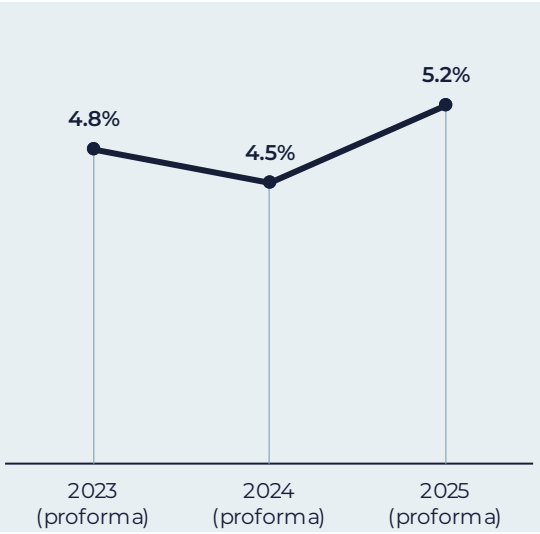
Consequently, there was a 70-bps expansion in the spread between the portfolio rate and the funding rate for the banking segment. In this context, BP posted the largest increase in its margin, at 173 bps, supported by its strategy of repricing promissory notes and optimizing the deposit mix. AVV improved its margin by 58 bps, driven by growth in its higher-rate consumer portfolio. BdO recorded an expansion of 9 bps, while BdB saw an 11-bps contraction in its margin.

COST OF RISK EVOLUTION

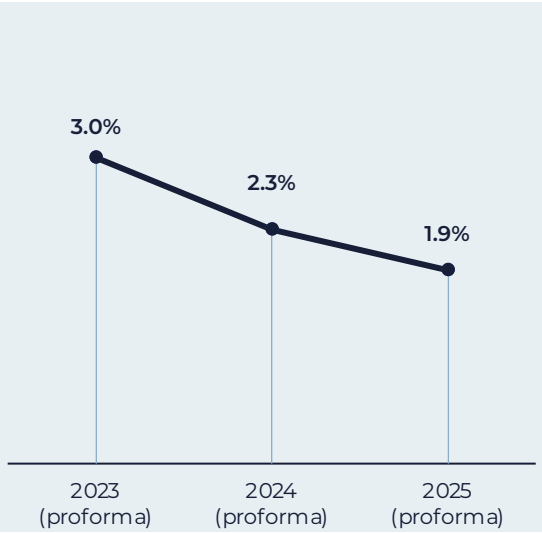
The banking segment saw an improvement in its cost of risk, which fell from 2.3% in 2024 to 1.9% in 2025. This was due to an improvement in the consumer loan portfolio, which declined from 5.8% to 4.2%. Meanwhile, in the commercial segment, the cost of risk reached 0.7% in 2025, compared to 0.6% in 2024.



BANKING SEGMENT



BANKING SEGMENT



EFFICIENCY

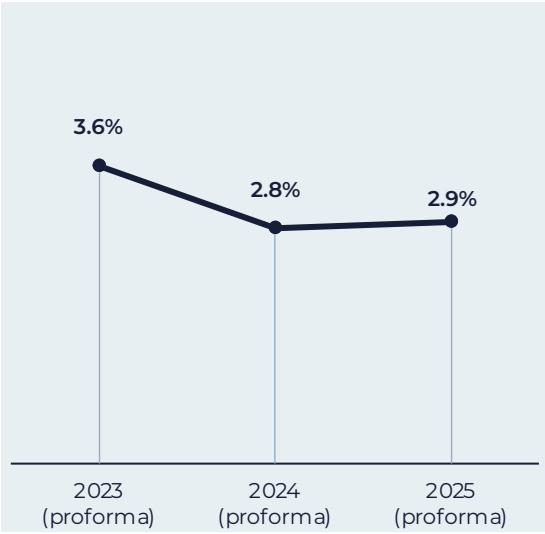
Our banks maintained stable asset efficiency ratios, rising from 2.8% in 2024 to 2.9% in 2025. The resumption of portfolio growth put pressure on expenses related to sales force outsourcing across the segment, and the growth in transactional activity put pressure on expenses associated with transaction processing. On a consolidated basis, administrative expenses totaled \$4.5 trillion, while personnel expenses reached \$2.9 trillion.

PROFITABILITY

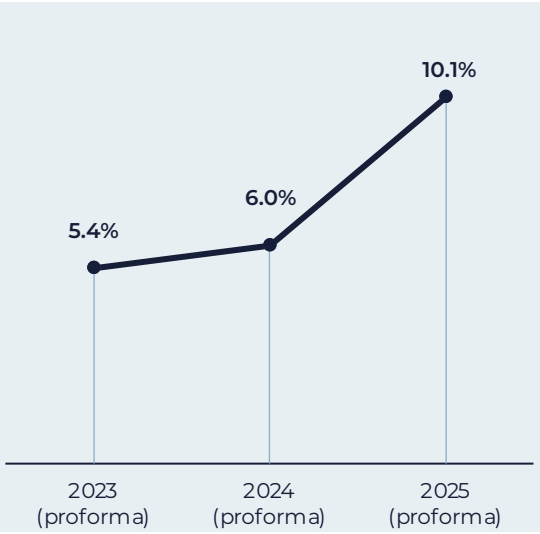
Return on equity reached 10.1%, an improvement over the 6.0% recorded in 2024. This was the main factor behind the improvement in Grupo Aval's consolidated profitability.



BANKING SEGMENT



BANKING SEGMENT



DIGITAL WALLET

dale!

In 2025, the dale! digital wallet strengthened its contribution to the development of Colombia's financial ecosystem, advancing its mission to promote financial inclusion, facilitate access to digital services, and improve people's financial well-being.

At year-end, dale! reached 4.36 million users, of whom 680,000 were merchants, driving the adoption of digital payments in small businesses and boosting the vitality of the local economy. In terms of transactions, the platform recorded 24.8 million transactions, a 31% increase compared to 2024, with a total transaction value of \$2.6 trillion, reflecting greater user confidence and adoption.

During the year, dale! strengthened its product portfolio and user experience through new features and transactional services, including interoperable payments via Bre-b, integration with digital wallets, payroll reception, and top-ups for transportation and other everyday services. It also expanded its ecosystem through strategic partnerships in sectors such as consumer goods, education, sports, mobility, and social organizations, broadening the platform's reach and relevance across different communities.

Additionally, dale! supported the implementation of the Bogotá Mayor's Office's Guaranteed Minimum Income (IMG) program, facilitating timely access to transfers for vulnerable households.

In 2025, 305,606 disbursements were processed, a 30.4% increase compared to 2024, benefiting 33,781 users.



ON-BANK FINANCIAL SERVICES

Aval Fiduciaria

On January 6, Aval Fiduciaria consolidated all of the Group's fiduciary businesses, becoming the industry's leading player as measured by Assets Under Management.

This consolidation strategy strengthens the non-bank financial services platform, with a decisive focus on asset management, access to capital markets, and the structuring of high-value-added financial solutions, positioning Aval Fiduciaria as a strategic partner for our clients. The increased operational scale boosts efficiency and lays a solid foundation for sustainable growth in commission income.





Aval Investment Banking

In less than one year of operation as an independent company, the firm achieved significant revenue levels, establishing it as one of the leading investment banks in the country by transaction type and revenue. In line with this, Aval Investment Banking participated in the following high-impact transactions in the country and the region:

- **Bogotá Metro Line 1 – Syndicated loan of COP 200 billion:** The country's flagship urban mobility project, designed to transform Bogotá's connectivity through a high-capacity rail system.
- **Puerta de Oro Solar Park (360 MWp) – Syndicated loan of \$1 trillion:** Colombia's largest single solar park. Its project finance structure positions it as a benchmark for the development and financing of clean energy infrastructure in the local market.
- **Ecopetrol – Syndicated loan for \$1 trillion:** The country's leading integrated oil and gas company, with operations in upstream, transportation, refining, and petrochemicals.
- **Termotasajero I and II (~345 MW) – Structurer and arranger of a COP 600 billion syndicated loan:** Coal-fired thermoelectric power plants, significant for their contribution of firm power and reliability to the National Interconnected System (SIN).

- **Hoteles Estelar – Exclusive financial advisor:** Colombia's leading hotel chain, with a presence in the country's major corporate and tourist hubs. It operates a portfolio focused on lodging, events, and corporate meetings.
- **Túnel de Oriente Concession – Second Tunnel – Structured and placed a syndicated loan of \$1.8 trillion:** Capacity expansion of a strategic corridor between Medellín and eastern Antioquia. The second stage was opened after meeting traffic saturation milestones, reflecting structural demand that supports the investment.
- **AVAL Fiduciaria – Exclusive Financial Advisor:** Consolidation process of the Aval Group's trust companies, with over 150,000 clients and more than COP 200 trillion in assets under management. The integration aims to capture efficiencies, enhance commercial capabilities, and strengthen the value proposition in trust and asset management.





Banca de Inversión employees



Aval Casa de Bolsa

Aval Casa de Bolsa is moving forward with determination in its mission to strengthen the development of the Colombian capital market through strategic, disciplined, and innovative management, focused on expanding investment opportunities and consolidating a solid and sustainable business model. Despite the challenges of the macroeconomic environment and the industry's inherent dynamics, the firm achieved outstanding results in 2025, reflecting its ability to adapt and its focus on creating value for its clients and investors.

The year was marked by positive growth in its core business: operating revenue reached \$66.319 billion, exceeding the budget by 14% and growing 32% compared to fiscal year 2024. This performance was complemented by a net income of \$10.915 billion and a ROE of 21.9%, demonstrating the strength of the model and management efficiency. In terms of assets under management, Aval Casa de Bolsa closed the period with \$8.7 trillion in its local operations and USD 45.7 million associated with the distribution of products from foreign entities, consolidating sustained growth in its investment platform.

At the same time, Aval Casa de Bolsa made progress in optimizing internal processes, modernizing technology, and deepening the strategic use of analytics, thereby improving the customer experience and strengthening operational efficiency.

These actions, combined with prudent risk management and a more focused operation, helped maintain healthy growth and provided greater capacity to capture new opportunities in a dynamic and highly competitive market.



Merchant Banking



Corfi

Corfi is committed to the country's progress through strategic, innovative management focused on transforming key investment sectors. Despite the challenges of the macroeconomic environment and the dynamics inherent to its businesses, the entity achieved significant progress in infrastructure, energy, agribusiness, and tourism.

Corfi is in the midst of transforming its 4G project portfolio as these projects are completing the construction phase and moving into the operation and maintenance phase. The completion of the highway construction phase resulted in lower profits from work in progress compared to previous years. However, cash inflows from the concessions allowed for a reduction in debt and the financial burden, freeing up resources for new investments.

In this context, 2025 represented a year of opportunities to initiate a new growth cycle, leveraging portfolio turnover and expansion into high-potential sectors.

In the financial business, in December 2024, the Corporation sold 94.5% of Fiduciaria Corficolombiana and 40.77% of Casa de Bolsa to Grupo Aval, freeing up resources for new investments. Subsequently, in July 2025, Corfi sold its minority stake in Mineros, a transaction that generated cash and profit.

In the energy and gas sector, on December 5, 2025, Promigas signed an agreement to acquire 100% of Zelestra's renewable energy generation platform, establishing itself as a multi-energy holding company with a presence in Colombia, Chile, and Peru. This strategic transaction incorporates a portfolio of more than 19 solar energy and storage projects, totaling 1.4 GW of contracted capacity and more than 2.1 GW under development, enabling the diversification of non-regulated businesses and ensuring stable revenues through long-term contracts. The transaction is subject to approval by the competition authorities in Colombia and Peru.

In the tourism sector, Corfi made progress in separating the hotel operations and real estate business units by contributing Hoteles Estelar's real estate assets to the Nexus Private Equity Fund.

In terms of portfolio diversification, we highlight our entry into the entertainment infrastructure business by structuring the acquisition of 51% of the shares of Sencia for the renovation, construction, operation, and maintenance of El Campin Stadium, a world-class complex. This project goes beyond the traditional concept of a stadium, expanding its capacity to 50,000 spectators, as it will become a multifunctional complex that will include a Philharmonic Auditorium with a capacity for more than 2,000 people and will feature recreational areas, a hotel, restaurants, shops, as well as a sports hub, positioning itself as a new hub for culture, tourism, and the national creative economy.

Additionally, Corfi continued to realize operational efficiencies stemming from its exit from the financial business and its focus on investments in the real sector, which, together with the reduction in debt, led to a 16% decrease in the cost of funding. This was reflected in lower debt levels and more favorable interest rates.

As a result of these efforts, Corfi achieved a consolidated net profit attributable to shareholders of \$471.7 billion, with profitability ratios of 3.6% on average equity (ROAE) and 1.9% on average assets (ROAA).



PENSION AND SEVERANCE
ADMINISTRATION



Porvenir
Porvenir works to help its members grow their savings, supporting them at every stage of their lives through responsible investments designed to generate the best returns. It has also established itself as a leader in innovation and service through the adoption of agile methodologies, digital tools, and the development of differentiated solutions and value propositions, with simple, transparent interactions based on the voice of the customer.

In 2025, Porvenir recorded the best financial results in its history, driven by favorable performance in local and international financial markets and by the increase in the minimum wage, which raised member contributions and commission income. Mandatory pension funds achieved returns exceeding 10%, equivalent to \$25.1 trillion, a performance that was also reflected in the stabilization reserve. This is because AFPs must invest a significant portion of their assets in funds managed under this mechanism, replicating the returns obtained by members.

In the regulatory context, Porvenir made progress in its preparations to effectively adapt to the new structure of the pension system, with the aim of ensuring the stability and growth of the funds under management. The company remains attentive to the Constitutional Court's ruling, which will determine the validity of the new Law, while maintaining prudent and long-term-oriented management.

At the end of 2025, assets under management reached \$271.2 trillion, representing a 14.9% increase compared to 2024. Mandatory pension funds totaled \$250.7 trillion (+14.9%), severance funds \$12.7 trillion (+17.2%), and voluntary pension funds \$7.8 trillion (+15.0%). Income from tradable assets amounted to \$266.9 billion, in line with the favorable valuation of stabilization reserves and funds under management. Regarding the composition of revenue, 45.7% came from mandatory pension funds, 23.3% from severance funds, 8.4% from voluntary funds, and 22.6% from portfolio management, stabilization reserves, and other income.

Operating expenses grew by 8.6%, reaching \$677.2 billion, in line with inflation and the increase in the minimum wage in 2025. As a result, net attributable income was \$701.9 billion, representing 7.6% growth, with a return on average equity (ROAE) of 21.1%.

With a long-term vision, Porvenir will continue to promote savings and financial security for millions of Colombians, reaffirming its key role in strengthening the country's social protection system.



ANALYSIS OF THE PERFORMANCE
OF THE AFFILIATES IN TERMS OF
MARKET, LIQUIDITY AND SOLVENCY

Market

Some of the portfolio investments made by our subsidiaries are intended to ensure the necessary resources to meet the needs of their business purpose, i.e., they are structural in nature and serve as a liquidity strategy. However, the diversity of products, operations and markets in which they participate is proportional to the size of each subsidiary, the jurisdictions in which it participates and the need to perform hedging operations to mitigate the risks identified, both in the treasury book and in the banking book.

Our subsidiaries have management systems that allow them to identify, measure, control and follow up on the risks they face in the development of their treasury operations. For this purpose, they use different measurement techniques that allow them to evaluate normal and extreme scenarios in which their operations will be developed, anticipating adverse situations that could affect their risk profile (see Note 4.2 Market Risk in the Consolidated Financial Statements).

As of December 31, 2025, investments in debt securities with changes in results amounted to \$17.6 trillion, of which 95% are in Colombian pesos. Investments in debt securities, at fair value with changes in ORI, have a value of \$28 trillion, of which 82% is in Colombian pesos. The rest in other currencies, mainly dollars, and investments in debt securities at amortized cost amount to \$9 trillion, of which 78% is in Colombian pesos and the rest in US dollars.

Colombia continues to be the main country of origin of the issuers of debt securities in which our subsidiaries make their portfolio investments, with 91%, followed by Panama 6% and the United States 1%, the rest of them in other jurisdictions such as Brazil, Mexico, Chile and Peru. Sovereign debt securities continue to be the most preferred, due to their easy convertibility to cash and the liquidity and depth of their markets. As of December 31, 2025 and

2024, the investment portfolio of financial assets in debt instruments is mainly composed of securities issued or guaranteed by entities of the Republic of Colombia and issued or guaranteed by other entities of the Colombian Government, which represent 85% and 12%, respectively, of the total portfolio (see Note 4.1.6 Concentration of Credit Risk - Investments in Debt Securities in the Consolidated Financial Statements).

The value at risk of our main affiliates remained throughout 2025 within the appetite levels established in their respective Risk Appetite Framework (RAF) and Risk Appetite Statement (RAS) approved by their boards of directors.

During 2025, there were no material changes in the market risk situation of our subsidiaries that affected their operations.



Liquidity

The global environment continues to show high levels of sovereign debt; however, major economies maintain relatively stable macro-economic conditions and a financial system that has demonstrated resilience in the face of recent shocks. Even amid higher interest rates, many countries retain broad and deep access to capital markets, allowing for the orderly management of their financing needs.

Debt markets have adjusted their risk premiums, reflecting greater differentiation among issuers based on each economy's fiscal strength. This process, while involving some volatility, contributes to a more efficient allocation of capital and favors jurisdictions with credible fiscal frameworks and consistent policies. Furthermore, the moderation of inflationary pressures in the short term provides room for central banks to continue gradually calibrating their monetary policy stances. While structural challenges associated with population aging and increased demands for social spending persist, several countries are evaluating reforms aimed at strengthening medium-term fiscal sustainability. Similarly, advances in productivity, digitalization, and technology adoption offer opportunities to improve potential growth and alleviate pressures on public finances in the coming years.

Overall, the outlook continues to require monitoring, but it combines latent risks with opportunities for adjustment, institutional resilience, and adaptability that can contribute to a more balanced fiscal trajectory moving forward.

In 2025, the SFC issued External Circular 012, extending the deadlines for adopting the CFEN amendments set forth in External Circular 013 of 2023, primarily those related to operating and non-operating deposits, which will take effect as of the reporting cutoff date of November 30, 2026. As of December 31, 2025, our financial subsidiaries have methodologies for the segmentation of operating deposits that have not been objected to by the SFC.

Note: Aval Banks were subject to a regulatory minimum of 100% in 2025 and 2024, while Corfi was not required to comply with the regulatory indicator because it belongs to Group 3 and therefore its CFEN levels are informative.

	% IRL 30 days	CFEN
	Dec 24 _____ 128% Dec 25 _____ 146%	107% 110%
	Dec 24 _____ 131% Dec 25 _____ 152%	106% 108%
	Dec 24 _____ 129% Dec 25 _____ 139%	113% 113%
	Dec 24 _____ 147% Dec 25 _____ 175%	107% 111%
	Dec 24 _____ 142% Dec 25 _____ 146%	97% 99%

The short-term liquidity adequacy ratio, measured for the seven (7) and thirty (30) day horizons, under the regulator’s standard methodology, is complemented with metrics and indicators that estimate liquidity needs in different scenarios, which allow our subsidiaries to capture in advance the necessary resources to meet contractual and non-contractual obligations that arise in the normal flow of their businesses, as well as strategic changes that affect their equity or capital structure.

Even though the current conditions are demanding, our subsidiaries have complied with the minimum requirements demanded by the regulations, with the margin established through their respective Risk Appetite Framework (RAF) and Risk Appetite Statement (RAS).

During 2025, there were no material changes in the liquidity situation of our subsidiaries that affected their operations..

Solvency

In addition to the obligation to comply with regulatory minimums, Grupo Aval’s entities aim to maintain capital positions that promote the confidence of investors, creditors and the market, while leveraging the future growth of their respective businesses.

Capital allocation decisions consider a balance between a capital structure that allows for improved returns on shareholders’ equity and a structure that can comfortably absorb volatility and market shocks. These decisions also consider the long-term strategic objectives and growth opportunities of each subsidiary.

As of December 31, 2024 and 2025, all of Grupo Aval’s regulated financial subsidiaries comply with the general provisions on solvency ratios. Below, we show the evolution of the separate and consolidated solvency of our main subsidiaries:

Separate and consolidated solvency

Separate	Additional Basic Solvency Ratio	Total Solvency Ratio
	Dec 24_____	
	15.9%	18.8%
	Dec 25_____	
	16.0%	18.1%
	Dec 24_____	
	9.8%	12.7%
	Dec 25_____	
	10.1%	12.5%
	Dec 24_____	
	10.3%	12.1%
	Dec 25_____	
	10.7%	12.7%
	Dec 24_____	
	10.6%	12.1%
	Dec 25_____	
	9.6%	11.4%
	Dec 24_____	
		26.9%
	Dec 25_____	
		24.4%
	Dec 24_____	
	44.9%	44.8%
	Dec 25_____	
	48.2%	48.1%

Consolidated	Basic Solvency Ratio	Total Solvency Ratio
	Dec 24_____	
	13.2%	15.5%
	Dec 25_____	
	13.8%	15.3%
	Dec 24_____	
	10.2%	12.8%
	Dec 25_____	
	10.8%	12.9%
	Dec 24_____	
	19.6%	19.7%
	Dec 25_____	
	21.0%	21.2%

Off-balance sheet transactions

In the development of our business, our banking subsidiaries have entered into various types of off-balance sheet arrangements, such as facilities, letters of credit and financial guarantees. These instruments are designed to support our customers with their financing needs. The total value of these agreements represents the maximum possible credit risk in the event that the other party fully utilizes the credit or some of our banks has to honor the guarantee, and subsequently the terms of the agreement are not fulfilled. However, our banks can back these commitments with cash or other liquid collateral and, if necessary, have legal tools to recover amounts paid, but not recovered from customers, under these instruments.

Most of these commitments and guarantees mature unused, so their total value does not necessarily reflect the future credit exposure of our banking affiliates or their funding needs under normal circumstances. In addition, some of these commitments, especially those related to consumer financing, may be cancelled by our banks upon notice. In general, the off-balance sheet transactions reflected herein are not expected to materially impact the issuer’s operations.

For further information, see notes 4.1.9 and 27 to the consolidated financial statements.

In the case of Grupo Aval Acciones y Valores S.A., the Company is guarantor of the bonds issued in the international capital market by its subsidiary Grupo Aval Limited¹⁴.

Grupo Aval	
In billions	2025
Unused credit card limits	14,847.1
Unused letters of credit	400.3
Unused credit facilities	7,379.3
Guarantees	2,199.1
Approved loans not disbursed	6,792.8
Claims against our banks	696
Other	131.4
Total	32,446

14. Pursuant to Regulation S of the U.S. Securities Act of 1933 and under Rule 144, for USD 1 billion.

Our business trends 2026

On the macroeconomic front in 2026, Banco de la Republica's shift from a neutral monetary policy stance to a restrictive one points to an environment of higher interest rates for a longer period. We expect economic growth to moderate amid a slowdown in consumption and investment. The market estimates implied rates on IBR swaps to be close to 12.5% by the end of 2026, which incorporates an additional 225 basis points of increases in the Banco de la Republica's rates. Presidential and parliamentary elections could lead to volatility in capital markets. In addition, the government's borrowing strategy, involving the issuance of significant amounts of short-term sovereign bonds (TCOs), has led to higher costs for term deposits (CDTs) in the financial system.

In the banking sector, due to changes in economic expectations, we expect more moderate portfolio growth as a result of the impact that the anticipated increase in interest rates will have on corporate and personal credit demand. Regarding deposits, we expect to see widespread upward pressure on funding costs and greater demand for interest-bearing demand deposits and term deposits. Banks will continue to develop their respective strategies to contain the rise in funding costs, optimize their funding mix, and increase their share of retail deposits.

The increase in interest rates is expected to delay the anticipated improvement in our net interest margins, particularly for those institutions with a lower proportion of low-cost operational funding and a higher share of fixed-rate loans. In terms of credit risk, we do not foresee material pressures on loan quality or provisions, particularly given the defensive structure of our loan portfolio.

In 2025, through Aval Valor Compartido (AVC), we began capturing cross-functional synergies within the group; by migrating seven processes related to administrative and physical channel synergies, we drove process standardization to achieve greater productivity. In 2026, we expect to capture the first wave of synergies, which will

allow us to mitigate to some extent the pressures faced by the business.

In turn, the results of our Financial Corporation will be influenced by the performance of its infrastructure and energy and gas operations. In infrastructure, factors such as the progress of construction, inflation, the exchange rate and the execution of new projects will be key. In energy and gas, the performance will depend on potential tariff adjustments and the distribution and transportation volumes and prices. The hospitality and agribusiness sectors will face the pressures derived from the increase of the minimum wage (SMMLV), given the relevance of the wage component on the costs structures and to the extent that their revenues have a flexibility relatively limited by international prices.

Finally, the performance of the pension and severance management segment will depend on the Constitutional Court's review of Law 2381 of 2024. Until a final ruling is issued, the General Pension System will continue to be governed by the provisions of Law 100 of 1993 until the constitutionality of the pension reform is determined. In turn, the results of this segment will depend on factors such as the performance of domestic and international stock markets, the performance of the labor market, and the flow of commissions it receives from contributing members and unemployed individuals.





WE ARE THE GUARANTEE THAT PROTECTS WHAT MATTERS MOST

3.1	Sustainability has our Guarantee	110
3.2	Material Issues	118
3.3	Stakeholders	122
3.4	Sustainability in our entities	128
3.5	Sustainable Finance	132



SEGUIMOS
CUMPLIÉNDOLE A

Misión
Guajira

Misión
Guajira

Misión
Guajira

Misión
Guajira

Misión
Guajira

Misión
Guajira

Misión
Guajira

Misión
Guajira

Misión
Guajira

Misión
Guajira

Misión
Guajira

/3.1

SUSTAINABILITY HAS
OUR GUARANTEE

At Grupo Aval, we say: “Tú vas adelante, nosotros somos tu Aval”. We say this with conviction, because our history has been, and will continue to be, one of supporting Colombians in their dreams, businesses, well-being, and development. But that promise, for a group of our size and with our track record, also entails a responsibility that goes beyond our immediate scope.

Our role in the economy gives us both the opportunity and the duty to positively influence the lives of millions of people, the strength of businesses, and the stability of the country. It is not just about growing, but about growing well. It is about directing our resources judiciously, anticipating risks rigorously, and using our financial capacity as a lever to expand opportunities, boost productivity, and strengthen the social fabric.

Every project we finance, every company we support, and every strategic decision we make has a multiplier effect.

That is why we understand that our impact is not accidental: **it is a conscious choice.**

Guided by this conviction, we have built Sustainable ROE, the strategy through which we demonstrate that profitability and responsibility do not compete with each other, but rather reinforce one another.

That creating value for our shareholders and creating value for society are, in reality, two sides of the same leadership vision. This is how we define the priority strategic focuses for each pillar of Sustainable ROE, directing our management toward key initiatives, and aligning all our entities with this vision.

In 2025, we defined our objectives as a holding company for each of the pillars of Sustainable ROE, and all our entities aligned their strategies with these objectives, setting specific indicators and targets for the coming years.

RETURN WITH PURPOSE

We drive economic performance and strengthen corporate governance to generate sustainable, long-term value.

Strategic Pillar	Leadership in sustainability	High standards of corporate governance	Strategic alignment with our entities	Integrating ESG criteria into strategic decisions
PURPOSES	Improve our sustainability performance by reaching the 94th percentile on the DJSI and enhancing our MSCI rating.	Strengthen robust and consistent Corporate Governance through the evaluation of Boards of Directors, ESG training, networking, and the standardization of policies across all entities.	Roll out the Sustainable ROE across all entities; consolidate climate and ESG management by finalizing the climate change risk model, piloting the Climate Strategy, and jointly defining goals and objectives with our entities.	Integrate ESG criteria into strategic, investment, and financing decisions, with a clear baseline and measurable short- and medium-term goals, ensuring responsible and sustainable growth.
PROGRESS TOWARD THE 2025-2027 SUSTAINABLE ROE STRATEGY	100% 	80% 	80% 	70% 
PROGRESS 2025	We achieved a score of 81/100, placing us in the 95 percentile of S&P's Corporate Sustainability Assessment. In the MSCI rating, we moved from BB to BBB.	We held the Board of Directors' Meeting with the participation of 120 directors and published guidelines for their management, in addition to evaluating all Boards under a standardized and centralized model, thereby increasing consistency and effectiveness in decision-making. We updated our corporate regulatory framework on key issues such as sustainability, human rights, risks, compliance, AML/FPWMD, anti-corruption, taxation, personal data, and Occupational Health and Safety, consolidating a robust structure of control and transparency. We consolidated the Group's Sustainability Committee and those of its entities.	We defined Sustainable ROE targets and formalized our Corporate ESG Policy, integrating environmental, social, and governance criteria into the conglomerate's strategy and management.	We defined ESG indicators and targets linked to performance and strategic monitoring. We established eligibility criteria for sustainable financing (green, social, or performance-linked). Our entities incorporate ESG variables into credit and investment risk analysis. We assigned clear responsibilities for ESG management at the Board and Senior Management levels.

OPPORTUNITIES FOR ALL

We create opportunities that bridge gaps, promote inclusion, and improve the quality of life in the communities where we operate.

Strategic pillar	Purpose-driven social investment	Human talent with well-being and projection	Sustainable relationships with stakeholders	A diverse, equitable, and inclusive organizational culture
PURPOSES	Implement a cross-functional social initiative as a group that generates positive and sustainable impact, benefiting more than 200,000 people through programs that strengthen inclusion and well-being in communities.	Promote the holistic development of human talent through continuous training, holistic well-being practices, and corporate volunteering, connecting employees with the organization's social purpose	Strengthen sustainable relationships with customers, suppliers, and partners by promoting ESG practices that expand the positive impact across the value chain.	Foster a diverse, equitable, and inclusive organizational culture by deepening human rights management through due diligence and ongoing training programs.
PROGRESS TOWARD THE 2025-2027 SUSTAINABLE ROE STRATEGY	80%	70%	50%	70%
PROGRESS 2025	Misión La Guajira established itself as our most ambitious social contribution initiative, successfully fulfilling its goal of bringing water, electricity, and connectivity to 25,000 people in 81 communities. We began defining the Social Investment Strategy for Grupo Aval and its entities. We organized Grupo Aval's first corporate volunteer initiative, bringing together more than 30 employees from all entities for Misión La Guajira.	We established Grupo Aval's Human Talent Committee, strengthening human capital governance and strategic alignment on issues of culture, leadership, and organizational development. We implemented Grupo Aval's corporate JobSite, strengthening our value proposition to talent and consolidating a unified experience for recruitment and internal mobility.	We fostered strategic dialogue on financial sustainability through the "Nature as an Asset" Forum, held in partnership with Corfi, promoting reflection on biodiversity and financial markets. We launched the Human Rights Risk Management System, incorporating international standards and strengthening the identification, prevention, and mitigation of impacts.	We defined the principles of Aval's DNA, consolidating a shared corporate identity that guides our culture and decision-making. We participated in the WeTrade fair, promoting strategic partnerships and strengthening business opportunities and corporate inclusion. We implemented Human Rights due diligence within the holding company, advancing compliance with international standards and the responsible management of social risks.

ENVIRONMENTAL BALANCE

We act with environmental responsibility, seeking a balance between development and the conservation of natural resources.

Comprehensive carbon footprint management	Environmental efficiency in every process	Strategic climate resilience plan	Preventive environmental risk management	Commitment to biodiversity and restoration
Measure and reduce the carbon footprint across the entire operation to contribute to a low-emission future.	Optimize resource use and minimize waste through eco-efficiency practices.	Design and implement a strategy for climate change adaptation and mitigation.	Strengthen the comprehensive risk management system by incorporating climate and biodiversity risks into investment, credit, and other strategic financial decisions.	Develop initiatives for the conservation and regeneration of strategic ecosystems to preserve the balance of the planet.
70%	70%	90%	50%	60%
We measure our carbon footprint in accordance with the international GHG Protocol standard, enhancing the transparency and comparability of our climate management at both the holding company and subsidiary levels. We have joined the Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), strengthening the measurement and management of our financed emissions in line with international best practices in the financial sector.	At Grupo Aval Holding, we reduced our Scope 1 and 2 carbon footprint by 66% as a result of energy efficiency measures, operational optimization, and the transition to cleaner energy sources. We reduced energy consumption by 9.6% and water consumption by 1.9%, consolidating efficient resource management and strengthening our corporate environmental culture.	We defined Grupo Aval's Climate Strategy, establishing guidelines, targets, and a roadmap to manage risks and opportunities associated with climate change. We promoted the integration of ESG risks into the Comprehensive Risk Management System, incorporating environmental, social, and governance variables into decision-making and portfolio evaluation.	We began developing our Nature Strategy, aimed at identifying dependencies and impacts on biodiversity and natural capital, in line with regulatory trends and emerging standards.	The Amazonia Debit Card continued to channel resources toward the protection of forests and mangroves. As of 2025, 119,124 trees have been planted, capturing approximately 88,114 tons of CO₂, restoring 148 hectares, and benefiting 362 families in 23 communities, with women accounting for 60% of the planting efforts. We planted 209,000 trees, contributing to the restoration of key ecosystems and carbon sequestration. We contributed to the protection of 2,522 species of fauna and flora, strengthening conservation and biodiversity initiatives in priority areas.

Our strategy is materialized in a solid governance model in which different bodies participate to ensure coherence between the definition of specific objectives, monitoring mechanisms, and a robust framework of corporate policies that coherently guide the management of our entities. Among these, the ESG Policy, the Human Rights Policy, the Diversity, Equity and Inclusion Policy and the Sustainable Procurement Policy stand out, which establish clear guidelines for responsible, ethical and inclusive management.

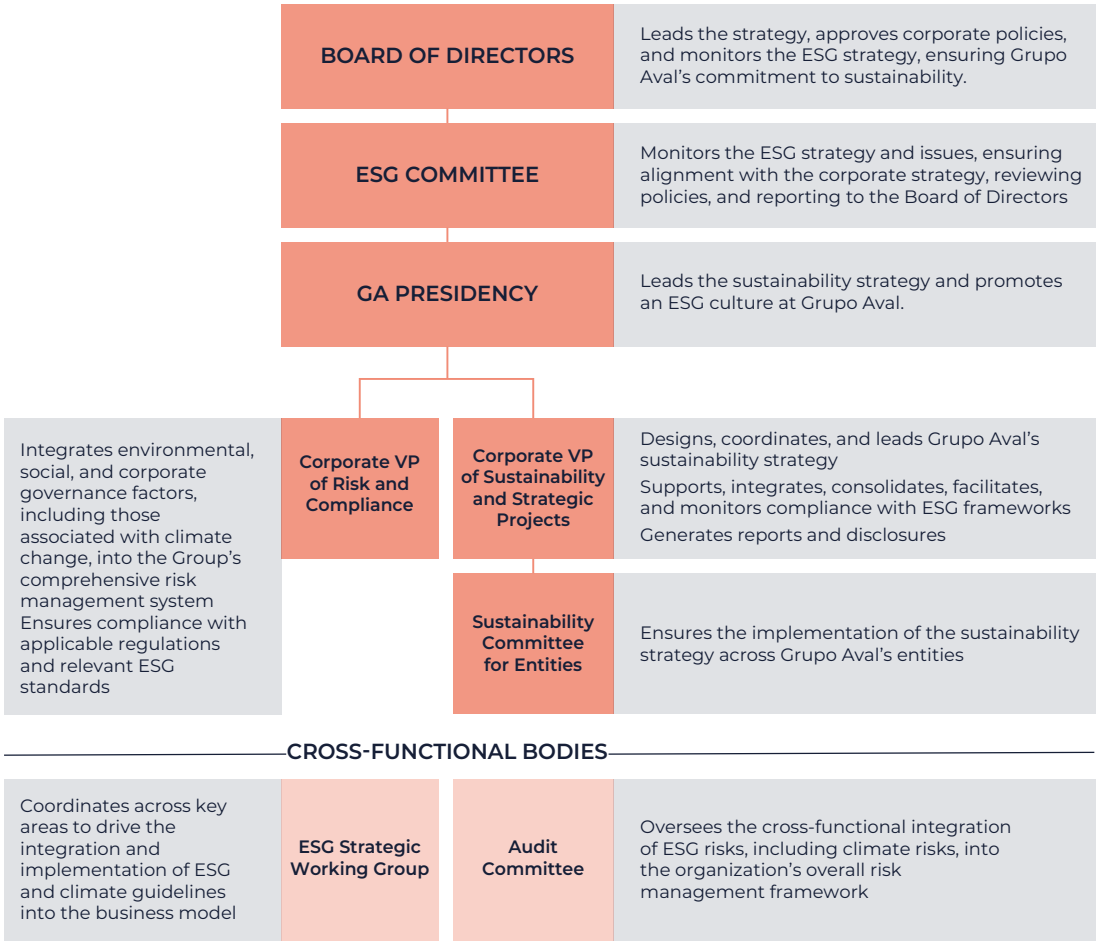
In 2025, we consolidated the sustainability governance model, effectively articulating strate-

gic areas, risk management, and control bodies, which allowed us to make progress in incorporating climate guidelines into corporate processes.

In addition, we reinforced the climate management approach with the cross-cutting incorporation of the ESG Strategic Working Group and the Audit Committee, which support the integration of climate change into risk management, monitoring of impact mitigation and the identification of opportunities. This scheme strengthens accountability, business resilience and the alignment of corporate governance with a long-term vision.

SUSTAINABILITY GOVERNANCE MODEL AT GRUPO AVAL

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

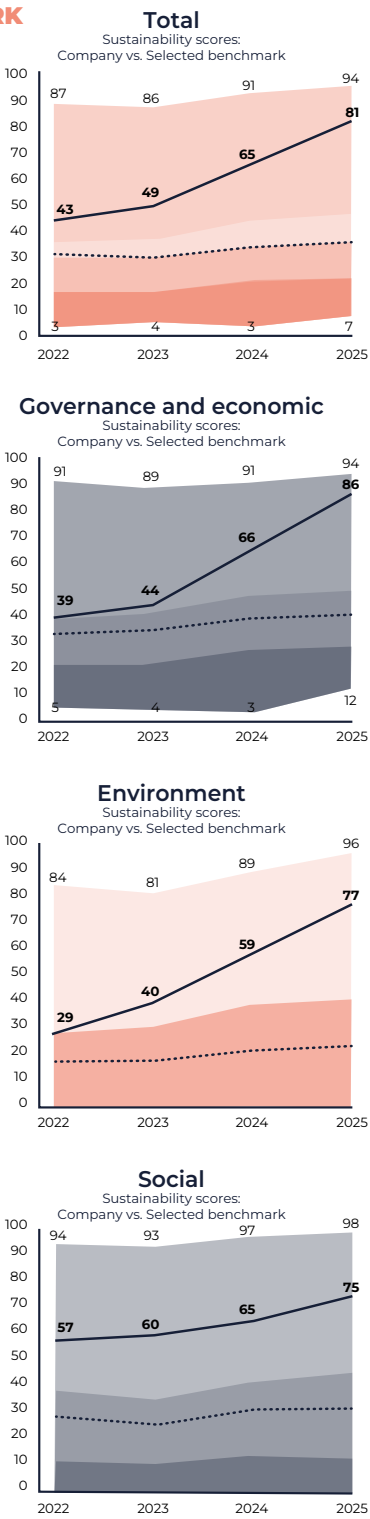


WE ARE A BENCHMARK IN SUSTAINABILITY

At Grupo Aval we are convinced that only what is measured can improve. That is why, in addition to having indicators and a robust monitoring model, we seek validation from independent third parties that allow us to measure ourselves against the best in the world, adopt best practices, and determine how we can continue to multiply the positive impact we generate for our stakeholders.

In line with the above, in 2025 we decided that all our entities would participate in the Corporate Sustainability Assessment (CSA), the most recognized global standard measurement to determine the evolution of ESG issues in organizations.

This year, at Grupo Aval, we achieved a historic score of 81/100 in the CSA, which places us in the top 5% globally for our practices and which allowed us to be included for the first time in the 2026 S&P Global Sustainability Yearbook.



We are the Guarantee that protects what matters most

3.1 Sustainability has our Guarantee



Additionally, in the 2025 assessment, we grew our score by 25% compared to 2024 thanks to progress in all the dimensions evaluated by the CSA. In the **Economic and Governance dimension**, we grew 20 points thanks to advances in materiality analysis, risk management, corporate governance and sustainable finance. In the **Environmental dimension**, we improved 18 points, highlighting the progress made in the climate change strategy and the environmental impacts of operations. And in the **Social dimension**, we advanced 10 positions thanks to the implementation of human rights due diligence, human talent management and information privacy.

Our results, moreover, are consistent with those of our institutions. Five of Grupo Aval's entities (Corfi, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Grupo Aval, Promigas) were recognized in the S&P 2026 Sustainability Yearbook as leading companies in the world for their ESG performance.

In Colombia, only
23 companies
in total achieved this distinction.
In particular, Banco de Bogotá
achieved a score of
88/100
which puts it in the Top 10% in its
category in the world.

In addition, Corficolombiana
ranked first globally
in the financial services and
capital markets industry,
with a score of
89/100.

In addition, we strengthened our positioning in international markets by upgrading the MSCI ESG Rating from BB to BBB, as a result of strengthening corporate governance, ESG risk management and transparency in disclosure.

Our sustainable management was also recognized for its contribution to the Sustainable Development Goals (SDGs), through the recognition of the Good Practices of Sustainable Development of the Global Compact Colombia.

Among the outstanding initiatives are the sustainable subordinated bond of Banco de Bogotá (**SDG 5**) and the Amazonia Debit Card (**SDG 13**), the Observatory of Entrepreneurship and Employability of the Elderly of Porvenir (**SDG 10**) and the More Productive Communities program of Promigas (**SDG 8**).

Likewise, our entities were recognized in the 2025 AEquales Ranking PAR for their commitment to gender equality and diversity, with Banco de Bogotá standing out as the number one company in the financial sector, Aval Casa de Bolsa in fifth place in the category of companies with 1 to 200 employees, and Corficolombiana in seventh place among companies with 201 to 1,000 employees.



/3.2

MATERIAL
ISSUES

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

The double materiality analysis is a strategic process that we review annually and update structurally every two years, in order to ensure its validity in the face of the evolution of the regulatory environment, the dynamics of the financial sector and our corporate strategy.

This exercise allows us to assess, in an integrated manner, how environmental, social and governance (ESG) factors affect our financial performance (financial materiality) and how our decisions, operations and products generate impacts on the environment (impact materiality). Based on this analysis, we define strategic priorities and guide the management of Sustainable ROE.

In 2025, we updated the year with the participation of 280 representatives of our stakeholders, including members of the Board of Directors, shareholders and investors, employees, subsidiaries, suppliers, customers, government and regulators, the media and the community.

The process included a review of best practices, consultation and prioritization with stakeholders, construction of the double materiality matrix and definition of goals and objectives, and approval by Grupo Aval's Board of Directors.

PROCESS FOR UPDATING GRUPO
AVAL'S DOUBLE MATERIALITY

Stage 1.

Best Practice Review and Benchmarking

Analysis of the internal and external context, considering the strategy of Grupo Aval and its subsidiaries, national and international benchmarks in the financial sector, ESG trends, market expectations and regulatory requirements.

Stage 2.

Stakeholder consultation and prioritization

Consult stakeholders to assess the relevance of ESG matters, considering their impact on value creation, risk management and business sustainability.

- ▶ Board of Directors
- ▶ Subsidiaries
- ▶ Shareholders and Investors
- ▶ Collaborators
- ▶ Media and Opinion Leaders
- ▶ Government and Regulatory entities
- ▶ Suppliers
- ▶ Community

Stage 3.

Construction of Double Materiality
matrix and establishment of corporate
goals and objectives

Integrated assessment of financial materiality and impact, allowing issues to be prioritized according to their impact on financial performance and social and environmental impacts. The assessment incorporated a differentiated weighting of the stakeholders, considering their level of influence on strategic decisions, their ability to manage the issues evaluated and the representativeness of each group in the sample. Alignment with the global sustainability agenda: Paris Agreement, SDGs, country goals and establishment of corporate objectives.

Stage 4.

Alignment with Sustainable ROE

The prioritized topics are aligned with the strategic axes of Sustainable ROE, ensuring that business decisions, capital allocation, innovation and risk management incorporate ESG criteria in a transversal way.

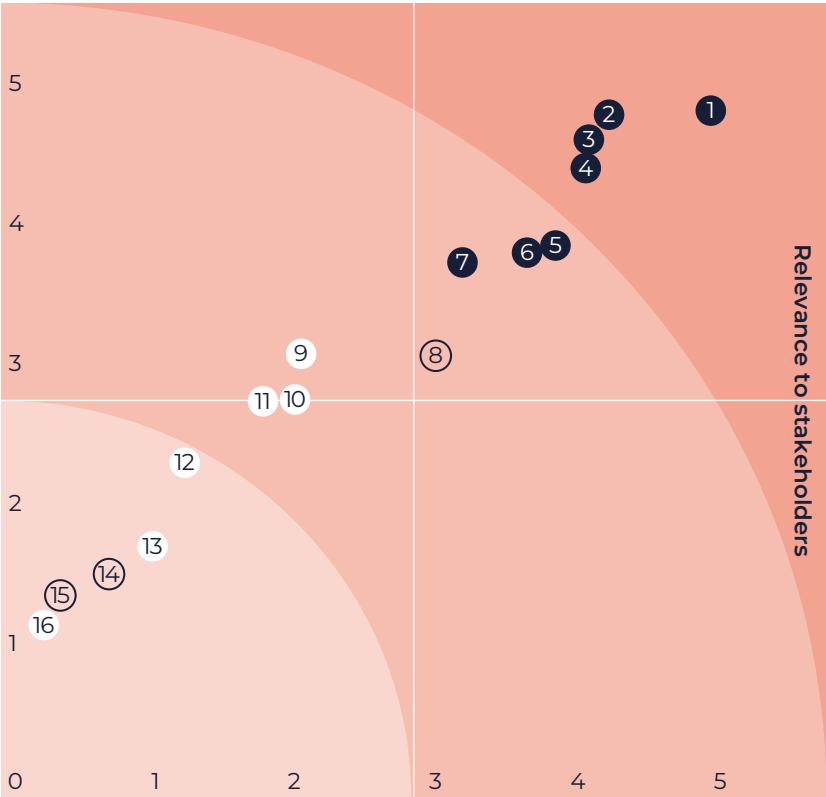
Stage 5.

Approval of the highest governing body

Presentation to the Board of Directors, confirmation and approval of material matters. The materiality analysis was approved by Grupo Aval's Board of Directors in July 2025.

As a result, 16 material issues were identified, which were prioritized in the Double Materiality Matrix according to their relevance to the business and to stakeholders. Of these, 11 issues are directly integrated into the Sustainable ROE dimensions.

MATRIZ DE DOBLE MATERIALIDAD



● Priority ● Medium Relevance ● Low Relevance

●

Return with Purpose

- 1. Financial Performance and Profitability
- 2. Information Security and Cybersecurity
- 3. Innovation and Digital Transformation
- 4. Comprehensive Risk Management
- 5. Responsible Investment
- 6. Sustainable Finance
- 7. Corporate Governance, Ethics, and Compliance
- 13. Sustainable Supply Chain

●

Opportunities for All

- 9. Social Value Creation
- 10. Diversity, Equity, and Inclusion
- 11. Financial Inclusion and Education
- 12. Human Capital Management
- 16. Human Rights

○

Environmental Balance

- 8. Climate Change Management
- 14. Biodiversity
- 15. Operational Efficiency

RETURN WITH PURPOSE

- **Economic and profitable performance:** At Grupo Aval we work to ensure stable growth and sustainable profits in the long term. Our efficient management strengthens the confidence of investors, customers and allies, ensuring that profitability translates into shared value for all stakeholders.
- **Information security and cybersecurity:** In a highly digitized financial environment, we strengthen cyber risk management through robust controls and capabilities that protect critical information, ensure operational continuity, and preserve market confidence and regulatory compliance.
- **Innovation and digital transformation:** We adapt to a dynamic financial environment through innovation and digital transformation. The incorporation of new technologies allows us to be more efficient, competitive and closer to our customers, expanding access to quality financial services.
- **Comprehensive risk management:** Risk management is a fundamental part of our strategy. We identify, assess, and mitigate financial, operational, and ESG risks to strengthen the organization's resilience and responsibly respond to societal and market expectations.
- **Responsible investment:** We promote investments that generate economic, social and environmental value. Through our entities, we promote projects aligned with sustainability principles and with the expectations of investors, contributing to the development of the country.
- **Sustainable finance:** We recognize the role of the financial sector in the transition to a low-carbon and inclusive economy. Therefore, we offer products and services that promote sustainable development and strengthen our competitiveness in the market.
- **Corporate governance, ethics and compliance:** We have a solid corporate governance that guarantees transparency, integrity and responsibility in management. This allows us to maintain the trust of our stakeholders and ensure the sustainability of the organization over time.

OPPORTUNITIES FOR ALL

- **Generation of social value:** Through financial inclusion and education programs, we seek to reduce inequalities and expand access to services that improve the economic well-being of the population. In this way, we strengthen our relationship with society and contribute to the development of the country.
- **Diversity, equity, and inclusion:** We foster diverse, equitable, and inclusive workplaces. These practices enrich our organizational culture, enhance innovation and strengthen the relationship with our employees and with society in general.
- **Financial Inclusion and Education:** We facilitate responsible access to financial products and strengthen the economic capacities of the population through financial education, contributing to reducing gaps and expanding development opportunities.

ENVIRONMENTAL BALANCE

- **Climate change management:** We are committed to climate change adaptation and mitigation. We reduce financial risks associated with the climate crisis and develop products aligned with a low-carbon economy, contributing to facing a global challenge.



/3.3

STAKEHOLDERS

GRI 2-29

For us, the relationship with our stakeholders is a strategic, permanent and bidirectional exercise, which strengthens trust and guides our decisions. During 2025, we deepened our

knowledge of our stakeholders, prioritizing those with the greatest impact and influence on our management, and strengthened spaces for dialogue to understand their expectations,

risks, and opportunities. This process allowed us to more effectively integrate their perspectives into corporate strategy, risk management and sustainable value creation, consolidating rela-

tionships based on transparency, co-responsibility and the long term.

STAKEHOLDER	PRIORITY ISSUES	COMMUNICATION CHANNELS	FORM OF RELATIONSHIP	2025 RESULTS
Board of Directors The highest management body in charge of approving the policies, strategies, monitoring, and evaluation of the tasks proposed by the Senior Management of the Holding and its subsidiaries.	• Corporate governance and ethics • Sustainability strategy and sustainable ROE • ESG and climate risk management • Sustainable economic performance • Transparency and reporting	• Regular Meetings • Board Committees • Management and Sustainability Reporting • Earnings Calls • Individual Meetings with subsidiaries	With the Board of Directors, we promote a strategic relationship aimed at informed decision-making, through periodic spaces for analysis and monitoring of the sustainability strategy and progress on ESG issues. This dialogue allows defining guidelines, approving corporate policies, strengthening ESG governance and ensuring the integration of these issues in the management of the Holding and its affiliates.	• Creation, updating and review of corporate policies such as Sustainability, Human Rights, the Board of Directors Regulations and the Code of Good Governance. • Presentation of ESG issues and work plan to the Board of Directors. • 4 sessions of the ESG Committee of the Board of Directors were held • Improvement of 20 points in the score of the Government and Economic dimension in the Corporate Sustainability Assessment.
Subsidiaries Companies over which we exercise control as a Holding Company.	• Implementation of the Group's ESG strategy • Corporate governance and alignment with policies • ESG performance management and indicators • Organizational culture and talent • Synergies and cross-cutting projects	• Periodic meetings • Board Committees • Management and Sustainability Report • Earnings calls • Individual meetings with affiliates • Committees • Corporate policies • Accompaniment of Grupo Aval's management team • Monthly letter from the President • My Group is Aval • Individual meetings • Participation in boards of directors, assemblies and committees • Reports • Cross-cutting projects such as Misión La Guajira and the Vamos Pa'lante Campaign • ESG indicators system • Social media	We work with our subsidiaries under a focus of articulation, accompaniment and generation of synergies, promoting relationships of trust and co-responsibility. Through committees, cross-cutting projects and corporate guidelines, we strengthen the homogeneous implementation of the ESG strategy, the exchange of good practices and the creation of joint value.	• More than 400 meetings of the different committees in which Grupo Aval and the entities participate. • The Sustainability and DEI Committee met 12 times. • Recognitions such as Friendly Biz, DJSI, S&P, Great Place to Work. • 22,589 employees and 21,000 family members in My Group is Aval. • ESG indicator system redesigned and implemented for all subsidiaries.



STAKEHOLDER	PRIORITY ISSUES	COMMUNICATION CHANNELS	FORM OF RELATIONSHIP	2025 RESULTS
Shareholders and Investors Corresponds to the shareholders and bondholders of the company. 	- Financial performance and sustainability - Corporate governance - ESG risk and opportunity management - Transparency and disclosure - Long-term value creation	- Meetings - Quarterly earnings calls - Shareholders' Assembly - Shareholders' and investors' hotline - Investor relations department - Annual reports - Responses to requirements. - www.grupoaval.com website - Social media - Management and Sustainability Report	We maintain a relationship based on transparency, trust and accountability, through clear, consistent and timely communication on the Group's financial and non-financial performance, strengthening informed decision-making and market confidence.	- Attention to more than 9,000 investor applications. 4 earnings calls.
Employees It is the human team that makes it possible for the objectives of the companies to be met and who manage the projects in our affiliates.	- Organizational culture and sense of belonging. - Comprehensive well-being and quality of life. - Professional development and growth. - Diversity, equity and inclusion. - Internal communication and leadership.	- Meetings - Monthly letter from the President - Mi Grupo es Aval - Intranet "Yo Soy Aval" Day and recognitions	We foster a relationship with our employees based on respect, equity and integral development, promoting an inclusive, safe and motivating work environment. We promote spaces for communication, recognition and participation that strengthen the pride of belonging and the well-being of human talent.	- We transform our culture towards the Aval DNA. 22,589 officials in Mi Grupo es Aval and 21,000 family members with 22 benefits. 55 recognitions granted in "Yo Soy Aval".
Media and Opinion Leaders Mass and digital media, and people who publish information about us and our subsidiaries and who are important for brand and reputation management.	- Corporate reputation and positioning. - Transparency and access to information. - Financial performance and ESG. - Contributions to the country's sustainable development.	- Interviews - Press releases - Results reports - www.grupoaval.com website - Social media - Meetings - Press conferences - Participation of spokespersons at events	We develop relationships with the media and opinion leaders based on transparency, credibility and open dialogue, sharing relevant, verifiable and timely information on our management, progress and commitments, in order to strengthen the reputation and understanding of the Group's impact.	- We participated in more than 700 publications with Grupo Aval and from Experiencias Aval in 1,500 in different media. - MERCO Companies Result: 56th place - CSA – DJSI Rating: 81 (18 points above 2024).
Government and regulatory entities Organizations that issue regulatory requirements and carry out constant and permanent monitoring of the financial and non-financial information of the Holding and its subsidiaries.	- Regulatory compliance - Corporate governance - Transparency and reporting - Financial stability - Sustainability of the financial system	- Follow-up meetings - Reports - Response to requirements - Work initiatives - Management and Results Report - www.grupoaval.com website	We promote relations with the Government and regulatory entities based on compliance, transparency and technical collaboration, actively participating in spaces for dialogue and in the development of initiatives that strengthen financial stability, economic growth and social welfare.	Adoption Country Code: 91.2 / 100

STAKEHOLDER	PRIORITY ISSUES	COMMUNICATION CHANNELS	FORM OF RELATIONSHIP	2025 RESULTS
Suppliers People and companies that provide us with supplies and/or services.	- Ethics and compliance - ESG management in the supply chain - Human rights and decent work - Occupational safety and health - Capacity building and partnerships	- Policies - Procurement Department - www.grupoaval.com website - Forums and conversation spaces	We build long-term relationships with our suppliers based on ethics, transparency and shared responsibility, promoting sustainable practices, capacity building and an efficient, inclusive supply chain aligned with our ESG standards.	1,046 suppliers were evaluated with ESG criteria - We channeled \$11.0 trillion pesos in purchases from suppliers
Community People and communities that we impact directly or indirectly with the activities, decisions and programs we carry out.	- Social and territorial development - Financial inclusion and education - Corporate volunteering - Strategic social investment - Relationship and dialogue with communities	- Social programs and projects - Corporate volunteering - Alliances with social organizations - Spaces for community dialogue - Institutional reports and communications	We relate to communities under a focus of co-responsibility and creation of shared value, promoting social investment initiatives, financial education and corporate volunteering that contribute to territorial development, capacity building and the improvement of quality of life.	- Implementation of high-impact social projects. - Participation of employees in volunteer initiatives. - Strengthening community capacities through financial education programs.



/3.4

SUSTAINABILITY IN OUR ENTITIES

GRI 203-2

At Grupo Aval we promote a common vision of sustainability that guides all our entities to integrate environmental, social and corporate governance (ESG) criteria into their strategy, risk management, product offering and decision-making.

This approach is structured through corporate guidelines, coordination forums, and shared goals within the framework of the Sustainable ROE, ensuring consistency while taking into account the specific characteristics of each business.

During 2025, our entities strengthened their sustainability models in accordance with their context and segments, advancing in the definition of their own strategies, materiality analysis, ESG goals and governance schemes led by their boards of directors. This process consolidated formal structures, policies and monitoring mechanisms that integrate sustainability into the management of the business and facilitate the implementation of cross-cutting initiatives in the Group.

We also promote the adoption of international standards and commitments that strengthen the soundness, quality and comparability of our ESG management. Within this framework, together with our entities, we adhere to the *Partnership for Carbon Accounting Financials* (PCAF), with the purpose of standardizing the measurement of financed emissions under an international and robust methodological framework.

Our banks are part of the UNEP Finance Initiative (UNEP FI), the United Nations initiative for sustainable finance, and since 2022 they have subscribed to the *Principles for Responsible Banking* (PRB). For their part, Porvenir and Corficolombiana adhere to the Principles for Responsible Investment (PRI), integrating ESG criteria into their investment decisions.

In addition, our entities are part of the United Nations Global Compact and are promoters of the Asobancaria Green Protocol, reaffirming their commitment to the transition to an environmentally sustainable economy. They also have climate strategies aligned with the recommendations of the *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD). Banco de Bogotá also became the first financial institution in the country to publish its nature-aligned strategy with the recommendations of the *Task Force on Nature-related Disclosures* (TNFD).

In terms of transparency and accountability, all our entities publish their Management and/or Sustainability Reports annually, prepared under international standards such as the Global Reporting Initiative (GRI) and the Sustainability Accounting Standards Board (SASB).



Banco de Bogotá:

In 2025, Banco de Bogotá reaffirmed its position as a global benchmark in sustainability by raising its **rating in the S&P Global CSA from 78 to 87/100 points**, ranking among the four best banks in the world in this measurement. This performance was accompanied by its inclusion in Forbes Colombia's 50 Leading Companies in Sustainability and by recognitions from Global Finance and Euromoney for its innovation in sustainable financing. In addition, it was linked to the Equator Principles, integrating international standards in the management of environmental and social risks of large projects.

The sustainable portfolio reached
\$28.8 TRILLION,
with significant growth in the green and social components.

More than
\$1.3 TRILLION
was allocated to renewable energies (19.1% of the green portfolio)

54
headquarters already operate with clean energy solutions.

US\$360 MILLION
The Bank participated in the financing of Line 1 of the Bogotá Metro

In the social sphere, its financial education program reached more than
13,000 STUDENTS

Aula Móvil initiative reached an additional
6,200 PEOPLE,
with specific initiatives for indigenous communities, SMEs and young people.



The **Amazonia Debit Card** was recognized for its environmental contribution, while the Bank obtained first place in the financial sector in the Aequales PAR Ranking and extended sign language interpretation to its entire network, with more than 3,000 employees trained.



Banco de Occidente:

It consolidated an outstanding organizational culture, being recognized for the third consecutive year as the best place to work in Colombia (category +1,500 employees) and as the best bank for women, according to Great Place to Work. It also received the Brandon Hall Award for its development and learning programs.

In environmental management, it completed three years of its sustainable mobility program verified its carbon footprint with ICONTEC and continued with its ecological restoration program together with WWF.

Avoiding
31,382 Kg of CO₂
avoided thanks to the sustainable mobility program

Planting
30,000
seedlings planted in national parks for ecological restoration.

The Bank also continued to be a benchmark in the region for the publication of special editions on the country's ecological resources.

In sustainable finance, it contributed
\$300 BILLION
to the refinancing of the Girardot-Ibagué-Cajamarca highway and participated in the financing of the Oriente Tunnel.

It also launched products aimed at savings and inclusion such as **KUBO**, a profitable account with pocket functions and a free virtual platform Hacertivos to offer financial education to individuals. In addition, it strengthened its business relationship through forums and sustainability meetings with regional organizations.



Banco Popular:

It consolidated its strategy for the silver economy, positioning itself as the bank for the best time in life with the purpose of being preferred by the population over 50 years of age, offering a comprehensive proposal that goes beyond the financial. Together with ADL Digital Lab, it created the Silver Club, a wellness platform for seniors and their families, for which it was recognized for its commitment to human and purposeful banking. In addition, the Bank also deployed financial inclusion and education actions through spaces such as “My company at the best time”, aimed at entrepreneurs and merchants, and the first Llavetón, which allowed 31,000 Bre-b keys to be registered in a single year, deepening the use of immediate payments in its customer base.

Likewise, it strengthened its phygital model, achieving a:

+4,4

point increase in its NPS

+26 %

in deposits from individuals

449 %

growth in digital transactions

Thanks to this received a nomination for the Portfolio Award in Customer Service, recognizing its success in integrating human support with technological adoption.

In environmental sustainability, it advanced in a solar energy project with Promigas in 13 offices which will:

generate more than

577,000

KILOWATTS PER YEAR

Reduce around

282

TONS OF CO₂ when it is fully operational.





Banco AV Villas:

It focused its management on customer experience, social welfare and inclusion. This approach allowed it to achieve fourth place in the CX Interaction Awards with its improvement case in PQRS; a strategy that leveraged on the Voice of the Customer (VOC) to transform a critical process into a loyalty and NPS improvement engine. In its commercial offer, it gave life to the Profitable Pockets, created the Promo Zone and strengthened its housing solutions.

In the social sphere, the organization turned to the regions with:

The delivery of more than

10,700

SCHOOL KITS in urban and rural areas of the country

Similarly, it promoted the entrepreneurial spirit with its Entrepreneurship Fair, where it supported

24 INITIATIVES

of employees and their families

The bond with the community was strengthened through the first AV Villas Athletic Race in Bogotá and Cali, the delivery of :

10

Diana Turbay university scholarships

Donation of

181

wheelchairs in Casanare

Finally, in the environmental field, it reinforced its green footprint through the 11-year alliance with the Sanar Foundation, with which it managed:

526

TONS

of recyclable material

101.8

TONS

of electronic waste to give life to new trees in the AV Villas Forest.





Corficolombiana:

It reached the first place globally in the Financial Services and Capital Markets industry in the S&P Global CSA, with 89/100 points, positioning itself as the company with the best sustainability performance in Colombia and the second in Latin America among more than 3,500 organizations evaluated. It was also recognized in Merco Responsabilidad ESG, ALAS20 and by CECODES.

Its road and gas pipeline projects created more than 23,000 jobs, articulated 15,727 suppliers and benefited 300,000 people in 425 communities. Through its Foundation, it promoted regional progress with tourism programs in San Luis de Palenque, and education, sports, productive strengthening and culture programs in Ambalema. It also promoted knowledge through forums that brought together more than 1,450 attendees. Finally, it praised the commitment of its suppliers in the fourth edition of the CorfiSostenible Award, reaffirming a business model that integrated economic growth with collective well-being and environmental protection.

dale!

dale!:

The dale! digital wallet was consolidated in 2025 as a key player in financial inclusion and the digitization of payments, especially in the popular economy. During the year, it strengthened its presence in Corabastos, where it reached more than 7,000 linked businesses, and developed pilots and educational campaigns at business fairs to connect small businesses with digital financial services, through the use of Tag Aval and QR codes.

In addition, it led the Nombres con Calle campaign, which seeks to make visible 763,000 businesses in the popular economy by giving them their own identity through the Tag Aval, allowing them to receive immediate, free payments from any bank or digital wallet, thereby promoting formalization and reducing the use of cash.



Porvenir:

It consolidated its leadership in digital transformation by receiving seven Latam Digital Awards, a recognition of its capacity for innovation and growth in the region. In parallel, its commitment to the country was reflected in the Andesco Award for Sustainability and the recognition of the Global Compact Network Colombia; both awards exalted the impact of the *Observatory for Entrepreneurship and Employability of the Elderly* (OEEA), an initiative that promoted the productive inclusion of older people in the national economy.

In its quest to generate value, the bank launched the *Sustainable Financial Wellbeing* strategy, a comprehensive model that accompanied people and companies in building a balanced financial life. In addition, it strengthened the bond with its pensioners through the launch of the Innova Mayor Award, in alliance with Universidad del Rosario.

Finally, it reinforced its social and environmental footprint through the fourth edition of the Porvenir Journalism Award for Sustainability and various volunteer days leading restoration processes in the Chingaza and Farallones parks, where the planting of 200 native trees allowed a total of 5,590 forest individuals to be reached. This effort was complemented by the update of its carbon footprint methodology, reaffirming its purpose of protecting the environment.

Aval Fiduciaria

Aval Fiduciaria:

In 2025, it reinforced ESG integration in its asset management, renewed its commitment to the Principles for Responsible Investment (PRI), improved its result in Great Place to Work's work environment measurement, going from an index of 69 to 74, and strengthened talent development with leadership programs in partnership with EGADE Business School. Additionally, it maintained its ratings by *Fitch Ratings* AAA (col) and FI(col) by *Fitch Ratings*.

130

131

/3.5

SUSTAINABLE FINANCE

GRI 203-1, 203-2

At Grupo Aval, we understand that our greatest impact lies not only in how we operate, but also in how we allocate capital. As one of the country’s leading financial conglomerates, we have the capacity and the responsibility to channel resources toward activities that promote economic growth, social inclusion, and environmental protection.



Our sustainable finance strategy integrates environmental, social, and corporate governance (ESG) criteria into credit, investment, and financial structuring decisions. Through our Sustainable Finance Statement, as well as the sustainable financing and responsible investment policies adopted by our entities, we direct capital toward projects that contribute to the energy transition, the development of sustainable infrastructure, productive inclusion, and business strengthening.

We work in coordination with our entities to design and structure responsible financial instruments—such as sustainable bonds, green and social lines of credit, thematic loans, and investment vehicles with ESG criteria—that channel resources toward initiatives with measurable impact. Likewise, through our subsidiaries, we promote complementary solutions such as carbon credits at Mavalle and the Energy Services Unit at Promigas, expanding the scope of our contribution to decarbonization and energy efficiency.

In 2025, the consolidated sustainable portfolio of our entities reached COP 46.9 trillion, representing a 103.4% increase compared to 2024.

This growth is due to two main reasons. First, Grupo Aval developed its own taxonomy, using the guidelines of Asobancaria¹⁵ and the Colombian Green Taxonomy¹⁶ as a reference, with the aim of providing our banks with a standardized tool to classify loans disbursed during the year in accordance with the criteria defined for green and social portfolios. This exercise involved incorporating information that was not being collected or reported under these parameters in 2024.

Second, as a result of the alignment process among the Group's four financial institutions, the 2025 consolidated report includes data from all four banks, whereas the previous year's report covered only two of them.

Our sustainable portfolio is composed as follows:

SUSTAINABLE PORTFOLIO BALANCE	SOCIAL PORTFOLIO BALANCE	GREEN PORTFOLIO BALANCE
\$46.9 TRILLION COP	\$38.2 TRILLION COP	\$8.7 TRILLION COP

SOCIAL PORTFOLIO

CATEGORY	MSMEs	FINANCIAL INCLUSION OF INDIVIDUALS	AFFORDABLE HOUSING	SOCIAL INFRASTRUCTURE
2025 BALANCE (TRILLION COP)	20.2	11.1	6.4	0.5
TOTAL	38.2			

GREEN PORTFOLIO

CATEGORY	2025 BALANCE (TRILLION COP)
Sustainable construction	1.8
Renewable energy	1.7
Integrated water management	1.4
Sustainable transportation	1.2
Energy efficiency	1.0
Land use	1.0
Sustainable infrastructure	0.2
Other sustainable investments	0.2
Circular economy	0.2
TOTAL	8.7

These results reflect the gradual integration of ESG criteria into the business and the consolidation of a portfolio that combines profitability with impact.

15. Sources: 1) Technical Discussion Paper. Measurement of the Green Portfolio in the Colombian Banking Sector, Asobancaria. (July 2025). 2) Technical Paper. Measurement of the Social Portfolio in the Colombian Banking Sector, Asobancaria. (April 2025). 3) Asobancaria Social Protocol. Taken from: **ASOBANCARIA SOCIAL PROTOCOL**

16. Source: Own elaboration, based on the Colombian Green Taxonomy (2022). Taken from: **COLOMBIAN GREEN TAXONOMY**

NOTABLE
PROGRESS BY
SUBSIDIARY



Banco de Bogotá:
In 2025, Banco de Bogotá’s sustaina-
ble portfolio reached COP 28.8 trillion,
of which:

93.3 %
of which is primarily directed toward
renewable energy, sustainable construction,
sustainable transportation, land use, integrated
water management, and energy efficiency.

► Regarding sustainable construction, 81
projects were certified in 2025, of which 5
hold CASA Colombia certification and 76
hold EDGE certification. Of the latter, 18
achieved the EDGE Advanced level, dem-
onstrating high environmental perform-
ance by achieving **energy consumption
savings of 40%** or more.

**The social portfolio exceeded 21.9
trillion COP, 74.5% corresponde to the
MSME portfolio;** of this, **28.9% went to
companies led** or owned by women.

The Amazonía Debit Card continued to chan-
nel resources toward the protection of forests
and mangroves. As of 2025, 150,761 cards have
been issued, of which 28,070 are active; 119,124
trees have been planted; approximately 88,114
tCO₂e have been sequestered; 148 hectares
have been restored; and 362 families in 23
communities have benefited, with women
accounting for 60% of those involved in the
tree-planting efforts.

Green portfolio

\$6.9
TRILLION



Social portfolio

\$21.9
TRILLION





Banco de Occidente:
Banco de Occidente’s social portfolio
focuses primarily on financing MS-
MEs, especially those led by women.
The green portfolio allocated re-
sources primarily to sustainable construction,
integrated water management, renewable
energy, and sustainable transportation.

The UNICEF credit card continued
to generate contributions to the
WASH program in La Guajira,
accumulating donations totaling:

\$2,434,077,402

since 2021

\$1.8
TRILLION



\$2.6
TRILLION





Banco Popular:
Banco Popular made progress in
financial solutions for the silver eco-
nomy, expanding the reach of the
poSible credit card and its value proposition
for people over 50, representing 85.4% of the
bank’s social portfolio.

In 2025, financing directed toward this seg-
ment of the population reached nearly.

\$10
TRILLION

benefiting
476,119
OLDER ADULTS

\$11.7
TRILLION





Banco AV Villas:
Banco AV Villas strengthened its
loan portfolio by nearly COP 2 trillion,
reinforcing its commitment to the
country’s economic and social deve-
lopment.

This growth was primarily focused on suppor-
ting micro, small, and medium-sized enterpri-
ses (MSMEs), as well as expanding and facilita-
ting access to affordable housing for vulnerable
populations, thereby contributing to financial
inclusion and the well-being of more Colom-
bian families.

\$2
TRILLION



134

135



Corficolombiana and its affiliates

Promigas signed an agreement to acquire 100% of the shares in Zelestra's companies in Colombia, Chile, and Peru, adding a portfolio of solar generation and storage projects with 1.4 GW under contract and more than 2.1 GW under development.

Proyectos de Infraestructura SAS (Concesión PISA) carried out pilot projects focused on electrification and operational optimization, transitioning vehicles to electric and hybrid technologies, resulting in fuel savings of nearly 78% and a reduction of 42.2 metric tons of CO₂e.

Equivalent to planting 4,222 trees

In addition to efficiency improvements of

61.7 %

3.7

times better performance in road maintenance processes

Hoteles Estelar integrated sustainable solutions and intragroup synergies, including 438 solar panels at the Intercontinental Cali Hotel that generate 229,620 kWh/year, the replacement of boilers, projected

To reduce natural gas consumption by

8,400 m³

PER MONTH



and circular economy initiatives that enabled the recycling of over

2,000 kg

OF PLASTIC WASTE



Unipalma consolidated progress in energy sustainability, achieving 45% completion of the biomass cogeneration project, which will enable operations with a 100% clean and renewable energy mix, strengthening operational resilience and long-term efficiency.



Porvenir

The integration of ESG criteria into investment management covers 51.4% of assets under management, strengthening the alignment between profitability and sustainability.



Aval Investment Banking:

Aval Investment Banking structured and acted as lead arranger for a \$1 trillion project finance syndicated loan to finance the construction of Colombia's largest standalone solar park.

OUR ROLE IN THE SUSTAINABLE TRANSITION

At Grupo Aval, we understand that the transition to a more sustainable economy requires mobilizing capital on a large scale, supporting our clients in their transformation processes, and continuously strengthening our ESG risk analysis and management frameworks.

Our commitment is reflected in:

- ▶ The systematic integration of ESG criteria into credit and investment decisions.
- ▶ The structuring of thematic financial instruments.
- ▶ The financing of energy transition and sustainable development projects.
- ▶ Support for MSMEs, women entrepreneurs, and vulnerable populations.
- ▶ The progressive measurement of environmental and social impacts associated with our portfolio.

Through sustainable finance, we seek not only to generate returns but also to actively contribute to economic resilience, social equity, and the protection of the planet.





WE ARE THE GUARANTEE OF OPPORTUNITIES FOR ALL

4.1	We Are the Guarantee of Our Talent	140
4.2	We are the Guarantee that accompanies people	158
4.3	We are the Guarantee that innovates for everyone	160
4.4	We are the Guarantee that grows alongside our suppliers	162
4.5	We Are the Guarantee of Communities	166

/4.1

WE ARE THE GUARANTEE OF OUR TALENT

GRI 3-3

At Grupo Aval, we create opportunities that reach every corner of Colombia. When we speak of “opportunities for all,” we mean supporting an entire country:

more than
18 million
banking customers.

15 millones
pension plan members who rely on our institutions to move forward, grow, and achieve their goals.

We are also talking about the millions of people who travel on our roads, who receive the gas we distribute, the millions of people who stay in our hotels, and the many others who benefit from our agro-industrial projects. Behind every number there is a story, a project, and a dream that we support.

This is only possible thanks to the commitment of more than **67,500** employees present in **1,022** municipalities.



It is also the result of our collaboration with thousands of suppliers who strengthen the business fabric and drive development and employment.

The opportunities we create translate into new businesses being launched, families gaining access to housing, companies expanding their horizons, and communities moving forward with greater inclusion and financial access.

This chapter embodies that conviction and that responsibility: to be the Guarantor of a diverse and dynamic country that progresses when it has the tools, support, and confidence to continue growing.

We are clear that our true competitive advantage is talent. It is people who turn strategy into results, vision into execution, and challenges into opportunities. That is why we work resolutely to attract, develop, compensate, and retain the best, strengthening the capabilities that sustain the growth, innovation, and strength of our companies.

Consolidated, we generate more than
67,500 jobs,

Of which nearly
47,000
are direct

Approximately
4,000
are temporary

More than
16,000
are indirect through partner companies that provide services to us.

Behind every figure are stories of progress, social mobility, and nation-building.

Our Aval DNA embodies the principles that define and unite us as a Group. There are seven pillars that guide our actions:

The customer
always comes first

We deliver **results**

We take **ownership**

Trust
unites us

We keep it **simple**

We **innovate**

We are **talent**

More than just statements, these are behaviors that are lived out in every decision and every interaction.

We also promote a culture based on equity, inclusion, and respect. We guarantee equal opportunities, recognizing talent based on merit, abilities, and values, free from any form of discrimination. Our team reflects this commitment:



in a diverse environment that enriches our perspectives, strengthens decision-making, and allows us to better understand the millions of Colombians we serve.



With the aim of addressing talent issues across the board, in 2025 we created the Corporate Talent Committee, a forum for discussion and the development of initiatives led by the President of Grupo Aval and the presidents of the main entities, together with Human Resources leaders. This Committee met periodically to analyze best practices, identify challenges, and define synergies and opportunities for all. In addition, the Committee addressed topics such as organizational climate, talent retention, employee benefits, training, and development as key pillars of the human talent strategy.

TALENT MANAGEMENT

GRI 401-3; 403-6

Our talent model is based on the principles of decent work promoted by the International Labour Organization (ILO) and on strict compliance with Colombian regulations, while also incorporating higher standards for well-being, stability, and protection.

We guarantee compensation above the legal minimum wage, exceeding the estimated living wage threshold in Colombia. This ensures that our employees and their families can access education, healthcare, and housing under stable conditions. We promote a merit-based environment where promotion and progress decisions are based exclusively on performance, skills, and results, eliminating biases and fostering a culture of respect and inclusion.

We prioritize **40-hour workweeks**—below the legal maximum—mandatory rest periods, and effective access to paid vacation—with an average of **12.4 days taken per employee by 2025**—as well as contractual stability and responsible protocols for potential organizational adjustments.

A key outcome of this initiative was the creation of a Job Site that facilitates internal mobility among the Group’s entities. On this platform, our employees can view job opportunities available at other Group companies, promoting personal growth, broadening experience, professional development, and talent retention. This Job Site underscores the importance of talent retention, strengthening a sense of belonging, and leveraging existing capabilities.

We complement the above with extra-legal benefits that strengthen social protection and recognize life beyond work: extended parental leave (five additional days for maternity and paternity), digital disconnection schemes, and flexible work arrangements.

In partnership with our entities, we strengthen wellness coverage through:

Annual preventive checkups for employees and preferential rates for their families.

Assistance for prepaid medical plans.

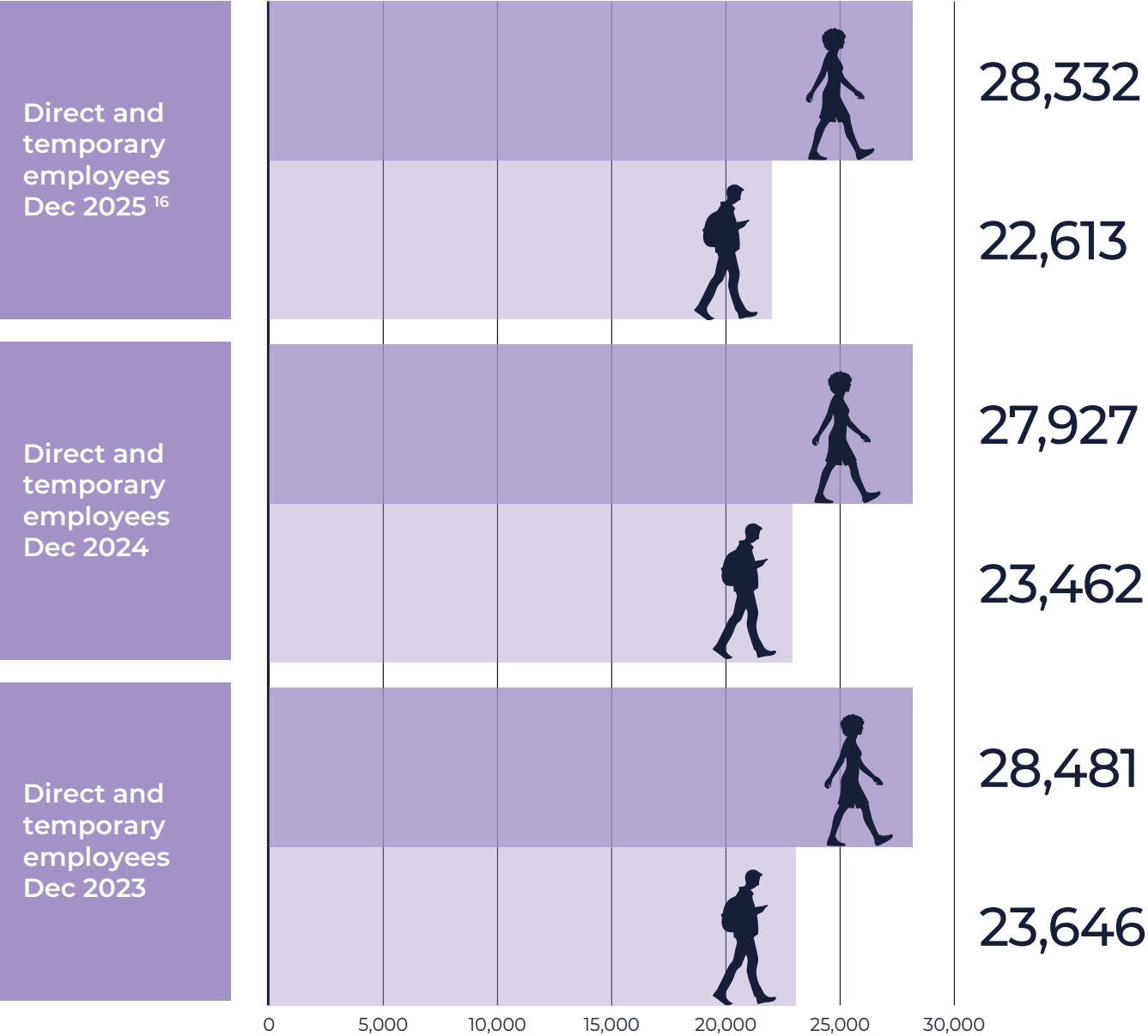
Occupational health programs with a preventive focus.

Lactation rooms and support for new mothers.

EMPLOYEES BY GENDER: GRUPO AVAL CONSOLIDATED¹⁷

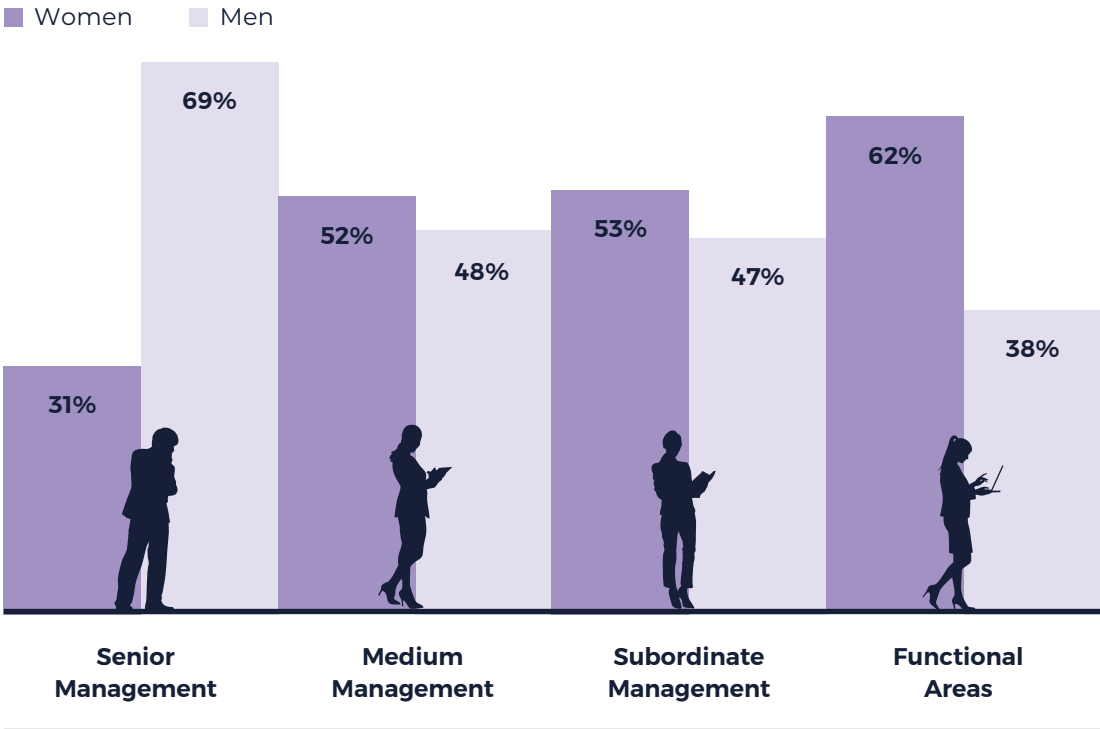
GRI 405-1; SASB FN-AC-330a.1; DJSI 3.1.4

MEN AND WOMEN BY TYPE OF AGREEMENT
(Direct + Temporary)



17. Direct and Temporary Employees: Grupo Aval Consolidated, Entities, and Subsidiarie

Employees by Job Category and Gender
Grupo Aval Consolidated¹⁸



Women hold 50.4% of leadership positions at the Group level in senior and middle management, reflecting concrete progress in female representation at the decision-making level.

A significant milestone in the leadership of Aval's member institutions is the increase in female representation in top positions; 43% of the institutions have a woman serving as president. Regarding our member institutions:

At BdO, 42.2% of leadership positions are held by women. The Bank was recognized for the third consecutive year as the best place to work for women, according to Great Place to Work.

At BdB, 33% of the Board of Directors is composed of women, and 57.2% of management positions are held by women.

At Corfi, on the other hand, we have a diverse board of directors where 44% of the members are women.

We understand diversity in a broad sense and manage it structurally throughout the organization. In 2025, among our direct employees, 1.7% are of African descent, holding leadership positions; 1.4% belong to ethnic communities; 0.04% are migrants (Latinx population); and 99.96% are Colombian, reflecting the national composition of our operations.

In strategic areas for organizational transformation, such as STEM positions, women represent 43.5% (1,594 people) and men 56.5% (2,069 people) of the consolidated total, demonstrating progress in expanding female representation in key roles for innovation and competitiveness.

This commitment also takes shape in concrete initiatives. In several of our entities, we develop inclusion programs for people with diverse abilities, strengthening our organizational culture and promoting spaces for integration and learning.

In 2024, we obtained two-year recertification as a Friendly Biz for the entire Grupo Aval and its entities, consolidating our position as a regional leader in inclusion practices.

COMPENSATION MODEL

Compensation at Grupo Aval is a fundamental pillar of our employee value proposition and our sustainability strategy. It is based on merit, skills, performance, and career progression.

Hiring and promotion processes are supported by clear job profiles and performance evaluation results, in accordance with a formal compensation policy. Annual salary increases are granted to executives and non-executives, taking into account the CPI, individual performance, and company results; this process involves the participation of the President and the Compensation Committee. Additionally, the gender pay gap is monitored at least once a year, and corrective actions are taken during the salary increase cycles.

Senior executive compensation combines a fixed and a variable component, aligned with the achievement of financial, corporate, and sustainability objectives, under the Balanced Scorecard (BSC) methodology. This framework links individual and collective performance to the long-term strategy through 2030, using indicators defined by pillar, with specific metrics and weightings that determine the level of goal achievement annually.



18. Direct Employees: Grupo Aval and Entities

ategoría:

Soy Aval



EMPLOYEE EXPERIENCE

We believe that sustainable success begins with the quality of the environments we build. That is why we are committed to creating workspaces where collaboration, mutual respect, and personal development are not aspirations, but everyday realities. We promote a healthy, challenging, and humane environment where each person can grow, contribute, and feel proud of what they do.

As a reflection of this commitment, in 2025 we conducted the Great Place To Work (GPTW) assessment for Grupo Aval Holding using the Trust

Index methodology, obtaining certification for the period July 2025–July 2026. This assessment allowed us to hear directly from our employees, with an outstanding participation rate of 91%.

The result is resounding: **80% affirm that Grupo Aval is an excellent place to work.** More than just an indicator, this recognition confirms that trust, pride, and a sense of belonging are an essential part of our culture, and it motivates us to continue raising the standard of our teams' experience.

This performance is consistent with the Group's results. Banco de Occidente was recognized for the third consecutive year as *"The Best Place to Work in Colombia"* in the category for companies with more than 1,500 employees. Likewise, Banco de Bogotá, Corficolombiana, Aval Fiduciaria, and Aval Casa de Bolsa received GPTW certifications as excellent places to work, reaffirming our commitment to well-being, trust, and pride in belonging across all our entities.



Behind this percentage lie concrete facts:



WE PROMOTE FREEDOM OF ASSOCIATION²⁰

GRI 2-30

We promote an environment where freedom of association and collective bargaining are respected and protected as the foundation of labor relations based on dialogue and trust. Although there are no unions or collective bargaining agreements at Grupo Aval Holding, Corficolombiana, and Porvenir, our banking entities—Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, and Banco AV Villas—have active union organizations and collective agreements in place for employees with direct contracts, reflecting each entity's autonomy and the diversity of mechanisms for exercising labor rights.



19. Employees with direct agreements with Grupo Aval and Entities

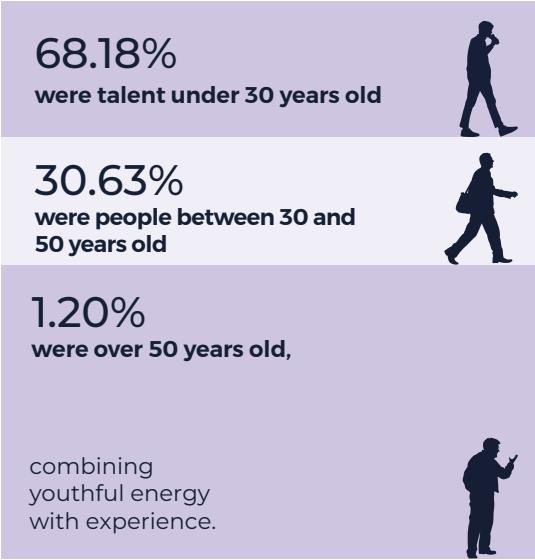
TALENT ATTRACTION

At Grupo Aval and our entities, we continue to open doors to talent. During the year, we managed 5,066 job openings, maintaining an active approach that allowed us to support the growth of our people and strengthen our teams.

Of these, 3,046 were filled by internal employees, reaching a coverage rate of 60.13%. This result reflects something we deeply value: believing in the potential of our people and providing real opportunities for growth within the organization.

In external recruitment processes, with an average cost of COP \$3,154,547 per hire, we made 2,020 new hires that enrich our capabilities and allow us to continue transforming.

Every new hire represents a story that begins.



TURNOVER²⁰

Voluntary turnover and overall turnover are key indicators for assessing the stability of our teams and the effectiveness of our employee value proposition. In 2025, voluntary turnover at Grupo Aval and its subsidiaries stood at **5.52%**, while overall turnover reached **11.38%**. These results are analyzed periodically by segment, level, and entity, allowing us to identify trends and opportunities for improvement.

Continuous monitoring of voluntary turnover helps us understand decisions regarding external mobility and strengthen our strategies for development, leadership, compensation, and well-being. Meanwhile, overall turnover reflects the dynamics inherent in an organization of our scale, with nearly 3,000 total resignations during the period. Our goal is to maintain sustainable levels that balance organizational stability, talent renewal, and strategic growth.

When we delve deeper into the segments, the data allows us to more clearly understand internal and external mobility within the Group. By gender, overall turnover was 10.7% for women and 12.4% for men, remaining within similar ranges. In terms of age, turnover is highest among employees under 30 (17%), typical of early career stages; it decreases to 8.8% among those aged 30 to 50, and rises slightly to 11.6% among those over 50.

By organizational level, turnover exhibits distinct patterns: senior management recorded 16.3%, while middle management reached 9.7%, lower-level management 9.1%, and functional areas 11.6%, reflecting dynamics specific to each category.

In terms of nationality, turnover was 11.5% for domestic talent and 25% for foreign talent.

TALENT DEVELOPMENT

GRI 404-1, 404-2

Promoting lifelong learning is a strategic decision that strengthens our capacity for adaptation, innovation, and long-term value creation. Therefore, in 2025, Grupo Aval Holding provided nearly 5,400 hours of training to its 127 employees, representing an average of 42 hours of development per person and an investment of COP \$1,048,020 per employee.

These figures reflect our conviction that knowledge not only enhances individual performance but also boosts the competitiveness and sustainability of the entire organization.

On a consolidated basis, together with our entities, we reached over 1.3 million hours of training and development, with an average of 51.50 hours per employee²¹ during the year. The total investment allocated to these programs amounted to nearly COP 11.950 billion,

reflecting a significant institutional effort to strengthen technical, digital, and strategic skills throughout the organization.

The priority topics in training were Diversity and Inclusion, Information Security, Technological Risks and Cybersecurity, and Human Rights.

Together, these results tell the story of a Group that invests in its people, understands that knowledge is a competitive advantage, and is committed to continuous learning as the bridge between strategy and execution.

20. Employees with direct employment agreements with Grupo Aval and its Entities (including interns and SENA participants, in accordance with Law 2466/2025).

21. Employees with direct employment agreements with Grupo Aval and its Entities (25,684 employees) Categorizadas según el Decreto 1074 de 2015

DEVELOPMENT PROGRAMS

In our entities we have robust training and education processes to guarantee the development of skills, the strengthening of competencies and the adaptation to a constantly evolving environment. Through Corporate Universities, we offer training programs tailored to specific needs and promote the holistic growth of our community.

In this sense, investment in training translates into a strengthening of human capital and greater competitiveness in the market, promoting excellence, innovation and commitment to our corporate values.

Some of the Universities of our entities are:



La U – Banco de Occidente
more than 100 of its own courses and more than 600 courses in open academia (for employees and their families), leadership academia and mentoring program. More than 21 thousand courses have been carried out.





University for All - Porvenir
open to employees, family members, customers and suppliers. It incorporates five learning paths: commercial advisory, digital school, operational evolution, pension advisory and leadership school.





La U Banboger – Banco de Bogotá
Banco de Bogotá: academy for all lines of business, banking and regulation, data and analytics, leadership, agility, sustainability, commercial, digital and technology, experience and power skills.





Corfi Corporate University
4 faculties (leadership, finance, business administration, innovation and digital transformation), programs with scope to all employees according to their level of contribution and have the possibility of homologating credits with postgraduate programs.



At Grupo Aval Holding, we strengthen leadership capabilities through a program developed in partnership with our compensation fund, focused on strategic, digital, and management skills.

Over the course of the year, we dedicated nearly 800 hours of training to topics such as digital leadership, strategy implementation, sustainability, negotiation, and decision-making, with 63% of our employees participating.

In terms of compliance, we have the “Aval Guidelines” program, designed to reinforce regulatory knowledge and high-impact topics for the business, including ethics and conduct, risk management, sustainability, information security, business continuity, and anti-money laundering, among others.

100% of employees completed these training sessions. Additionally, all new hires receive training on the Code of Ethics and Conduct, with more than 48 hours dedicated to this component in 2025.



WELL-BEING FOR OUR EMPLOYEES

We are aware that recognition is an essential component for the management of our teams, because it reinforces the emotional connection of employees with their work and with our organization. We are constantly exploring ways of recognition that are fair and motivate our employees to do their jobs better every day.

With this purpose in 2025 we carried out the day **#YoSoyAval**. This is a space to share with our

thousands of employees that celebrates and values the commitment of employees to the achievement of our goals. On this occasion, the same employees were in charge of nominating their colleagues, highlighting their most outstanding contributions in each of the categories: Aval Ambassador, Aval Impact, I Am Aval, InnovAction, and Growing Vision. Subsequently, the 55 winners of the #YoSoyAval awards were chosen, reinforcing our sense of community and collaboration.

In 2025, we continued to offer programs focused on inclusion and mental well-being, featuring 10 culinary and craft activities, achieving **71% of our expected participation rate. Additionally, 12% of Grupo Aval Holding employees enjoyed “Aval Experiences” with a guest, attending 9 cultural and musical events.** We also organized special activities for employees’ children on key dates and distributed Christmas gifts.

In terms of sports, we continued the “Back to the Podium” program, with nearly 34% of employees participating, promoting sports and recreational competitions. In addition, 16% of employees participated in the Bogotá Half Marathon after undergoing a specialized pre-event assessment. Through employee funds, 35% of employees have access to benefits across various categories. Likewise, through the Compensation Fund, 20% had access to sports and recreational activities for themselves and their families.

Aval Ambassador Award

For leaving a positive mark on the customer experience.

Aval Impact Award

For achievements that make a difference for customers and the team.

I Am Aval Award

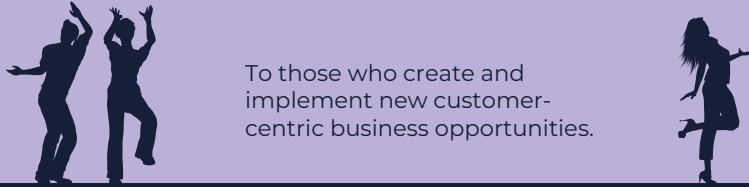
To those who inspire, transform processes, and generate tangible value.

Aval Innovation Award

For innovating and executing with real results and purpose.

Growing Vision Award

To those who create and implement new customer-centric business opportunities.



WORK-LIFE BALANCE

All employees have a working week of 40 hours, less than that established by law. In addition, they received an additional 2.5 working days of rest for the end-of-year. 44% maintained a hybrid work scheme and can work one day of the week from home. 10.24% obtained home or vehicle loans with preferential rates and 26.8% accessed other differential credit lines.

1.6% of employees took maternity or paternity leave, and all returned to work once the leave ended.

Our entities offer a portfolio of benefits to their employees that include:

- 1

Insurance and aid
Life policy, educational aid, educational aid for children, maternity aid, childbirth aid, funeral assistance, eyecare assistance.
- 2

Flexibility and free time
Flexible schedules, birthday working day, half a day off per month, family day, work at home.
- 3

Financial support
Housing loan, vehicle loan, mutual fund, vehicle leasing.

- 4

Health and wellness
Prepaid medical insurance (in some cases for executive positions or senior management), executive check-up, gym, maintenance fee for club memberships.
- 5

Recognitions and bonuses
Seniority bonus every 5 years, extralegal bonus, vacation bonus, retirement pension bonus, annual bonus for commercial positions.
- 6

Other benefits
Christmas gifts for children, special events degrees, marriage, recreational holidays for children.

MI GRUPO ES AVAL: WELL-BEING AND BENEFITS FOR OUR PEOPLE

Thinking about the well-being of our employees and their families, we created Mi Grupo es Aval, a comprehensive platform that brings together the benefits of all our entities and strategic allies. Through this initiative, we offer access to exclusive discounts, wellness programs, aid, insurance, educational agreements, financing options, and many more advantages designed to improve the quality of life of those who are part of our Group.

Today, more than 22,500 employees and 21,000 family members are part of Mi Grupo es Aval.



PERFORMANCE EVALUATION

GRI 404-3

By 2025, we will have established a robust and comprehensive performance evaluation model at Grupo Aval and our subsidiaries, designed to strengthen strategic alignment, meritocracy, and a culture of continuous feedback. At the consolidated level,

60%
of employees participated in performance evaluation schemes based on management by objectives, reaffirming this model as the central pillar for measuring results and monitoring goal achievement..

46%
participated in agile conversations, fostering frequent dialogue between leaders and teams;

17%
were evaluated using multidimensional methodologies such as 360° models, strengthening a comprehensive view of performance;

3,5%
took part in team-based evaluations, promoting shared responsibility and collective achievement.

These figures reflect a diverse and evolving performance management system that combines results measurement, competency development, and continuous dialogue to empower talent and ensure the effective execution of the Group’s strategy.

WE PROMOTE A SAFE ENVIRONMENT FOR OUR EMPLOYEES

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

We have an Occupational Health and Safety Management System (SG-SST) in place, implemented in accordance with current legal requirements, particularly Decree 1072 of 2015 and Resolution 312 of 2019, which establish the regulatory framework for occupational risk prevention in Colombia.

We review the Occupational Health and Safety Policy annually. This Policy is approved by the Board of Directors and aims to guarantee safe and healthy work environments for employees, suppliers, contractors, and visitors, ensuring the technical, human, and financial resources necessary to execute the annual work plan. This plan includes hazard identification, risk assessment and control, and the implementation of mitigation, substitution, or elimination measures, with the purpose of reducing accidents and protecting the physical and mental well-being of all individuals involved in our operations..

The SG-SST covers 100% of employees at all levels, as well as suppliers, contractors, and visitors at our facilities.

To verify compliance, the system undergoes an external audit every year. The most recent audit, conducted in October 2025 by Smart Solutions Technologies S.A.S., confirmed compliance with the standards established in applicable regulations.

Additionally, we dedicate more than 97,000 hours to occupational safety and health training and education across our entities. In 2025, no work-related fatalities were recorded at any of the Group’s companies.

The absenteeism rate recorded for 2025 at Grupo Aval Holding was 0.79, which is due exclusively to medical causes and is not related to workplace accidents. As for our entities, the absenteeism rate was 2.07.



/4.2

WE ARE THE GUARANTEE
THAT ACCOMPANIES PEOPLE

GRI 3-3



OUR CUSTOMERS

We support our customers in achieving their goals. These customers come from different entities, regions, backgrounds, and segments. At each of our entities, we serve them with the conviction that they are our reason for being and our top priority. That is why our Aval DNA begins with “The customer comes first.”

With the aim of gaining an integrated view of our customers, in 2025 we established the Corporate Customer Committee. In this forum, led by Grupo Aval’s senior management, together with the presidents and customer experience leaders of our entities, we share best practices, identify common gaps and cross-functional opportunities, evaluate our customer experience, and define common standards.

Likewise, throughout the year, we incorporated a new visual representation of our customers in our entities’ spaces as part of our strategy to strengthen a truly customer-centric culture. Through characters that symbolize the different profiles, life stages, and aspirations of those who trust us, we seek to bring to life our commitment to being the Aval for our customers.

This initiative aims to ensure that, in every process, conversation, and decision-making moment, we remember whom we serve and the impact we have on their financial lives. More than just a visual element, this representation serves as a constant reminder that our solutions must be designed with empathy, simplicity, and the creation of value for our customers..

FINANCIAL INCLUSION

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

Our commitment is focused on innovating and expanding the range of products and services for vulnerable groups based on market analysis and customer feedback; adapting service channels and models to their needs; promoting financial well-being through non-financial support; preventing over-indebtedness through responsible practices; ensuring accessible service and complaint mechanisms; training our teams to ensure respectful business practices; collaborating with strategic partners who strengthen the inclusive financial ecosystem; and establishing oversight bodies at the management or executive level to monitor progress in this area.

In our Corporate ESG Policy, we establish guidelines that direct our entities in promoting financial inclusion, with the aim of expanding access to, use of, and quality of financial services for traditionally underserved populations, in line with each institution’s strategic priorities.

Regarding the development of micro, small, and medium-sized enterprises²², and community well-being, we have contributed through:

- 1

Loans that primarily finance community services for people with low or moderate incomes, and the development, revitalization, or stabilization of low- or moderate-income regions.
- 2

Loans, related to microfinance lenders, social banks, or community development financial institutions (rediscount portfolio)²³.

	Total disbursements	Total Balance 2025
Loans for MSMEs	83,818	22.6
Loans for community development	78,257	3.8
Total	162,075	26.4

22. Classified in accordance with Decree 1074/2015

23. Classification according to SASB. Loans for personal expenses or residential properties are excluded.

In 2025, we reached nearly 210,000 people through our financial education programs, which aim to address gaps in:

low adoption of digital payment methods ,	a weak culture of retirement savings ,	lack of early education and educational exclusion ,
low financial literacy ,	lack of understanding of the Financial system ,	sociocultural and geographic barriers ,
A lack of products and services tailored to people's needs , among others.		

In this regard, we reach populations that have traditionally been excluded from the financial system or face difficulties in accessing quality products and services, such as:

Specific target group	People reached
Older adults (60+)	3,893
Youth	95,352
MSMEs	3,289
Low-income individuals	600
People with disabilities	5,825
Clients and the general community	99,927
Total	208,886

We know that the effectiveness of adopting this knowledge depends on the relevance and accessibility of the channels used. Therefore, we promote different types of support tailored to the characteristics and needs of each population group, ensuring inclusive, practical, and culturally relevant methodologies. For example, through technical assistance, in-person and virtual training programs, interactive digital tools, and specialized training for entrepreneurs and SMEs, aimed at strengthening people's financial management and well-being.

Type of support	People reached
Technical assistance	6,922
Financial or digital literacy training	107,318
Business management tools or training	94,551
Digital communication	95
Total	208,886

AVAL EXPERIENCES

Aval Experiences delivers value to our clients. It also represents one of the Group's most significant initiatives demonstrating our commitment to well-being, culture, and entertainment in Colombia. For over a decade, this platform has brought artistic expressions and events of national and international stature to millions of people, expanding access to culture and creating spaces for connection that strengthen our bond with our clients.

Through a diverse offering that includes concerts, shows, and events across various genres and formats, Experiencias Aval has helped differentiate our value proposition in the financial sector, generating tangible benefits for our customers and potential users, while driving engagement, loyalty, and usage of our entities' products.

In 2025, we supported 50 entertainment events, which brought together nearly 2 million attendees, expanding the reach of this initiative

through exclusive presales, strategic sponsorships, and experiences designed to strengthen our relationship with our customers.

It is important to highlight that this year we took a significant step by giving our clients the opportunity to attend the FIFA World Cup: **The greatest experience earth**, thanks to the strategic alliance we signed with Visa. Through this agreement, we expanded access to exclusive benefits and experiences associated with global events, strengthening our ability to connect our clients with unique and memorable moments. This partnership not only enriches the value proposition of our entities but also reaffirms Grupo Aval's positioning as a partner that supports its clients beyond financial services, facilitating access to world-class experiences that foster closeness, loyalty, and brand recall.



/4.3

WE ARE THE GUARANTEE THAT
INNOVATES FOR EVERYONE

At Grupo Aval, we drive innovation as a catalyst for developing solutions that make our customers' lives easier, expand access to financial services, and enable us to anticipate changes in the financial system. Through the development of new digital capabilities, the modernization of our transactional infrastructure, and the implementation of market-leading solutions, we continue to strengthen our value proposition and consolidate our leadership in the evolution of the Colombian financial sector.



Gou Payments

One of the most significant milestones was the consolidation of GOU Payments, which marks a structural milestone in the transformation of the Colombian financial ecosystem. This is not merely the creation of a new payments company, but the launch of a world-class technological infrastructure designed to enable a more agile, interoperable, and efficient transactional system for the country.

GOU Payments strengthens the ability to develop integrated solutions that optimize payments, collections, reconciliation, and financing in real time, connecting financial institutions, fintech companies, cooperatives, businesses, merchants, and individuals under a single operational standard.

This strategic progress accelerates the adoption of new business models, improves system liquidity, and reduces operational friction. More than a technological development, it represents an evolution in the way money circulates in Colombia and a firm commitment to leading the country's next stage of financial digitization.



Tag Aval

In line with our payment innovation strategy, we are advancing the evolution of Tag Aval, which has established itself as a key enabler for the launch of the Bre-b instant payment system, led by the Central Bank of Colombia.

Currently, Grupo Aval has:

9,1 Million
keys

holds
46,4%
of the market
share in
merchant keys.



Through this initiative, we are facilitating the transition to an interoperable instant transfer system, enabling millions of users to make and receive payments in a simpler, safer, and more efficient manner.



Aval Network

Meanwhile, on the transactional infrastructure front, we continue to strengthen the Aval Network, focusing on optimizing operational efficiency and improving the user experience.

We currently have 2,738 ATMs and 123,112 banking correspondents, with a presence in 100% of the country's departments. During the year, we added 1,914 new locations, expanding access to financial services in previously underserved areas.

Additionally, as part of the modernization of our ATM network, we incorporated advanced analytics and artificial intelligence to optimize their location, availability, and service levels, with the goal of being present where our customers need us most. In line with this objective, we pioneered the implementation of solutions that allow cardless withdrawals, facilitating access to cash through contactless

technologies that enhance security and simplify the user experience.

Similarly, we made progress in developing digital payment solutions for small amounts through conversational channels such as WhatsApp, expanding transaction options and bringing financial services closer to our customers' daily lives. This solution has seen month-over-month growth of nearly 30% in the number of transactions and an approximate 10% monthly increase in the transaction amount, reflecting very positive results in terms of frequency of use and adoption.

At Grupo Aval, we recently took an important step in our digital transformation by announcing a strategic alliance with Microsoft to accelerate the adoption of AI-based solutions, focusing on four key pillars: sustainable growth, operational efficiency, process optimization, and risk management. This joint effort is already beginning to translate into value: greater productivity for our teams with Microsoft 365 Copilot, a better experience for our customers, and new development capabilities with low-code/no-code platforms. All of this is backed by a robust cybersecurity strategy.



ADL
In 2025, ADL consolidated its role as a strategic partner of Grupo Aval. During the year, the organization strengthened the ecosystem's digital capabilities, generating a digitalization impact equivalent to 1.1 trillion pesos, demonstrating the maturity of a sustained innovation strategy and raising the digitalization rate of products with digital potential to 97%.

ADL also made progress in strengthening its advanced analytics and artificial intelligence capabilities, scaling predictive models used by institutions for retention, recovery, and origination. These capabilities boosted digital adoption, contributing to a 2.2% increase in unique digital customers at banks compared to 2024 and maintaining a cumulative increase of 45% since 2020.

In line with the maturity of the digital ecosystem, ADL continued to evolve its:

- Mobile Banking
- Banking Portal
- Public Portal channels

Integrating more advanced usability and security standards and enabling smoother user journeys.

We also continued to strengthen our digital ecosystems, which are increasingly establishing themselves as leading players in the country:

Carro Ya, with over **91,074 opportunities**, 10,291 CarroYa and AV Villas credit cards, and 6,196 tokenized cards in the CarroYa app, accounting for **22.8% of the Group**.

Metrocuadrado recorded an average of over **4,7 million** monthly visits in 2025 and generated 6.7 million leads for its clients.

Club Plateado, the ecosystem launched by Banco Popular and ADL, established itself in 2025 as Colombia's first digital ecosystem focused on the silver economy **+50**, which, in just four months of operation, managed to build a community of over **21,000 members**.



/4.4

WE ARE THE GUARANTEE THAT
GROWS ALONGSIDE OUR SUPPLIERS

GRI 204-1

At Grupo Aval, we understand that our ability to generate sustainable value is not limited to our direct operations, but also depends on the strength, resilience, and commitment of our supply chain. That is why we view our suppliers as strategic partners in economic and social growth and development. Through relationships based on transparency, ethics, and innovation, we promote high standards of quality and sustainability, integrating environmental, social, and governance (ESG) criteria into our supplier onboarding, contracting, management, and development processes.

In 2025, we made purchases from 31,857 suppliers.

Of these, 30,853 are Colombian companies (96.85%)

1,004 (3.15%) are from other countries,

confirming that our operations are built on local talent, productive capacity, and knowledge.



Entity	Domestic suppliers	Foreign suppliers	Total suppliers	% domestic	% foreign
Grupo Aval	216	26	242	89.26 %	10.74 %
Banco de Bogotá	7751	36	7787	99.54 %	0.46 %
Banco de Occidente	3697	33	3730	99.12 %	0.88 %
Banco Popular	1086	25	1111	97.75 %	2.25 %
Banco AV Villas	451	47	498	90.56 %	9.44 %
Corficolombiana	15075	652	15727	95.85 %	4.15 %
Porvenir	1503	88	1591	94.47 %	5.53 %
Aval Fiduciaria	242	11	253	95.65 %	4.35 %
Aval Casa de Bolsa	175	11	186	94.09 %	5.91 %
Nexa	202	15	217	93.09 %	6.91 %
Gou Payments	221	30	251	88.05 %	11.95 %
Aval Valor Compartido	51	1	52	98.08 %	1.92 %
dale!	183	29	212	86.32 %	13.68 %
Group total (reporting entities)	30,853	1,004	31,857	96.85 %	3.15 %



The Group's entities collectively channeled \$11 trillion pesos into purchases from suppliers. This translates into growth for thousands of supplier companies, particularly Colombian micro, small, and medium-sized enterprises, generating positive impacts on employment, tax revenue, and supply chains in the regions where our entities operate.

ESG ASSESSMENT AND DUE DILIGENCE IN THE SUPPLY CHAIN

In 2025, our entities took an important step toward strengthening the way they assess the environmental, social, and governance performance of their suppliers. This process not only helps identify risks but also enables us to support partner companies in adopting best practices, tailored to their capabilities and the type of service they provide. During the year, 1,046 suppliers were assessed against ESG criteria, representing nearly 3% of the total suppliers of the entities reporting for this fiscal year.



At Banco de Bogotá, the assessment is conducted in accordance with its Sustainable Procurement Model, which incorporates factors such as environmental impact, labor practices, data management, and human rights.



Banco de Occidente, Banco Popular, and Banco AV Villas expanded the review to include suppliers with direct customer interaction or critical operational roles.



Porvenir strengthened the use of ESG assessments as a criterion for selecting and retaining suppliers.



Institutions such as Gou Payments, Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa, Aval Valor Compartido, dale!, and Nexa integrated this approach into categories of greater exposure or relevance to their operations.



The Grupo Aval holding applied assessments to key cross-functional suppliers responsible for corporate services.

CAPACITY BUILDING AND KEY INITIATIVES WITH SUPPLIERS

In 2025, we developed a series of ESG talks for suppliers focused on four key areas: (i) environmental management and GHG emissions; (ii) economic factors and corporate governance, integrating ESG factors into financial performance; (iii) human rights; and (iv) occupational health and safety.

In addition, our entities promoted initiatives such as:

Banco de Bogotá consolidated its Sustainable Procurement Program, which integrates ESG risk management throughout the entire procurement cycle. Initiatives such as the Sustainable Seals operate under this model, recognizing suppliers with best practices in the circular economy, climate action, and social responsibility; the carbon footprint calculator, which allows suppliers to focus their efforts on mitigating their environmental impact through the tool developed on the Ariaxa platform; and the partnership with IFC's Sourcing2Equal Colombia to increase the participation of women-led companies in corporate procurement.

Banco AV Villas made progress in measuring and rating supplier sustainability through a survey targeting those providing critical, strategic, or relevant services, incorporating governance, environmental, social, labor, and diversity aspects into its evaluation.

Corficolombiana, through the Creciendo Juntos (Growing Together) program and the CORFISostenible Award, has historically promoted recognition of suppliers that develop projects and initiatives focused on sustainability.

Banco de Occidente has strengthened its relationships through ECOS, a Sustainability Forum that brings together customers, suppliers, foundations, NGOs, and other partners to discuss best practices in sustainability. Additionally, the Customer Service Department evaluated and provided training on serving people with disabilities for customer service suppliers.

Porvenir has been consolidating a procurement strategy, reflected in a predominantly domestic supplier base and the strengthening of suppliers—particularly MSMEs—through the use of sustainability assessments in supplier selection and the inclusion of companies linked to initiatives such as the Diversity Chamber in its procurement processes.

/4.5

WE ARE THE GUARANTEE OF COMMUNITIES

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

For us, being the Guarantee for Colombians means working hand in hand with communities, empowering them to move forward, and creating opportunities and well-being for them. Our presence throughout the country and our deep understanding of all the regions and communities where we operate allow us to make strategic social investments. Through our entities, we strengthen people's capabilities and support processes that promote well-being and growth in these areas.

Our social commitment stems from recognizing the diverse realities of the country and acting responsibly, listening to those who live in these territories and understanding their needs, challenges, and aspirations. This work, which we carry out through partnerships with social organizations, local authorities, businesses, and community leaders, allows us to reach urban and rural populations with initiatives that seek to generate sustainable transformations. Through education, social support, economic empowerment, environmental actions, and corporate volunteering, our entities help bridge gaps and build more inclusive, resilient, and prosperous environments.

A figure that demonstrates the strength of our commitment to communities is the amount of our social investment, which stands as a clear benchmark in the country for social contributions from the private sector.

In 2025, we invested nearly \$70 billion in our social impact projects and mobilized nearly \$44 billion for these projects.

These projects addressed high-impact issues such as the construction of community infrastructure, the development of productive projects, support for entrepreneurship, income-generating programs, education, and support for the arts, culture, and sports, among others.

Our social investment is channeled through various mechanisms that reflect the diversity and scope of our Group. We have specialized foundations:

Fundación Promigas

Fundación Corficolombiana

Fundación Banco de Bogotá

Fundación Servicio Jurídico Popular



that work closely with the communities linked to our various companies and regions.

This year, through our foundations, we benefited more than **130,000 people** and implemented **261 social programs**.

This structure allows us to achieve greater depth, specialization, and proximity in each initiative. Each foundation addresses distinct social realities, understands specific local dynamics, and develops programs aligned with the capabilities and purpose of each entity.

Additionally, our entities make direct contributions to various causes and projects, complementing the work of our foundations and expanding the scope of our social investment. In this way, we have consolidated a model that combines specialization, coordination, and strategic coherence, always with the goal of generating sustainable social value in the communities where we operate.

A key progress during the year was the comprehensive mapping of our social investment. We conducted a structured analysis that allowed us to clearly identify the program areas in which we invest, the number of active initiatives in each, the beneficiaries reached, the impacts generated, and the nature of our interventions —whether through direct program operation, work with strategic partners, or donation schemes.

This exercise provided us with a consolidated view of the Group's social contribution, strengthening traceability and impact measurement. Furthermore, it allowed us to identify concrete opportunities for efficiency, coordination, and synergies among entities, with the aim of optimizing resources and expanding the reach of our initiatives.

Complementarily, we conducted a review of best practices at the national and international levels to assess the robustness and maturity of our social strategy. Based on this analysis, we identified opportunities for evolution that we are incorporating into the definition of projects and priorities for 2026, with the aim of raising the standard, deepening the impact, and ensuring an increasingly strategic and sustainable contribution to the country's development.





MISIÓN LA GUAJIRA: MISSION ACCOMPLISHED

Misión La Guajira represents one of our most significant social impact initiatives. Now in its second year, this project is a partnership between Grupo Aval, Promigas, and strategic allies such as Prisa Media, aimed at improving the living conditions of the Wayúu communities in the municipalities of Manaure and Uribia through sustainable solutions that meet the highest standards for access to drinking water and energy. Misión La Guajira has established itself as an unprecedented social impact initiative, built on strong inter-institutional coordination and collaborative work with the communities, grounded in respect for the indigenous worldview and ensuring community participation and ownership of the solutions.

At the end of 2025, we proudly announced the fulfillment of our commitment. We brought real and **sustainable solutions for water, energy, and connectivity to more than 25,000 people, 3,600 families, and over 98 Wayuu communities.**

This achievement was made possible **through our collaboration with the communities**, built on a foundation of commitment and trust.

During this time, we assessed 280 communities, held more than 500 meetings, conducted nearly 1,500 hours of consultation and outreach, and established 28 water committees with 54 community water technicians trained to maintain and sustain the solutions.

Misión La Guajira rehabilitated 40 wells, drilled 8 new ones, and installed 28 water treatment plants.

Each beneficiary now has access to 20 liters of water suitable for human consumption per day—a standard that exceeds even the World Health Organization’s (WHO) recommendations.

In addition, 80 communities now have solar energy systems based on community solar panels that include lighting, charging stations, and refrigeration. This provides sustainable energy for 20,000 people and 2,300 families, enabling greater security, autonomy, and, above all, quality of life.

Furthermore, we work with various partners to amplify the project’s impact. In partnership with Claro, we connected 76 communities by installing our own infrastructure with Wi-Fi hotspots that provide internet access within a 50-meter radius for cell phones, tablets, and laptops. With the support of the National Registry Office, more than 2,800 people were able to complete civil registration, identity card, and ID card procedures directly in their communities, paving the way for rights, services, and new opportunities.

This coordinated effort made it possible to achieve even more:

200 bicycles were distributed in partnership with World Bicycle Relief to improve mobility in 11 communities.

Four recycling sessions were held, recovering 11,200 kilograms of waste in 113 communities.

A poultry farming model was implemented, in partnership with Fundación Alpina, **in 30 communities with an estimated monthly production of 4,000 to 5,000 eggs**, ensuring income to sustain the water and energy solutions implemented.

We also announced the opening of the Handicrafts Operations Center, a **200-square-meter space in Riohacha that serves as the production, training, and marketing hub for more than 1,500 artisan women** from the beneficiary communities in Manaure and Uribia.



Grupo Aval entities also actively participated. Banco de Bogotá and Banco Popular implemented culturally relevant financial education programs, certifying Wayúu leaders and teachers, and providing financial management training to the communities’ Water Committees.

In addition, we carried out the first corporate volunteer initiative by Grupo Aval and its entities, in which Grupo Aval employees participated, collecting more than 1,000 gifts for the children of the Wayúu communities served by Misión La Guajira.



Banco de Bogotá

Through Fundación Banco de Bogotá, we developed initiatives focused on financial education and strengthening entrepreneurship, particularly in urban and rural areas across the country. One of the key initiatives was the Mobile Financial Education Classroom, through which educational sessions were held for children, adolescents, young adults, and adults. The program addressed topics such as budgeting, saving, responsible borrowing, and the proper use of financial services. We trained more than 9,400 people in departments such as Cundinamarca, Boyacá, Quindío, Valle del Cauca, Risaralda, Tolima, Huila, Antioquia, Meta, and Santander. These activities were organized in educational institutions, local communities, and community centers, helping to strengthen basic financial skills among diverse population groups.

The bank also launched the Ecotech program, aimed at startups with a technological and socio-environmental focus. In 2025, 54 entrepreneurs participated in training and mentoring programs designed to improve business models, incorporate sustainable practices, and foster growth opportunities.

This initiative helped strengthen technical and business skills, promoting innovation and sustainability as pillars of local economic development.

Complementarily, it advanced efforts to strengthen young talent through the Juan María Robledo Digital Talent program, a voluntary social initiative focused on promoting employability and professional development for university students from socioeconomic strata 1, 2, and 3, attending public universities and STEM programs. The program combines financial support, complementary training, and access to job opportunities within Banco de Bogotá, helping to bridge the gap between academia and the productive sector.

By 2025, this initiative will have benefited **150 young people in departments such as Bolívar, Caldas, Cauca, Cundinamarca, Nariño, Santander, Risaralda, Valle del Cauca, Boyacá, and Antioquia**, consolidating a pool of talent prepared to meet the challenges of the future by promoting development opportunities.



Banco de Occidente

At Banco de Occidente, we focus our social initiatives on programs for territorial development, education, community infrastructure, employability, entrepreneurship, and access to opportunities in vulnerable communities across different regions of the country. A significant portion of the Bank's social investment was allocated to ProPacífico, an entity that coordinates public and private efforts for the development of Valle del Cauca and the Pacific region. The support was directed toward initiatives in education, infrastructure, and health, including efforts to improve teachers' pedagogical skills, students' socio-emotional capacities, and progress on prioritized infrastructure projects.

This contribution strengthened regional development agendas and the coordination of multiple local stakeholders.

The Bank also participated in Compromiso Valle, an initiative operating in Cali, Buenaventura, Palmira, Yumbo, Buga, Jamundí, Candelaria, and Tuluá, supporting actions across six key areas: **food security, psychosocial support, entrepreneurship, employability, leadership, and education.**

These interventions benefited 12,344 people through strategies such as food rations, urban gardens, entrepreneurship training, the creation of inclusive jobs, and processes to strengthen community-based social organizations.

In addition, the Bank supported organizations such as Probarranquilla, the Vallecaucana Action Unit, Fundamor, Prodein, Fundación Nuevo Futuro, and numerous municipal initiatives in departments such as Atlántico, Cauca, Cesar, Córdoba, Boyacá, Caldas, Caquetá, Huila, La Guajira, Magdalena, Meta, Nariño, Norte de Santander, Tolima, and others.

These contributions were primarily directed toward: the distribution of school supplies and toys; the adaptation and improvement of educational infrastructure; institutional strengthening; educational and recreational activities with children, youth, and older adults; support programs for community organizations; the construction and adaptation of playgrounds; and support for educational institutions and arts programs.



Banco Popular

Banco Popular focused its efforts on initiatives that strengthen access to rights and provide support to vulnerable populations. The bank supported a program offering legal advice and representation for people with limited financial means, with the aim of facilitating their access to justice on equal terms.

This initiative benefited **4,200 people in Bogotá** by providing legal guidance and assistance with administrative procedures and legal proceedings.

The total investment amounted to **COP \$396 million** and results were measured based on the number of people served.

Additionally, the bank organized a volunteer day in partnership with the Fundación Jeymar, during which it provided companionship to older adults through recreational activities, conversation, and emotional support.

Forty-five employees participated, dedicating their time to promoting the well-being and social integration of this population.



Banco AV Villas

Banco AV Villas focused its social initiatives on community integration, community infrastructure, education, recreation, and humanitarian support in various departments across the country.

Notable among these efforts was the distribution of **100 aid packages during activities for the elderly and people with disabilities** in the municipality of Villanueva (La Guajira), carried out in coordination with the local hospital.

Likewise, the bank allocated resources for the installation of playgrounds in municipalities such as Guarne, El Retiro, La Ceja, Turbana, and Bello. These initiatives, which include the supply and installation of recreational equipment, aim to promote safe spaces for children's recreation, contributing to the strengthening of the social fabric and the community use of public infrastructure.

In the area of education, AV Villas supported initiatives such as the distribution of school supply kits in municipalities across Antioquia, Nariño, Tolima, Huila, Risaralda, Cundinamarca, and Norte de Santander, benefiting students in both rural and urban schools.

The company also participated in academic and recreational events focused on promoting STEM learning and the involvement of children and youth, such as the "Battle of the Geniuses."





Corficolombiana

Corficolombiana implements a social strategy focused on strengthening community capacities, promoting sustainable productive initiatives, and supporting the regions where its companies operate. This strategy is implemented primarily through programs focused on training, economic inclusion, sustainable tourism, financial education, revitalizing agriculture, and strengthening productive units, with a presence in departments such as Tolima, Casanare, Antioquia, Valle del Cauca, Córdoba, Santander, and Cundinamarca.

One of the central pillars is the CORFI-Sostenible Award, an initiative that recognizes micro, small, and medium-sized suppliers leading projects with environmental, social, or economic impact. In 2025, the award directly benefited 12 initiatives operating in municipalities such as Palmira, Cali, Bogotá, Villanueva, Medellín, Barrancabermeja, and Guayabetal, reaching rural populations, women in vulnerable situations, and local communities that are strengthening their capacity to manage projects with sustainability criteria. Likewise, the Creciendo Juntos Academy consolidated its role as a training space for suppliers, offering courses on sustainability, the circular economy, inclusive business, and digital marketing.

In 2025, the academy benefited 174 people in departments such as Antioquia, Atlántico, Bogotá D.C., Bolívar, Boyacá, Caldas, Cauca, Casanare, Córdoba, Cundinamarca, Meta, Santander, Tolima, and Valle del Cauca, strengthening the local business fabric and promoting responsible practices throughout the value chain.

In the area of financial education, Corficolombiana implemented the El Dinero Cuenta program, aimed at students in Yopal and Cartagena.

This initiative sought to strengthen proper personal finance management by promoting saving habits and responsible consumption.

It reached nearly 5,200 children and adolescents in urban and rural educational institutions.



Finally, as part of its commitment to regional development, the company made progress on multiple components of the Ambalema Sustainable Destinations program, which integrates educational, sports, culinary, and tourism initiatives.

These include improving educational quality through teacher training and pedagogical support; establishing sports schools to promote healthy habits and youth well-being; strengthening local restaurants to boost the municipality's culinary identity; developing tourism experiences based on hands-on learning; and training young people as community influencers to promote local tourism. These initiatives benefited more than 1,160 people.



Porvenir

Porvenir focused its social initiatives on productive inclusion, the well-being of the elderly population, the promotion of sports, and environmental restoration in the country's strategic ecosystems.

The Observatory for Entrepreneurship and Employability of Older Adults (*Observatorio para el Emprendimiento y la Empleabilidad del Adulto Mayor* - OEEA) established itself as a platform for training, research, and support for people over 50, with a presence in **24 departments and more than 1,270 people trained in entrepreneurship and employability skills**. In 2025, content on financial well-being and digital skills was expanded, and partnerships with universities and the business sector were strengthened.

Additionally, Porvenir maintained its leadership in promoting athletics through its sponsorship of the Bogotá Half Marathon, which attracted 42,000 participants and promoted healthy lifestyle habits among different population groups. Also, in partnership with WWF, it carried out restoration activities in the Chingaza National Natural Park and the Farallones de Cali National Natural Park, planting 5,300 native trees across 5.6 hectares of high-Andean ecosystems and rainforests. These efforts involved 80 volunteers and local communities participating in conservation agreements. Finally, it organized outreach sessions at community kitchens and temporary shelters in Bogotá, where employees participated in recreational activities, food preparation, and the distribution of donations. These actions strengthened the emotional and material well-being of older adults living on the streets.



WE ARE THE GUARANTEE OF A ENVIRONMENTAL BALANCE

5.1	Climate Action	192
5.2	We are committed to the environment	196
5.3	We Protect Biodiversity	202

/05

/5.1

CLIMATE ACTION

GRI 3-3

Addressing climate change has become a strategic priority for Grupo Aval. We do not view it as a separate agenda, but rather as a cross-cutting issue that redefines how we assess risks, allocate capital, and support our clients' growth.

We are fully aware of the responsibility that comes with our scale and impact. That is why we take an active role in building a more resilient country, driving the transition to a low-carbon economy, and promoting financial decisions that rigorously and strategically integrate environmental criteria.

Our commitment is not only to adapt to change but to help lead it. In line with this commitment, in 2025 we updated our **ESG Corporate Policy** and defined our **Climate Strategy**, through which we establish clear guidelines to strengthen climate management in our operations and those of the entities that are part of the group.

Through this Climate Strategy, we are proactively advancing the adoption of the IFRS S2 guidelines developed by the International Financial Reporting Standards Foundation (IFRS) based on the International Sustainability Standards Board (ISSB), which adopted the recommendations of the Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (TCFD). Furthermore, its scope aligns with the requirements established by External Circular Letter 031/2021, regarding the disclosure of information on social and environmental matters, including climate-related issues, and External Circular Letter 015/2025, regarding the management of environmental

and social risks, including climate-related risks, both issued by the Finance Superintendence of Colombia.

GOVERNANCE MODEL

The governance structure for climate management is based on our ESG governance model, which allows us to integrate these issues into strategic decision-making at the corporate level and across all our entities, ensuring the proper identification, assessment, and management of risks and opportunities associated with climate change. The Board of Directors, the ESG Board Committee, the Presidency, the Corporate Sustainability Committee, and the Vice Presidency of Sustainability and Strategic Projects have defined roles and responsibilities for managing climate-related matters.

STRATEGY

We formalize our commitment to addressing climate change by defining the following strategic objectives, which guide our entities to integrate climate management across their operations, business models, and decision-making processes.

Objective	Scopes covered
Promote a 51% reduction in emissions by 2030	Scopes 1, 2, and 3 ²⁴
Promote carbon neutrality by 2050	

With this strategy, we aim to structurally integrate climate considerations into the objectives and action plans of all our entities, ensuring that climate change is not only a risk factor but also a source of opportunities and sustainable value creation.

This approach translates into the development of sustainable financial products, the expansion of our green portfolio, active participation in sustainable bond markets, and the identification of new business opportunities through our non-banking entities.

We have defined four strategic priorities for which we have established goals, indicators, and responsible parties to ensure timely management.

We align ourselves with national and international frameworks, as well as with best practices in the financial sector, to promote

low-carbon operations and encourage environmentally responsible financing and investment, while ensuring compliance with our Climate Strategy.

On the one hand, we remain committed to the **United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI)**, which guides our strategy and that of our banks in alignment with the Sustainable Development Goals and the Paris Agreement.

On the other hand, Grupo Aval and our main entities—Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana, and Porvenir—have joined the Partnership for **Carbon Accounting Financials (PCAF)** initiative, committing to adopt its standard for measuring and disclosing GHG emissions associated with our financial activities.

STRATEGIC
FOCUS AREAS



CLIMATE FINANCE

Guidelines for meeting climate finance targets through our entities' portfolio.



CARBON FOOTPRINT MANAGEMENT

Carbon footprint consolidation and management in accordance with the 2050 National Climate Finance Strategy toward carbon neutrality.



FINANCED EMISSIONS

Guidelines for strengthening the measurement of GHG emissions in Category 15, Scope 3: investments or financed emissions (attributable to loans, investments, and debt).



CLIMATE RISK MANAGEMENT

Guidelines for the identification, assessment, and management of climate-related risks and opportunities, and the definition of specific controls for each business line.

24. For Scope 3, including Category 15 (emissions financed or resulting from investments), we will establish gradual reduction targets based on feasible minimums resulting from measurements that take into account valid methodologies (for example, the Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), the Science Based Targets initiative (SBTi), or The CarbonNeutral Protocol).



CLIMATE RISK AND OPPORTUNITY
MANAGEMENT

SASB FN-CB-410a.

A roadmap that integrates climate scenario analysis is essential for anticipating impacts on key sectors of the economy and guiding the development of adaptation strategies. This allows us to strengthen the resilience of our investment and credit portfolio against physical and transition risks, while facilitating the effective incorporation of ESG criteria into financing decisions.

In 2025, we continued to strengthen our framework for climate risk management based on IFRS S2 with the support of the global consulting firm ERM. We conducted an analysis of risks and opportunities associated with climate change as a key step to:

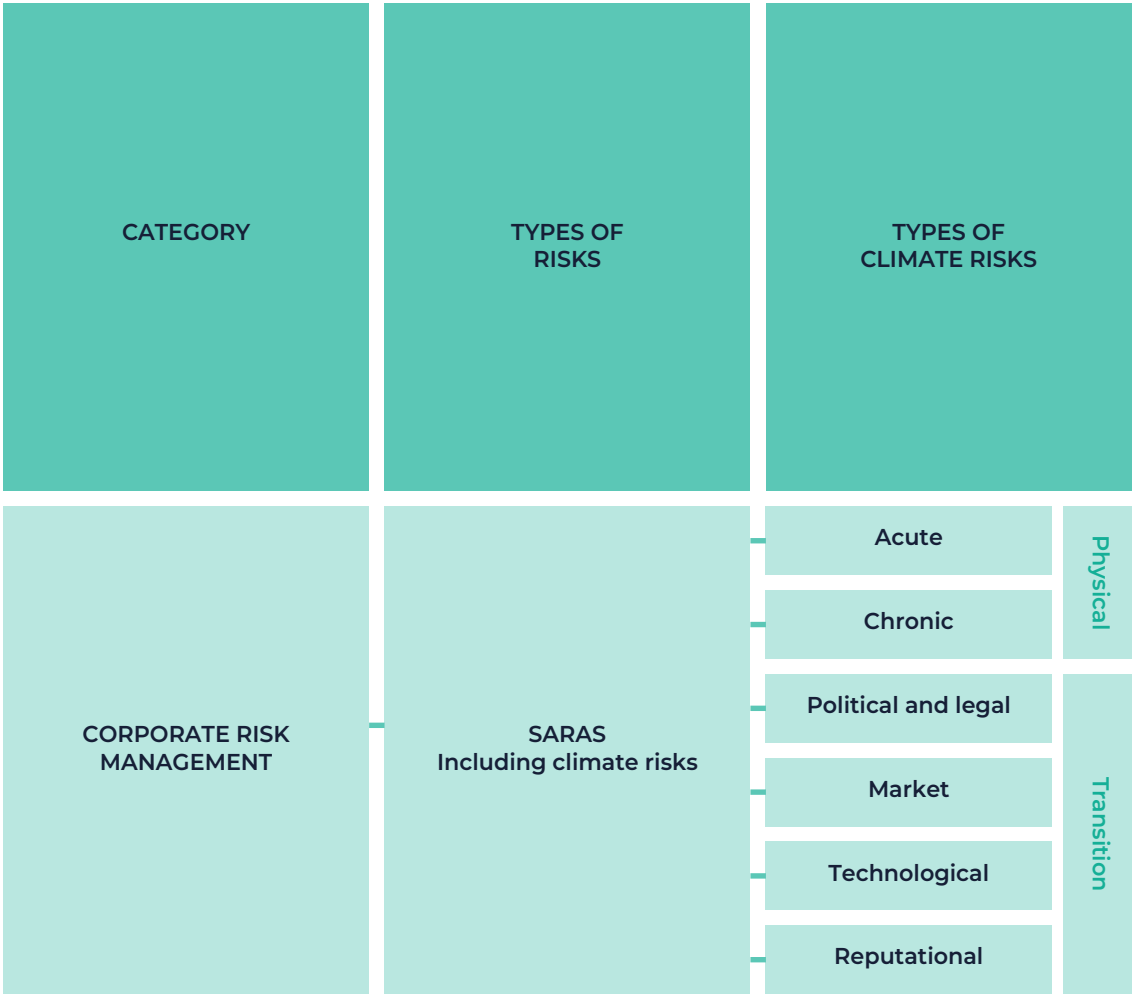
- Proactively identify and manage the impacts that climate change may have on the investment portfolio, loan portfolio, operations, and physical assets of Grupo Aval and its entities.
- Identify strategic transition opportunities to contribute to a low-carbon economy through the financing of sustainable projects, innovation in green financial products, and the development of new lines of business.

The methodology we applied to identify potential climate risks and opportunities was as follows:



The climate risk identification process involved analyzing the various stages of our value chain, taking into account our role as a financial holding company. This encompasses upstream activities, which correspond to the strategic and support functions we perform at the corporate level; our own operations, which include internal operational activities that generate direct impacts; and downstream activities, which relate to the indirect impacts generated through our subsidiaries.

Our climate risk management is integrated across the board into Grupo Aval's overall risk management framework, ensuring its systematic consideration in the identification, assessment, monitoring, and control processes. This integration aligns the physical and transition risks arising from climate change with traditional risk categories, such as credit, market, operational, and reputational risks, enabling a consolidated view of the potential impacts on financial and operational stability.



In Grupo Aval's risk taxonomy, risks related to climate change fall under the SARAS (Environmental and Social Risk Management System) category. Their analysis is based on probability and impact criteria, identifying physical risks—

which can be acute or chronic—and transition risks, which include political, legal (current and emerging regulations), market, technological, and reputational aspects.

Our banks have continued to make progress in implementing and strengthening the Environmental and Social Risk Management System (SARAS), enhancing the analysis processes involved in granting loans. In this context, and in response

to compliance with External Circular 015 of 2025 on the management of environmental and social risks, including climate risks, some notable milestones include:



Bancos Aval

- ▶ Since 2024, Banco de Bogotá has also taken into account nature-related criteria, such as proximity to sensitive areas and impacts on natural capital. It supplements this information with data from public platforms such as SIAC, SINAP, and VITAL, depending on the location of its operations, in order to verify relevant environmental data.
- ▶ The methodology adopted by Banco de Bogotá to manage transition risks assesses the large-client segments, which represent 82.5% of the corporate portfolio. As of the end of 2025, the results of the analysis showed that 0.3% and 8.8% of the assessed exposure are at risk, with a potential significant impact in the short and long term, respectively. With these two risk levels as our focus for monitoring, the Bank is in the process of evaluating the information to understand our clients' mitigation capacity.
- ▶ Banco de Bogotá identified that 14.7% of its commercial portfolio is located in flood-prone areas and may be more exposed to physical water-related risks. This result allows us to identify the clients with whom we should build a relationship and commitment focused on climate adaptation.
- ▶ Banco de Occidente integrates climate risks across the board into its Comprehensive Risk Management System (SIAR) through

SARAS and the identification, assessment, measurement, and monitoring processes led by the Risk Vice-Presidency.

- ▶ During the year, through the application of SARAS, Banco de Occidente assessed 100% of its Corporate Banking operations, for a total of 13,394 operations analyzed. Of these, 13,292 were classified as low risk, 102 as medium risk, and none as high risk.
- ▶ Banco Popular approved its Sustainability Policy, which incorporates climate risk management as a strategic component. Within the framework of this policy, the bank made progress in conducting an assessment of physical and transition risks associated with its assets and lending operations, designated personnel responsible for their management, and formed interdisciplinary working groups focused on developing specific methodologies and procedures.

Banco AV Villas began designing **PILOT PROJECTS FOR SOLAR PANEL FINANCING**, a climate change mitigation opportunity that will yield concrete results in 2026.





Corficolombiana

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

Corfi has a robust climate risk management model, integrated with its comprehensive risk management system and strengthened by its sustainability strategy, the Responsible Investment Policy, and the Climate Change Policy and Strategy.

The company has assessed climate risks in the sectors where it concentrates its main investments (infrastructure, energy and gas, agribusiness, and hotels), identifying both the potential financial impacts and the opportunities arising from the transition to a low-carbon economy.

Among these opportunities are participation in **EMERGING RENEWABLE ENERGY MARKETS**, including the development of green hydrogen pilot projects and its injection into natural gas networks in Colombia, entry into the biogas and biomethane markets, the trading of carbon credits or bonds, and the continued strengthening of renewable energy generation projects.





Porvenir

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

Porvenir conducts assessments of the vulnerabilities of its local and international equity portfolio to the risks and opportunities associated with climate change. To this end, it developed an internal methodology that measures exposure by considering both the probability of occurrence and the potential impact. This methodology covered 42.5% of assets under management.

In line with this analysis, and prioritizing sectors most sensitive to climate change, Porvenir conducts scenario analyses for the most representative companies in those sectors, incorporating variations in global temperature and their potential financial effects, based on the recommendations of the NGFS (Network for Greening the Financial System).

The main opportunity related to climate change in the asset management business stems from the integration of ESG criteria into investment portfolios.

The implementation of its **RESPONSIBLE INVESTMENT POLICY** can generate positive annual financial implications through an improved risk-return profile of portfolios, the reduction of financial risks associated with climate and ESG factors, and the growth of assets under management in products with a sustainable focus, such as the Porvenir Sustainable Generation portfolio.



MEASUREMENT AND TARGETS

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

We firmly believe that only what is measured can be effectively managed, and only what is managed can be improved. For this reason, we have defined metrics and indicators that allow us to track the objectives and targets of our Climate Strategy. Some of our main targets are:

Focus areas	Goal
Climate finance	Encourage banks to set a green portfolio target of 11% of their commercial portfolio by 2030.
Carbon footprint management	Starting in 2026, Scope 1 and 2 GHG emissions will be comprehensively managed, prioritizing the greatest possible reduction and supplementing this with carbon capture, removal, and offset initiatives.
Financed emissions	Starting in 2026, we will strengthen the quantification and management of financed emissions (Scope 3, Category 15) to establish initiatives for mitigating and offsetting environmental impacts, and to progressively reduce the intensity of financed emissions.
Climate risk management	By 2027, 100% of our main entities will have integrated climate risk management into the company's overall risk management framework.

Defining these goals begins with measuring the environmental impact of our operations. That is why

we continue to conduct our greenhouse gas (GHG) inventory using the GHG Protocol methodology.

Grupo Aval holding – GHG Emissions ^{25,26} (tons of CO ₂ e/year)		
	2024	2025
Scope 1	4.32	1.20
Scope 2	36.15 / 0	12.40 / 0
(location based/market based)	36.15 / 0	12.40 / 0
Scope 3 (without cat. 15)	562.65	720.06
Subtotal (without cat. 15)	603.12	733.66
Scope 3 (with cat. 15)	8,406.47	19,511.49
Total	8,446.94	19,525.08

We have established 2024 as our base year, as our measurement data from this period onward is more robust, consistent, and accurate. This allows us to ensure the comparability and traceability of our results over time, as well as to develop more precise mitigation strategies for reducing and offsetting our carbon footprint.

We know that, due to our business model, Scope 3 accounts for the largest portion of our emissions; therefore, we continue to strengthen its measurement by incorporating the following categories:

Grupo Aval Holding – Emissions Scope 3 (tons of CO ₂ e/year) ²⁷		
Categorías	2024	2025
1. Goods and services purchased ²⁸	470.04	598.06
2. Capital assets	3.88	5.63
5. Waste generated by operations	5.43	4.73
6. Business travel	5.28	10.81
7. Employee commuting ²⁹	78.02	100.84
Subtotal	562.64	720.06
15. Associated with our entities ³⁰	7,843.82	18,791.42
Total	8,406.46	19,511.49

27. The reduction in our Scope 3 emissions occurred only in Category 5, which is due to a decrease in the amount of waste sent to landfills for final disposal.

28. An increase was observed in Category 1, primarily due to the higher value of purchases required for operations in 2025. The increase in Category 2 is attributable to a higher volume of IT equipment purchases intended to strengthen and support our operations. Regarding Category 6, the growth recorded is due to the increase in the number of air travel trips taken by our employees. Meanwhile, the increase in Category 7 is associated with a higher volume of trips, explained by the greater presence of employees in the workplace and by increased participation in corporate events.

29. Emissions generated by our employees' trips using the Cabify platform are fully offset by the same provider, equivalent to 1.1 metric tons of CO₂ equivalent.

30. Under Grupo Aval's equity share approach regarding the entities comprising the conglomerate. Solamente contempla las emisiones de Corfi sin inversiones.

25. Direct and indirect emissions from Scopes 1 and 2 correspond to the offices located in Bogotá, in the Banco de Occidente Building (floors 22 and 23).

26. The reduction in Scope 1 emissions is mainly due to the fact that no refrigerant refills were performed during the year; however, a 5% theoretical leakage rate was assumed for their use. The decrease in Scope 2 emissions is primarily explained by the 55.25% reduction in the emission factor for electricity supplied by the grid. This change is largely due to the increased availability of water resources, which drove the rise in hydroelectric generation, as well as the commissioning of new non-conventional energy projects, which contributed to the strengthening and diversification of the national energy mix, and consequently to reduced reliance on thermal power plants. In addition, there was a significant reduction in energy consumption in our offices (see the section "Environmentally Responsible Operations").

EMISSIONS ASSOCIATED WITH OUR ENTITIES – GRUPO AVAL HOLDING:

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

At Grupo Aval, we report emissions corresponding to category 15 of Scope 3 (emissions associated with our entities), generated by the most significant entities based on Grupo Aval's equity

stake in them and on financial materiality criteria, in accordance with the GHG Protocol methodology. In 2025, we expanded the scope of this measurement. We included the emissions of our Scope 3 entities (excluding Category 15) and added an additional entity (Banco AV Villas). As a result of this methodological expansion, there was a significant increase in these emissions.

Grupo Aval holding Emissions associated with our entities (tons of CO ₂ e) 2025						
Entity	Scope 1	Scope 2	Scope 3 (without category 15)	Total	Participation 2025	Total financed emissions ³¹
 Banco de Bogotá	976.38	1,756.09	1,243.37	3,975.84	68.9 %	2,739.35
 Banco de Occidente	886.86	1,002.48	3,114.12	5,003.46	72.3 %	3,617.50
 banco popular	276.38	925.40	1,286.27	2,488.05	93.7 %	2,331.30
 AV Villas	2,360.04	924.31	9,070.08	12,354.43	79.9 %	9,871.19
 corfi colombiana ³²	12.17	75.83	485.03	573.03	40.5 %	232.08
Total	4,511.83	4,684.11	15,198.87	24,394.81		18,791.42

31. The calculation of Grupo Aval's financed emissions is performed according to the GHG Protocol methodology. The formula is Σ [Scope 1 emissions (tons of CO₂e) + Scope 2 emissions (tons of CO₂e) + Scope 3 emissions (without category 15) (tons of CO₂e) of entities] * Grupo Aval's ownership interest (%).

32. It only includes Corfi's emissions without investments.

In 2026, we will continue to strengthen the measurement of our financed emissions, aligning our calculations with the asset classes defined by the PCAF methodology and applicable to Grupo Aval Holding. This process will allow us to improve the accuracy, consistency, and comparability of the reported information.

As part of our commitment to mitigating our impacts, we offset Grupo Aval Holding's 2025 carbon footprint—including Scopes 1, 2, and 3 (excluding Category 15)—by purchasing 734 carbon credits from Mavalle.

FINANCED EMISSIONS – BANCOS AVAL:

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

Our banks calculated the emissions from their portfolios for the year 2024³³, identifying and prioritizing the sectors contributing most to financed emissions and estimating the Scope 1, 2, and 3

emissions of clients in those sectors. In some cases, emissions data was taken from their public management and sustainability reports.

Bancos Aval ³⁴ Financed emissions per sector (tons of CO ₂ e)	2023	2024
Oil&Gas	1,852,399	2,112,193
Industrial	-	443,913
Energy	1,143,844	1,701,941
Steel	372,945	258,478
Cement	761,416	185,845
Infrastructure / Construction	97,407	226,813
AFOLU (Agriculture, Forestry, and Other Land Use)	943,227	1,170,505
Financial	-	62,514
Chemical	-	803,047
Education	-	48,522
Other	4,969,895	6,057,841
Total	10,141,133	13,071,612

Since this is an ongoing improvement process, the financed emissions from our banks reported in our previous report—which included data as of the end of 2023—covered only Banco de Bogotá and Banco de Occidente. For the current report, emissions from Banco AV Villas were included, and the scope of measurement for each bank was expanded. This expansion of the methodological scope explains the observed increase in the financed emissions from our banks.

To mitigate these financed emissions, we promote a more environmentally responsible portfolio through our banks' sustainable financing strategy. We also encourage our clients to invest in projects that generate fewer negative impacts and contribute to the transition toward a low-carbon economy (see the “Sustainable Finance” section).

33. The cutoff date for the estimated financed issuances reported by our banks is the end of 2024. This one-year lag is primarily due to the fact that issuance information and client financial data are only available and validated after the annual closing, which takes place during the second half of the following year

34. This assessment includes Banco de Bogotá, Banco de Occidente, and Banco AV Villas. For its part, Banco Popular will implement the PCAF methodology in 2026 to calculate its financed emissions.

FINANCED EMISSIONS AVAL BANKS						
Banco de Bogotá Banco de Occidente AV Villas						
Variable	2023	2024	2023	2024	2023 ³⁵	2024
Absolute financed emissions (millions of tons of CO ₂ e)	9.67	10.95	0.47	1.96	-	0.17
Amount financed linked to client emissions (trillions of COP)	33.50	49.00	2.62	26.65	-	6.40
Intensity metric (millions of tons CO ₂ e/TCOP)	0.29	0.22	0.18	0.073	-	0.026
Coverage of the portfolio under evaluation (%)	64.0 %	82.0 %	6.0 %	98.6 %	-	45.2 %

FINANCED EMISSIONS – CORFICOLOMBIANA:

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

Similarly, as part of its commitment to helping reduce emissions in its investment portfolios, Corfi measures its financed emissions to identify sustainable investment strategies.

Corficolombiana Financed Emissions (tons of CO ₂ e) - 2025		
Scope 1 + Scope 2	Listed equities and corporate bonds	42,539
	Unlisted investments and corporate loans	80,302
	Sovereign debt	281,186
	Corporate bonds	2,470
	Total S1 + S2	406,497
Scope 3	Listed equities and corporate bonds	698,200
	Unlisted investments and corporate loans	99,591
	Sovereign debt	0
	Corporate bonds	18,193
	Total S3	815,984
TOTAL		1,222,481
Percentage of coverage		93.7%

35. In 2025, Banco AV Villas conducted its first assessment of its financed emissions, based on data from its 2024 loan portfolio.

FINANCED EMISSIONS – PORVENIR:

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

During 2025, Porvenir continued to strengthen the measurement of greenhouse gas (GHG) emissions derived from a portion of its investment portfolios using the PCAF methodology.

Porvenir's financed emissions in 2025 totaled 3,022,630.1 tCO₂e. The coverage used to measure asset classes under PCAF remained at 100% for Listed Equities and Sovereign Debt, while for Listed Corporate Bonds, it increased from 74.5% to 97.4%.

Porvenir Financed Emissions (tons of CO ₂ e) 2025						
Type of asset	Total Assets Managed by Porvenir (trillion COP)	Total covered using the PCAF methodology (trillion COP)	Interest as a % of Porvenir's AUM	Percentage of the asset class covered by the PCAF methodology	Financed Emissions (tCO ₂ e)	Carbon Footprint (Millions of tCO ₂ e/Tri-lion COP)
Listed Equities	13.29	13.29	5.29 %	100.0 %	501,114.3	0.0377
Listed Corporate Bonds	8.51	8.29	3.39 %	97.4 %	103,500.4	0.0122
Sovereign Debt	95.52	95.52	37.98 %	100.0 %	2,418,015.4	0.0253
Total Equities, Fixed Income, and Sovereign Debt	117.32	117.10	46.66 %	-	3,022,630.1	0.0752



*Learn more about our Climate Strategy here Climate Strategy.



**WE UNDERSTAND THE
IMPORTANCE OF CONSERVING
RESOURCES TODAY TO
ENSURE THE SUSTAINABILITY
OF OUR OPERATIONS AND
CONTRIBUTE POSITIVELY TO
THE ENVIRONMENT IN WHICH
WE OPERATE.**



/5.2

WE ARE COMMITTED TO
THE ENVIRONMENT

We promote the conscious and responsible use of natural resources, constantly monitoring our consumption in order to strengthen increasingly efficient management.

As with carbon footprint measurement, we have established 2024 as the base year for eco-efficiency indicators.

GESTIÓN DE LA ENERGÍA

GRI 302-1, 302-3, 302-4; DJSI 2.1.1

100% of the energy we use at Grupo Aval Holding comes from non-renewable sources and is used exclusively for administrative activities in our offices. This energy is supplied by the utility company.

Grupo Aval holding | Non-renewable
energy consumption (MWh)

2024: 166.3

2025: 127.8

Grupo Aval holding – Intensity |
Energy consumption per employee³⁶
(MWh/employee)

2024: 1.34

2025: 0.96

In 2025, we reduced energy consumption by 23.2% at Grupo Aval Holding's offices, far exceeding the corporate goal of reducing annual consumption by 1%.³⁷

Energy consumption per employee at our offices fell by 28.4%, demonstrating the effectiveness of the strategies implemented to optimi-

ze energy use and improve our environmental performance.

Across all Grupo Aval entities, energy consumption also decreased by 9.6% compared to 2024:

Grupo Aval holding and entities ³⁸ Energy consumption (MWh)			
Type of energy	2024	2025	
Non-renewable	37,068.9	32,868.2	
Renewable	21,595.0	20,161.6	
Total consumption	58,663.9	53,029.8	

Grupo Aval holding and entities – Intensity | Energy
consumption per employee³⁹ (MWh)

2024: 1.80

2025: 1.62

We also increased the share of renewable energy used in our operations and those of our subsidiaries, rising from 36.8% to 38% of total energy consumption by 2025. This is primarily due to energy purchased from the grid through renewable energy certificates (RECs) and self-generated energy via photovoltaic systems. Similarly, in terms of intensity, we managed to reduce energy consumption per employee by 9.9%.

This progress reinforces our commitment as a business conglomerate to increasingly efficient operations and a cleaner, more sustainable energy mix.

WATER MANAGEMENT

GRI 303-1, 303-3, 303-4, 303-5; DJSI 2.3.1

The water we use in the holding company's offices comes from Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) and is used primarily for cleaning common areas and for domestic use by our employees.

To improve the accuracy and quality of this indicator, we updated our calculation methodology. We now estimate actual consumption as the difference between the volume supplied (billed by the EAAB) and the volume discharged, assuming that approximately 90% of the supplied water is discharged into the sewer system and 10% corresponds to office use or theoretical leaks.

Grupo Aval holding Water consumption (m³)		
	2024	2025
Extraction - aqueduct (m³)	765.1	929.4
Discharge (m³)	688.6	836.4
Total consumption (m³)	76.5	92.9

Grupo Aval holding – Intensity |
Water consumption per employee
(m³/employee)

2024: 0.62

2025: 0.70

The increase in water consumption is due to an unusual situation that occurred in 2024, when malfunctions in the building's meter caused the same consumption value to be reported for several months, which forced an estimate that likely fell short of actual consumption.

In 2025, the meter operated normally, allowing for accurate records based on data billed by the EAAB. Consequently, the observed increase is primarily due to the normalization of meter readings, which are consistent with consumption levels from previous years, as well as to a higher presence of employees in the offices during the year. This context also explains the 13.3% increase in water consumption intensity per employee.

Regarding water consumption at the group level, the following results were obtained:

Grupo Aval holding and entities ⁴⁰ Water consumption (m³)		
	2024	2025
Extraction - aqueduct (m³)	191,353.5	187,694.1
Discharge (m³)	172,218.1	168,924.6
Total consumption (m³)	19,135.3	18,769.4

Grupo Aval holding and entities –
Intensity | Water consumption per
employee⁴¹ (m³/employee)

2024: 0.59

2025: 0.57

In 2025, we reduced our total water consumption at the Group level by 1.9% compared to 2024, and water consumption per employee by 3.3%.

These results reflect our commitment to responsible and efficient water resource management. During the year, we strengthened our consumption monitoring and control systems, installed water-saving devices, performed preventive maintenance to prevent leaks, and launched internal awareness campaigns to promote a culture of responsible water use.

36. Includes direct employees with permanent contracts and outsourced staff

37. This result is primarily due to the upgrades carried out in 2024, particularly the replacement of traditional lighting fixtures with LED technology, the energy-saving benefits of which became evident in 2025

38. Includes the consolidated financial statements of Grupo Aval Holding and its main entities: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana, and Porvenir.

39. Includes direct employees with permanent contracts and outsourced staff.

40. Includes the consolidated financial statements of Grupo Aval Holding and its main entities: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana, and Porvenir.

41. Includes direct employees with permanent contracts and outsourced staff.

WASTE MANAGEMENT

GRI 306-1, 306-2, 306-3, 306-4, 306-5; DJSI 2.2.1

Our waste generation stems primarily from the administrative activities carried out in our offices. Among the most common types of waste are paper and cardboard from document use, organic waste generated in cafeteria areas, and recyclable waste such as plastic and glass. Additionally, technological waste (such as computer equipment, printers, and other electronic devices) may be generated during technology upgrades. Although the financial sector does not generate large volumes of hazardous waste, some may be present in smaller quantities, such as light bulbs, batteries, or toner cartridges, which require separate management in accordance with environmental regulations.

Grupo Aval holding Waste generation (t)			
Waste by disposal method	2024	2025	
Recycled/reused waste	4.7	4.6	
Disposed waste	3.7	3.2	
Total	8.4	7.8	

Grupo Aval holding – Intensity Waste generation per employee (t/employee)	
2024:	0.068
2025:	0.058

We continue to track the amount of waste that is recycled or reused, as well as the amount sent to landfills. This monitoring is conducted daily by the cleaning staff at our offices, who weigh the bags of waste generated during operations.

In 2025, we managed to reduce total waste generation by 7.1% and waste generation intensity per employee by 14.7%.⁴²

Regarding waste generation at the group level, the following results were obtained:

Grupo Aval holding and entities ⁴³ Waste generation (t)			
Waste by disposal method	2024	2025	
Recycled/reused waste	1,044.1	746.3	
Disposed waste	56.5	281.6	
Total	1,100.5	1,027.9	

Grupo Aval holding and entities – Intensity Waste generation per employee ⁴⁴ (t / employee)	
2024:	0.034
2025:	0.031

In 2025, our entities strengthened their waste measurement processes, and we succeeded in reducing the generation of recyclable and non-recyclable waste by 6.6%.

This process is part of our continuous improvement approach. In 2026, we hope to expand coverage and strengthen measurement mechanisms in order to obtain more accurate data that is fully comparable across periods, thereby advancing the standardization of information at the Group level.

ECO-EFFICIENCY MILESTONES OF OUR ENTITIES

During 2025, our entities continued to implement and strengthen actions to improve the management of natural resources and achieve greater eco-efficiency in our operations. Some of these actions include:



Banco de Bogotá:

- Obtained the Gold-level Zero Waste certification (Version 5) at the Head Office by significantly reducing waste, decreasing the use of plastic and paper, and recycling materials.
- Has maintained Carbon Neutral certification since 2021, awarded by Icontec.
- Has benefited 3,057 employees through the sustainable mobility program, providing them with access to a car- and bike-sharing app, promoting more efficient transportation alternatives with a lower environmental impact.



Banco de Occidente:

- It holds Carbon Neutral certification, granted by Icontec.
- Through the sustainable mobility program in partnership with Try My Ride, it has reached 2,500 employees in Barranquilla, Bogotá, Cali, and Medellín, significantly reducing their indirect GHG emissions.
- In 2025, it invested 426 million pesos in environmental programs, including sustainable mobility and ecological restoration initiatives.



Banco Popular:

- It has a Water Efficiency and Conservation Program that integrates environmental training and continuous monitoring of consumption, achieving a reduction of 659 m³ and strengthening responsible water resource management.
- The Bank acquired 720 sensors to improve energy efficiency, intended for monitoring and optimizing energy use in its facilities. It also installed solar photovoltaic systems in 13 branches as a climate change mitigation and adaptation initiative.



Banco AV Villas:

- The bank installed plumbing fixtures with water-saving valves in new construction or renovations at 3 branches and 2 administrative offices, resulting in an estimated annual savings of 218 m³.
- By 2025, 100% of office spaces will have LED lighting, representing a permanent energy savings of over 650,000 kWh per year compared to the old fluorescent lighting system, contributing to a more efficient and sustainable operation.
- The Bank continued to implement LED lighting in offices and administrative headquarters, achieving a 60% reduction in energy consumption for lighting at the renovated locations, which represented savings of over 24,000 kW for the year.

42. This decrease is primarily due to the fact that in 2024, waste was generated in connection with office renovation projects, which were completed that same year. In 2025, with no new renovation projects undertaken, waste generation returned to normal operational levels.

43. Includes the consolidated financial statements of Grupo Aval holding company and its main subsidiaries: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana, and Porvenir.

44. Includes direct employees with permanent contracts and outsourced staff.



Corficolombiana:

- Achieved a 10.8% reduction in energy consumption thanks to the ongoing implementation of an LED lighting system, thereby enhancing the energy efficiency of its operations.

Through its investments, the company has planted more than

697,600
TREES

in strategic ecosystems across the country and protected

2,397
SPECIES OF FLORA AND FAUNA.



Porvenir:

- Has invested nearly 240 million in the “Regeneration with Purpose” program, through which it has contributed to the restoration of strategic ecosystems. This initiative includes the restoration of water sources and ecological corridors, natural decarbonization, and positive impacts on territories and communities.

To date, it has planted more than

44,600
TREES

and protected

38.5
HECTARES,

through its restoration initiatives and corporate volunteer days.

Environmental Awareness

We believe that environmental management begins with each person's commitment and their relationship with the environment. For this reason, we develop initiatives to promote awareness and the adoption of sustainable practices. In 2024, we trained 8,238 Group employees on environmental topics.

These training and development initiatives are aimed at all employees, starting with new employee onboarding, and seek to strengthen technical skills and promote a cross-functional environmental culture.

At the strategic level, we enhanced employees' knowledge of climate management through a specialized workshop on the guidelines of the International Financial Reporting Standards Foundation (IFRS S2) and their application in financial sector entities, ensuring a comprehensive understanding of the challenges associated with climate change and the disclosure of information.

In addition, our entities developed training programs and internal campaigns focused on topics such as carbon footprint, waste separation, and the efficient use and conservation of resources, reinforced through a communications plan featuring environmental tips that highlight the impact of individual actions on building a strong environmental culture. Likewise, our banks trained their commercial teams and external stakeholders on sustainability initiatives, addressing aspects such as energy efficiency, renewable energy, tax benefits, and certifications in sustainable construction and tourism.

Finally, corporate volunteer days have become an additional space for learning and raising awareness, strengthening technical skills and promoting biodiversity conservation, ecosystem protection, and the active involvement of our teams in initiatives with positive environmental and social impact.



/5.3

WE PROTECT
BIODIVERSITY

GRI 304-3

We recognize the importance of biodiversity for climate stability, water availability, and the quality of life of communities. As a business conglomerate with significant participation from entities in the financial sector, we play a decisive role in its protection by promoting responsible investments and supporting initiatives aimed at restoring ecosystems.



Banco de Bogotá's Amazonia Debit Card is the country's first "green" card that links the use of a financial product to environmental restoration and social well-being. With every purchase made, customers automatically contribute an additional 1% toward the planting and care of native trees and mangroves in strategic ecosystems of the Amazon and the Colombian Caribbean. Additionally, for every two trees financed by customers, the Bank donates one more, amplifying the initiative's impact.

This initiative, developed in partnership with the Saving the Amazon Foundation, has facilitated the planting of 120,000 trees, contributing to the capture of approximately 88,114 tons of CO₂. It has also enabled the restoration of 148 hectares and generated direct benefits for 362 families in 23 communities.



Our organizations reaffirm their commitment to biodiversity by promoting corporate volunteer programs focused on reforestation and the restoration of strategic ecosystems. These initiatives not only generate tangible benefits for the conservation of wildlife, flora, and water resources, but also strengthen our employees' environmental awareness, encouraging them to recognize that every individual action can make a significant contribution to the protection of the country's natural heritage.

These volunteer activities have taken place in various regions across the country, in areas of high ecological value such as Chingaza National Natural Park, the Isla de Salamanca Park Trail, Farallones de Cali National Natural Park, and the Cerros Orientales of Bogotá.

Under our firm commitment to biodiversity protection and in alignment with international standards, we began developing our Nature Strategy, following the recommendations of the Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), and launched its implementation with a pilot at Banco de Occidente.

Meanwhile, building on the experience gained in 2024—when Banco de Bogotá first applied the TNFD's LEAP framework and participated in the Asobancaria pilot—the bank took a landmark step in 2025 with the publication of its First Report on Nature-related Risks and Opportunities, establishing itself as a pioneer within the Colombian financial system.

To strengthen this analysis, Banco de Bogotá developed the KUNA tool, which enabled a broader and deeper identification of dependencies, impacts, risks, and opportunities associated with nature. Thanks to this tool, the bank was able to assign geographic locations to clients representing 21.9% of its corporate portfolio—a significant advancement given the historically limited availability of information.

*Read Banco de Bogotá's First Report on Nature-Related Risks and Opportunities [here](#).





WE ARE THE GUARANTEE THAT INSPIRES CONFIDENCE

6.1	Good Corporate Governance	206
6.2	Ethics and transparency	216
6.3	Comprehensive Risk Management	228
6.4	Compliance	250
6.5	Relevant Risks	252
6.6	Emerging Risks	254
6.7	Cybersecurity, Cyber Defense and Digital Transformation	258

/6.1

GOOD CORPORATE GOVERNANCE

GRI 2-9, 3-3

At Grupo Aval, we view corporate governance not as a formal requirement, but as the foundation upon which trust is built. It is the framework that allows us to act consistently, protect the interests of our stakeholders, and make strategic decisions with a long-term vision. Thanks to a rigorous control structure and solid guidelines set forth in our Code of Good Governance, we ensure that every action taken by the Group reflects integrity, discipline, and responsibility, both in our capacity as a holding company and as a securities issuer.

Our commitment to corporate governance is also a commitment to sustainability. It is the system that aligns our financial objectives with our social and environmental goals, ensuring that growth is accompanied by transparency, accountability, and prudent risk management.

For this reason, we constantly update our policies, codes, and documents.



(see the 2025 Corporate Governance Report at www.grupoaval.com)

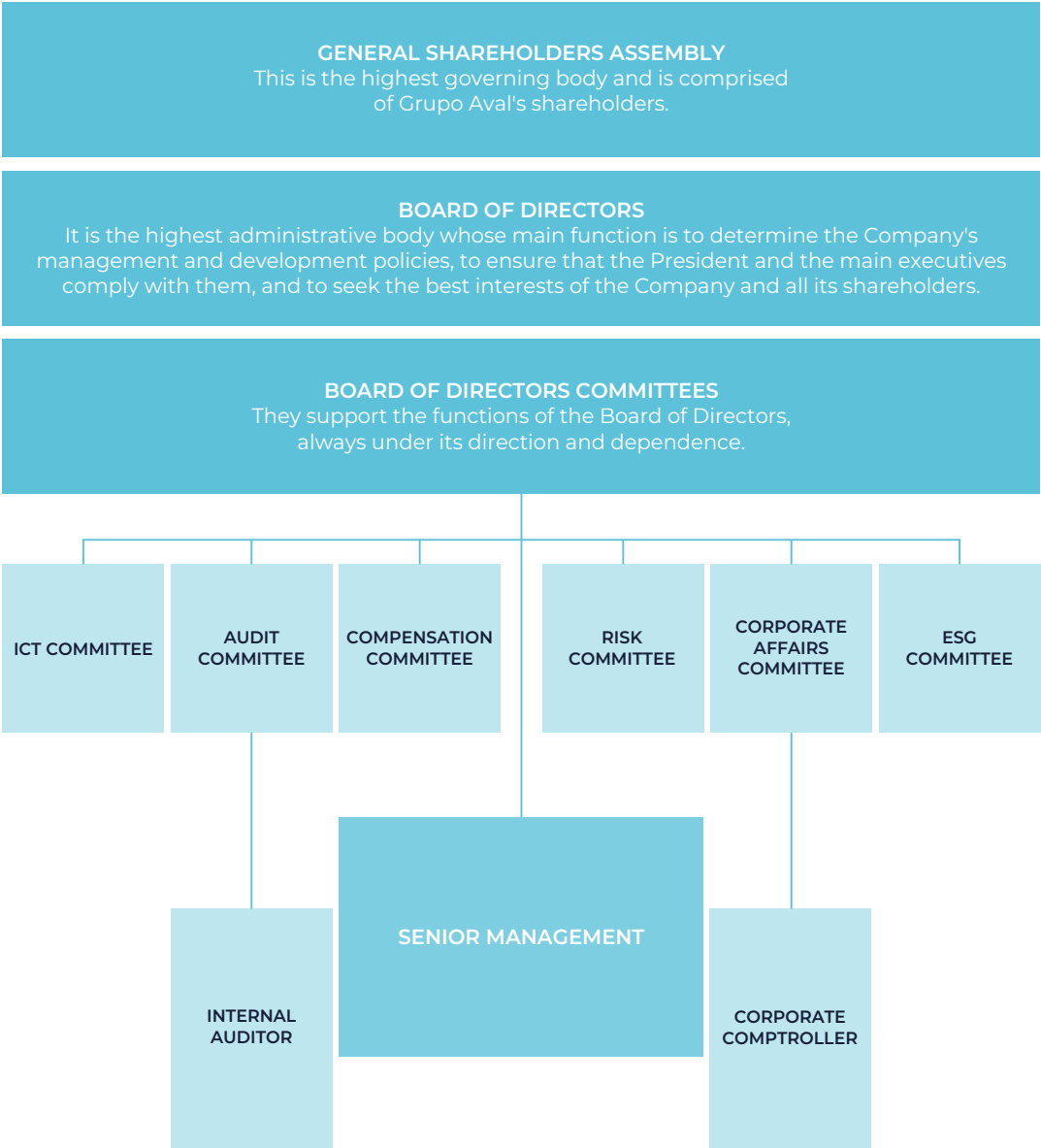
We are also a leader in corporate governance. We have consistently improved our scores in the Best Corporate Practices – Código País survey. In 2025, we implemented 91.2% of the recommendations (135 out of 148), which places us in the top tier. Likewise, in S&P's Corporate Sustainability Assessment, within the Governance and Economic dimension, we achieved a score of 86 points in 2025, surpassing the 2024 result by 20 points.

With the aim of strengthening corporate governance and promoting greater coordination between the boards of directors and senior management of the Group's entities, in 2025 we held the "First Meeting of Grupo Aval Boards of Directors." During this event, we presented corporate guidelines for the boards of our entities, aimed at strengthening coordination among companies, facilitating strategic decision-making, and ensuring alignment with the Group's corporate strategy and long-term vision.

To complement this initiative, the Corporate Governance Committee was established, composed of the general secretaries of the entities, with the purpose of sharing best practices, promoting common standards, and consolidating opportunities for cross-functional improvement in the area of corporate governance.

In addition, as part of our good information transparency practices, we disclose quarterly earnings reports to our shareholders and investors, which are published to the Finance Superintendence, and 6-K of the Securities and Exchange Commission of the United States - SEC. We also make quarterly presentations (earnings calls) where we inform the market about relevant figures and topics of our business.

GOVERNANCE BODIES



In Grupo Aval we have a solid governance and control architecture made up of the General Shareholders Assembly, the Board of Directors, Board Support Committees, Control Bodies and the Management Team.

OUR BOARD OF DIRECTORS

GRI 2-9, 2-11

The Board of Directors is the body that guides our strategy, monitors and evaluates the management of senior management and affiliates, among others.

The Board of Directors is the body that guides our strategy, monitors and evaluates the management of senior management and affiliates, among others. We have a plural Board of Directors, composed of nine main members (non-independent and independent) with a diversity of profiles due to their profession and professional background (engineers, economists, lawyers, business administrators, among others), with affinity and experience in the financial area and with sub-specialties in investment, risk, sustainability, technology, human talent, financial regulation and supervision, economic development and banking, among other experiences, added to an impeccable track record and experience of several decades. In addition, our directors have a seniority average of 7.5 years.

(see board member profiles in Chapter 1).

During 2025, the Board met 24 times, with an attendance of

97.69%



The Board of Directors' bylaws are available at the following link:



Internal Regulations of the Board Of Directors

Our Annual Corporate Governance Report details the activity of 2025. Some highlights include:

- ▶ In September 2025, the Financial Superintendence authorized the partial spin-off of the trust business operations of Fiduciaria Bogotá S.A., Fiduciaria de Occidente S.A., and Fiduciaria Popular S.A. to Aval Fiduciaria S.A.
- ▶ There were changes in the Corporate Vice-Presidency of Technology, and the selection process is underway to appoint the person who will lead the Corporate Controller's Office following the retirement of Rafael Eduardo Neira, who held that position for nearly 16 years.
- ▶ In November 2025, a Special Shareholders' Assembly was convened to deliberate and decide on potential conflicts of interest involving some members of the Board of Directors. The Assembly relieved one board member of their duties but did not relieve three other members from participating in the deliberations regarding a transaction.
- ▶ At the same special assembly, Grupo Aval, as the majority shareholder of Banco de Bogotá, was instructed by its shareholders to vote in favor at the Banco de Bogotá Assembly regarding the sale of 99.56906% of the shares of Multi Financial Group, Inc. ("MFG") owned by Multi Financial Holding, Inc. ("MFH"), an affiliate of Banco de Bogotá S.A., to BAC International Corporation ("BIC"), an affiliate of BAC Holding International Corp. ("BHI").
- ▶ The Board of Directors, through the Audit Committee, composed of three regular members and three alternates, maintained constant communication with the company's statutory auditor, with whom they reviewed the most relevant matters regarding the company's operations. In 2025, the Board of Directors also interacted with Aval Investment Bank.

BOARD APPOINTMENT AND INDEPENDENCE CRITERIA

GRI 2-10, 2-19

We have an **Appointment and Remuneration Policy** which sets forth clear, strict and transparent criteria for its creation, as well as a structured process for the presentation, analysis and evaluation of candidates. We look for profiles that contribute with experience, independent criteria and a strategic vision that is able to anticipate the environment's challenges.

Our experience in terms of independence goes beyond the provisions of the Securities Market Law.

We have incorporated additional standards that reinforce the objectivity and autonomy of our Directors: the express manifestation of not having material obligations with any of the Group's entities, the absence of family ties with administrators of Grupo Aval or its affiliates, and the absence of relations or links with controlling or significant shareholders that may result in conflicts or interferences in the exercise of their functions.

This approach not only safeguards the integrity of our decisions but also strengthens the credibility of our governance. To date, we are not aware of any situations that have affected the independence of our independent directors, which reaffirms our commitment to a strong, autonomous Board that is aligned with the interests of all our stakeholders.

In 2025, the Board of Directors complied with its bylaws, ensuring that 24 meetings were held during the year.

Currently, our Board has five independent members, representing

55,5%

of the total membership.



Additionally, it conducted an external evaluation of its performance and dynamics, formalizing the alternation between internal and external evaluations with the aim of measuring its effectiveness in fulfilling Grupo Aval's strategy. The average result of the Board of Directors' evaluation is 8.0/10 from the Board's perspective and 8.8/10 from the perspective of senior management.

There were no changes to Grupo Aval's Board of Directors. At the Annual Shareholders' Meeting held on March 28, 2025, the entire slate of members was reelected for the term from March 31, 2025, to April 1, 2026.

Composition of the Board of Directors

9 principal members

5 independent members

Average age of Directors: 7.5 YEARS

Average seniority: 65 YEARS

Percentage of attendance: 97.69%

24 meetings held during the year

11% participation of women as Directors

SUPPORT COMMITTEES OF THE BOARD OF DIRECTORS

THE COMPOSITION OF THE COMMITTEES IS DETAILED BELOW:

IT COMMITTEE	ESG COMMITTEE	CORPORATE AFFAIRS COMMITTEE	RISK COMMITTEE	COMPENSATION COMMITTEE	AUDIT COMMITTEE
Luis Carlos Sarmiento G.	Luis Fernando López Roca	Esther América Paz	Fabio Castellanos Ordóñez	Luis Carlos Sarmiento G.	Esther América Paz
José Mauricio Salgar	Andrés Escobar Arango	Fabio Castellanos Ordóñez	Andrés Escobar Arango	Mauricio Cárdenas Müller	Fabio Castellanos Ordóñez
Jorge Silva Luján	José Mauricio Salgar	Álvaro Velásquez Cock	Jorge Silva Luján		Luis Fernando López Roca
Attendance 100 %	Attendance 100 %	Attendance 100 %	Attendance 94 %	Attendance 100 %	Attendance 97.6 %

We have six Board of Directors committees that support the supervision and decision-making exercise:

Audit Committee, IT Committee, ESG Committee, Corporate Affairs Committee, Risk Committee and Compensation Committee.

AUDIT COMMITTEE

The Audit Committee oversees the Company's internal control structure to determine whether the procedures in place provide reasonable protection for the Company's assets, ensures transparency in the preparation, presentation and disclosure of the financial information we prepare for our shareholders and additionally, reviews and discusses with Management and the Statutory Auditor the financial statements, quarterly reports and other financial reports.

During the period, the Audit Committee met 15 times and fulfilled its schedule of activities approved during the year.

Among its activities in 2025, the following stand out:

- Knowledge of the reports, findings and action plans of the internal audit in Grupo Aval, the implementation of its work plan and the assessments conducted to ensure the proper functioning of the Company's internal control system and risk management.
- Review of the separate and consolidated financial statements, approved by the Board of Directors and transmitted to the Finance Superintendence and statutory audit reports thereon.
- Review and follow-up of the requirements made by the Finance Superintendence.
- Follow-up and control of corporate risks including compliance, regulatory, SOX and ABAC program (Anti-Bribery & Anti-Corruption)
- Approval and follow-up of regulatory activities of the US Securities and Exchange Commission and NYSE.
- Knowledge and deliberation on the different events reported through Grupo Aval's ethics hotline.

CORPORATE AFFAIRS COMMITTEE

The Corporate Affairs Committee oversees studying issues related to the planning and execution of risk and Corporate Comptroller's Office policies of Grupo Aval and its subordinate entities.

In 2025 it met 4 times, and the most relevant topics were:

- Review of the visits made to the entities included in its work plan.
- Analysis of the findings in terms of relevant risks and audits of the Internal Control Systems that were evidenced in the entities that are part of the conglomerate.
- Review of the measures and actions before the findings.
- Analysis and follow-up of the Ethics Line management results.



RISK COMMITTEE

The Risk Committee supports the Board of Directors in the fulfillment of its supervisory responsibilities in relation to the risk management of the Financial Conglomerate in accordance with the regulations. Likewise, it has general knowledge of the risks of the entities that make up Grupo Aval. Additionally, and as will be detailed in the cybersecurity section, Grupo Aval's Board of Directors had during 2025 a cybersecurity designee (Dr. Álvaro Velásquez) who was invited to two sessions of the Committee where these issues were discussed.

During 2025, the Risk Committee met 11 times and focused on the analysis of the conglomerate's structure, the management of the conglomerate's own risks, compliance with the Corporate Policy for Comprehensive Risk Management, and learned the results of corporate risk management and compliance advanced by the Aval Group.

Compensation Committee

The Compensation Committee oversees setting the remuneration of Grupo Aval's Chairman, as well as defining the parameters for him to determine the remuneration of the management team and its employees.

It meets at least once a year.
In 2025, it met on one occasion.



TECHNOLOGY AND INNOVATION STRATEGIC COMMITTEE (IT)

The purpose of the IT Committee is to receive and analyze reports and presentations from management on the strategies of Grupo Aval and its affiliates in the areas of technological systems, new technologies, digital transformation and information security, and the investments and operating expenses required and executed to develop these strategies.

This committee met 4 times in 2025. The main achievements were:

- Presentation of the **180-Day** Plan for Technology.
- Presentation** of the Technology Transition Governance Model.
- Presentation of the Processing **Model 2.0** for Grupo Aval.
- Presentation of the **Technology Investment Committee**.
- Presentation of NEXA's new strategy: **NEXA IA**.

ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE COMMITTEE (ESG)

The Environmental, Social and Governance Committee is responsible for supporting the Board of Directors in the strategic integration of ESG issues in the operations of Grupo Aval and its subordinate entities in line with the applicable regulations, the internal policies and the strategic planning of the Group.

During 2025, the Committee met five times and the most relevant topics were:

- ▶ Review and approval of the Corporate ESG Policy, as a guiding framework for the Group's environmental, social, and governance management.
- ▶ Review and approval of the Sustainable ROE Strategy, aligned with strategic objectives and stakeholder expectations.
- ▶ Review and approval of the Double Materiality Analysis, as a key input for identifying and prioritizing ESG impacts, risks, and opportunities.
- ▶ Review and approval of the Corporate Human Rights Policy, strengthening the approach to due diligence and responsible management.
- ▶ Review and approval of the Climate Strategy, focused on managing risks and opportunities associated with climate change and aligning with international best practices.

Corporate Governance Committee

The Board of Directors created a Corporate Governance Executive Committee, whose members are part of Grupo Aval's Senior Management. The Committee met once in 2025 and dealt with Corporate Governance issues, in terms of the application of the Policy for the identification, communication and administration and control of conflicts of interest of Aval Financial Conglomerate.





EXTERNAL EVALUATION OF
THE BOARD OF DIRECTORS

GRI 2-18

In line with best practices in corporate governance, Grupo Aval conducted a performance evaluation of its Board of Directors for the 2025 period, a process that alternates between internal and external evaluations.

On this occasion, the evaluation was conducted with the assistance of an independent firm specializing in the assessment of boards of directors in Latin America.

The exercise included the analysis of corporate governance instruments and the administration of questionnaires to the nine members of the Board and two members of Senior Management, addressing dimensions such as contribution and fulfillment of responsibilities, strategic focus, dynamics and operations, the roles of board members, and the functioning of support committees.

The results reflected solid performance, with an average score of **8.0/10** FROM THE BOARD OF DIRECTORS' PERSPECTIVE AND **8.8/10** FROM SENIOR Management, highlighting the Board's role in articulating the strategic vision, anticipating the business environment, and strengthening key capabilities for the conglomerate.

REMUNERATION OF THE
BOARD OF DIRECTORS

GRI 2-19, 2-20

The General Shareholders Assembly defines the remuneration of the members of the Board of Directors for their attendance at meetings and/or those of its committees. The remuneration determined a fixed fee per Board or committee meeting attended.

In 2025, the payment of fees to the members of the Board of Directors was made in accordance with what was approved at the Shareholders' Assembly, which approved a payment per Board meeting effectively attended of **COP \$11,572,000 and \$2,104,000** for attendance to the Support Committees.

During all the sessions of the year 2025, the total remuneration for Board of Directors' fees amounted to the sum of **COP \$2,692 BILLION.**



COMPENSATION OF THE
MANAGEMENT TEAM

The compensation of our Management Team is determined by the review of the Compensation Committee, which within the framework of its functions sets the structure that determines the remuneration. For the year 2025, salary payments were made, amounting to the sum of COP \$19,030,007,298.

Additionally, salary increases for the management team are determined after the review of the performance evaluation carried out by the President within the corporate framework. This exercise incorporates the goals set by our Board of Directors, which are aligned under profitable growth guidelines. More details on some of these items are included in the annex to the Company's Corporate Governance Report.

Relationship between the members of the
Board of Directors with the Company or its
related parties

As of December 31, 2025, Dr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez and Mauricio Cárdenas Müller, in their capacity as non-independent members, also serve on the boards of directors of Corficolombiana S.A. and BAC International Corporation. Additionally, Dr. Cárdenas Müller serves as Manager of Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo S.A.S.

For his part, since 2025, Dr. Jorge Silva Luján has been a member of the Board of Directors of Promigas S.A., a subsidiary of Corficolombiana S.A. Meanwhile, Dr. Álvaro Velásquez Cock is a member of the Board of Directors of BAC International Corporation.

No other member of Grupo Aval's Board of Directors holds positions on the boards of directors of subsidiaries. However, it is common for Grupo Aval executives to serve on the boards of directors of subsidiaries.

/6.2

ETHICS AND TRANSPARENCY

GRI 2-23, 2-24, 3-3

At Grupo Aval, we believe that trust is built every day. That is why transparency and ethics form the foundation of our relationships with shareholders, customers, employees, and the country.

In line with this conviction, we have established a robust corporate governance framework that goes beyond mere compliance. We have clear codes of ethics, reliable and confidential reporting channels, and compliance programs designed to prevent, detect, and manage risks rigorously and in a timely manner.

Beyond these processes, we foster an organizational culture where integrity guides every decision. We continuously invest in training our teams, strengthening our employees' skills and ethical judgment.

Grupo Aval's Code of Ethics and Conduct, approved by our Board of Directors, defines the behavioral guidelines that guide all our employees, aligned with respect for human rights. It is communicated to all our new employees, and we carry out periodic training to reinforce and update its content.

In addition to the Code, we have other general and specific policies on ethics, transparency and control that are disseminated, understood and followed by all employees:

Code of Good
Corporate
Governance

Corporate
Anti-Corruption
Policy

Policy for the Integral
Risk Management of
the Conglomerate

Information Secu-
rity Model

Corporate Policy on Risk of
Money Laundering, Financing
of Terrorism and Proliferation of
Weapons of Mass Destruction
Policy for the Prevention and
Control of Money Laundering
and Financing of Terrorism -
SIPLAFT

Corporate SOX
Compliance Policy



ETHICS AND CONDUCT
COMMITTEE

We have an Ethics and Conduct Committee formed by the corporate vice presidents of Grupo Aval and the Administrative and Human Resources Management (secretary of the Committee) in charge of verifying issues related to compliance with the Code of Ethics and Conduct such as events of possible violation of the Code, determination of measures and sanctions to correct violating behaviors, and the evaluation of the adequate disclosure and knowledge of the Code, among others. In 2025 there were no situations that made it necessary for the Committee to meet.

CORPORATE ANTI-
CORRUPTION POLICY

The Anti-Corruption Policy demonstrates our zero-tolerance approach to giving and/or receiving any form of gifts, bribes, and/or corrupt payments in any form. The Policy seeks to prevent corruption, promote transparency, deter misconduct, and encourage the active participation of our stakeholders against corruption. It contains general guidelines and directives on gifts or invitations, contracting and purchases, donations, contributions, sponsorships, acquisitions, joint ventures, management of relationships with public officials, among others.

The Policy, in addition to our employees, covers our subsidiaries and we share it with the administrators of companies in which we have minority interests, suppliers, advisors, agents, and intermediaries, among others.

AVAL ETHICS HOTLINE

GRI 2-16, 2-25, 2-26; SASB FN-CB-510a.2, FN-AC-510a.2

The administration, operation, and oversight of our Aval Ethics Hotline are the responsibility of Grupo Aval's Vice-Presidency of Corporate Comptroller-ship, with support from the Corporate Risk and Compliance Vice Presidency and the Chief Compliance Officer, who ensure the proper handling of reports, their timely analysis, and the implementation of the appropriate controls.

The main results of the Ethics Hotline's operations were presented periodically to the Corporate Affairs Committee and the Board of Directors of Grupo Aval, strengthening the oversight and governance of the mechanism.



The Aval Ethics Hotline is available on the websites of the Group's holding company, the four banks, Multibank Panama, the trust companies, the brokerage firm, the pension fund administrator, the shared services company, the general warehouses, Corporación Financiera Colombiana and its subsidiaries, among other Group companies, as well as on the institutional website www.grupoaval.com and on the companies' internal network.

The mechanism allows us to receive reports anonymously, without requesting the reporter's identification or contact information, and guarantees the confidentiality of the reported information, including details of the alleged violation and the reporter's identity. To this end, we apply security protocols that limit access to the information solely to authorized entities, in order to protect the integrity of the process and trust in the channel.

At Grupo Aval, we maintain an explicit commitment to zero tolerance for any form of retaliation against individuals who file reports through the Aval Ethics Hotline.

We consider any act of retaliation or unfavorable treatment toward whistleblowers to be a serious offense and may result in appropriate disciplinary measures, in accordance with current internal regulations.

As part of our preventive measures, we ensure that our employees receive specific training on the use of the Aval Ethics Hotline during training processes and through periodic awareness-raising activities. Similarly, during supplier onboarding processes, we inform them of the existence and scope of this channel, and we conduct periodic outreach initiatives to promote awareness and proper use.

Once a report is submitted through the Aval Ethics Hotline, it is securely forwarded to the Vice-Presidency of Corporate Comptrollership and the Group's Corporate Vice Presidency of Risk and Compliance. From that point on, the process begins, which includes classifying the case according to its nature, determining its priority level, assigning it to the responsible departments for handling, and conducting the corresponding investigations within the defined timeframes.

Once the investigations are complete, Corporate Comptrollership reviews the results, evaluates the proposed action plans, and monitors the implementation of corrective measures when applicable.



Since 2013, our Corporate Comptrollership has conducted a formal, documented monthly review of complaints, investigation findings, and resulting action plans; this review is recorded in minutes maintained by the office.

The follow-up records are forwarded to the Corporate Vice Presidency of Risk and Compliance and to the external auditor, and the main findings are reported to the Group's governing bodies, thereby strengthening transparency and accountability.

During 2025, complaints received through the Aval Ethics Hotline were forwarded to Group companies for timely attention, and, when necessary, investigations were conducted and the corresponding corrective measures were implemented.

Based on the analysis of the complaints received and the results of the investigations conducted during 2025, it was determined that these complaints were not related to violations of the Codes of Ethics and Conduct and/or Good Governance, nor to practices of bribery or corruption; only in one case was a possible breach of internal policies and procedures identified at a company, in response to which the appropriate measures were taken. This is in line with our commitment to integrity, good governance, and transparency toward our stakeholders.

In 2026, we will continue to strengthen the operation, dissemination, and management of the Aval Ethics Hotline, as well as the timely follow-up on investigations and the implementation of necessary corrective measures, reaffirming our commitment to good business practices and transparent accountability.

OUR CONTROL EFFORTS ARE
EFFICIENT AND EFFECTIVE
AND GUIDE OUR ENTITIES TO
BETTER DECISION MAKING

Through the Corporate Vice-Presidency of Comptroller's Office of Grupo Aval, we promote the strengthening of internal control in Grupo Aval and its entities. To this end:

We define and disseminate good control and auditing practices for the Group's companies.	We plan and execute reviews on the internal control of the Group's companies; in compliance with the annual plan approved by the Presidency of the holding company; likewise, we follow up on the internal control improvement plans of such companies.
We participate as guests in the audit committees of the Group's companies.	We ensure independence and evaluate the internal auditors of the Group's companies.
We reviewed in the Group's companies the compliance with the corporate policies issued by Grupo Aval holding and the guidelines of the Presidency of Grupo Aval.	We permanently accompany and train the internal auditors to provide guidelines and address their concerns, with the purpose of supporting their work.
We also carry out some special work regarding controlling the environment and auditing issues in the Group's companies.	We followed up on the results of the audit tests on Sarbanes-Oxley (SOX) controls.

These activities allowed for permanent review and follow-up during the year 2025 in the companies of Grupo Aval, on the most important issues of corporate governance, inherent risks

of greater impact, controls, auditing, information security and cybersecurity, with a focus on the most relevant aspects.

MECHANISMS TO RESOLVE CONFLICTS
OF INTEREST BETWEEN COMPANIES
OF THE SAME CONGLOMERATE

GRI 2-15

PERSONAL CONFLICTS OF INTEREST

Personal conflicts of interest, those that may arise from family relationships, contractual relationships, friendships or investments of employees, are managed based on Grupo Aval's Code of Ethics and Conduct. This Code establishes that employees must abstain from making decisions related to situations that may generate a conflict of interest and must inform the pertinent authorities. In addition, we monitor this aspect through the Operational Risk Management System (SARO), especially regarding the acceptance of gifts or benefits from third parties that may unduly influence decision making.

INSTITUTIONAL CONFLICTS OF INTEREST

The Policy for the Identification, Communication, Management and Control of Conflicts of Interest is applied to institutional conflicts of interest, which may occur in the operations between the entities of the conglomerate or with its related parties. This Policy establishes clear mechanisms to ensure the transparency of operations, with special emphasis on transactions between Group companies, guaranteeing that they are carried out at market prices and under fair conditions.

For the review of institutional conflicts of interest, we first involve the Corporate Governance Committee, whose function is to know and evaluate the characteristics of the potential conflict of interest, and our Board of Directors, who must manage the conflict, express its decision, as well as the associated conditions and define if it must request approval from the Shareholders' Meeting, depending on the materiality of the operation.

(operations between
**USD\$10.000.001 to
USD\$100.000.000**
are considered by the Board
and above that amount are
considered by the Assembly).



In 2025, we identified a
potential institutional
conflict of interest related
to a transaction with the
Company's related parties.

This situation was handled in accordance with the provisions of the aforementioned policy. In this context, on November 5, 2025, the Board of Directors of Grupo Aval approved the call for a special meeting of its General Shareholders' Assembly to deliberate and decide on Grupo Aval's voting position at the Shareholders' Assembly of Banco de Bogotá, scheduled for November 26, 2025.

The decision related to the relevant aspects of the potential sale of 99.56906% of the shares of Multi Financial Group, Inc. ("MFG") by Multi Financial Holdings, Inc. ("MFH"), an affiliate of Banco de Bogotá, to BAC International Corporation ("BIC"), an affiliate of BAC Holding International Corporation ("BHI"), as well as with the eventual resolution of potential conflicts of interest arising from said transaction.

In this regard, Grupo Aval is the majority shareholder of Banco de Bogotá, which in turn is the parent company of MFH, the selling entity in the transaction, while BIC would act as the buyer. Given that this was a transaction between entities of the Aval Financial Conglomerate (Banco de Bogotá, MFH, and MFG) and entities related to it (BAC and BIC), strict compliance with the conflict of interest policy was required.

Additionally, in accordance with the resolution of the General Assembly, the directors who were not excused from the conflict of interest abstained from participating in the Board of Directors' decision regarding these transactions. Furthermore, Fabio Castellanos, despite having been excused by the Assembly, abstained from participating in the decision.

MOST RELEVANT RELATED
PARTY TRANSACTIONS
OF OUR COMPANY

The operations with related parties are presented to our Shareholders' Assembly in the special report of the Business Group provided for in Law 222 of 1995, detailing the following aspects:

- 1

The most important operations concluded during the respective fiscal year, directly or indirectly, between the controlling company or its affiliates or subsidiaries with the respective controlled company.
- 2

The most important operations concluded during the respective fiscal year between the controlled company and other entities, by influence or in the interest of the controlling company, as well as the most important operations concluded during the respective fiscal year between the controlling company and other entities, in the interest of the controlled company.
- 3

The most important decisions that the controlled company has taken or not taken by influence or in the interest of the controlling company, as well as the most important decisions that the controlling company has taken or not taken in the interest of the controlled company.

For further information on related party transactions, see the Special Report on the Business Group and Note 34 to the Consolidated Financial Statements.





LINEAMIENTOS JUNTAS DIRECTIVAS GRUPO AVAL

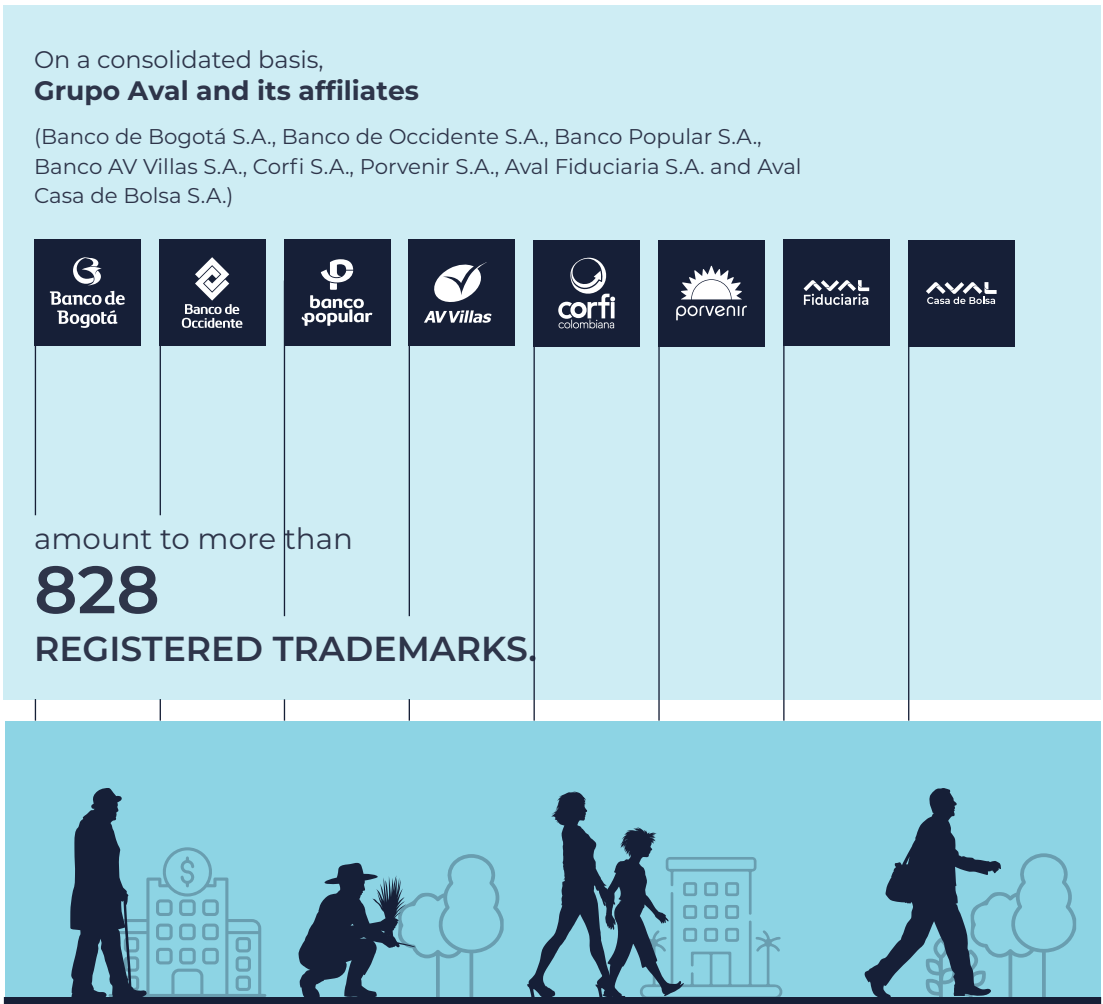
FIRME AQUÍ:

INTELLECTUAL
PROPERTY

We monitored trademarks, registrations or oppositions that may affect the development of our economic activity. Grupo Aval does not have patents, franchises or licenses (other than the use of credit and debit card franchises). The objective is to protect the rights granted on our trademarks and commercial names and to avoid scenarios that may generate consumer confusion or fraud. In this sense, we monitor the renewal of trade-

marks both nationally and internationally, in addition to evaluating the possible risks associated with opposition to new registrations.

As of December 31, 2025, we hold a total of 161 registered trademarks in Colombia and abroad, as well as 2 registered trade names, 8 registered business names, and 2 registered slogans.



Likewise, we ensured that the products and programs subject to intellectual property rights have the corresponding licenses. At the

cut-off date, no pending claims related to alleged violations to intellectual property rights or copyright have been reported.

LITIGATION AND LEGAL PROCEEDINGS

GRI 2-27, 206-1; SASB FN-CB-510a.1, FN-AC-510a.1

Regarding litigation and judicial proceedings, we have not been notified of new proceedings that may generate significant losses or contingencies, affecting privacy, intellectual property, fraud or the development of our operations. The information on existing litigation is detailed in Note 27 of the Consolidated Financial Statements, as of December 31, 2025. To date, the previously disclosed legal proceedings are closed and did not generate provisions or contingencies.

REGULATORY STRATEGY

Our regulatory strategy aims to monitor, follow up and report the regulatory projects submitted both to Congress of the Republic and to regulatory authorities, including the Financial Regulation Unit (URF) and the Finance Superintendence of Colombia (SFC).

During 2025, through the Corporate Legal Vice Presidency, as well as the Aval Legal Committee (COLEGA) and the Aval Regulatory Subcommittee (“CORE”), a body in which the general counsels of the Group’s entities participate, periodic reports on the regulatory agenda were prepared and submitted.

Regarding bills of interest to the Group, we maintained constant monitoring during regulatory meetings and in industry association forums. In these settings, we managed the preparation and submission of institutional comments on initiatives such as:

Elimination of Financial Costs	Clean Slate 2.0
Human Rights in Business	2025 Financing Law

Among other bills of interest, along with monitoring the constitutionality process of the Pension Reform.

Regarding these bills, we shared observations, comments, and technical analyses in a timely manner to contribute to the regulatory process and anticipate relevant regulatory impacts.

Regarding regulatory issues, relevant proposals were highlighted, such as the Circular Letter on Related Parties to Credit Institutions, the amendment to the Large Exposures Decree, and the proposed amendment to the Fiduciary Architecture, and we provided feedback, either directly or through trade associations, on a significant number of regulatory proposals that directly impacted, or through our entities, the operation of CF Aval and other projects with implications for the financial sector.

In addition, we made direct comments on some regulatory projects and actively participated in the study of regulatory initiatives related to the revision of the Basic Accounting and Financial Circular Letter of the Finance Superintendence, Financial Portability and Mandatory Open Finance, among others. The consolidation of the Aval Regulatory Subcommittee (CORE), which met more than 25 times, has strengthened this management by promoting meetings with associations and regulatory authorities.

Finally, in accordance with the provisions of paragraph 2 of article 778 of the Code of Commerce, we state that during the fiscal year covered by this Report, no act was carried out that could hinder the free circulation of invoices issued by suppliers.

MEASURES ADOPTED DURING
THE YEAR TO ENCOURAGE THE
PARTICIPATION OF SHAREHOLDERS

As part of our good practices to our stakeholders, we have maintained the disclosure of quarterly results reports addressed to our shareholders and investors in general, which are published both by transmission to the Finance Superintendence and through the Relevant Information mechanisms of the SFC and 6-K of the Securities and Exchange Commission of the United States-SEC-. We also make quarterly presentations (earnings calls) where we inform the market about the performance of our businesses, and we use the publication mechanisms in the Relevant Information platform in a timely manner and in accordance with the Law..

All information that by its nature and according to the applicable regulations is relevant, we communicate it to the market through the Integral Information System of the Securities Market (SIMEV), the Relevant Information System of the Finance Superintendence of Colombia, the Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval System (EDGAR) administered by the SEC and on our website.

Article 42 of the Bylaws establishes the duty to give the same treatment in terms of requests, claims and information to our shareholders and investors, regardless of the value of their shares, establishing specific mechanisms that ensure equitable treatment such as mail for the attention of requests or the disclosure of the information of the General Shareholders Assembly through the web page. Likewise, the aforementioned article is developed by the Company's Code of Good Governance, which contemplates, among other rights of the shareholders, the right to equal treatment and to be provided with the same information, with the same detail and at the same time and opportunity in order to protect their rights.

For the regular General Shareholders Assembly meeting, we implemented:

1

The massive publication of the Agenda by different mechanisms together with the Financial Statements

2

We published all the documents available for the Assembly including the proposals on our web page.

Shareholders have their own website to consult the General Shareholders Assembly information.



Likewise, in our Corporate Governance Report we included the number of consultations and other details regarding the responses to shareholders.

CONTRACTUAL RELATIONSHIP
WITH THE STATUTORY AUDITOR

According to the disclosure we make through our web page, the total value of the Statutory Auditor agreement of the Company for the period between March 31, 2025 and April 1, 2026 corresponds to the amount of COP \$117,340,000. The agreement and its fees were approved by the General Shareholders Assembly of March 28, 2025.

INTERNAL CONTROL SYSTEM

SASB FN-CB-510a.2

In Grupo Aval we apply the COSO III Internal Control Framework, aimed at providing reasonable assurance on the effectiveness and efficiency of our operations, the reliability of financial information and regulatory compliance. This internal control model is led by senior management and is constantly evaluated by the Audit Committee and Internal Audit, which supervise the effectiveness of accounting systems, risk management and legal compliance.

The Internal Audit independently and objectively evaluates risk management, internal control, and governance, conducting the reviews scheduled in the audit plan to verify the effectiveness of the internal control system, including key controls for financial reporting.

In 2025, in the course of its duties, Internal Audit obtained sufficient information to carry out its work, and the results of the evaluation of the internal control system were satisfactory. In addition, it monitored the action plans defined by management.

In addition, since the company is a registered issuer of securities with the Securities and Exchange Commission (SEC), it complies with the Sarbanes-Oxley Act (SOX) with respect to control over financial reporting.

OUR CULTURE IS LAW-ABIDING

In addition to our compliance principles, we promote a strong, law-abiding organizational culture. The actions implemented during 2025 regarding conflict-of-interest management, intellectual property, litigation and regulation, as well as the strengthening of internal control, reflect our commitment to continuous improvement and the development of an ethical and responsible business environment.



/6.3

COMPREHENSIVE RISK MANAGEMENT

GRI 3 - 3

At Grupo Aval, we understand that the sustainability of our business depends, to a large extent, on rigorous risk management and strong compliance. That is why we approach these areas with a comprehensive vision, consistently applying regulatory standards and international best practices at every level of our organization.

More than just a control system, we have built a culture where ethics, integrity, and transparency guide every decision.

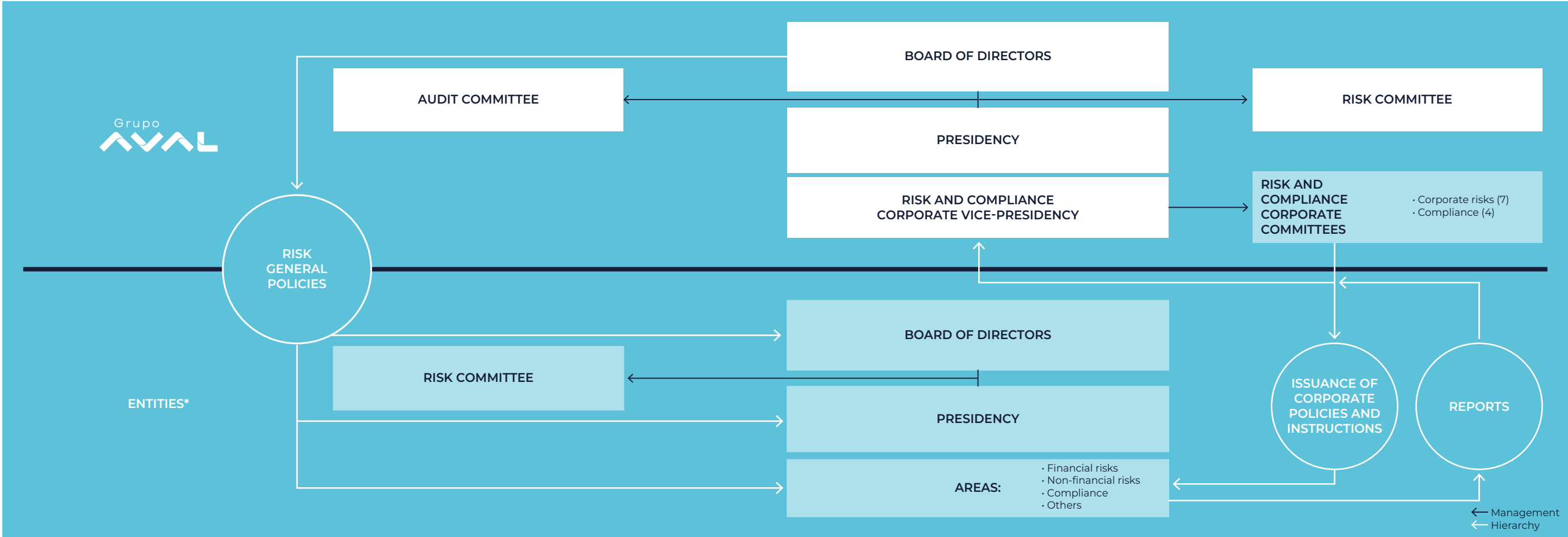
Through specialized programs, we strengthen the prevention, detection, and management of improper practices, and promote responsible standards of conduct among our employees and stakeholders.

GOVERNANCE STRUCTURE

We have a robust structure aligned with the volume and complexity of our operations, guaranteeing an integral and efficient approach. At the corporate level, we have a team independent of the business units in charge of establishing guidelines for risk management and monitoring risk management. In addition, each subsidiary has specialized risk and compliance

teams, ensuring management consistent with the particularities of each entity.

The bodies responsible for managing the various risks are: the Board of Directors and its Risk Committee, Audit Committee, and the Corporate Risk and Compliance President and Vice President.



* The scope of entities on risk management and compliance varies according to the Management System or Program.

Our Board of Directors is the highest authority in risk management and compliance, including matters derived from the Financial Conglomerates⁴⁵ regulation. In addition, it defines guidelines to its subsidiaries on operational risk, money laundering and terrorist financing, information security, cybersecurity and anti-corruption.

The Risk Committee of the Board of Directors is responsible for monitoring the conglomerate's own risks, which include contagion, concentration and strategic risks.



45. Law 1870/2017.

Additionally, it monitors the results of corporate risk management, as well as the corporate compliance programs implemented. We periodically present the results of the management of corporate risks and compliance programs to Grupo Aval's Audit Committee, which makes a statement when it considers it pertinent.

Our management seeks to align financial and non-financial risks with our risk appetite, ensuring consistency with our strategic objectives. In addition, we continuously monitor the business environment to adjust our risk exposure and anticipate possible impacts on the operation.



Corporate Scope Risks

Corporate Scope Compliance

RISK MANAGEMENT &
COMPLIANCE - GRUPO AVAL

PERATIONAL RISK

In 2025, we managed operational risk in accordance with the guidelines established by the Group and best practices. During the year, no operational risk events were reported that impacted Grupo Aval holding's income statement.

Our holding company faces operational risks such as the possibility of losses derived from deficiencies, failures or inadequate functioning of processes, human resources, infrastructure, technology and external events. For its management, we maintain an Operational Risk Management System (SARO) developed under the reference framework of the Basic Accounting and Financial Circular of the Finance Superintendence of Colombia. We developed its stages of identification, measurement, control and monitoring of the relevant business processes.

We have an operational risk manual that we review annually to validate its relevance. The manual includes the policies, standards, responsibilities and procedures, and is published on our website:



Operational Risk
Management
SystemManual -
Grupo Aval

The risks identified are within the risk level defined by Grupo Aval holding.

In addition, we have the operational risk event reporting channel in which any employee can report events, allowing us to detect potential risks and anomalous situations that threaten our operation.

BUSINESS CONTINUITY

Our business continuity management model maintains an adequate level of maturity to ensure the proper execution of the Holding's activities, while maintaining our commitment to stakeholders.

With respect to business continuity, we apply the best practices of the *Disaster Recovery Institute International* – DRI, and the ISO 22301 standard. During 2025 we developed a comprehensive continuity test, with satisfactory results, showing the effectiveness of the strategies and the preparation of the technological equipment and processes. As part of operational resilience, critical processes have contingency solutions that allow, at levels considered acceptable, to continue with the provision of services.

As part of the update of Business Continuity strategies, **we established a virtual desktop model for critical positions** with which the risks of unavailability for critical processes are minimized.

Our operational risk and business continuity training program **reached 100% of new employees and 99% of old employees.**

The results of the risk management of the Grupo Aval Holding are presented biannually to the Risk Committee and the Audit Committee.

SIPLA

During the year 2025, we complied with the rules, policies and procedures established in the field of prevention and control of money laundering and terrorist financing (SIPLAFT).

As an issuer of securities, we comply with the provisions of Part 3, Title I, Chapter VII of the Basic Legal Circular of the Finance Superintendence of Colombia, regarding the prevention and control of money laundering and terrorist financing, SIPLA. Our Board of Directors has approved the Policy for the Prevention and Control of Money Laundering and Terrorist Financing.

We have a risk management and administration system, defined, robust, disclosed and implemented that complies with the regulatory guidelines and established guidelines, subject to continuous improvement.

Within the management carried out, it includes, among other guidelines: verification in international lists binding for Colombia, PEPs (politically exposed persons), ROS (reporting of suspicious transactions), effectiveness of the mechanisms and instruments established, as well as the measures adopted to correct the failures in the SIPLA, we carry out training for Collaborators.

We submit to the Risk Committee, the Audit Committee and the Board of Directors on a semi-annual basis by the Compliance Officer to the Board of Directors.

ABAC

GRI 205-2, 205-3

During the year 2025, we complied with the corporate indicators, and as a result of the monitoring activities, we did not identify materialized events of corruption or complaints whose investigations conclude in acts related to corruption.

We are committed to the principle of “zero tolerance” for acts of corruption. This implies compliance with the highest ethical standards in the special operations achieved by the program.

Through the ABAC compliance program, we integrate the elements of the internal control system to prevent and manage corruption events, directing and promoting the principles and values promulgated in relation to our business ethics and corporate policies. The management carried out includes, among other guidelines: risk assessment at the entity level, maturity of the compliance program, management and analysis of risks and controls, evaluation of TPIs (intermediary third parties), monitoring of warning signs, periodic reports to identify changes in exposure to corruption risk, measurement of culture and training plans where 96% of employees were reached. In addition, in view of the special operations achieved by the program, we carried out thirteen (13) sponsorships related to sports days, public space programs, brand presence in seminars and launch of reports. The results of the efforts are presented to the Risk Committee and the Audit Committee. Our Corporate Anti-Corruption Policy is published on our website:



Corporate
Anti-Corruption
Policy

HUMAN RIGHTS

GRI 2-23, 2-24

We remain committed to the promotion, respect, and protection of human rights, consistent with the Corporate Human Rights Policy and with international standards such as the UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

During 2025, we made progress in the development of Grupo Aval's Human Rights Risk Management System, identifying and assessing the risks, causes and applicable controls. As a result, all risks obtained a residual rating of "low", with no complaints or materialized events related to human rights violations in our operations.

During the year, we implemented human rights due diligence, integrating elements to identify, prevent and manage the risks associated with our operations, employees, suppliers and other stakeholders.

This management included the analysis of context, the identification and assessment of risks and causes, the definition of controls and the evaluation of their effectiveness, making it possible to strengthen the management of human rights risk in the organization.

In addition, we strengthened the organizational culture through training programs and socialization actions, including workshops on harassment prevention, training in human rights, business ethics, occupational safety and health, diversity, equity and inclusion, mental health, and comprehensive well-being.

Finally, in relation to our subsidiaries, by 2026 it is expected to advance in the implementation of a Human Rights Risk Management System, to ensure comprehensive alignment with corporate standards and the Human Rights Policy.

Our Corporate Human Rights Policy and due diligence is available on Grupo Aval's website:



INFORMATION SECURITY

SASB FN-CB-230a.2

We manage information security and cybersecurity as a critical pillar of trust and business sustainability. We have a robust corporate system, aligned with current regulations and under a focus on continuous improvement, which allows us to identify, evaluate and mitigate risks associated with our information assets.

Through this model, we strengthen the implementation of controls, preventive monitoring, comprehensive risk management, and permanent training of our employees, guaranteeing the protection of privacy, confidentiality, integrity, and availability of information.

As a result of continuous management and monitoring through our technological tools, we confirm that during the 2025 period there were no material cybersecurity incidents.

The results of the efforts are presented quarterly to the Executive Committee of Information Security and supervision by a member of the Board of Directors and semiannually to the Risk Committee.

Our Corporate Information Security and Cybersecurity Policy is published on our website:



CUSTOMER PRIVACY

GRI 418-1; SASB FN-CB-230a.1; DJSI 3.7.1

We have a Personal Data Processing Policy, approved by the Board of Directors, which establishes the corporate framework for the protection of the information of our stakeholders and defines the principles and guidelines that guarantee the confidentiality, integrity, availability and privacy of the data. In June 2025, the Board approved an update to this Policy, explicitly expanding its scope to include contractors, suppliers, and third parties. Likewise, it was established that Grupo Aval may keep personal data for up to five (5) years, extendable in accordance with current regulations.

During the 2025 financial year, no substantiated complaints were registered related to privacy violations or loss of personal data.



FINANCIAL CONGLOMERATE
RISK MANAGEMENT

RISK MANAGEMENT FRAMEWORK

During 2025, the conglomerate's own risks were within the levels approved by our Board of Directors. In addition, we monitored the risks inherent to the development of the corporate purpose of the entities that make up the conglomerate, without identifying situations that could affect the conglomerate.

Since 2021, in compliance with the regulations of Law 1870 of 2017, we have implemented the Financial Conglomerate Risk Management Framework (hereinafter MGR), through which we manage concentration, contagion and strategic risks, and have a general knowledge of the risks to which the entities that make up the Financial Conglomerate (hereinafter conglomerate) are exposed. To this end, we established methodologies, government instances and reports.

During 2025, our Risk Committee of the Board of Directors met on eleven occasions in which the results of the application of the methodology for the management of the risks of the MGR were discussed, among other topics, which includes the monitoring of the dashboards of the risks of the conglomerate, the updating of the calculation and thresholds of various risk factors and the results of the dashboards of indicators of the subsidiaries that comprise it; the evaluation of the effectiveness of the MGR, the update of the Risk Appetite Statement – DAR and the update of Policies in order to submit them for approval by the Board of Directors.

We monitor the results of the Interest Rate Risk management of the Bank Book and the impacts derived from the implementation of the regulation on Large Exposures given the relevance of these issues for our banking subsidiaries.

RISK EXPOSURE AND
CONCENTRATION

During 2025 we complied with the levels of exposure and concentration of risks, we updated the Policy for the Exposure and Concentration of Risks between Entities that make up the Aval Financial Conglomerate and between them and their Related Parties in order to include the changes in terms of limits and computable exposures incorporated by Decrees 1533 of 2022 and 573 of 2025 to the operations carried out by the credit institutions that make up the Financial Conglomerate.

As a complement to the management of the conglomerate's risks, we monitor compliance with the Policy for Risk Exposure and Concentration among the entities that make up the Aval Financial Conglomerate and between them and their related parties⁴⁶, for this purpose we carry out the following activities:

Quarterly monitoring of the eligible exposures established in the policy and its limits, evidencing their compliance.

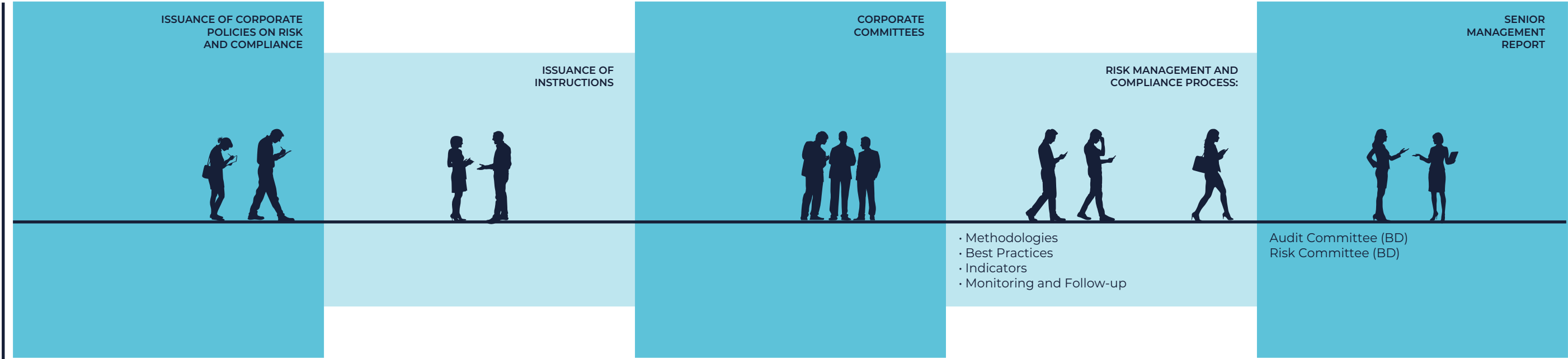
Quarterly presentations to the Board of Directors on monitoring compliance with the Policy.

Transfers to the Finance Superintendence of Colombia within the deadlines established by the regulatory entity
(See Note 4.1.8 to the Separate Financial Statements)

46. In accordance with Decree 1486 of 2018.

CORPORATE RISK AND
COMPLIANCE MANAGEMENT

From Grupo Aval's Risk Area, we play a role of accompaniment and supervision over the management of the risks to which our subsidiaries are exposed in the development of their activities. This monitoring is structured under the following scheme:

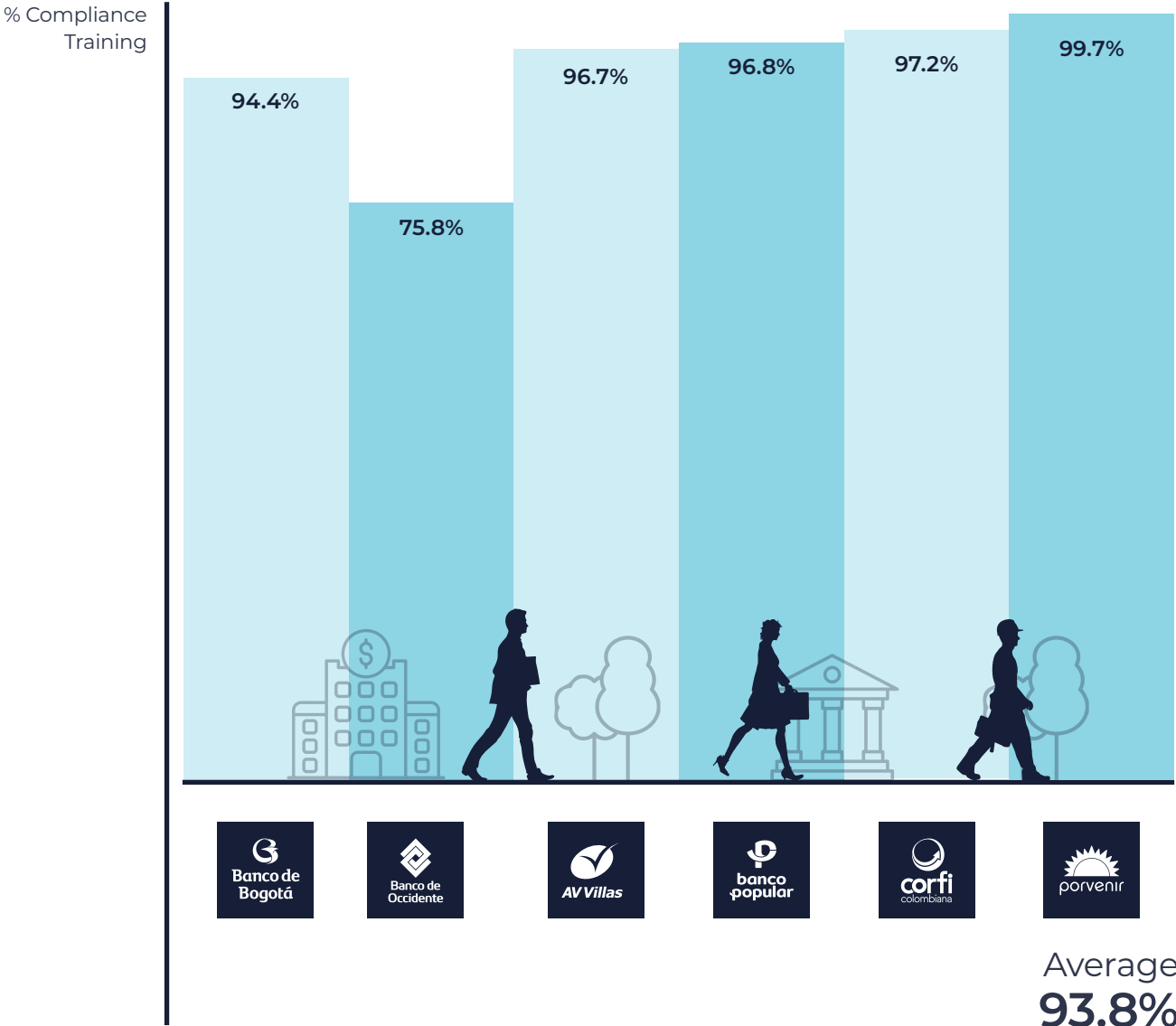


Additionally, we participate in regulatory studies that impact the management of our subsidiaries, and when deemed necessary, we support the implementation of regulations

Our subsidiaries have a comprehensive risk management system (policies, guidelines, procedures, methodologies, governance bodies, and monitoring and reporting mechanisms) that allows them to carry out adequate risk management.

The results of corporate risk management are presented semi-annually to the Risk Committee and the Audit Committee.

As part of strengthening the risk culture, our comprehensive model includes the execution of training programs at the level of Grupo Aval and our subsidiaries that incorporate regulatory and methodological aspects of each of the risk systems and compliance programs that we have in place.



CREDIT RISK

- ▶ During 2025, our institutions developed various projects and initiatives that strengthened credit risk management. In several of them, progress was made in technological transformation processes, including the modernization and improvement of origination and recovery processes, as well as the incorporation of artificial intelligence solutions. These implementations have made it possible to automate key tasks and increase agility in decision-making.
- ▶ We strengthened and redesigned the monitoring processes, with the purpose of optimizing strategies and making the necessary adjustments to more effectively mitigate the risk of the credit portfolio.
- ▶ In 2025, our banks' recovery processes were strengthened through the implementation of digital mechanisms and self-management tools, which increased recovery effectiveness, improved operational efficiencies, and elevated the customer experience.
- ▶ During 2025, the Credit Risk Management System, which comprehensively covers all stages of the credit cycle – origination, monitoring and recovery – continued its process of strengthening and evolving, contributing to a more robust, consistent and aligned credit risk management with institutional best practices..

ORIGINATION

For the process of granting credits, our entities have different models that support their business strategy and the appropriate credit risk assessment. These models and methodologies support the origination processes of the different solutions depending on the segment and profile of the customers.

For our Banks, the commercial portfolio mainly has rating models, based on the financial information of customers, financial history with our entities or with the financial system. For the massive portfolio, our Banks have scoring models that are based on behavioral information, sociodemographic variables and the customer's profile; and financial risk analyses are carried out, based on the debtors' ability to pay and their future generation of funds.

For the estimation of payment capacity for smaller customer segments, **progress is highlighted in the implementation of new mechanisms or tools** with the use of non-traditional information, which support payment capacity estimation methodologies for smaller customer segments.

In general, for smaller segments, we continue to consolidate a vision aimed at expanding the use of unstructured information, to extend access to credit to segments with little or no information in traditional channels, while maintaining adequate risk management.

We continue to deepen our monitoring and management of credit risk, with assertive and timely strategies, which help mitigate the risk of the credit portfolio in our Banks.

CREDIT RISK MONITORING

The process of monitoring and follow-up of credit risk of our banks is carried out in several stages that include the follow-up and management of collections, taking into account different analyses of the past-due portfolio by height of default, ratings by risk levels, portfolio rolling by height and permanent monitoring of high-risk customers, restructuring processes and assets received in dation in payment.

In support of the follow-up and monitoring process, our banks have carried out updates, methodologies and sectoral analyses, by profiles, including prospective analyses, to specifically manage the credit risk of the different businesses, taking into account the possible effects that may arise in the portfolios generated by the international and domestic situation.

RECOVERY

Our Banks have methodologies and strategies to manage the portfolio in its recovery process, developing mechanisms that reinforce and improve the recovery cycle of the portfolio, recognizing the different risk situations particular to the different segments.

In addition, from Grupo Aval's risk area we carry out permanent monitoring of the portfolios of our Banks. Some of the actions we carry out for adequate monitoring are:

Accompaniment in the analysis and commenting on the main regulations issued.

Estimation of indicators that include the behavior by concentration of balances, indebtedness and customers, to anticipate changes in payment habits and strengthen the monitoring of the commercial portfolio by sectors.

Periodic meetings to evaluate and analyze issues of interest with our banks.

Monitoring of the consolidated credit portfolio: monitoring and management of the behavior of the portfolios by segment, product, composition and evolution, credit quality, loss-absorbing capacity, main customers, high-risk customers, and restructured customer behavior, among others. We complement this monitoring with the information provided in the quarterly follow-up meetings that we hold with each of our banks. Discussions are had, among other aspects, on the results, the strategies for each of the segments and products of their portfolios, the economic performance prospects that the entities are evaluating, and the behavior and strategies related to the indicators of the Risk Appetite statement of each of them.

Quarterly monitoring of the concentration of the commercial portfolio in 26 economic sectors and their level of risk.

We establish follow-up procedures that allow us to identify deviations and we prepare periodic reports and dashboards for the Presidency of Grupo Aval, the Risk and Audit Committees on the monitoring and management of credit risk of our Banks.

To prevent concentrations of credit risk, both individually and by economic groups, and considering the combined exposure of our banks in Colombia, Grupo Aval Holding has debt limits and criteria defined by segments. These guidelines establish the instance to which customers who may present potential cases of concentration must be referred.

Our methodology is based on indicators – each with previously established limits – that allow us to identify possible concentration risks in a timely manner. Among the main indicators are: requested indebtedness, maximum exposure to Aval Banks, equity support, total indebtedness and cash flow generation (EBITDA).

During 2025,
we held 49
meetings
with the specialized
teams of our
institutions, aimed at
mitigating consolidated
credit risk and
concentration risk.



In these spaces we analyze sectoral issues, clients and economic groups. Thus strengthening the comprehensive monitoring of portfolios.



COUNTERPARTY RISK

During 2025, our subsidiaries carried out evaluation exercises to determine the credit limits of treasury operations for their counterparties, ensuring adequate levels of risk. This work was done for the evaluated counterparties based on the analysis of their financial results, growth prospects and expected performance in the markets where they operate, and the evaluation of future trends that could affect their performance. The boards of directors of each of our subsidiaries are responsible for approving the credit lines for counterparties for the execution of their treasury operations.

Risk control is essentially carried out through three mechanisms: periodic approval of credit lines, evaluations of the conditions of issuers at least once a year, and reports on concentrations by customer or economic group.

These concentration limits are based on the liquidity and volatility of the market, the operational capacity, valuation and credit quality of the counterparties.

Our financial subsidiaries apply expected credit loss models based on the IFRS9 standard for the estimation of impairment on investments.



In general, all financial assets generate a reserve based on the expected losses for the next 12 months or for the entire remaining life of the financial asset.

This model is applicable to those investments of our subsidiaries that are classified at Amortized Cost and Fair Value with Changes in Other Comprehensive Income (OCI) within any of the following categories: fixed income, interbank, buyback/sellback, repurchase operations, term deposits, deposits in banks and accounting hedging operations.

MARKET RISK

During 2025, our subsidiaries complied with the regulatory requirements for market risk and liquidity established by the Finance Superintendence of Colombia and by the internal policies defined for each risk system.

Market risk refers to the possibility of incurring losses as a result of changes in stock prices, interest rates, exchange rates, and other indicators whose values are fixed in a public market.



The risks assumed by our subsidiaries in the operations and portfolio investments incorporated in their bank books and treasury books are **identified, measured, controlled and monitored** through the comprehensive risk management system which allows them to effectively identify, measure, control and monitor the market risk to which they are exposed

Due to the fact that market risk management is framed within the perimeter of the strategic, concentration and contagion risks of the Financial Conglomerates, Grupo Aval Holding establishes the corporate guidelines that its subsidiaries must observe for the management of this risk.

In turn, the entities establish the policies and processes that allow them to comply with the corporate guidelines and regulatory requirements established in Chapter XXXI of the Basic Accounting and Financial Circular (CBCF) of the SFC. The Boards of Directors of our subsidiaries, through the Risk Appetite Statement (DAR) and the Risk Appetite Framework (MAR), define the structure of limits that allow the management of this risk and ensure that it is consistent with their capital levels, earnings performance and their level of risk appetite.

The risk governance of the subsidiaries, in turn, establishes the methodologies that allow the adequate measurement and monitoring of exposure levels, considering the depth of the markets in which it operates, its impact on the weighting of assets by risk and the level of solvency, the profit budget of each business unit and the structure of the statement of financial position.

Through our Risk and Compliance area, Grupo Aval Holding monitors the market risk exposure of subsidiaries under normal and stressful circumstances, which includes monitoring the performance of portfolios and their effects on the OCI and income statement of subsidiaries and the periodic review of investment strategies and their mitigating factors.

The description of the methodologies used and the management results can be consulted in Note 4.2 Market Risk of the notes to the financial statements.

LIQUIDITY RISK

- The development of the internal models for the segmentation of operational deposits was monitored in compliance with the guidelines established by External Circular 013 of 2023. As of the cut-off date, Grupo Aval's banking subsidiaries have methodologies not objected to by the SFC.
- During 2025, our subsidiaries complied with the regulatory requirements for market and liquidity risk established by the Finance Superintendence of Colombia and by the internal policies defined for each risk system.

Our subsidiaries establish the policies and processes that manage this risk through the principles established in the different liquidity risk management systems, which establish minimum prudential parameters that entities must supervise to efficiently manage liquidity risk⁴⁷.

To measure liquidity risk, our subsidiaries classified as credit institutions calculate the short-term Liquidity Risk Indicator (IRL) under the standard model for terms of **7, 15 and 30 days**. This ratio is defined as the difference between adjusted liquid assets and net liquidity requirements.

They also measure, through the Net Stable Funding Coefficient (CFEN) indicator, the stability of their funding in relation to the composition of their assets and off-balance sheet positions, over a one-year horizon. At all times, they must have sufficiently stable sources of funding so that, even in stressful situations, they can have sufficient resources or collateral to continue with the normal development of their business and make payments to their customers and counterparties in a timely manner.

Through the Asset and Liability Committees (ALCO), the senior management of each subsidiary is aware of its liquidity situation and makes the necessary decisions taking into account the high-quality liquid assets that must be held, the tolerance in the management of liquidity or minimum liquidity, reserve requirements, strategies for granting loans and raising funds, policies on the placement of excess liquidity, changes in the characteristics of existing products (as well as new products), diversification of sources of funds to avoid the concentration of deposits in a few investors or savers, hedging strategies, the results of our subsidiaries and changes in the structure of the statement of financial position.

Through our Risk and Compliance area, at Grupo Aval holding we monitor the liquidity risk exposure of subsidiaries under normal and stressful circumstances.

The description of the methodologies used and the management results can be consulted in Note 4.3 Liquidity Risk of the notes to the financial statements.

47. Chapter XXXI of the Basic Accounting and Financial Circular (Circular Bás)

OPERATIONAL RISK

During 2025, our subsidiaries met the operational risk regulatory requirements established by the Financial Superintendence of Colombia.

As part of the strategy for Operational Risk Management, we strengthened corporate risk management by accompanying and supporting subsidiaries in the analysis and due diligence of commercial agreements with third parties.

We also review and accompany subsidiaries in the analysis of regulatory requirements issued by control bodies, as well as the monitoring of high-impact risk events materialized in the affiliates and their subsidiaries, evaluating the generating sources, actions implemented and the good practices adopted for their mitigation.

In addition, we carry out follow-up and monitoring of corporate indicators, their results and the impact of operational risk (VeRRo) on the solvency of each entity, focusing efforts on reviewing the main risks that increase losses and, consequently, the risk capital required for operational risk.

BUSINESS
CONTINUITY

As part of the strategy for Business Continuity management, we develop key activities aimed at strengthening corporate risk management. During 2025, in addition, our subsidiaries maintained updated and tested business continuity plans, consolidating the validity of recovery and restoration strategies, and increasing operational resilience levels.

In 2025 we will hold knowledge sessions on the plans that the Entities have regarding crisis administration and management, and during 2026 we will work on strengthening the corporate approach to crisis management between the Entities and Grupo Aval.

We carry out the evaluation of the Business Continuity maturity model of the Guarantor Entities with the support of an expert third party.

This evaluation seeks, on the one hand, to ratify the result of the levels presented by our entities in their self-evaluation exercise and to identify opportunities for improvement and the strengthening of Continuity plans.

Additionally, we review and apply good practices for the strengthening of the mechanisms that allow us to deal with the materialization of disaster events, articulation with critical suppliers, execution of disaster recovery tests, among others.

TRANSACTIONAL
EXTERNAL FRAUD RISK

Given the growing trend of external fraud, we strengthened strategies for managing this risk, through the identification and application of best practices.

With the support of our Corporate Committee for Transactional External Fraud Risk Management, we made progress in the development of a corporate governance model for the management of this risk, which allows a better articulation between the levels of service to customers and the mitigation of fraud risk.

In addition, we monitor the main service figures, declines or rejections, modalities and cases, external fraud events and mitigation measures, seeking the adoption of best practices against the risk of external fraud.

We share the vulnerabilities of products, channels and services to external fraud, their controls and the action plans that are being executed in the entities.

BANK BOOK INTEREST RATE
RISK – RTILB

- We monitored the processes of calibration and improvement of regulatory models, which allowed the managers of the subsidiaries to have timely information and in stress and prospective scenarios to facilitate the decision-making process.
- We developed and published periodic reports aimed at the senior management of Grupo Aval holding, in order to monitor the performance of this risk management in each of our subsidiaries.
- We carried out a review and understanding of the Treasury management practices implemented by the entities, in order to jointly strengthen the general procedures for their management.
- We established the guidelines for the implementation of External Circular 025 of 2022, regarding the measurement of this risk at the consolidated level, for its subsidiaries in Banco de Bogotá and Banco de Occidente.

Our banking subsidiaries, in the development of their business purpose, are exposed to Bank Book Interest Rate Risk (RTILB) understood as the present or future risk to their capital and profits that may arise from the impact of ad-

verse interest rate movements on their bank book positions.

Due to the fact that the management of the RTILB is framed within the comprehensive management of balance sheet risks and that, therefore, its proper management allows the financial conglomerate to achieve its strategic objectives, from Grupo Aval holding we establish the corporate guidelines that its banking subsidiaries must observe for the management of these risks.

These guidelines, as well as the transformation processes aimed at the adoption of best practices adjusted to the specific characteristics and needs of each entity, are discussed and approved by the ALM Corporate Committee, which is led by the Corporate Vice Presidency of Risks and Compliance and the Corporate Financial Vice President, with the participation of the key risk and management areas of the Aval Banks and Corficolombiana.

In turn, the entities establish the policies and processes that allow them to comply with the corporate guidelines and regulatory requirements established in Chapter XXXI of the Basic Accounting and Financial Circular (CBCF) of the SFC, Annex 15 Standard Methodology for Determining the Interest Rate Risk of the Bank Book (RTILB).

Through our Risk and Compliance area, at Grupo Aval holding we monitor the level of exposure to balance sheet risks of banking subsidiaries, under normal and stress circumstances. The description of the methodologies used and the management results can be consulted in Note 4.2 Market Risk of the notes to the financial statements.

ENVIRONMENTAL, SOCIAL
AND CLIMATE RISKS

SASB FN-CB-410a.2

Environmental, social and climate risks continue to consolidate as relevant factors within the financial sector's risk profile, to the extent that they amplify traditional risks: credit, market, liquidity, operational and reputational, and can generate financial impacts derived from both physical events and transition processes towards a low-carbon economy.

Aware of this context, during 2025 at Grupo Aval we strengthened, from the holding company, our corporate framework for ESG risk management and supervision, promoting a structured, gradual vision aligned with international standards and local regulation. This development recognizes the particularities of our main business lines, banking, financial corporation and pension fund administration, as well as the different levels of maturity of the entities that make up the Group.

DEVELOPMENT OF THE GROUP'S
CLIMATE STRATEGY

In 2025 we developed and implemented our Corporate Climate Strategy, approved within the framework of the ESG Policy and built with the technical support of ERM. This strategy establishes a common framework to guide the identification, assessment and management of risks and opportunities associated with climate change in our institutions.

We adopted the guidelines of IFRS S2 (IFRS S2), incorporated the recommendations of the TCFD, now integrated into said standard, and aligned our approach with the regulation of the Finance Superintendence of Colombia, including External Circular 031 of 2021.

We are in the process of adopting the recent **External Circular 015 of 2025** on Environmental and Social Risk Management.



We structured this strategy under the pillars of governance, strategy, risk management and metrics and objectives, progressively strengthening our technical, methodological and reporting capacities.

During the year, we began a process of strategic accompaniment and supervision of our entities to facilitate the adoption of these guidelines, promoting greater methodological consistency and articulation with their formal risk management systems.

ADVANCES IN ENVIRONMENTAL AND
CLIMATE RISK MANAGEMENT IN ENTITIES

The Group's entities present different levels of progress, in line with their size, strategy, complexity and starting point.



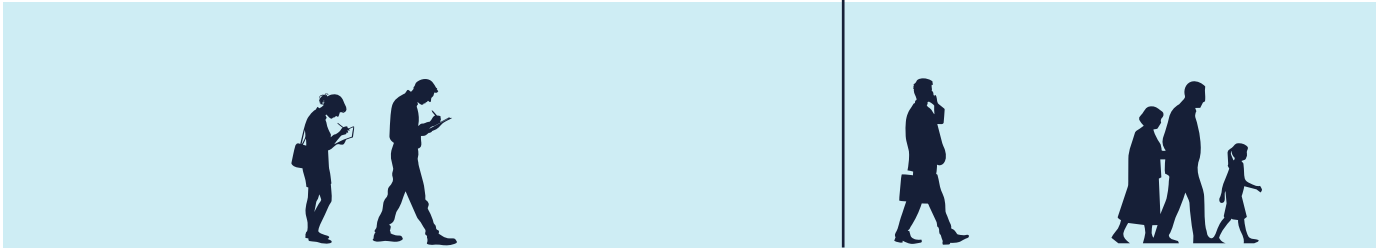
Banco de Bogotá continued to strengthen its Environmental and Social Risk Management System (SARAS), in force since 2020 for commercial credit with limits equal to or greater than \$20 billion. During 2025, it carried out 416 analyses for a total assessed amount of \$31 trillion, classifying 10% of customers as high risk, 80% as medium risk and 10% as low risk. It structurally incorporated the IFC Performance Standards and the Equator Principles, as well as an analysis evaluation system that uses the geographic location of clients' operations to identify nature-related risks. It also updated its transition risk management methodology, including sectoral emission factors and time horizon analysis.



Banco de Occidente strengthened its governance and technical capacities in ESG risks, advanced in the implementation of a specialized tool for the systematic assessment of physical and transition climate risks, which will allow the consolidation of consistent and comparable analyses in 2026.

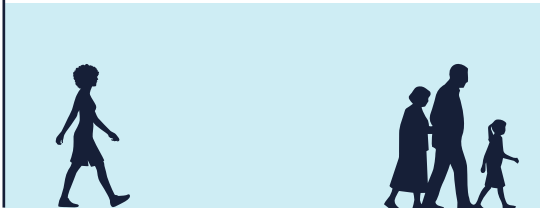


Banco AV Villas continued with the implementation of the Environmental and Social Risk Management System for the loan portfolio of business and official customers with sales of more than \$80 billion, classifying the risk according to economic activity, geographical location and approved amount.





Banco Popular, after the issuance of External Circular 015 of 2025 of the Finance Superintendence of Colombia, began the process of identifying gaps and designing the environmental and social risk management system, including the approval of its Sustainability Policy and the designation of those responsible for its implementation..



Corficolombiana incorporated climate change risks into its comprehensive risk model, classifying them as physical and transition and evaluating them at the sectoral level, with corporate consolidation for the determination of the risk matrix and the value at risk.



Porvenir advanced in the development of models to evaluate climate change scenarios in some investment portfolios, in line with TCFD recommendations, and participated in collaborative sectoral initiatives on climate matters.



Overall, the process of adopting the new regulation and methodological strengthening is progressing gradually and with widespread commitment, although with differentiated rhythms between entities.

DESIGN OF THE HUMAN RIGHTS RISK SYSTEM

During 2025, we designed and structured our Corporate Human Rights Due Diligence System, aligned with the United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights.

This system allows us to identify, evaluate and manage risks associated with working conditions, discrimination, harassment, forced and child labor, among others, integrating them into our risk matrix under a probability and impact approach, determination of inherent risk and evaluation of controls to establish residual risk.

It also contemplates the activation of due diligence processes in acquisitions, investments and relations with third parties, as well as reporting and follow-up mechanisms.

During the year, we began to coordinate with our entities to promote methodological alignment and the progressive integration of human rights variables in credit, investment, and supplier management processes.

CORPORATE OVERSIGHT AND OUTLOOK 2026

In 2025, we consolidated a more structured approach to supervision from the holding company, through which we promoted the adoption of common standards, the strengthening of technical capacities, and articulation with existing risk management systems.

Our Board of Directors and the corresponding governing bodies were informed about the development of the Climate Strategy as part of the process of progressive integration of ESG risks in our corporate management.

Our ESG risk management has evolved towards a model that is progressively integrated into the Group's formal risk management systems.

During 2026 we will delve into:

- Methodological **standardization** between entities.
- The strengthening of the **analysis of climate scenarios**.
- The **integration of risks** associated with nature.
- The operational and technical development of the **human rights risk system**.



The consolidation of information at the holding level for a more integrated view of ESG risk.

With this, we will continue to strengthen our capacity to anticipate, manage and mitigate the financial and non-financial impacts associated with environmental, social and climate risks, in line with our long-term sustainability and value creation strategy.

/6.4 COMPLIANCE

GRI 3 - 3

CORPORATE COMPLIANCE MANAGEMENT

At Grupo Aval we accompany the management of money laundering and terrorist financing, anti-corruption and information security and cybersecurity risks to our entities through the issuance of Corporate Policies approved by our Board of Directors. These are adopted by all subsidiaries, subject to the approval of their Boards of Directors, and include guidelines and methodologies for identifying, evaluating, documenting, and managing risks; the creation of corporate committees made up of those responsible for the management of each risk in the subsidiaries, the monitoring of follow-up indicators, the accompaniment in the implementation of new regulations, the establishment of risk control matrices, the measurement of implementation maturity and the obtaining of compliance certifications of the SARLAFT and the anti-corruption program, among others.

Those responsible for the management of each of the compliance risks in the entities periodically report to their board of directors and committees, as appropriate, on their management and the results obtained, the evolution of the indicators, the inherent and residual risk, among others.

INFORMATION SECURITY AND CYBERSECURITY

SASB FN-CB-230a.2

We have mechanisms in place to protect the data of our stakeholders, managing and complying with the general principles of confidentiality, integrity, availability and privacy of information. We also have corporate guidelines to identify and evaluate the level of criticality of suppliers that provide services related to information security and cybersecurity and the due diligence that must be carried out to manage this risk. Finally, the main entities have expert members in information security and cybersecurity on their boards of directors.

During 2025, there were no material cybersecurity incidents in the Group.

Find our Corporate Information Security and Cybersecurity Policy here:



Information Security and Cybersecurity Corporate Policy

CUSTOMER PRIVACY

GRI 418-1; SASB FN-CB-230a.1

Compared to our main subsidiaries, a smaller number of complaints received from third parties and corroborated by the organization were handled (380 cases equivalent to 0.00559% of the customer base); 10 cases of regulatory authority requirements, representing 0.00015% of the total customer base; and 3 leaks representing 0.00004% of the total customer base, which were addressed in a timely manner and without generating relevant impacts.

MONEY LAUNDERING AND TERRORIST FINANCING MANAGEMENT SYSTEM – SARLAFT

DJSI 1.5.3

In 2025, our main subsidiaries were audited by the Internal Audit and the Statutory Auditor's Office, in these audits no non-compliance with the legal provisions and established guidelines was identified.

The Corporate Policy on Money Laundering and Terrorist Financing (MLTF) incorporates the regulatory guidelines established by the Finance Superintendence, the Superintendence of Companies and other local authorities and local and international best practices, to implement a system for the management of risks related to the SARLAFT (Money Laundering and Terrorist Financing Risk Management System) or the applicable MLTF system to each entity. This includes, among other guidelines: knowledge of the customer from information obtained from reliable sources, operations and transactions, customer profile, identification of beneficial owners, approvals from senior management for the engagement of customers classified as politically exposed persons, and monitoring.

Find here our Corporate Policy on the Risk of Money Laundering, Terrorist Financing and Proliferation of Weapons of Mass Destruction:



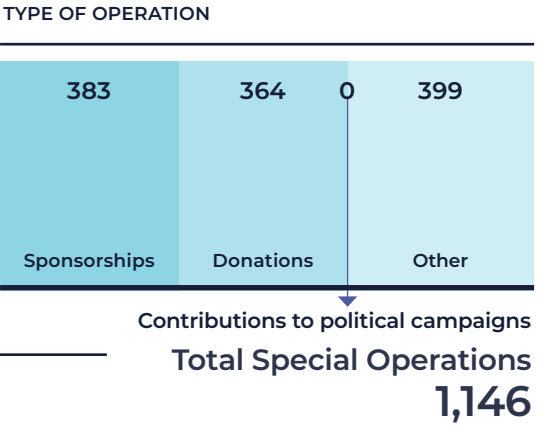
Corporate Policy on the Risk of Money Laundering, Terrorist Financing and the financing of proliferation of weapons of mass destruction

ANTI-CORRUPTION PROGRAM - ABAC

GRI 205-1, 205-3, 415-1

- During 2025, our subsidiaries complied with the corporate indicators of high-impact events and confirmed complaints in the ethics line related to corruption. No materialized events of corruption were identified.

- In 2025, we evaluated 1,146 ABAC operations in Grupo Aval and its main subsidiaries:



- The most significant donations were made to promote comprehensive care and cancer research in Colombia and the region.

We are committed to the principle of “zero tolerance” for acts of corruption. This implies compliance with the highest standards of ethics in operations, in terms of: management of conflicts of interest, donations, sponsorships, public or political contributions, gifts or invitations, acquisitions, joint ventures and associates, environment pillar, and third-party intermediaries (TPI). Through the Anti-Corruption Compliance Program (ABAC), a structured and systematic process is developed, which supports due diligence in the management of corruption risk.



Consult our Corporate Anti-Corruption Policy here

Corporate Anti-Corruption Policy

/6.5

RELEVANT RISKS

GRI 3 - 3

INTERNATIONAL TAX OUTLOOK:
EMERGING CHALLENGES

The global environment continues to show high levels of sovereign debt; however, major economies maintain relatively stable macro-economic conditions and a financial system that has demonstrated resilience to recent shocks. Even in the context of higher interest rates, many countries retain broad and deep access to capital markets, allowing for orderly management of their financing needs.

Debt markets have adjusted their risk premiums, reflecting greater differentiation between issuers according to the fiscal strength of each economy. This process, while involving some volatility, contributes to a more efficient allocation of capital and favors jurisdictions with credible fiscal frameworks and consistent policies. In addition, the moderation of inflationary pressures in the short term offers room for central banks to continue calibrating their monetary policy stances gradually. While structural challenges associated with aging populations and increased demands for social spending remain, several countries are evaluating reforms that seek to strengthen medium-term fiscal sustainability. Similarly, advances in productivity, digitalization and technological adoption offer opportunities to improve potential growth and relieve pressures on public accounts in the coming years.

Overall, the outlook still requires monitoring, but it combines latent risks with opportunities for adjustment, institutional resilience, and adaptability that can contribute to a more balanced fiscal trajectory going forward.

EXACERBATION OF
CREDIT RISK

During 2025, Credit Risk management maintained a solid and stable performance, supported by sustainable portfolio growth and adequate control of the main risk indicators in most segments of our financial institutions' portfolio.

In the context of the national and international conditions of the year, our banks strengthened the monitoring and analysis of the credit portfolio, making relevant adjustments in the processes with the aim of managing in a timely manner the risks identified and those foreseen in the evolution of the portfolio.

The consolidated non-performing loan indicator as of December 2025 registered a decrease compared to the same cut-off in 2024, reflecting the better performance of the portfolio thanks to improvements in the origination, monitoring and recovery processes by segments and profiles.

By 2026, the scenario could present variations derived from regulatory reforms, geopolitical factors and the electoral environment, which could generate an economic slowdown, affect certain sectors, deteriorate indicators such as unemployment and generate impacts on the country's productive sector. In this context, our institutions will maintain permanent monitoring of these risk factors through follow-up processes and alert schemes typical of credit risk management.

Likewise, they will continue to implement mitigation measures in the origination and portfolio management processes, and recognize the greater risks in the rating and provisioning processes, as appropriate.

IMPACTS OF REGULATORY CHANGES

In recent years, we have maintained a marked regulatory burden that significantly impacts the operation of our entities. Among these are: (1) External Circular 019 of 2019, External Circular 013 of 2023 and External Circular 012 of 2025 through which the CFEN is regulated; (2) External Circular 025 of 2022 regulating the management of interest rate risk in the bank book (RTILB); (3) Statutory Law 190 on identity theft and which would oblige entities to take some measures with respect to customers who have been impersonated based on complaints and before the investigation process; (4) Decree 1533 of 2022 that regulated large exposures and risk concentration limits; (5) Law 2300 of 2023, which restricts contact with customers, a situation that affects the collection management carried out in the industry; (6) Decree 1358 of 2024, which established the criteria for determining the quality of related parties to credit institutions, the mechanisms for the identification and management of their transactions with their related parties; (7) Law 2381 of 2024 "Pension Reform" that is developed in other parts of this report and which is in the process of being regulated, among others.

The holding company and our Aval Banks actively participated in the different spaces created by the Supervisor and the regulators to discuss, clarify and propose the necessary changes to

have, as far as possible, a regulation that adjusts to the reality of the markets. In any case, these regulatory implementations imply significant operational efforts in our entities.

At the end of 2025, the SFC issued External Circular 015 "**Management of Environmental and Social Risks, including climate risks**". The Circular requires our entities to submit an implementation plan to the SFC no later than April 3, 2026.

On the other hand, within the framework of Pillar 2 of the Basel standards, the SFC issued External Circular 021, through which it establishes the instructions for the implementation of the Capital Self-Assessment (PAC) and Liquidity (PAL) processes, as well as the general guidelines on additional capital requirements and the execution of the Stress Test Scheme (EPR).

The Circular requires our entities to submit an implementation plan to the SFC no later than October 31, 2026. Based on this plan, the measurement of the additional capital requirements derived from the self-assessment process must be carried out as of January 1, 2028, and these will be due and mandatory from January 1, 2029. Our Entities are reviewing the new regulatory requirements and will establish, in coordination with Grupo Aval's Corporate Headquarters, the Implementation Plan in each of them based on their size, the nature of the business they serve and their capital structure.

/6.6

EMERGING RISKS

GRI 3 - 3

As part of the 2026 Emerging Risks identification exercise, 4 new companies belonging to the financial conglomerate and linked to strategic activities for its operation have been included, these (financial or non-financial) give an expanded focus to the exercise and to the identification of emerging risks that could affect the normal operation of Grupo Aval and our Entities in the short and medium term. In addition, for this year's analysis, the study of these risks has been enriched with various sources of information. This has made it pos-

sible to expand the scope of the analysis and the information included, strengthening the process of identifying these risks.

chnological, Environmental and Legal, which can be combined in some risks. To complement this analysis, we conducted a survey led by the risk areas of the entities.

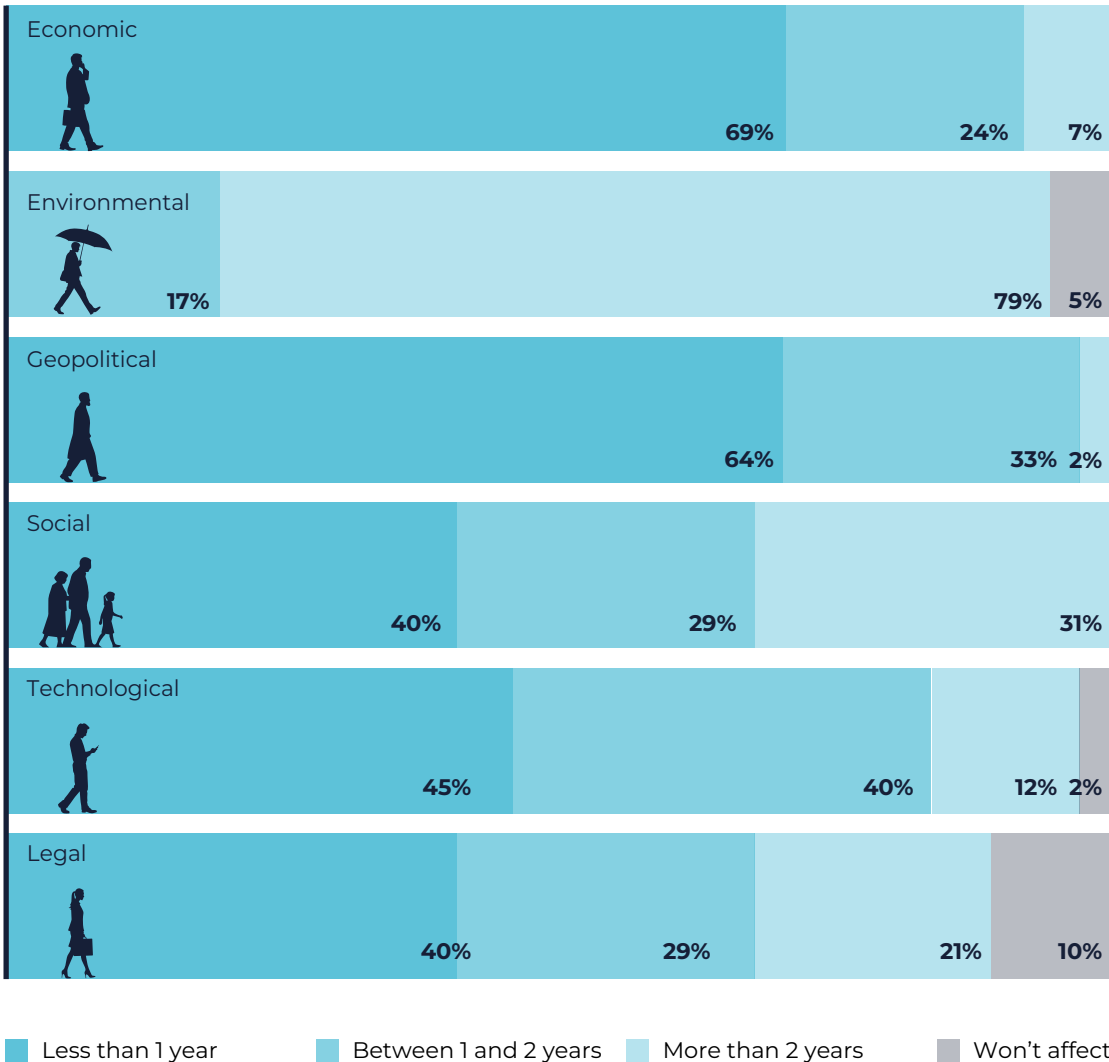
The methodology considers an analysis of the factors (PESTAL): Political, Economic, Social, Te-

EMERGING RISKS CLASSIFIED BY CATEGORY (PESTAL)



As a result of the application of the survey, the following results were obtained:

IMPACT TIMELINE BY CATEGORY (PESTEL)



After evaluating the identified risks, it was established that the emerging risks that could have a cross-cutting impact on the business lines in the short term are the following:

CYBER INSECURITY
(TECHNOLOGICAL): A THREAT
THAT CAN GROW RAPIDLY

Cyber insecurity has become one of the highest risks globally. As governments, businesses, and citizens become more reliant on digital systems, so do vulnerabilities that can be exploited by cybercriminals or malicious actors. These attacks can include data theft, fraud, ransomware, and espionage, affecting both public and private organizations.

Technological progress, although it generates great benefits, also opens new doors for more complex threats, especially with the use of advanced tools such as artificial intelligence, agents and technologies derived from them.

Cyber insecurity not only puts information or monetary resources at risk; it can also affect essential operations, critical processes, and, in extreme cases, the stability of companies. The above factors have led to cyber insecurity appearing among the most relevant emerging risks for Grupo Aval.

Such situations can have serious repercussions both on the operation of Grupo Aval and its entities, as well as on the brand and reputation, mainly of entities in the financial sector, and in economic terms, due to the possible claims that customers could file with entities that present violations by cybercriminals.

Some of the actions we have taken to mitigate the effects they can produce are:

Financial education campaigns for the proper use of channels.

Increased monitoring of warning signs that can lead to possible cybersecurity incidents.

Security tests on the portals and applications of the entities from different scenarios.

Monitoring of the brand on the networks.

Strengthening of the transactional external fraud risk management system.

MISINFORMATION AND
DISINFORMATION (TECHNOLOGICAL):
A GROWING AND “EASIER”
RISK TO BELIEVE

Misinformation and disinformation are positioned as one of the most relevant threats to social, economic and business stability.

The rapid spread of false content, led and enhanced on a large scale by social media, personalized algorithms and advanced technologies such as deepfakes, makes it difficult to differentiate real facts from fictitious and/or false ones, weakening public trust in an entity, increasing polarization and affecting brand reparation.

In the financial sector, this risk takes on a critical dimension.

The spread of fake news or malicious rumors can generate volatility in the markets, affect the value of assets, trigger bank runs by customers and immediately damage an entity's reputation.

Disinformation can be used to manipulate perceptions of credit risk, cyberattacks, liquidity or financial strength, and even to commit elaborate fraud aimed at customers or collaborators.

Likewise, the growing reliance on digital platforms exposes organizations to coordinated smear campaigns or narrative manipulation with operational and regulatory impacts. Grupo Aval and its entities are not exempt from these effects.

Some of the actions we have carried out to mitigate this risk are strengthening digital monitoring capacities, crisis communication protocols, internal digital training, and early detection of manipulated content.

Active reputation management, accompanied by technological tools and data analysis, becomes essential to protect trust, a fundamental asset for Grupo Aval and its Entities, mainly financial.



/6.7

CYBERSECURITY, CYBER DEFENSE
AND DIGITAL TRANSFORMATION

GRI 3-3; SASB FN-CB-230a.2

CYBERSECURITY AND
CYBER DEFENSE

MAIN ACHIEVEMENTS
AND STRATEGIES

In 2025, we reaffirmed our commitment to cyber-security, promoting initiatives aimed at strengthening cyber risk management, increasing our digital resilience and raising protection standards in the face of an increasingly sophisticated global threat landscape. This effort resulted in the strengthening of our capacities for prevention, detection and response to cyberattacks.

Our vision is clear and focused on protecting information, anticipating threats and enabling secure digital transformation, through consistent policies, standardized processes and shared services.

These actions seek to consolidate efficiency and improve incident response capacity.



The advances reflect the firm commitment to sustainability and digital trust, making cybersecurity a strategic enabler for the Group’s growth, business continuity, information protection and the trust of our stakeholders.

WE STRENGTHENED
THE CYBERSECURITY
STRATEGY



WE CENTRALIZED
CAPABILITIES IN
THE SOC



CYBERFRAUD
PREVENTION



SECURITY
ARCHITECTURE
DIAGNOSIS



WE DEFINED
THE GUIDELINES
FOR STRATEGIC
PROJECTS



During 2025, we consolidated the pillars of the strategy with a focus on corporate governance, risk management, technological architecture, strategic relationship with third parties, shared services, and security in online banking, including cyber-fraud prevention.

We began the diagnosis of security architectures from the design for the Group’s 4 banks, AVC and ADL, strengthening the “By Design” strategy for cloud environments such as AWS, AZURE, ORACLE and GOOGLE.

WE QUANTIFIED
CYBER RISK

We began the first cyber risk quantification exercises as a reference methodology in Banco de Bogotá, Banco AVVillas, Banco de Occidente and Banco Popular, as well as in Porvenir, Corficolombiana and Aval Valor Compartida (AVC). This allows prioritizing and supporting decision-making in cybersecurity management.

THIRD-PARTY
RISK
MANAGEMENT

We strengthened the governance model and methodology for third-party risk management, establishing evaluation criteria to classify more than 230 critical suppliers in the value chain. This work seeks to maintain consistency in risk levels and adopt international standards in the measurement of the cybersecurity posture of third parties.

We continued with the process of centralizing cybersecurity capabilities in the Group’s Security Operations Centre (SOC) and the CSIRT’s functions, which allows us to take advantage of operational synergies and move towards a more efficient economic model.

In 2025 we strengthened innovation in digital banking security, with the definition of new authentication and authorization models. We evaluated more than 25 leading technologies through co-creation workshops, improving the usability of digital products and the customer experience.

MATURITY AND COMPLIANCE

The Group’s cybersecurity posture reached an Administered level, evidencing processes defined, managed and systematically controlled in all the entities evaluated: the 4 Banks of the Group, Corficolombiana, Porvenir, AVC, ADL, Dale, Multibank and Grupo Aval Holding. This result confirms the consistency of the corporate model and its alignment with international standards such as the NIST Cybersecurity Framework, COBIT, CIS, ISO 27000 and ITIL, as well as compliance with regulatory frameworks such as DORA and SOX requirements.

TECHNOLOGICAL TRANSFORMATION IN 2025

During 2025, we continued with the process of updating hardware and software tools, aimed at strengthening the resilience and responsiveness of services. This effort was accompanied by the sustained evolution of the digital portfolio, the optimization of operating costs and the strengthening of the posture in cybersecurity and information protection.

MAIN TECHNOLOGICAL ADVANCES

PAYMENT
PLATFORMS



OPERATING
MODEL AND
HYBRID CLOUD



OPERATIONAL
EFFICIENCY



CARD
SECURITY AND
ALLIANCES



We implemented the technological capabilities to support the operation of GOU Payments, highlighting the implementation of Bre-B. In addition, we completed the necessary installation for certification as a Node of the immediate payment system, pending official validation by the Central Bank.

We redefined the processing model for Aval, introducing the concept of AVAL Hybrid Cloud, which allowed us to achieve a 99.999% availability of services by design, positioning us as a regional benchmark.

We achieved operational efficiencies that placed us among the best practices in Latin America in the ratio of technological operating cost versus revenue, with an average of 13.5%.

We completed the tokenization of cards, allowing the successful integration of services such as Apple Pay, Google Pay, Visa and MasterCard in the main banks of the group.

OPEN FINANCE
STRATEGY



ADVANCED
ANALYTICS
AND ARTIFICIAL
INTELLIGENCE



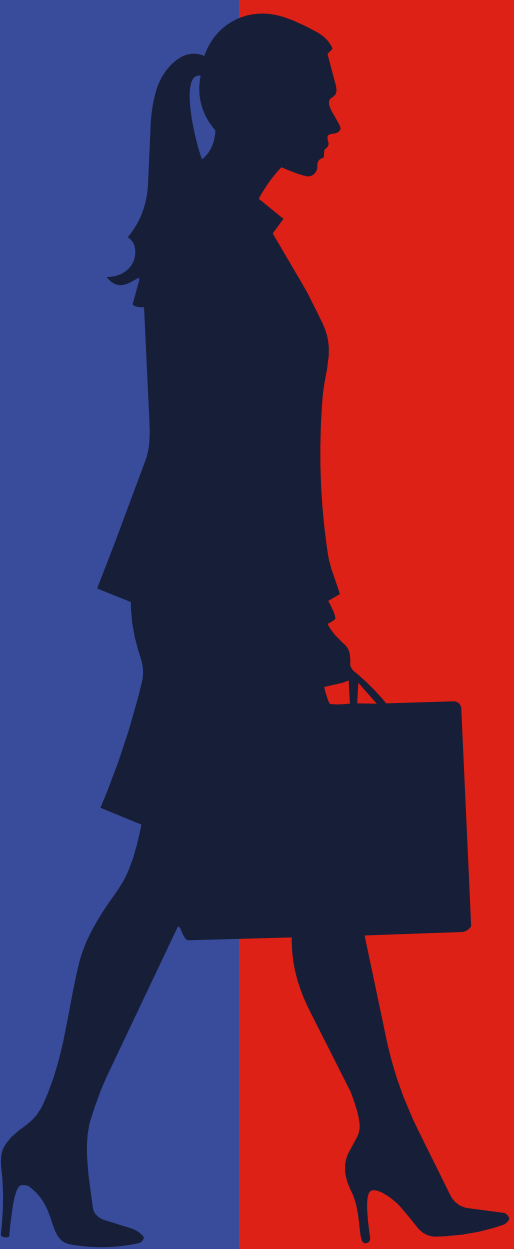
STRATEGIC
ALIGNMENT
AND HUMAN
TALENT



We reviewed the Open Finance strategy, overcoming regulatory requirements and generating competitive advantages through a differentiated value offer. We are advancing in the implementation of security architectures and APIs for the secure exchange of financial data.

We modernized the customer service model through NEXA (the organization's BPO), generating cost efficiencies and a better customer service experience. We also developed optimization and analysis models for sourcing processes, supporting the shared services model in AVC.

We are working on a new version of the digital transformation strategy, aligned with the corporate strategy, placing the customer and the value offer at the center, leveraged on new technologies, innovation and the consolidation of world-class human talent.



FINANCIAL STATEMENTS

/07





CERTIFICACIÓN DEL ARTÍCULO 37 DE LA LEY 222 DE 1995 Y DEL ARTÍCULO 46 DE LA LEY 964 DE 2005.

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

CERTIFICAMOS:

- Que las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados y consolidados de la Sociedad por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, junto con sus notas y correspondientes anexos fueron verificadas previamente por nosotros y se han tomado fielmente de los libros de la Sociedad y demás registros.
- Que los estados financieros e informes conexos no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Grupo Aval y los mismos fueron puestos a disposición de los accionistas de la Sociedad y de la Superintendencia Financiera de Colombia, en concordancia con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y de acuerdo con los términos establecidos en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Se emite la presente certificación el 3 de marzo de 2026.

Atentamente,

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

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



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados” de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

He determinado que no existen asuntos clave de auditoría que se deban comunicar en mi informe.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 3 de marzo de 2025, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

KPMG Confidencial

© 2026 KPMG S.A.S. es una sociedad colombiana por acciones simplificada y firma miembro de la organización global KPMG de firmas independientes, adscritas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa, limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG S.A.S.
Nit.: 960.000.846-4



Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias. En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros separados. Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.



- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2025:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.
- f) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en Ley 2195 de 2022 a través del sistema de control interno.
- g) Se ha dado cumplimiento al Sistema Integral para la Prevención y Control de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, según se establece en el Capítulo VII del Título I de la Parte III de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 3 de marzo de 2026.


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

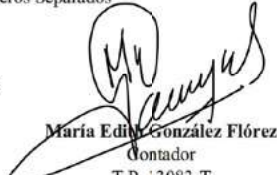
3 de marzo de 2026

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	2025		2024	
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y sus equivalentes	6	Ps.	50,606	Ps.	126,156
Inversiones negociables	7		538		452
Inversiones no negociables	8		40,667		38,425
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	9		157,926		1,324,153
Activos por impuestos	9		27,708		12,695
Otras cuentas por cobrar	9		10		6
Otros activos no financieros	10		74		100
Total activos corrientes			277,529		1,501,987
Activos no corrientes					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	Ps.	20,416,959	Ps.	19,424,206
Inversiones no negociables, parte no corriente	8		101,939		-
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	9		975,554		-
Propiedad y equipo	12		12,190		14,051
Activo por impuesto diferido, neto	13		418		-
Total activos no corrientes			21,507,060		19,438,257
Total activos		Ps.	21,784,589	Ps.	20,940,244
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	14	Ps.	9,734	Ps.	1,197,997
Bonos en circulación a costo amortizado	14		101,611		8,529
Cuentas por pagar	16		228,277		201,250
Beneficios a empleados	15		5,012		2,694
Pasivos por impuestos	16		10,409		11,997
Otros pasivos no financieros	16		1,214		1,231
Total pasivos corrientes			356,257		1,423,698
Pasivos no corrientes					
Pasivo por impuesto diferido	13	Ps.	-	Ps.	24
Obligaciones financieras a costo amortizado	14		1,372,965		347,817
Bonos en circulación a costo amortizado	14		1,107,000		1,200,000
Total pasivos no corrientes			2,479,965		1,547,841
Total pasivos		Ps.	2,836,222	Ps.	2,971,539
Patrimonio de los accionistas					
Capital suscrito y pagado	17	Ps.	23,743	Ps.	23,743
Superávit de capital	17		9,695,243		9,695,243
Utilidades retenidas	17		7,921,461		7,594,021
Utilidad neta			1,735,360		999,886
Otros resultados integrales	17		(427,440)		(344,188)
Total patrimonio de los accionistas		Ps.	18,948,367	Ps.	17,968,705
Total pasivo y patrimonio de los accionistas					
		Ps.	21,784,589	Ps.	20,940,244

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Resultados por los años que terminaron
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	Nota		2025		2024
Ingresos operativos					
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	Ps.	1,717,799	Ps.	952,207
Otros ingresos por actividades ordinarias	19		354,377		424,982
Total ingresos operativos		Ps.	2,072,176	Ps.	1,377,189
Gastos, netos					
Gastos administrativos	20	Ps.	91,817	Ps.	81,084
Otros gastos (ingresos) netos	20		(260)		(345)
Pérdida (Ganancia) por diferencia en cambio, neto	20		6,314		(4,846)
Utilidad operativa		Ps.	1,974,305	Ps.	1,301,296
Gastos financieros					
Gastos financieros	20		222,419		270,781
Utilidad antes de impuesto		Ps.	1,751,886	Ps.	1,030,515
Gasto de Impuesto sobre la renta					
Gasto de Impuesto sobre la renta	13		16,526		30,629
Utilidad neta del periodo		Ps.	1,735,360	Ps.	999,886
Número de acciones en circulación					
Número de acciones en circulación	17		23,743,475,754		23,743,475,754
Utilidad neta por acción		Ps.	73.09	Ps.	42.11

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Otros Resultados Integrales por los años que terminaron
el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

		2025		2024
Utilidad neta	Ps.	1,735,360	Ps.	999,886
Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos				
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial		(84,512)		306,327
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		1,939		-
Impuesto a las ganancias		(679)		-
Resultado integral, neto	Ps.	1,652,108	Ps.	1,306,213

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto los dividendos en efectivo y el número de acciones)

	Utilidades (pérdidas) retenidas															
	Capital suscrito y pagado		Superávit de capital		Reserva Legal		Reservas Ocasionales	Cambio en: • Políticas contables • Impuestos • Realización ORI Subsidiarias	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas					
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps.	23,743	Ps.	9,695,243	Ps.	11,872	Ps.	7,220,883	Ps.	217,639	Ps.	723,038	Ps.	(650,515)	Ps.	17,241,903
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2023		-		-		-		723,038		-		(723,038)		-		-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2,00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2024 a marzo de 2025, ambos meses incluidos sobre 23,743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.		-		-		-		(569,843)		-		-		-		(569,843)
Otros resultados integrales, por aplicación del método de participación		-		-		-		-		-		-		306,327		306,327
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias		-		-		-		-		(6,845)		-		-		(6,845)
Retención en la fuente dividendos		-		-		-		-		(2,723)		-		-		(2,723)
Utilidad neta		-		-		-		-		-		999,886		-		999,886
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps.	23,743	Ps.	9,695,243	Ps.	11,872	Ps.	7,374,078	Ps.	208,071	Ps.	999,886	Ps.	(344,188)	Ps.	17,968,705
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2024		-		-		-		999,886		-		(999,886)		-		-
Apropiación de reservas		-		-		-		(7,604)		7,604		-		-		-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2,30 por acción y por mes durante los meses de abril de 2025 a marzo de 2026, ambos meses incluidos sobre 23,743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.		-		-		-		(655,320)		-		-		-		(655,320)
Otros resultados integrales		-		-		-		-		-		-		(83,252)		(83,252)
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias		-		-		-		-		(12,688)		-		-		(12,688)
Retención en la fuente dividendos		-		-		-		-		(4,438)		-		-		(4,438)
Utilidad neta		-		-		-		-		-		1,735,360		-		1,735,360
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps.	23,743	Ps.	9,695,243	Ps.	11,872	Ps.	7,711,040	Ps.	198,549	Ps.	1,735,360	Ps.	(427,440)	Ps.	18,948,367

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Flujos de Efectivo por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Nota	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	Ps.	1,735,360	Ps. 999,886

Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto				
Provisto por las actividades de operación:				
Gasto de Impuesto sobre la renta	13	Ps. 16,526	Ps.	30,629
Pérdida en baja de propiedades y equipo		-		16
Depreciación y amortización	20	1,454		1,774
Deterioro de préstamos a costo amortizado	9	(424)		(507)
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	(1,717,799)		(952,207)

Cambios en activos y pasivos operacionales:				
Aumento en inversiones negociables	7	Ps. (86)	Ps.	(196)
Disminución en deudores		12,215		-
Adquisición de inversiones		(12,215)		-
Recaudo préstamos	9	37,845		200,000
Intereses por cobrar		1,535		2,317
Cambios en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipo; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(27,251)		(38,541)
Aumento (Disminución) en intereses por pagar		3,890		(15,995)
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	20	(1,477)		(747)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		647,392		668,521
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps.	696,965	Ps.	894,950

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Inversión a costo amortizado		(7,858)		(15,029)
Inversiones disponibles para la venta	8	(100,000)		-
Adquisición de inversiones		(5,600)		-
Adquisición de propiedades y equipo	12	(802)		(1,226)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(114,260)	Ps.	(16,255)

Flujo de efectivo de las actividades de financiación:				
Dividendos pagados		(625,826)		(728,181)
Adquisición de inversiones	11	(50,000)		(93,569)
Adquisición de préstamos	14	50,000		124,520
Pago de préstamos	14	(37,845)		(282,324)
Pagos pasivos por arrendamientos	14	(581)		(1,192)
Pagos de bonos	14	-		(224,520)
Emisión de bonos	14	-		300,000
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	Ps.	(664,252)	Ps.	(905,266)
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		5,997		(4,596)
Disminución del efectivo y sus equivalentes		(75,550)		(31,167)
Efectivo al inicio del período		126,156		157,323
Efectivo y sus equivalentes al final del período	Ps.	50,606	Ps.	126,156

Información complementaria:				
Pago de Intereses	Ps.	220,000	Ps.	287,966
Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados				


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.F. 13083-T
(Véase mi Certificación del 3 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 3 de marzo de 2026)

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

(1) **Entidad reportante**

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

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de 127 y 119 respectivamente.

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

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

a. Restricciones legales y regulatorias.

Las compañías que integran Grupo Aval en Colombia están sujetas a las siguientes restricciones para transferir ganancias o realizar transacciones, de acuerdo con los requisitos legales en Colombia:

- Antes de distribuir cualquier dividendo a sus accionistas, las subsidiarias de Grupo Aval en Colombia deben asignar el 10% de sus ganancias hasta que la reserva legal sea igual al 50% del capital pagado.
- Las subsidiarias de Grupo Aval que operan en el sector financiero en Colombia no pueden otorgar préstamos a una contraparte que excedan el 10% de su capital regulatorio si el préstamo no está garantizado, o el 25% (de su patrimonio técnico – según las reglas de la Superintendencia Financiera) si se otorga tal préstamo con una garantía aceptable. Existe una excepción a esta norma que amplía el cupo máximo hasta el 25% (sin garantía) cuando se trate de préstamos a proyectos de infraestructura 4G.
- De conformidad con el artículo 2.1.2.1.8 del Decreto 2555 de 2010, los bancos en Colombia tienen un límite de préstamo del 30% de su capital regulatorio con respecto a los préstamos otorgados a entidades financieras.

Las subsidiarias extranjeras de Grupo Aval no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la empresa matriz. Las operaciones de préstamo en general tienen restricciones similares a las de los bancos en Colombia, como se describió anteriormente.

Grupo Aval y sus subsidiarias no tienen restricciones significativas en su capacidad para acceder o usar sus activos y liquidar sus pasivos que no sean los resultantes de los marcos de supervisión dentro de los cuales operan las subsidiarias bancarias. Los marcos de supervisión requieren que las subsidiarias bancarias mantengan ciertos niveles de capital regulatorio y activos líquidos, limitar su exposición a otras partes del Grupo Aval y subsidiarias, y cumplir con otros indicadores.

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

En enero de 2025 se constituyó la Sociedad AVAL Banca de Inversión SAS con un capital social total de Ps. 8,000, la cual tiene dentro de su objeto social la estructuración de operaciones financieras, asesoramiento de Project Finance,

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

acompañamiento a clientes para obtener recursos en los mercados bancarios y de capitales, asesoría en procesos de fusiones y adquisiciones, así como la prestación de servicios de consultoría financiera. Grupo Aval participó en el 70% de la composición accionaria de esta nueva Sociedad y Corficolombiana participó del 30% restante (ver nota 12).

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

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

De acuerdo con la legislación colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros separados y consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros separados las siguientes excepciones contempladas en el Título 4 - Regímenes Especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015 y aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Las siguientes excepciones establecidas en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para entidades vigiladas y controladas:

-Las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, en lo que respecta a sus estados financieros separados.

- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:

-Artículo 7 - Notas explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1) que establecen que para la determinación de los beneficios post-empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilicen como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.

-Artículo 11 – Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2) que establecen que para la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros individuales (separados) de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28.

- Decreto 1311 de 2021 que reglamenta el artículo 50 del decreto ley 410 de 1971:

-Artículo 1. Alternativa de reconocimiento y presentación del impuesto diferido ocasionado por el cambio de tarifa en el impuesto de Renta. El valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados que se presentan bajo NCIF al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se enuncian a continuación:

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros separados de la Compañía son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subsidiarias se registran por el método de participación patrimonial de acuerdo con lo establecido en la NIC 28. Bajo el método de participación patrimonial, las inversiones en compañías subsidiarias se registran por su

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

costo de adquisición y son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación patrimonial de la matriz en los activos netos de las subsidiarias, menos los dividendos recibidos de ellas en efectivo y el efecto de los ajustes resultado de la homogeneización a las políticas de la matriz, así como la depuración de las operaciones entre partes relacionadas. El resultado del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de las subsidiarias, y en Otros Resultados Integrales se incluye su participación en la cuenta de Otros Resultados Integrales de las subsidiarias.

Al final de cada cierre de ejercicio la Compañía realiza una evaluación cualitativa y cuantitativa por deterioro de sus inversiones, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIC 36.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Las operaciones, en su mayoría, se realizan en pesos colombianos (Ps.). El desempeño de la Compañía se mide y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración de la Compañía considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de la Compañía y, por esta razón, los estados financieros que se acompañan son presentados en millones de pesos colombianos como su moneda funcional y las cifras han sido redondeadas a la unidad más cercana.

2.3. Presentación de estados financieros separados

Los estados financieros separados que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Compañía como entidad legal e independiente; algunos principios contables pueden diferir en relación con los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la interpretación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subsidiarias.

- a) De acuerdo con los estatutos sociales, Grupo Aval realizaba corte de cuentas semestralmente, con el propósito de distribuir utilidades. A partir del año 2017, Grupo Aval efectúa corte de cuentas de forma anual, de acuerdo con la aprobación de Asamblea General de Accionistas, en reunión extraordinaria del 25 de octubre de 2016 con el acta número 77.
- b) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando los activos y pasivos corrientes como categorías, forma de presentación que proporciona una información fiable. Además, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o a pagar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses.
- c) El Estado de Resultados y el Estado de Otro Resultado Integral se presentan por separado como lo permite la NIC 1; el Estado de Resultados se presenta clasificado por la función de los gastos.
- d) El Estado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual las actividades de operación comienzan presentando la utilidad en términos netos, cifra que se modifica luego por el efecto de las transacciones no monetarias por todo tipo de partidas de pago diferido y causaciones que no generan flujos de efectivo, así como por el efecto de las partidas de resultados que son clasificadas como inversión o financiación; los ingresos y gastos por intereses, así como los movimientos en las inversiones en subsidiarias, se presentan como componentes de las actividades de operación.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la TRM de cierre fue Ps. 3,757.08 y Ps. 4,409.15 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

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

2.5. Efectivo y sus equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo, depósitos y otras inversiones líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

2.6. Activos financieros

I. Reconocimiento y medición inicial

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

- Efectivo;
- un instrumento de patrimonio de otra entidad;
- un derecho contractual:
 - a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o
 - a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o
 - un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad.

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha de negociación, en la cual la Compañía y sus entidades subsidiarias se comprometen a comprar o vender títulos. Los activos financieros a valor razonable por resultados son reconocidos inicialmente a valor razonable y los costos de transacción son registrados como gasto cuando se incurrén.

Los activos financieros clasificados a costo amortizado se registran en su adquisición u otorgamiento por su valor de transacción en el caso de inversiones, o por su valor nominal en el caso de cartera de créditos que, salvo evidencia en contrario, coincide con su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento, menos las comisiones recibidas.

II. Clasificación

La NIIF 9 (versión 2014) contiene un enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

La NIIF 9 (versión 2014) incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRPYG).

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un instrumento de deuda es medido a VRORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRPYG:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

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

Las siguientes políticas contables se aplican a la medición posterior de los activos financieros.

Activos financieros a costo amortizado (CA)

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, ganancias y pérdidas cambiarias y deterioro se reconocen en utilidad o pérdida. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas es reconocida en ganancias o pérdidas.

Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales (VRORI)

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos son reconocidos como ingreso en utilidad o pérdida a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas son reconocidas en ORI y nunca se reclasifican al resultado.

III. Reclasificaciones

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el período posterior a que la Compañía modifique su modelo de negocio para administrar los activos financieros.

IV. Transferencias y bajas de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren, de manera que los activos financieros se dan de baja del estado separado de situación financiera cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. En este último caso, el activo financiero transferido se da de baja del estado separado de situación financiera, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia. Se considera que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos transferidos.

Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido:

- El activo financiero transferido no se da de baja del estado de situación financiera y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.
- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

Los activos financieros se dan de baja del estado de situación financiera sólo cuando los derechos se han extinguido legalmente o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo han sido transferidos a terceros.

V. Deterioro

La NIIF 9 (versión 2014) reemplazó el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada. El modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRPYG:

- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar
- Cartera de Créditos
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos

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

La NIIF 9 (versión 2014) requiere reconocer una provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable con cambios en ORI en un monto igual a una pérdida por deterioro esperada en un período de doce meses posteriores a la fecha de corte de los estados financieros o durante la vida remanente del préstamo. La pérdida esperada en la vida remanente del préstamo son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de deterioro sobre la vida esperada del instrumento financiero, mientras las pérdidas esperadas en el periodo de doce meses son la porción de pérdidas esperadas que resultarán de eventos de deterioro que son posibles dentro de los doce meses después de la fecha de reporte de los estados financieros.

2.6.1. Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable corresponden a depósitos en fondos de inversión colectiva a la vista, que se registran por el valor de los depósitos y se ajustan diariamente con base en las variaciones en el valor de la unidad patrimonial reportado por la sociedad fiduciaria que lo administra, con cargo o abono a resultados según el caso.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por datos de entrada observables, se clasifican en el Nivel 2.

De acuerdo con la NIIF 13 “Medición del valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Con base en lo anterior, las valoraciones a valor razonable de los activos financieros se efectúan de la siguiente manera:

Para los fondos de inversión colectiva se utiliza el valor de la unidad suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes. Para la valoración de estos activos la sociedad administradora utiliza:

- a) Para las inversiones de alta liquidez, utiliza el precio suministrado por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, calculado con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.
- b) El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo, se determinan utilizando técnicas de valoración, principalmente información suministrada por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera quien, de acuerdo con la metodología aprobada, asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

2.6.2. Activos financieros a costo amortizado

Representan derechos, inversiones en CDT (certificado de depósito a término), cuentas por cobrar como dividendos, honorarios a entidades, anticipos efectuados a empleados, préstamos otorgados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros de EPS (entidad promotora de salud) y otras operaciones, los cuales se registran a costo amortizado.

2.7. Propiedad y equipo

Las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de adquisición incluye cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para el uso previsto.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de la propiedad y equipo.

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

La Compañía mide el desgaste que sufren los activos que son reconocidos como propiedad y equipo, de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

Categoría	Vida útil
Hardware - Infraestructura tecnológica	
• PC / Portátiles / Móviles	3 a 7 años
• Servidores	3 a 5 años
• Comunicación	5 a 8 años
Muebles y enseres	3 a 10 años
Flota y equipo de transporte	10 años
Mejoras en propiedades ajenas	10 años

2.8. Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en entidades donde se tiene control se denominan “Inversiones en compañías subsidiarias” y se reconocen por el método de participación patrimonial, que es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, en los estados financieros separados, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversionista en los activos netos de la participada. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” de la participada.

2.9. Inversiones en asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control, pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como “inversiones en asociadas”. Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en los activos netos de la participada de manera proporcional a la participación del Grupo. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada y en la cuenta de “Otro resultado integral del inversionista”, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” de la participada.

2.10. Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la Compañía para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la Compañía, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus intereses se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial, y sus variaciones se contabilizan con cargo o abono a resultados como gastos financieros. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras a corto y largo plazo, bonos en circulación y cuentas por pagar. Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se permutan (bien sea con la intención de adquirirlos o colocarlos de nuevo).

2.11. Beneficios a empleados

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, el reconocimiento contable incluye todas las formas de contraprestación concedidas por la Compañía a cambio de los servicios prestados por los empleados.

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

a) Beneficios a corto plazo

De acuerdo con las normas laborales colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías, y aportes parafiscales a entidades del Estado que se pagan en el período que corresponda para cada uno de los conceptos. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

b) Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Compañía paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Compañía, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

2.12. Impuestos

Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otro resultado integral. La Compañía ha determinado que los intereses y multas relacionadas con los impuestos a las ganancias, incluidos los tratamientos fiscales inciertos, no cumplen con la definición de impuestos a las ganancias y, por lo tanto, los contabilizó según la NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes.

Impuestos corrientes

El impuesto corriente es la cantidad por pagar o por recuperar del impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias. Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, la Compañía hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias). La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros. Los pasivos por impuesto diferido son los importes por pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes por recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

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

- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera separado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos y pasivos no monetarios de Grupo Aval se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del periodo.

Compensación y clasificación

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera separado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Gravámenes contingentes

El reconocimiento medición y revelación de los gravámenes contingentes se hace con aplicación a lo establecido en la NIC 37 y la CINIIF 21.

Impuesto de industria y comercio

A partir del año 2023, en aplicación de la Ley 2277 de 2022, el gasto por Impuesto de Industria y Comercio en la determinación de la renta líquida solo puede tratarse como deducción y contablemente se reconoció como gasto.

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

2.13. Acciones preferenciales sin derecho a voto

De acuerdo con NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, el emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas al 31 de diciembre de 2025 y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones para ser registradas como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

2.14. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, intereses y prestación de servicios, cuando el importe de estos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades. De acuerdo con lo siguiente:

2.14.1. Ingreso por método de participación

El principal ingreso de la Compañía se produce por el reconocimiento de la participación de las utilidades de las subsidiarias de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.

2.14.2. Ingreso por Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con el activo financiero y pueden ser medidos de forma fiable.

2.14.3. Ingreso por prestación de servicios

El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el periodo contable en que se prestan los servicios. Cuando los servicios se prestan a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un periodo especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

2.15. Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el periodo. Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la utilidad neta por acción fue de 73.09 pesos y 42.11 pesos, respectivamente, ambos años sobre 23,743,475,754 acciones.

La Compañía tiene una estructura simple de capital y no otorga acciones a ejecutivos y/o empleados.

2.16. Nuevos pronunciamientos contables

El Decreto 1271 de octubre de 2024 contiene la última modificación al Decreto Único Reglamentario en materia contable en Colombia - Decreto 2420 de 2015, y mediante este se adicionó al marco técnico normativo de información financiera el anexo técnico que contiene la Norma de Información Financiera NIIF 17 contratos de seguro. Establece un régimen de transición de la NIIF 17 para Grupo 1 a partir del 1 de enero de 2027 e insta a la Superintendencia Financiera de Colombia para expedir las instrucciones que correspondan para el cumplimiento de la norma. Asimismo, deroga la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 4 a partir del 1 de enero de 2027, contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1-2019 de las normas de información financiera.

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para periodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos		
Contrato de seguros	Adopción de NIIF 17 Contrato de seguros	1 enero de 2027

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

Grupo Aval ha evaluado preliminarmente los impactos de la adopción de los estándares nuevos o modificados detallados anteriormente, concluyendo que no se espera tener un impacto significativo en los estados financieros de Grupo Aval de periodos actuales o futuros.

2.17. Combinación de negocios y plusvalía

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

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

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

La gerencia de la Compañía hace estimaciones y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros separados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se consideran son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros separados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida en que la realización de los beneficios tributarios relativos sea probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un futuro previsible. Generalmente la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en sus subsidiarias y asociadas. Ver nota 13.

Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

En el curso normal de los negocios la Compañía tiene transacciones con partes relacionadas. El juicio es aplicado en determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado de las tasas de interés cuando no hay mercado activo para tales transacciones. Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la nota 21.

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

Estimación para contingencias

La Compañía estima y registra contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales internos y externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en que son identificadas.

(4) Administración y gestión de riesgo

La Vicepresidencia Corporativa de Riesgos y Cumplimiento es responsable por el establecimiento y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de Grupo Aval. Estas políticas se establecen para los sistemas de administración de riesgos a los que está expuesto directamente Grupo Aval o para los sistemas de administración de riesgos a los que están expuestas sus subsidiarias financieras. Esta Vicepresidencia informa periódicamente a la Alta Gerencia, al Comité de Riesgos y al Comité de Auditoría acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgos de Grupo Aval son establecidas con el objeto de identificar, analizar y monitorear los riesgos a los que se enfrenta y el cumplimiento de las mismas. Tanto las políticas como los sistemas de administración de riesgos están sujetos a revisiones periódicas con el fin de incorporar cambios regulatorios de acuerdo con las actividades inherentes de Grupo Aval y sus subsidiarias o por situaciones de mercado que así lo ameriten. A través de instrucciones o lineamientos, se busca mantener un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Adicionalmente, la Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados a la Presidencia y al Comité de Auditoría de la Compañía. En lo que tiene que ver con la administración de riesgos en el Holding de Grupo Aval, se tienen las siguientes consideraciones:

- Grupo Aval realiza la gestión de riesgos teniendo en cuenta la regulación aplicable, su naturaleza y las políticas internas.
- Grupo Aval está expuesta a las variaciones de los precios de los productos financieros adquiridos y a riesgos operativos, riesgo de lavado de activos, financiación del terrorismo y riesgos legales.

Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

En función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones, algunos de los riesgos a los que se exponen la entidad son:

- **Tasa de interés:** El riesgo de tasa de interés corresponde a los cambios en el valor de los pasivos financieros, los activos financieros, los ingresos y los gastos, y se origina por la variación de las tasas de interés y su impacto en el costo financiero neto de la Compañía.
- **Tasa de cambio:** Grupo Aval está expuesto al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.
- **Riesgo de precio** instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión: Grupo Aval como Holding Financiero está expuesto al riesgo de precio en los fondos mutuos de inversión. De igual manera posee inversiones patrimoniales cuyo valor se obtiene a partir de la aplicación del método de participación, ver Nota 2.

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

4.1.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado hace referencia a la posibilidad de incurrir en pérdidas en la tesorería como consecuencia de los cambios en los precios de las acciones, las tasas de interés, los tipos de cambio y otros indicadores cuyos valores se fijan en un mercado público. El riesgo de tasa de interés del libro bancario se refiere a la probabilidad de cambios inesperados en los ingresos netos por intereses y el valor económico patrimonial como resultado de un cambio en las tasas de interés de mercado. El riesgo puede ser mitigado a través de coberturas u otros productos (activos/pasivos o derivados).

En el desarrollo de sus negocios, Grupo Aval mantiene recursos a la vista en fondos de inversión colectiva abiertos, los cuales se caracterizan por permitir que la redención de sus participaciones se realice en cualquier momento, sin perjuicio de pactar una permanencia; y en fondos del mercado monetario, los cuales se caracterizan por ser fondos abiertos de alta liquidez con inversiones en valores en moneda nacional e inscritos en el RNVE. Los fondos en los que Grupo Aval mantuvo recursos en el cuarto trimestre de 2025 se caracterizan por tener calificación grado de inversión y realizar inversiones en productos que permitan mantener una alta liquidez siendo estos mayoritariamente activos de renta fija.

El portafolio de estos fondos de inversión se constituye con valores en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el RNVE, de renta fija, tales como TES, Certificados de Depósito a Término, títulos de titularizaciones y bonos que deberán mantener calificaciones con mínimo grado de inversión.

La valoración de estos fondos de inversión es diaria con el fin de que refleje las condiciones de los mercados financieros. Se expresa en pesos y unidades que representan la cuota parte del valor patrimonial del Fondo. Esta valoración se realiza de conformidad con la metodología e instrucciones dispuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Contable y Financiera, 1995, Capítulo XI) y está a cargo de la sociedad administradora del respectivo fondo de inversión.

Las variaciones en el valor de la unidad son un riesgo aceptable dado que la naturaleza de la inversión es garantizar la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de obligaciones. A través de informes periódicos, la respectiva sociedad administradora, informa a Grupo Aval en relación con todo lo relevante de la labor ejecutada, incluyendo la composición del portafolio, el balance general, los niveles de exposición y el estado de resultados de este.

La sociedad administradora de fondos asegura que la cuantificación de los riesgos inherentes a la gestión del portafolio del fondo se realice bajo los estándares establecidos en la normativa correspondiente y sus resultados se pueden corroborar en los informes suministrados en la rendición de cuentas de los fondos.

La Junta Directiva de la sociedad administradora es el órgano encargado de orientar decisiones, procedimientos, directrices, medidas, manuales o políticas según el caso, sobre cada aspecto inherente a los fondos administrados (Artículo 3.1.5.1.1 del Decreto 2555 de 2010), así como de ser la encargada de mantener una estructura organizacional que permita el correcto funcionamiento de estos. El gerente o gestor es el encargado de observar el cumplimiento de las políticas y directrices definidas para cada fondo, identificar los riesgos inherentes a las inversiones, informar a inversionistas los resultados de la gestión y asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos en materia de límites de concentración, gobernanza, deber de administración, entre otros.

Durante el cuarto trimestre de 2025, la economía global mostró señales de recuperación impulsadas por el crecimiento de Estados Unidos y el dinamismo de las economías emergentes, en particular China e India, que se consolidaron como motores centrales de la expansión mundial. En contraste, la Unión Europea continúa enfrentando un prolongado estancamiento, resistente a la reactivación pese a la flexibilización de las tasas de interés y la moderación de la inflación.

A nivel internacional, el elevado endeudamiento público constituye la principal amenaza para la sostenibilidad del crecimiento y el riesgo de un nuevo repunte inflacionario. La evolución del déficit fiscal y las medidas que adopten

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

los gobiernos para preservar la estabilidad de las cadenas de suministro y la producción serán determinantes en el desempeño económico global. En este contexto, el sector tecnológico —especialmente el vinculado al desarrollo de inteligencia artificial— concentró flujos de inversión récord, consolidándose como el principal impulsor de la actividad económica.

En el ámbito local, la inflación se ubicó en 5.1%, principalmente por la reducción en los precios de alimentos perecederos. El PIB registró un crecimiento anual de 3.4% en el tercer trimestre (serie desestacionalizada), explicado por la fortaleza de la demanda interna, liderada por el consumo total, que se expandió 5.6%. La tasa de desempleo descendió a mínimos históricos, configurando un entorno económico favorable.

En este escenario, la autoridad monetaria decidió mantener la tasa de política en 9.25% en su última reunión de 2025. La decisión se fundamentó en que la política fiscal expansiva y el aumento del consumo público y privado han impulsado la demanda interna por encima de la capacidad productiva, generando una brecha positiva de producto. Este desbalance se refleja en un mayor déficit de cuenta corriente y en presiones inflacionarias persistentes. El banco central advirtió que la combinación de una política monetaria menos restrictiva con un entorno de fuerte demanda podría profundizar los desequilibrios macroeconómicos e impedir la convergencia de la inflación hacia la meta en el horizonte previsto.

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

Grupo Aval está expuesto al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.

El riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera surge principalmente de activos y pasivos reconocidos en inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, en cartera de créditos, en obligaciones en moneda extranjera y en transacciones comerciales futuras también en moneda extranjera.

Las condiciones de intercambio comercial del país se ven afectadas por el mayor o menor valor relativo que tiene el peso colombiano en comparación con las monedas de los países con los que mantiene un intercambio constante de bienes y servicios. El dólar norteamericano, es la divisa frente a la cual se mide, a nivel global, el valor de cualquier moneda. Por tanto, el cambio de valor de las monedas frente al dólar se rige por las tasas de interés y las condiciones macroeconómicas existentes en ambos países, así como de los flujos de entrada y de salida de divisas.

Durante el 2025, la tasa de cambio dólar/peso ha oscilado entre \$3,706.94 y \$4,416.69 presentado una disminución anual de \$652 con una revaluación acumulada al 31 de diciembre de 14.79%. Al corte del 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa representativa del mercado (TRM) se ubicó en Ps. 3,757.08 y Ps.4,409.15 por dólar americano, respectivamente.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025			
	Dólares americanos		Pesos colombianos	
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	474	Ps.	2
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Inversiones a costo amortizado		10,724,381		40,292
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽¹⁾		261,523,028		982,563
Total activos en moneda extranjera	USD	272,247,884	Ps.	1,022,857
Pasivos en moneda extranjera				
Prestamos de terceros a largo plazo		261,018,630		980,668
Otros pasivos		741,694		2,787
Total pasivos en moneda extranjera		261,760,324		983,455
Posición neta activa	USD	10,487,560	Ps.	39,402

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

31 de diciembre 2024			
	Dólares americanos	Pesos colombianos	
Activos en moneda extranjera			
Efectivo y sus equivalentes	USD	959	Ps. 4
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1	-
Inversiones a costo amortizado		8,714,855	38,425
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽¹⁾		271,732,327	1,198,109
Total activos en moneda extranjera	USD	280,448,142	Ps. 1,236,538
Pasivos en moneda extranjera			
Prestamos de terceros a largo plazo		271,256,174	1,196,009
Otros pasivos		48,762	215
Total pasivos en moneda extranjera		271,304,936	1,196,224
Posición neta activa	USD	9,143,206	Ps. 40,314

⁽¹⁾ Corresponde al préstamo cedido por Esadincó S.A. a favor de Endor Capital Assets, S.R.L por Ps.1,198,109 indexados a dólares americanos, a un plazo de 24 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

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

- El 1 de diciembre de 2025, Endor Capital Assets, S.R.L. abonó al crédito, con vencimiento 2 de diciembre de 2025, USD\$10 millones de dólares y acuerdan modificar mediante oferta de servicios los términos del plazo y saldo, se establece nueva fecha de vencimiento para el 1 de diciembre de 2027.
De conformidad con los requerimientos de la NIIF 9, esta modificación constituye un cambio sustancial de los términos contractuales, en consecuencia, se produjo la baja en cuentas del activo financiero original y el reconocimiento de un nuevo préstamo con las condiciones vigentes.

Si la tasa de cambio vigente en pesos colombianos/dólares americanos hubiese aumentado a razón de 50 puntos básicos el efecto esperado al 31 de diciembre de 2025, sería un incremento de Ps.5.114 en sus activos y Ps.4.917 en sus pasivos. En contraste con los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2024, en donde, ante un incremento de la tasa de cambio a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de Ps.6.183 en sus activos y Ps.5.981 en sus pasivos. En ambos casos, si las tasas de cambio hubiesen disminuido en la misma magnitud al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se habría presentado una disminución en los activos y pasivos por los mismos valores.

4.1.3 Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene exposiciones a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan el capital y las ganancias, porque modifican el valor presente y los flujos de efectivo futuros de los activos, pasivos y partidas fuera de balance y generan por tanto impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía tenía activos financieros en dólares americanos a tasas de interés variables denominados en pesos colombianos por Ps. 1,022,855 de los cuales Ps. 1,017,026 corresponden a capital y Ps. 5,829 a intereses. El cual incluye:

Un préstamo en moneda extranjera otorgado a tasa de interés SOFR 3M + 3.5%, por USD 261,5 millones de dólares americanos, de los cuales USD 260 millones corresponden a capital y USD 1,5 millones a intereses.

Certificados de Depósito a Término (CDT) con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos; por total de USD10,70 millones a un plazo entre 181 y 182 días con tasa de 4.45%, 4.60% y 4.80%.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para activos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el rendimiento financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps. 5,121 y Ps.6.004 respectivamente. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el rendimiento financiero al 31 de diciembre de 2025 y 2024 hubiese disminuido en Ps.4.925 y Ps.6,025 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía tiene pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables por Ps.1,599,450 de los cuales Ps.1,585,602 corresponden a capital y Ps.13,848 a intereses.

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

Así, mismo, tiene un pasivo financiero en dólares americanos obtenido a una tasa de interés SOFR 3M + 1.95%, por valor total de USD 261,02 millones de dólares americanos, de los cuales USD 260 millones corresponden a capital y USD 1,02 millones a intereses.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el costo financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps.7,230 y Ps.7,419 respectivamente. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2025 y 2024 hubiese disminuido en Ps.7,270 y Ps. 7,448 respectivamente.

Si las tasas de interés vigentes para pasivos financieros en dólares se hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el costo financiero de la Compañía se hubiese incrementado en su equivalente en pesos Ps.5,166 y Ps.5,234 respectivamente. De otra parte, si para las mencionadas tasas de interés se hubiese acordado disminuirlas en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2025 y 2024, hubiese disminuido en Ps.5,184 y Ps.5,252 respectivamente.

4.1.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se entiende como la incapacidad para cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago, en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos y/o a la necesidad de asumir costos excesivos de fondeo. La gestión de la liquidez ha sido siempre un pilar fundamental de su estrategia de negocio, junto con el capital, para respaldar la solidez de su balance.

La administración de Grupo Aval ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara y revisa un presupuesto anual de caja, una proyección mensual de caja y proyecciones de pagos en diferentes cortes de tiempo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo y positivo respectivamente (activos corrientes menos pasivos corrientes). La Compañía ha realizado un análisis de los vencimientos para activos y pasivos financieros, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados como se muestra a continuación:

31 de diciembre 2025									
	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Saldo en Libros
Activos financieros									
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	50,606	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	50,606
Inversiones negociables		538		-		-		-	538
Inversiones disponibles para la venta		1,248		2,720		3,264		156,471	163,703
Inversiones a costo amortizado		-		-		40,292		-	40,292
Cuentas por cobrar con partes relacionadas		-		17,758		55,025		1,050,208	1,122,991
Cuentas por cobrar		50,745		101,469		-		-	152,214
Total activos financieros	Ps.	103,137	Ps.	121,947	Ps.	98,581	Ps.	1,206,679	Ps. 1,530,344

Pasivos financieros									
Obligaciones Financieras		5,795	Ps.	44,492	Ps.	51,063	Ps.	1,459,930	Ps. 1,561,280
Bonos		-		55,753		149,359		2,352,190	2,557,302
Otras cuentas por pagar		74,412		165,488		-		-	239,900
Total pasivos financieros	Ps.	80,207	Ps.	265,733	Ps.	200,422	Ps.	3,812,120	Ps. 4,358,482

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

31 de diciembre 2024											
		Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	Saldo en Libros
Activos financieros											
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	126,156	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	126,156	Ps. 126,156
Inversiones negociables		452		-		-		-		452	452
Inversiones a costo amortizado		-		-		38,425		-		38,425	38,425
Cuentas por cobrar partes relacionadas		-		23,704		1,263,949		-		1,287,653	1,196,398
Cuentas por cobrar		42,585		85,176		-		-		127,761	127,761
Total activos financieros	Ps.	169,193	Ps.	108,880	Ps.	1,302,374	Ps.	-	Ps.	1,580,447	Ps. 1,489,192
Pasivos financieros											
Obligaciones Financieras		2,486	Ps.	51,740	Ps.	1,252,173	Ps.	351,503	Ps.	1,657,902	Ps. 1,532,806
Bonos		-		52,290		43,086		2,035,052		2,130,428	1,208,529
Otras cuentas por pagar		66,970		147,508		-		-		214,478	214,478
Total pasivos financieros	Ps.	69,456	Ps.	251,538	Ps.	1,295,259	Ps.	2,386,555	Ps.	4,002,808	Ps. 2,955,813

4.1.5 Riesgo de crédito

Grupo Aval está expuesta al riesgo crediticio, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en transacciones financieras de manera oportuna y completa.

La exposición al riesgo crediticio de Grupo Aval se refleja en los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de la siguiente manera:

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

31 de diciembre 2024									
Crédito	Capital		Intereses		Deterioro		Total		
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	1,190,471	Ps.	7,368	Ps.	(1,711)	Ps.	1,196,128	
Total	Ps.	1,190,471	Ps.	7,368	Ps.	(1,711)	Ps.	1,196,128	

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

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

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

El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a Esadincó S.A. (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5% y pago de intereses trimestrales.

Con respecto a las garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición máxima al riesgo es el monto del compromiso.

La autoridad máxima con respecto a esta operación es la Asamblea de Accionistas, conforme a la política de Conflicto de Interés del Conglomerado Financiero Aval.

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

Para la aprobación de la operación se tomaron en cuenta ciertas consideraciones, entre las que se incluyen y no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición, el plazo y análisis sobre el cumplimiento de la política para Exposición y Concentración de riesgo entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y sus Vinculados; Siendo Endor Capital Assets, S.R.L. vinculada al conglomerado financiero.

4.1.6 Riesgo operacional

El Riesgo Operacional, es el riesgo de pérdidas derivadas de deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de los procesos, recurso humano, infraestructura, tecnología y acontecimientos externos.

Grupo Aval mantiene un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) desarrollando su gestión bajo el marco de referencia del Capítulo XXXI - SIAR de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicho sistema desarrolla sus etapas de identificación, medición, control y monitoreo sobre los procesos relevantes del negocio, con políticas, roles y responsabilidades documentados en su correspondiente manual, el cual se encuentra divulgado a todo el personal.

Al 31 de diciembre 2025, no se reportaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

Grupo Aval cuenta con un nivel de madurez adecuado del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que refleja el compromiso de la administración con sus partes interesadas. Como parte de la cultura de resiliencia, los procesos críticos cuentan con soluciones de contingencia que permiten, en niveles considerados como aceptables, continuar con la prestación de los servicios afianzando así, la confianza de nuestros inversionistas y las partes interesadas ante eventos que interrumpan la operación normal de la Compañía.

4.1.7 Riesgo de Lavado de Activos

Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en su calidad de emisor de valores, atiende las disposiciones de la Parte 3, Título I, Capítulo VII de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en materia de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, SIPLAFT. Para lo anterior, la Junta Directiva de Grupo Aval ha aprobado las políticas para la Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo.

El Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SIPLAFT) de Grupo Aval se ajusta a la normativa vigente y a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva.

Dichas políticas implican, entre otros:

- Contar con un oficial de cumplimiento para los propósitos del SIPLA.
- Cumplir en forma estricta con todas las normas legales establecidas en Colombia para el control y prevención de este tipo de delitos.
- La prohibición de desarrollar operaciones comerciales con cualquier persona natural o jurídica que esté involucrada en actividades ilícitas.
- Mejoramiento continuo, así como capacitación a todos los colaboradores de Grupo Aval en relación con las leyes, reglamentos, políticas, procedimientos y directrices que contribuyan a la prevención y control de actividades delictivas.
- Cumplimiento de la identificación de operaciones inusuales y sospechosas estableciendo los procedimientos respectivos, así como dando oportuno reporte de las mismas a la UIAF cuando ello hubiera lugar, garantizando siempre la reserva de la información reportada.
- Seguimiento a los informes presentados por los entes de control internos y externos, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del sistema.

La Compañía ha contratado con el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL, como entidad prestadora de servicios, la administración integral de las acciones, el libro de accionistas y el de las emisiones de renta

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

fija de la Compañía. Dicha sociedad, de conformidad con sus obligaciones contractuales, cuenta con controles y procedimientos para la prevención y control del lavado de activos, dentro de los cuales efectúa la verificación de los accionistas e inversionistas de la Compañía en las listas restrictivas. El Depósito de Valores certifica mensualmente a Grupo Aval el efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento de las medidas adoptadas para la prevención y el control de lavado de activos y la financiación del terrorismo, así como la existencia o no de operaciones inusuales y/o sospechosas de los inversionistas de Grupo Aval durante el mes y los correspondientes reportes a la UIAF.

4.1.8 Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero

Como parte de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017 – Ley de Conglomerados Financieros que entró en vigencia a partir del 6 de febrero de 2019 y sus decretos reglamentarios, introdujeron importantes cambios en la estructura del sistema financiero colombiano y en particular sobre las sociedades que actúan como holdings financieros de sus conglomerados.

La referida ley, definió a los Conglomerados Financieros como el conjunto de entidades locales y del exterior con un controlante común que incluya dos o más entidades, que ejerzan actividad propia de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y/o vehículos por medio de los cuales ejerce control y a los Holding Financiero como Persona Jurídica o vehículo de inversión, que ejerce el primer nivel de control o influencia significativa sobre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero.

A través de la Resolución No. 0155 de 6 de febrero de 2019, la Superintendencia Financiera identificó como Holding Financiero a la sociedad Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y a las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL.

Así mismo, la Superintendencia Financiera de Colombia a través del Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995, ordenó a los Holding Financieros diseñar e implementar un Marco de Gestión de Riesgos (MGR) que les permita administrar los riesgos propios del Conglomerado Financiero, es decir, Riesgo de Concentración, Riesgo de Contagio y Riesgo Estratégico.

- a) **Riesgo de concentración:** Corresponde al riesgo de que una exposición a una misma contraparte tenga la capacidad de: (i) generar pérdidas que comprometan la estabilidad y solidez financiera del conglomerado financiero o el normal desarrollo de sus negocios; o (ii) generar un cambio material en el perfil de riesgo del conglomerado financiero. Para estos efectos se debe tener en cuenta la posible concentración en proveedores de servicios u otras contrapartes contractuales.
El riesgo de concentración debe evaluarse al menos por líneas de negocios, ubicación geográfica, sector económico y contrapartes. Igualmente debe considerarse la existencia de proveedores de servicios y centros de servicios compartidos y la eventual ocurrencia de desastres naturales, entre otros aspectos.
- b) **Riesgo de contagio:** Corresponde a la probabilidad de que como consecuencia del deterioro de las condiciones de una o varias de las entidades que conforman el conglomerado financiero, se vea comprometida la estabilidad de éste o de alguna de ellas.
Para la evaluación de este riesgo, se deben considerar, entre otros aspectos, las relaciones y exposiciones entre las entidades que conforman el conglomerado financiero y los vinculados a éste, así como el impacto por la materialización del riesgo reputacional. Se entiende por riesgo reputacional, la posibilidad de pérdida en que incurre una entidad por desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, cierta o no, respecto de la institución y sus prácticas de negocios, que cause pérdida de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales.
- c) **Riesgo estratégico:** Surge de la inadecuada consideración de riesgos en el proceso de planificación estratégica del holding financiero y su implementación, así como de la imposibilidad de adaptarse a cambios o a la evolución de las economías y mercados donde opera el conglomerado financiero.
Este riesgo también puede presentarse cuando el conglomerado financiero incursiona en nuevos mercados. La identificación de los riesgos derivados de adquisiciones o la creación de nuevas entidades debe realizarse de forma previa.

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

Entre otros deberes y responsabilidades, Grupo Aval, en su calidad de Holding del Conglomerado Financiero AVAL es responsable del cumplimiento del Capítulo 2 del Decreto 1486 de 2018, el cual establece que el holding financiero, a través de su Junta Directiva (...) “*definirá una política para las exposiciones entre las entidades que lo conforman y una política para las exposiciones entre estas y sus vinculados.*”

4.1.8.1 Marco de Gestión de Riesgos – MGR

En cumplimiento de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017, Grupo Aval cuenta con un Marco de Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero (MGR), el cual permite la administración de los riesgos de concentración, contagio y estratégico y contar con un conocimiento general de los riesgos a las que se encuentran expuestas las entidades que conforman el Conglomerado Financiero. Para ello se establecieron metodologías, instancias de gobierno y reportes que satisfacen adecuadamente los requerimientos regulatorios.

Como parte de la gestión de dichos riesgos, durante 2025, el Comité de Riesgos de la Junta Directiva de Grupo Aval sesionó en once (11) ocasiones en las cuales se discutieron entre otros temas, la revisión anual del análisis general de la estructura del Conglomerado Financiero Aval, el Informe del cumplimiento de la Política de Exposición y Concentración de Riesgos entre Entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre éstas y sus Vinculados así como el análisis de los riesgos materiales asociados a las exposiciones entre entidades del CF y las exposiciones con sus vinculados. Realizó seguimiento a los avances en la implementación de las normas asociadas a Grandes Exposiciones y Riesgo de Tasa de Interés, la gestión de Riesgo de Crédito, gestión de los riesgos corporativos de Mercado, Liquidez, Tasa de Interés del Libro Bancario, riesgo Operacional, gestión riesgo de Fraude Externo Transaccional, Continuidad de Negocio, SARLAFT, ABAC, Ciberseguridad y Seguridad de la Información y los resultados de la aplicación de la metodología para la gestión de los riesgos del MGR, para los cortes de marzo, junio, septiembre de 2025, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado, la actualización y de umbrales de varios factores de riesgo y el conocimiento de los resultados de las principales entidades que conforman el conglomerado. Derivado del seguimiento a los riesgos propios del conglomerado, se evidenció que éstos se mantuvieron dentro de los niveles aprobados por la Junta Directiva.

Adicionalmente, el Comité de Riesgos presentó a la Junta Directiva el informe de efectividad del MGR durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024. La actualización de la Declaración de Apetito al Riesgo DAR fue presentada y sometida a aprobación, por parte de la Junta Directiva el día 9 de abril de 2025.

4.1.8.2 Política para la exposición y concentración de riesgos entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados

En cumplimiento de las disposiciones del Decreto 1486 del 6 de agosto de 2018, Grupo Aval cuenta con una Política para la exposición y concentración de riesgos entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados la cual incluye la identificación de riesgos materiales, las operaciones entre entidades del conglomerado financiero y entre estas y sus vinculados, responsabilidades y obligaciones de los administradores y órganos de gobierno, fijación de límites cuantitativos y esquema de alertas tempranas, así como, mecanismos de revelación de estos.

Grupo Aval estableció los mecanismos de interacción a través de los cuales se mide, controlan y monitorean las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre estas y sus Vinculados, a través de procedimientos, lineamientos de gestión de riesgos, así como esquemas de comunicación que aplican tanto para las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL, así como para el Holding Financiero.

A través de los reportes establecidos al interior de Grupo Aval, trimestralmente se realizó seguimiento al cumplimiento de los niveles de consumo de límites y durante el año 2025 no se identificaron exposiciones que llamaran la atención o que se encontraran cerca a los umbrales de alertamiento definidos. Cada seguimiento se presentó ante la Junta Directiva de Grupo Aval.

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

A continuación, los principales niveles de exposición identificados durante el año 2025:

Tipo de Exposición	Fecha de corte	Nivel de consumo del Límite	Límite
Entidades del CF	Marzo	1.04%	30%
	Junio	1.16%	
	Septiembre	11.97%	25% ⁽²⁾
	Diciembre	7.87%	
Vinculadas al CF ⁽¹⁾	Marzo	2.82%	10% ⁽²⁾
	Junio	2.82%	
	Septiembre	4.15%	25% ⁽²⁾
	Diciembre	4.04%	

⁽¹⁾ Corresponde al límite inferior establecido para las operaciones sin garantía, de acuerdo con el esquema de límites de concentración de riesgo previstos en los Títulos 2 y 3 del Libro 1 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010 que estuvieron vigentes hasta el 3 de agosto de 2025.

⁽²⁾ Corresponde al nuevo límite establecido en la Política de exposición y concentración de riesgos entre las entidades del Conglomerado y entre estas y sus vinculados aprobada por la Junta Directiva de Grupo Aval el 2 de julio y el 17 de diciembre de 2025.

En el mes de julio de 2025 la Junta Directiva aprobó la actualización de la Política para la exposición y concentración de riesgos entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados con el fin de alinear los límites a los nuevos requerimientos normativos aplicables a los establecimientos de crédito que conforman el Conglomerado Financiero, así como las operaciones computables en virtud de la entrada en vigencia de los Decretos 1533 de 2022 y 573 de 2025.

Adicionalmente, en cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 041 de 2020 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, el Holding Financiero realizó las transmisiones trimestrales de los Formatos 406 – “Informe de Vinculados al Conglomerado Financiero y Operaciones para el control de límites de exposición agregadas” y 403 “Informe límites de exposición y concentración de riesgo entre entidades del conglomerado financiero y sus vinculados” dentro de los plazos establecidos por el ente regulador.

En cumplimiento de la política se realizó la revisión de los riesgos materiales asociados a las exposiciones entre entidades del Conglomerado Financiero y las exposiciones con sus vinculados, y se identificó que estos se mitigan principalmente a través del cumplimiento de las políticas de inversión, procedimientos internos y protocolos de otorgamiento de crédito que se tienen establecidas al interior de las entidades y que aplican para todas las Entidades del Conglomerado Financiero.

(5) **Estimación de valores razonables**

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

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

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

de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de efectivo descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

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

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

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

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

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

		31 de diciembre 2025			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos					
Inversiones negociables	Ps.	-	538	-	538
Inversiones disponibles para la venta ^{(1) y (2)}		-	102,314	-	102,314
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps.	-	102,852	-	102,852

		31 de diciembre 2024							
		Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
Activos									
Inversiones negociables		Ps.	-	Ps.	452	Ps.	-	Ps.	452
Total activos a valor razonable recurrentes		Ps.	-	Ps.	452	Ps.	-	Ps.	452

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

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

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

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

Activos financieros

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos financieros inversiones a costo amortizado y los préstamos otorgados por Grupo Aval a Endor Capital Assets S.R.L. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, medidos sobre bases recurrentes:

Valor en libros					Valor razonable				
		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024				31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	
Inversiones a costo amortizado									
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾	Ps.	40,292	Ps. 38,425	Ps.	40,172	Ps.	38,425		
Subtotal Inversiones a costo amortizado		40,292	38,425		40,172		38,425		
Cartera de crédito									
Pagaré 1 – Endor Capital ^{(2) y (3)}	Ps.	981,276	Ps. 1,196,398	Ps.	1,032,953	Ps.	1,162,946		
Subtotal Cartera de crédito		981,276	1,196,398		1,032,953		1,162,946		
Total	Ps.	1,021,568	Ps. 1,234,823	Ps.	1,073,125	Ps.	1,201,371		

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor razonable en el periodo diciembre de 2024, de las inversiones (CDT – Certificado de Depósito a Término Fijo) se toma el mismo valor nominal por tener vencimiento menor a 90 días. Para el periodo diciembre de 2025 se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento promedio al mismo corte de 6.05% convertida a la TRM de cierre de \$3,757.08 por dólar

⁽²⁾ El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF (Depósito a término fijo) la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES (Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la

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

Nación). A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 11.8411% y 10.1256%, respectivamente y el pagaré se clasifica en el nivel 2 de jerarquía.

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

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

Pasivos financieros

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

La siguiente tabla presenta el resumen de los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

		Valor en libros		Valor razonable	
Saldo capital e intereses		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps.	390,839	Ps. 336,797	Ps. 388,749	Ps. 335,722
Préstamos de terceros ⁽²⁾		980,668	1,196,009	1,004,045	1,208,694
Bonos en circulación ⁽³⁾		1,208,611	1,208,529	1,029,304	1,096,425
Total	Ps.	2,580,118	Ps. 2,741,335	Ps. 2,422,098	Ps. 2,640,841

⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 11.3229% y 10.1584% respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽²⁾ Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 11.8602% y 10.1310%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

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

(6) Efectivo y sus equivalentes

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

		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
En pesos colombianos			
Caja	Ps.	4	Ps. 4
Banco y otras entidades financieras a la vista		50,600	126,148
		50,604	126,152
En moneda extranjera			
Bancos y otras entidades financieras a la vista ⁽¹⁾		2	4
	Ps.	50,606	Ps. 126,156

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

Del total del efectivo, la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps.1,214 Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

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

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

Calidad crediticia		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Grado de inversión	Ps.	50,604	Ps. 126,152
Sin calificación o no disponible		2	4
Total	Ps.	50,606	Ps. 126,156

(7) Inversiones negociables

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

Inversión	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Fondos de inversión colectiva	Ps. 538	Ps. 452

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

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

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

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

Calidad crediticia	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Grado de inversión	Ps. 538	Ps. 452

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

(8) Inversiones no negociables:

El saldo de las inversiones no negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Ps. 40,292	Ps. 38,425
Inversiones disponibles para la venta	375	-
Inversiones no negociables corto plazo	Ps. 40,667	Ps. 38,425
Inversiones disponibles para la venta	Ps. 101,939	Ps. -
Inversiones no negociables largo plazo	101,939	-
Total inversiones no negociables	Ps. 142,606	Ps. 38,425

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

A. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
CDT en moneda extranjera		
Capital ⁽¹⁾	Ps. 40,185	Ps. 38,295
Interés ⁽²⁾	107	130
Total	Ps. 40,292	Ps. 38,425

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD10,695,899.18 al 31 de diciembre de 2025, convertido a la TRM de cierre de Ps.3,757.08 por dólar.

⁽²⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD28,482.15 al 31 de diciembre de 2025, convertido a la TRM de cierre de Ps.3,757.08 por dólar.

Al 31 de diciembre de 2025, la compañía tiene inversiones en Certificados de Depósito a Término (CDT) con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos; por total de USD10,70 millones a un plazo entre 181 y 182 días con tasa de 4.45%, 4.60% y 4.80%.

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

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Calidad crediticia		
Perspectiva estable	Ps. 40,292	Ps. 38,425

El valor en libros y el valor razonable de las inversiones a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Inversiones a costo amortizado				
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾	Ps. 40,292	Ps. 38,425	Ps. 40,172	Ps. 38,425
Total Activos Financieros	Ps. 40,292	Ps. 38,425	Ps. 40,172	Ps. 38,425

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor razonable de las inversiones en el caso de diciembre de 2024 se toma el mismo valor nominal por tener vencimiento menor a 90 días. Para el periodo diciembre de 2025 se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento promedio al mismo corte de 6.05% convertida a la TRM de cierre de \$3,757.08 por dólar.

B. Inversiones disponibles para la venta

El saldo de las inversiones disponibles para la venta medidos a VRORI (Valor Razonable con cambio en ORI) comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

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

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Bonos				
Interés	Ps.	375	Ps.	-
Inversiones a corto plazo		375		-
Capital ⁽¹⁾	Ps.	100,000	Ps.	-
Valor razonable ⁽²⁾		1,939		-
Inversiones a largo plazo		101,939		-
Total inversiones disponibles para la venta	Ps.	102,314	Ps.	-

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

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

Los bonos activos a 31 de diciembre de 2025 están tomados a una tasa de IBR 1M + spread de 6.8% con vencimiento a 10 años y pago de interés mensual.

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

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Calidad crediticia				
Perspectiva estable	Ps.	102,314	Ps.	-

(9) **Cuentas por cobrar**

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

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Dividendos por cobrar a subsidiarias ⁽¹⁾	Ps.	152,204	Ps.	127,755
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽²⁾		5,722		1,196,398
Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas		157,926		1,324,153
Impuestos	Ps.	27,708	Ps.	12,695
Subtotal anticipo de impuestos		27,708		12,695
Incapacidades	Ps.	2	Ps.	6
Anticipos a proveedores		8		-
Subtotal otras cuentas por cobrar		10		6
Subtotal cuentas por cobrar - parte corriente	Ps.	185,644	Ps.	1,336,854
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽²⁾		975,554		-
Subtotal cuentas por cobrar - parte no corriente	Ps.	975,554	Ps.	-
Total cuentas por cobrar	Ps.	1,161,198	Ps.	1,336,854

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

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

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

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

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

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Corriente				
Capital	Ps.	-	Ps.	1,190,471
Intereses		5,722		7,638
Deterioro ⁽¹⁾		-		(1,711)
Subtotal corriente		5,722		1,196,398
No Corriente				
Capital	Ps.	976,841	Ps.	-
Deterioro ⁽¹⁾		(1,287)		-
Subtotal no corriente		975,554		-
Total Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	981,276	Ps.	1,196,398

⁽¹⁾ Para el cálculo del deterioro del crédito vigente en la entidad se tomó un modelo de rating financiero el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente. Con la Probabilidad de Incumplimiento (PI) y la Pérdida dada el incumplimiento (PDI) de clientes del mismo rating, igual segmento y con la información de los modelos al cierre de diciembre de 2025 y 2024, como resultado el porcentaje de provisión fue de 0.13100% y 0.14278% respectivamente a un (1) año dado que este es un crédito no deteriorado y no se evidencia aumento significativo de riesgo, generando una variación en el deterioro por Ps. 424, de un saldo en el año 2024 por Ps (1,711) a Ps.(1,287) en 2025.

Crédito otorgado a Endor Capital Assets S.R.L ⁽¹⁾ a dos años con un solo pago final a capital, y vencimiento el 1 de diciembre de 2027:

Cuentas por cobrar con partes relacionadas - tasas de intereses pactadas	
Créditos a:	SOFR 3M + 3.5% T.V.
Monto:	USD 260,000,000 ⁽¹⁾

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

El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadincó S.A.

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

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

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

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

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

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

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

31 de diciembre 2024					
Crédito	Capital		Intereses		Total
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps.	1,190,471	Ps.	7,638	Ps. (1,711)
Total	Ps.	1,190,471	Ps.	7,638	Ps. (1,711)

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

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

El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadincó S.A.

El valor en libros y el valor razonable de las cuentas por cobrar a partes relacionadas a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

		Valor en libros		Valor razonable	
		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Cartera de crédito					
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	981,276	Ps. 1,196,398	Ps. 1,032,953	Ps. 1,162,946
Total	Ps.	981,276	Ps. 1,196,398	Ps. 1,032,953	Ps. 1,162,946

⁽¹⁾ El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF (Depósito a término fijo) la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES (Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la Nación. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 11.8411% y 10.1256% respectivamente y el pagaré se clasifica en el nivel 2 de jerarquía.

Vencimientos de créditos otorgados al 31 de diciembre 2025

Crédito	2026		2027		Total
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps.	5,722	Ps.	976,841	Ps. 982,563
Total	Ps.	5,722	Ps.	976,841	Ps. 982,563

⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.
Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

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

Tipo de moneda de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
Pesos Colombianos por préstamo en dólares americanos		982,563	
Total	Ps.	982,563	Ps. 1,198,109

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

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

31 de diciembre 2024		
Tasa mínima		Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	8.21%	9.16%

(10) Otros activos no financieros

Comprende los rubros constituidos principalmente por licencias, mantenimiento, actualizaciones y soporte de software que son amortizados por el método de línea recta con base en una vida útil que oscila entre 1 y 5 años.

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre 2025					
Descripción		Costo	Amortización	Importe en libros	
Licencias	Ps.	139	Ps. (139)	Ps.	-
Programas y aplicaciones informáticas ⁽¹⁾		559	(485)		74
Total	Ps.	698	Ps. (624)	Ps.	74

31 de diciembre 2024					
Descripción		Costo	Amortización	Importe en libros	
Licencias	Ps.	388	Ps. (388)	Ps.	-
Programas y aplicaciones informáticas		120	(20)		100
Total	Ps.	508	Ps. (408)	Ps.	100

⁽¹⁾ El saldo en libros corresponde a la adquisición de los módulos implementados para Talento Humano (Aplicaciones informáticas de SAP Success Factors).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(11) **Inversiones en subsidiarias y asociadas**

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

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A. ⁽¹⁾	68.93%	68.93%	244,858,322	244,858,322	Ps. 10,002,694	Ps. 9,688,667
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	4,400,294	4,204,839
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,275,389	1,252,784
Banco Popular S.A. ⁽²⁾	93.87%	93.74%	7,402,708,442	7,241,936,738	2,778,128	2,643,505
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽³⁾	8.71%	8.71%	31,833,029	31,833,029	1,331,410	1,279,039
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽⁴⁾	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	756,036	683,266
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(271,208)	(439,219)
Aval Fiduciaria S.A. ⁽⁵⁾	94.50%	94.50%	36,397,716	29,657,829	93,570	78,187
Aval Casa de Bolsa S.A. ⁽⁶⁾	40.77%	40.77%	6,352,026	6,352,026	19,528	15,382
Aval Banca de Inversión S.A.S ⁽⁷⁾	70.00%	0.00%	5,600,000	-	12,148	-
Subtotal Subsidiarias					Ps. 20,397,989	Ps. 19,406,450
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S	34.00%	34.00%	408	408	18,970	17,756
Subtotal Asociadas					Ps. 18,970	Ps. 17,756
Total inversiones permanentes					Ps. 20,416,959	Ps. 19,424,206

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

⁽²⁾ En agosto de 2025 Grupo Aval adquirió en emisión primaria de Banco Popular SA, 160.771.704 acciones por valor total de Ps. 50.000, aumentando el porcentaje de participación de 93.74% a 93.87%.

⁽³⁾ El 22 de noviembre de 2023 se suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., como resultado del acuerdo el Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio.

⁽⁴⁾ En julio de 2021 se suscribió acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente en el que Grupo Aval adquiere la calidad de controlante directo de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir SA., en los términos de los artículos 260 y 261 del código de comercio. La suscripción del referido acuerdo no implica para Grupo Aval ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan.

⁽⁵⁾ En agosto de 2025, se recibieron 6,739,887 acciones por parte de Aval Fiduciaria como parte del pago de dividendos en acciones decretados por la Asamblea de Accionistas en reunión extraordinaria celebrada el mismo mes. Esta operación generó un cambio menor en la participación pasando de 94.499988% a 94.499992%

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

⁽⁶⁾ En diciembre de 2024 se adquirió de Corficolombiana el 38.951529% de la participación en la entidad AVAL Casa de Bolsa S.A. (Antes Casa de Bolsa S.A.). Adicional se adquiere de la organización Pajonales el 1.818817% de la participación en la entidad Casa de Bolsa. Obteniendo en total una participación de 40.770346% sobre la entidad Casa de Bolsa.

⁽⁷⁾ En enero de 2025 se constituyó la Sociedad AVAL Banca de Inversión SAS, la cual tendrá dentro de su objeto la estructuración de operaciones financieras, asesoramiento de Project Finance, acompañamiento a clientes para obtener recursos en los mercados bancarios y de capitales, asesoría en procesos de fusiones y adquisiciones, así como la prestación de servicios de consultoría financiera. Grupo Aval adquirió en el 70% de la composición accionaria de esta nueva Sociedad y Corficolombiana posee el 30% restante. Y un capital social total de Ps. 8,000. Ver nota 1 entidad reportante literal a.

Restricción en inversiones

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existe una restricción sobre 14,136,972 y 15,589,972 acciones del Banco de Occidente S.A., respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras por Ps.211,082.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, existe una restricción sobre 6,188,017 y 7,947,114 acciones de Banco de Bogotá respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras por Ps.174,520 y Ps.124,420.

Las garantías mencionadas cubren préstamos por Ps.385,602. Incluido en la Nota 14 – Obligaciones financieras a costo amortizado.

Entidades subsidiarias y asociadas

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades subsidiarias y asociadas registradas por el método de participación a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

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

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

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

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

(12) **Propiedad y equipo**

El siguiente es el movimiento del importe en libros de la propiedad y equipo, durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

	Para uso propio		Derechos de uso		Total
Costo o valor razonable:					
Saldo al 31 de diciembre 2023	Ps.	5,866	Ps.	5,966	Ps. 11,832
Compras o gastos capitalizados (neto)		1,226		13,339	14,565
Retiros / Ventas (Neto)		(280)		-	(280)
Perdida por baja de activos		-		(6,184)	(6,184)
Saldo al 31 de diciembre 2024		6,812		13,121	19,933
Compras o gastos capitalizados (neto)		802		(1,235)	(433)
Retiros / Ventas (Neto)		(11)		-	(11)
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps.	7,603	Ps.	11,886	Ps. 19,489

Depreciación acumulada:					
Saldo al 31 de diciembre 2023	Ps.	5,117	Ps.	4,311	Ps. 9,428
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		417		1,337	1,754
Retiros / Ventas (Neto)		(264)		-	(264)
Perdida por baja de activos		2		(5,038)	(5,036)
Saldo al 31 de diciembre 2024		5,272		610	5,882
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		341		1,087	1,428
Retiros / Ventas (Neto)		(11)		-	(11)
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps.	5,602	Ps.	1,697	Ps. 7,299

Activos Tangibles, neto:					
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps.	1,540	Ps.	12,511	Ps. 14,051
Saldo al 31 de diciembre 2025	Ps.	2,001	Ps.	10,189	Ps. 12,190

a. **Propiedad v equipo para uso propio**

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

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

Descripción	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	972	Ps.	(904)	Ps. 68
Equipo de cómputo		2,602		(1,890)	712
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾		3,238		(2,478)	760
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps.	6,812	Ps.	(5,272)	Ps. 1,540

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

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

b. **Propiedad y equipo por derecho de uso**

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

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

Derechos de uso adopción de la NIIF 16 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

(13) **Impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, comprende lo siguiente:

a. **Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:**

	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
Impuesto de renta del periodo corriente ⁽¹⁾	Ps.	17,639	Ps.	30,336
Ajuste de periodos anteriores		8		(9)
Impuestos diferidos netos del periodo		(1,121)		302
Total impuesto a las ganancias	Ps.	16,526	Ps.	30,629

⁽¹⁾ Grupo Aval, en su calidad de entidad cuyos estados financieros se consolidan en Colombia, dio cumplimiento a lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario mediante la incorporación del cálculo de la Tasa de Tributación Depurada de Grupo (TTDG). Para los años 2025 y 2024, la TTDG resultante fue superior al quince por ciento (15%) previsto en la normativa fiscal vigente; por lo tanto, no se generaron ajustes adicionales ni fue necesario reconocer incrementos en el gasto por impuesto de renta corriente.

b. **Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y tasa efectiva:**

A continuación, se presentan las principales disposiciones tributarias vigentes en Colombia aplicables al Impuesto sobre la Renta y Complementarios:

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

- La Ley 1819 de 2016 estableció que, a partir del año gravable 2017, para efectos de la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos de los contribuyentes obligados a llevar contabilidad deberá reconocerse y medirse conforme a los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, siempre que la ley tributaria remita expresamente a ellos o cuando no regule de manera específica la materia. No obstante, de conformidad con el artículo 4 de la Ley 1314 de 2009, la normativa tributaria puede establecer de forma expresa un tratamiento diferente.
- De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años gravables 2025 y 2024 es del treinta y cinco por ciento (35%).
- Conforme al Decreto 1474 de 2025 para el año 2026 se adicionan 15 puntos porcentuales para una tarifa de impuesto de renta total del 50%. El 29 de enero de 2026 la Corte Constitucional suspendió provisionalmente el Decreto Legislativo 1390 de 2025 que declaraba el Estado de Emergencia Económica y Social en todo el territorio nacional. Dentro del comunicado oficial, la Corte Constitucional establece que la suspensión alcanza al decreto que imponía medidas en materia tributaria: “Por consecuencia de la suspensión provisional del Decreto 1390 de 2025, la Corte dispone que el Decreto Legislativo 1474 de 2025 no producirá efectos, mientras se profiere una decisión de fondo”. La Corte Constitucional continuará con el estudio de constitucionalidad de los referidos decretos y dará un fallo en derecho en los próximos meses; mientras eso sucede (producto de la suspensión) los decretos no producen efectos legales, afectando la eficacia de los mismos y convirtiéndolos en normas inaplicables. El decreto pierde su fuerza ejecutoria: esto significa que, aunque la norma existe y su validez sigue en debate, nadie puede aplicarla ni exigir su cumplimiento mientras dure la medida cautelar.
- Los contribuyentes del impuesto sobre la renta —excepto las personas jurídicas extranjeras sin residencia fiscal en Colombia— deben determinar la Tasa Mínima de Tributación y efectuar un ajuste cuando el impuesto de renta depurado, calculado con los ajustes previstos en la ley, sea inferior al quince por ciento (15%) de la utilidad contable antes de impuestos depurada.

En consecuencia, los contribuyentes deberán: (i) determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo cuando los estados financieros estén sujetos a consolidación en Colombia; (ii) determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en los mismos términos; y (iii) calcular la tasa de tributación depurada del contribuyente o del grupo. Si la tasa efectiva resultante (impuesto depurado / utilidad depurada) es inferior al 15%, deberá reconocerse el impuesto adicional requerido para alcanzar dicha tasa mínima.
- Las rentas fiscales por concepto de ganancias ocasionales se encuentran gravadas a una tarifa del quince por ciento (15%) para los años gravables 2025 y 2024.
- Desde el año gravable 2021, la tarifa de renta presuntiva aplicable es del cero por ciento (0%).
- En relación con las pérdidas fiscales, debe considerarse lo siguiente:
 - Las pérdidas fiscales acumuladas entre los años 2007 y 2016 pueden compensarse contra rentas líquidas ordinarias futuras sin límite temporal ni porcentual.
 - Las pérdidas generadas entre el 1° de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2016 deben compensarse conforme a la fórmula prevista en el numeral 5 del artículo 290 de la Ley 1819 de 2016.
 - Las pérdidas fiscales generadas entre los años gravables 2017 y 2024 pueden compensarse dentro de los doce (12) años siguientes a su ocurrencia.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria podrán compensarse con rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco (5) años siguientes a su generación.
- El término general de firmeza de las declaraciones del impuesto sobre la renta es de tres (3) años. No obstante, para las compañías que presenten determinadas situaciones, la firmeza se determina así:

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

Año de declaración	Término de firmeza
2015	Declaraciones en las que se liquiden y/o compensen pérdidas: cinco (5) años contados desde la fecha de presentación.
2016 al 2018	Declaraciones con pérdidas fiscales: doce (12) años. Si se compensan pérdidas fiscales o se está sujeto al régimen de precios de transferencia: seis (6) años.
A partir de 2019	Declaraciones con pérdidas fiscales liquidadas y/o compensadas o sujetas al régimen de precios de transferencia: cinco (5) años.

- Las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 a 2024 —con excepción del año 2023, el cual se acogió al beneficio de auditoría y, por tanto, quedó en firme a los seis meses contados a partir de la fecha de vencimiento para declarar, es decir, en octubre de 2024— permanecen abiertas a revisión por parte de la autoridad tributaria. No obstante, la Compañía no anticipa la determinación de impuestos adicionales derivados de eventuales procesos de fiscalización.

Conciliación de la tasa efectiva

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta y complementarios difiere de la tasa nominal aplicable conforme a la normativa vigente. A continuación, se presenta la conciliación entre ambas tasas correspondiente a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones continuas	Ps. 1,751,886	Ps. 1,030,515
Tarifa nominal de impuesto sobre la renta	35%	35%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	613,160	360,680
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta	(601,230)	(333,272)
Gastos no deducibles	4,318	3,112
Ajuste impuesto corriente ejercicios anteriores	8	(9)
Otros	270	118
Total gasto de impuestos del periodo	Ps. 16,526	Ps. 30,629
Tasa efectiva de tributación	0.94%	2.97%

c. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus respectivas bases fiscales generan las diferencias temporarias que dan origen al reconocimiento de impuestos diferidos. Dichos impuestos diferidos fueron calculados y registrados por la Compañía para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, aplicando las tasas tributarias vigentes que se prevé serán aplicables en los ejercicios en los cuales tales diferencias temporarias se reviertan.

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

31 de diciembre 2025										
	1 de enero 2025		Acreditado (cargado) a resultados		Acreditado (cargado) a ORI		Reclasificaciones		31 de diciembre 2025	
Impuestos diferidos activos										
Contrato arrendamiento financiero	Ps.	-	Ps.	(636)	Ps.	-	Ps.	986	Ps.	350
Otros (Diferencia en cambio)		-		(31,066)		-		31,341		275
Beneficios a empleados		-		472		-		-		472
Subtotal	Ps.	-	Ps.	(31,230)	Ps.	-	Ps.	32,327	Ps.	1,097
Impuestos diferidos pasivos										
Derechos de uso	Ps.	173	Ps.	813	Ps.	-	Ps.	(986)	Ps.	-
Otros (Diferencia en cambio)		(197)		31,538		-		(31,341)		-
Instrumento Fro Vr Razonable ORI		-		-		(679)		-		(679)
Subtotal	Ps.	(24)	Ps.	32,351	Ps.	(679)	Ps.	(32,327)	Ps.	(679)
Total	Ps.	(24)	Ps.	1,121	Ps.	(679)	Ps.	-	Ps.	418

31 de diciembre 2024										
		1 de enero 2024		Acreditado (cargado) a resultados		Acreditado (cargado) a ORI		Reclasificaciones		31 de diciembre 2024
Impuestos diferidos activos										
Contrato arrendamiento financiero	Ps.	123	Ps.	3,849	Ps.	-	Ps.	(3,972)		-
Otros (Diferencia en cambio)		155		(55,640)		-		55,485		-
Subtotal	Ps.	278	Ps.	(51,791)	Ps.	-	Ps.	51,513		-
Impuestos diferidos pasivos										
Derechos de uso	Ps.	-	Ps.	(3,799)	Ps.	-	Ps.	3,972		173
Otros (Diferencia en cambio)		-		55,288		-		(55,485)		(197)
Subtotal	Ps.	-	Ps.	51,489	Ps.	-	Ps.	(51,513)		(24)
Total	Ps.	278	Ps.	(302)	Ps.	-	Ps.	-		(24)

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta

d. Impuestos diferidos con respecto a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios.

En aplicación de lo establecido en la NIC 12, la Compañía no reconoció pasivos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias asociadas a inversiones en subsidiarias, principalmente derivadas de utilidades no distribuidas y de reajustes fiscales sobre dichas inversiones. Esta decisión se fundamenta en que: (i) la Compañía ejerce control sobre las subsidiarias y, en consecuencia, puede determinar el momento de la reversión de estas diferencias temporarias; y (ii) no existe intención de realizarlas en el mediano plazo, por lo que es probable que dichas diferencias no se reviertan en un futuro previsible.

Las diferencias temporarias asociadas a estos conceptos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ascendían a Ps. 7,833,687 y Ps. 7,653,035, respectivamente.

e. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio.

El efecto de los impuestos diferidos en cada componente de otro resultado integral se detalla a continuación, para el año 2025:

	Monto antes de impuestos		Ingreso (gasto) de impuesto corriente		Ingreso (gasto) de impuesto diferido		Neto
Partidas que pueden posteriormente ser reclasificadas a resultados							
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Ps.	1,939	Ps.	-	Ps.	(679)	Ps. 1,260
Total otros resultados integrales durante el período	Ps.	1,939	Ps.	-	Ps.	(679)	Ps. 1,260

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

f. Saldo del activo (pasivo) por impuesto sobre la renta y complementarios.

Para efectos de presentación en el Estado separado de Situación Financiera, la Compañía efectuó la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo con lo previsto en el párrafo 74 de la NIC 12. Dicha compensación se realizó considerando que, conforme a la normativa tributaria vigente en Colombia, la Compañía cuenta con el derecho legalmente exigible para compensar activos y pasivos por impuestos corrientes frente a la misma autoridad fiscal.

Saldo al 31 de diciembre 2025	Montos brutos de impuesto corriente		Reclasificaciones de compensación		Saldos en Estados de situación financiera	
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps.	45,347	Ps.	(17,639)	Ps.	27,708
Impuesto corriente sobre la renta pasivo		(17,639)		17,639		-
Neto	Ps.	27,708	Ps.	-	Ps.	27,708

Saldo al 31 de diciembre 2024	Montos brutos de impuesto corriente		Reclasificaciones de compensación		Saldos en Estados de situación financiera	
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps.	43,031	Ps.	(43,031)	Ps.	-
Impuesto corriente sobre la renta pasivo		(30,336)		43,031		12,695
Neto	Ps.	12,695	Ps.	-	Ps.	12,695

g. Incertidumbres fiscales

La Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no ha identificado tratamientos tributarios inciertos que requieran el reconocimiento de una provisión conforme a lo establecido en la CINIIF 23. Esta conclusión se basa en que la determinación del impuesto de renta y complementarios se ha efectuado de acuerdo con el marco normativo tributario vigente y no existen posiciones fiscales cuya interpretación pueda generar dudas significativas. En consecuencia, la Compañía no prevé la determinación de impuestos adicionales derivados de eventuales revisiones por parte de las autoridades tributarias ni por la existencia de incertidumbres asociadas con los tratamientos fiscales aplicados.

h. Precios de transferencia

De conformidad con lo establecido en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, así como con las disposiciones reglamentarias vigentes en materia de precios de transferencia, la Compañía elaboró el estudio correspondiente a las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año gravable 2024. El estudio de precios de transferencia efectuado no arrojó ajustes que modificaran los ingresos, costos o gastos fiscalmente declarados por la Compañía.

Respecto del año gravable 2025, el estudio de precios de transferencia se encuentra actualmente en proceso de preparación. No obstante, con base en la naturaleza y condiciones de las transacciones analizadas, no se prevén variaciones sustanciales frente a los resultados obtenidos en 2024. En consecuencia, no se anticipan ajustes significativos que afecten la determinación del gasto por impuesto sobre la renta de este período.

i. Otros aspectos normativos

- Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.
- Los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI), no son deducibles, estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario del 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT).
- El artículo 10 de la Ley 2277 de 2022, que adiciono el párrafo 6° al artículo 240 del Estatuto Tributario en lo relativo a la Tasa Mínima de Tributación, ha sido objeto de demandas por inconstitucionalidad, durante el año 2024, la Corte Constitucional mediante las Sentencias C-219 de junio 12 de 2024, y C-488 de noviembre 21 de 2024, determinó que esta norma cumple con los principios de la Constitución Nacional y con ello la declara exequible.

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

- El Consejo de Estado mediante auto 28920 del 3 de julio de 2025, levanta la suspensión provisional del numeral 12 del concepto DIAN No. 100208192-202 de marzo de 2024, el cual establece la necesidad de efectuar el cálculo de la tasa de tributación depurada (TTD) en Compañías que presenten pérdida contable.
- Es deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones devengadas y pagadas durante el año o periodo gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta) y siempre que sean pagados previo a la presentación inicial del impuesto sobre la renta. Será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta y siempre que se encuentre debidamente certificado por el agente retenedor.
- Los impuestos aplicables a las utilidades que se distribuyan a título de dividendos establecen una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional, la cual será trasladable a la persona natural residente. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes.
- Los dividendos y participaciones recibidos por personas sin residencia, sociedades y entidades extranjeras, establecimientos permanentes de sociedades extranjeras que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.
- Los dividendos gravados se determinarán: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten hoy (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento.

(14) **Obligaciones financieras a costo amortizado**

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

	31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024	
Corto plazo				
Préstamos bancarios	Ps.	5,237	Ps.	1,195
Prestamos de terceros ⁽²⁾		3,827		1,196,009
Arrendamientos ⁽³⁾		670		793
		9,734		1,197,997
Bonos en circulación		101,611		8,529
Total corto plazo	Ps.	111,345	Ps.	1,206,526
Largo plazo				
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps.	385,602	Ps.	335,602
Prestamos de terceros ⁽²⁾		976,841		-
Arrendamientos ⁽³⁾		10,522		12,215
		1,372,965		347,817
Bonos en circulación ⁽⁴⁾		1,107,000		1,200,000
Total largo plazo		2,479,965		1,547,817
Total Obligaciones Financieras	Ps.	2,591,310	Ps.	2,754,343

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

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

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

- El 7 de noviembre de 2025, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acuerdan modificar los pagarés de los créditos en los términos de la tasa de interés equivalente a 1.89% , vencimiento al 31 de julio de 2026 y por monto de Ps.180,052.
- El 17 de septiembre de 2025, se adquiere deuda con Banco Popular S.A. por Ps.50,000, obligación adquirida a 12 meses, con un solo pago final a capital y spread de 1.25%.
- El 31 de julio de 2025, vencían obligaciones con Banco de Bogotá S.A por Ps.180,052, y acuerdan con Grupo Aval extender el plazo un año, con nueva fecha de vencimiento el 31 de julio de 2026 y spread de 1.99%.
- El 3 de junio de 2025, vencían obligaciones con Banco de Occidente S.A por Ps.124,520 y acuerdan con Grupo Aval extender el plazo un año, con nueva fecha de vencimiento el 2 de junio de 2026 y spread de 1.85%.
- El 26 de abril de 2025, vencían obligaciones con Banco de Bogotá S.A por Ps.31,030 y acuerdan con Grupo Aval extender el plazo un año, con nueva fecha de vencimiento el 26 de abril de 2026 y spread de 1.85%.
- El 19 de diciembre de 2024, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente y Grupo Aval, acuerdan modificar el pagaré en los términos de la tasa de interés y se establece como nueva tasa de interés equivalente a 1.10%, créditos por Ps.124,520, 1.20% Ps. 31,030 y 1.25% Ps.180,052.
- El 19 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.157,804, constituidos con Banco de Bogotá S.A. pagarés No. 65312123-3, 65312376-7, 65312386-5, 65350000-1 y 653986648-8.
- El 18 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.124,520, constituidos con Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. por Ps.46,765, pagaré No 65312376-7 y Ps.77,755, pagaré No. 25630125596.
- El 2 de diciembre de 2024, se adquiere deuda con Banco de Occidente S.A. por Ps.124,520, obligación adquirida a 6 meses, con un solo pago final a capital y spread de 1.75%.
- Para efectos de presentación al cierre de diciembre de 2025 y de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1, se incluyen en el largo plazo créditos por Ps.385,602 que mantienen las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente.

⁽²⁾Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval por USD\$ 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.

- El 1 de diciembre de 2025, Grupo Aval realizó abono al crédito con Grupo Aval Limited por USD\$10 millones de dólares (Ps. 37,845) y acuerdan modificar el pagaré en los términos de la tasa de interés y plazo, se establece como nueva tasa de interés equivalente SOFR 3M + 1.95%TV, con vencimiento el 6 de diciembre de 2027.
- El 31 de mayo 2024, Grupo Aval Limited y Grupo Aval, acordaron extender el plazo de la deuda de USD\$ 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, a 18 meses en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento 4 de diciembre de 2025 con tasa SOFR 3M.

⁽³⁾Corresponde al saldo del pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps.11,773 menos la amortización por derecho de uso del periodo por Ps.581.

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

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

- El 30 de junio de 2024, y dando cumplimiento en lo dispuesto en la NIIF 16 en relación con los contratos de arrendamiento reconocidos como derechos de uso, se tiene certeza de renovar el término del contrato de arrendamiento del piso 22 y 23, por un periodo igual al estipulado en el contrato de 10 años. Se realizó cotización y validación de tasas, fijando para prórroga del contrato de arrendamiento la tasa en 0.78% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por Ps.13.377.

⁽⁴⁾El 14 de noviembre de 2024, se realizó pago del capital de la séptima emisión de Bonos serie C, subserie C5 – 5 años, ISIN: COT29CB00146, por Ps.100,000.

- El 3 de diciembre de 2024, se realizó pago del capital de la cuarta emisión de Bonos serie A, subserie A15 – 15 años, ISIN: COT29CB00088, por Ps.124,520.

- El 12 de diciembre de 2024, mediante mecanismo de Subasta Holandesa fue adjudicada colocación y emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por Ps.300,000 con las siguientes características:

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

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

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

Garantías sobre las obligaciones al 31 de diciembre 2025

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Ps.	211,082	14,136,972	Banco de Occidente ^{(2), (3) y (4)}
	211,082	14,136,972	
	174,520	6,188,017	Banco Bogotá ^{(1) y (2)}
	174,520	6,188,017	
Ps.	385,602	20,324,989	

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

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

Obligación	31 de diciembre 2025			31 de diciembre 2024		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Préstamos bancarios	Ps. 385,602	Ps. 5,237	Ps. 390,839	Ps. 335,602	Ps. 1,195	Ps. 336,797
Préstamos de terceros	976,841	3,827	980,668	1,190,471	5,538	1,196,009
Bonos en circulación	1,200,000	8,611	1,208,611	1,200,000	8,529	1,208,529
Total	Ps. 2,562,443	Ps. 17,675	Ps. 2,580,118	Ps. 2,726,073	Ps. 15,262	Ps. 2,741,335

El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Pasivos financieros) son los siguientes:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Saldo capital e intereses				
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 390,839	Ps. 336,797	Ps. 388,749	Ps. 335,722
Préstamos de terceros ⁽²⁾	980,668	1,196,009	1,004,045	1,208,694
Bonos en circulación ⁽³⁾	1,208,611	1,208,529	1,029,304	1,096,425
Total	Ps. 2,580,118	Ps. 2,741,335	Ps. 2,422,098	Ps. 2,640,841

- ⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 11.3229% y 10.1584%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.
- ⁽²⁾ Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS (Interest Rate Swap) en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 11.8602% y 10.1310%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

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

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

Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre 2025

Obligación	2026	2027	2036	2039	2042	Total
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 5,237	Ps. 385,602	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 390,839
Préstamos de terceros ⁽¹⁾	3,827	976,841	-	-	-	980,668
Bonos en circulación ⁽¹⁾	101,611	100,000	207,000	500,000	300,000	1,208,611
Total	Ps. 110,675	Ps. 1,462,443	Ps. 207,000	Ps. 500,000	Ps. 300,000	Ps. 2,580,118

- ⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.
- Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Vencimientos NIIF16 al 31 de diciembre 2025

	Menos de 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Más de 3 y menos de 5 años	Más de 5 años	Total
Arrendamientos	670	2,617	2,402	5,503	11,192
Total	Ps. 670	Ps. 2,617	Ps. 2,402	Ps. 5,503	Ps. 11,192

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Pesos Colombianos ⁽¹⁾	Ps. 1,610,642	Ps. 1,558,334
Dólares americanos ⁽²⁾	980,668	1,196,009
Total	Ps. 2,591,310	Ps. 2,754,343

- ⁽¹⁾ Corresponde a prestamos con entidades financieras nacionales y bonos en circulación.
- ⁽²⁾ Corresponde a la obligación con Grupo Aval Limited.

Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

	31 de diciembre 2025			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	10.14%	11.41%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	5.85%	6.97%
Bonos en circulación	8.77%	11.79%	-	-

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

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

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

*Valor capital de la emisión.

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

(15) **Beneficios a empleados**

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

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

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Beneficios de corto plazo	Ps.	5,012	Ps.	2,694

(16) **Cuentas por pagar y otros pasivos**

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

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Dividendos por pagar ⁽¹⁾	Ps.	219,595	Ps.	197,270
Proveedores		751		410
Retenciones y otras contribuciones laborales		1,386		1,256
Comisiones y honorarios		5,130		1,857
Otras cuentas por pagar		1,415		457
Total cuentas por pagar	Ps.	228,277	Ps.	201,250
Impuestos ⁽²⁾		10,409		11,997
Otros pasivos no financieros		1,214		1,231
Total otros pasivos	Ps.	11,623	Ps.	13,228

Total	Ps.	239,900	Ps.	214,478
--------------	------------	----------------	------------	----------------

⁽¹⁾ Grupo AVAL decretó dividendos por 655,320 al corte de diciembre 31 de 2025, es saldo de Ps. 219,595 que corresponde a 3 meses pendientes de pago por Ps. 163,830 y un saldo de periodos anteriores por 55,765.

⁽²⁾ Impuestos por pagar

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Impuesto de Industria y Comercio	Ps.	1,530	Ps.	1,550
Impuesto a las ventas por pagar		6,630		8,054
Retenciones en la Fuente		2,094		2,296
Retenciones de IVA		126		75
Retenciones de ICA		29		22
Total Impuestos	Ps.	10,409	Ps.	11,997

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

(17) **Patrimonio de los accionistas**

Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital autorizado era de Ps.120,000, representado en 120,000,000,000 de acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En asamblea realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 acción con dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Total número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Total acciones suscritas y pagadas	23,743,475,754	23,743,475,754

Capital suscrito y pagado	Ps.	23,743	Ps.	23,743
----------------------------------	------------	---------------	------------	---------------

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales a diciembre 2025 y 2024, por un total de 22,887,579 acciones y 500,000 acciones, respectivamente.

La composición accionaria después de conversión es la siguiente:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Acciones Ordinarias	16,178,324,920	16,201,212,499
Acciones Preferenciales	7,565,150,834	7,542,263,255
	23,743,475,754	23,743,475,754

Superávit de capital

El Superávit de capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Superavit de Capital	Ps. 9,695,243	Ps. 9,695,243

Utilidades (pérdidas) retenidas

Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal asignando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo

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

Aval cumple con el 50% del capital suscrito para la apropiación de la Reserva Legal. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento 50% del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

Reservas obligatorias y voluntarias
Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

Utilidades Retenidas
A continuación, el detalle de las utilidades (pérdidas) retenidas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Reserva legal	Ps. 11,872	Ps. 11,872
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	7,711,040	7,374,078
	Ps. 7,722,912	Ps. 7,385,950
Utilidades en adopción por primera vez	256,878	256,878
Retención en la fuente por dividendos ⁽¹⁾	(45,640)	(41,203)
Realización ORI entidades	(3,385)	1,240
Dividendos preferentes decretados subsidiarias ⁽²⁾	(9,304)	(8,844)
	Ps. 7,921,461	Ps. 7,594,021

⁽¹⁾De conformidad con el párrafo 65A de la NIC 12, donde se establece que el valor de la retención en la fuente por concepto de dividendos ha sido reconocido en el patrimonio por (Ps.45,640), de los cuales (Ps.41,103) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps.4,537), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps.26,252) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps.21,715, de acuerdo a lo dispuesto en el Art.242-1 ET, modificado por la ley 1943 de 2018.

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

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

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

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF - NIIF 1
La Compañía reconoció en el patrimonio las diferencias netas positivas resultantes en la aplicación por primera vez de las NIIF en el año 2015. Las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NIIF no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o

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

ser reconocidas como reservas; y sólo se podrá disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas. Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad. En caso de que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico.

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

	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Superávit método de participación		
Banco de Bogotá S.A.,	Ps. 6,513	Ps. 146,988
Banco de Occidente S.A.	(178,396)	(130,682)
Banco Popular S.A.	(23,168)	(67,073)
Banco Comercial AV Villas S.A.	(44,630)	(48,426)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	49,365	39,104
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(15,419)	(13,092)
Grupo Aval Limited	(222,894)	(271,007)
Aval Fiduciaria S.A.	(85)	-
Aval Casa de Bolsa S.A.	14	-
Total otras participaciones del patrimonio	Ps. (428,700)	Ps. (344,188)
Valoración inversiones disponibles para la venta	1,939	-
Imp diferido valoración inversiones disponibles para la venta	(679)	-
Total Otros Resultados Integrales	Ps. (427,440)	Ps. (344,188)

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

(18) **Compromisos**

- Al 31 de diciembre de 2025, los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A, Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., están garantizados con; 14,136,972 acciones del Banco de Occidente S.A. y 6,188,017 del Banco de Bogotá S.A.
- La Compañía es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 1,000 millones como se detalla a continuación:

- En febrero de 2020, se realizó emisión USD 1,000 millones, con vencimiento en febrero de 2030, con una deducción de 56.8 puntos básicos, precio de 99.43% y cupón de 4.375%.

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

(19) **Ingresos operativos**

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

		Acumulado a	
		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Ingresos operativos			
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias ⁽¹⁾	Ps.	1,716,585	Ps. 946,682
Ingreso método de participación en compañías asociadas ⁽²⁾		1,214	5,525
Total ingresos método de participación	Ps.	1,717,799	Ps. 952,207
Otros ingresos por actividades ordinarias			
Intereses	Ps.	9,141	Ps. 13,587
Rendimientos financieros		91,395	126,167
Comisiones y/o honorarios		253,841	284,991
Diversos - Retribuciones		-	227
Indemnizaciones		-	10
Total otros ingresos		354,377	424,982
Total ingresos	Ps.	2,072,176	Ps. 1,377,189

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

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

Cálculo del Método de Participación de Utilidades (MPU)

A continuación, se indican las bases para el cálculo del MPU por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Periodos terminados en					
	Porcentaje de Participación		Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	Ps. 1,291,782	Ps. 1,083,288	Ps. 890,365	Ps. 746,661
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	587,004	472,762	424,238	341,674
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	24,678	(149,810)	19,707	(119,631)
Banco Popular S.A.	93.87%	93.74%	53,649	(314,009)	50,339	(294,361)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.71%	519,282	191,913	45,210	16,708
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	701,800	652,548	140,362	130,512
AVAL Fiduciaria S.A.	94.50%	-	16,367	-	15,468	-
AVAL Casa De Bolsa S. A. Sociedad Comisionista De Bolsa	40.77%	-	10,915	-	4,450	-
AVAL Banca de Inversión	70.00%	-	9,355	-	6,548	-
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	119,898	125,119	119,898	125,119
Total inversiones en subsidiarias			Ps. 3,334,730	Ps. 2,061,811	Ps. 1,716,585	Ps. 946,682
Entidades Asociadas						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	3,568	16,251	1,214	5,525
Total asociadas			Ps. 3,568	Ps. 16,251	Ps. 1,214	Ps. 5,525
Total			Ps. 3,338,298	Ps. 2,078,062	Ps. 1,717,799	Ps. 952,207

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

(20) **Gastos generales de administración y financieros**

A continuación, se presenta un detalle de gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

		Acumulado a	
		31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Gastos administrativos			
Gastos de personal	Ps.	48,022	Ps. 42,295
Honorarios		21,955	15,815
Impuestos:			
Industria y comercio		9,585	10,642
Gravamen al movimiento financiero		3,468	4,293
Gastos operacionales de ventas		2,353	1,569
Contribuciones y afiliaciones		1,384	1,596
Arrendamientos		13	8
Servicios		1,516	1,475
Depreciación de propiedad y equipo		1,428	1,754
Amortización		26	20
Mantenimiento y reparaciones		430	300
Gastos de viaje		359	210
Otros administrativos		1,278	1,107
Total gastos administrativos	Ps.	91,817	Ps. 81,084
Otros gastos			
Deterioro Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	(424)	Ps. (507)
Diversos		164	162
Total otros gastos	Ps.	(260)	Ps. (345)

Pérdida (ganancia) por diferencias en cambio			
Efecto neto diferencia en cambio		6,314	(4,846)
Efecto neto diferencia en cambio	Ps.	6,314	Ps. (4,846)

Gastos financieros			
Gastos bancarios	Ps.	5	Ps. 10
Total gastos bancarios	Ps.	5	Ps. 10

Intereses:			
Bonos en circulación	Ps.	112,913	Ps. 122,794
Intereses préstamos bancarios y otras obligaciones financieras		108,024	147,230
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)		1,477	747
Total Intereses	Ps.	222,414	Ps. 270,771
Total gastos financieros	Ps.	222,419	Ps. 270,781

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

(21) **Partes relacionadas:**

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

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

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

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

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

Categorías	31 de diciembre 2025					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 50,602	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	20,540,596	18,970	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	152,204	-	982,563	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	10	221	41	87	133,179	1
Obligaciones financieras	-	-	1,402,134	-	134,751	-

Categorías	31 de diciembre 2024					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 126,152	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	19,444,876	17,756	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	127,755	-	1,198,109	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	8	118	23	84	115,682	1
Obligaciones financieras	-	-	1,563,433	-	30,030	-

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con partes relacionadas, comprenden; ventas, servicios y transferencias:

Categorías	31 de diciembre 2025					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 16,086	Ps. -	Ps. 84,388	Ps. -
Gastos financieros	-	-	110,982	-	13,059	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	253,803	-	39	-
Gastos honorarios y comisiones	-	2,679	80	-	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	2,064	-
Otros gastos	-	-	146	-	319	-

Categorías	31 de diciembre 2024					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 15,212	Ps. -	Ps. 124,361	Ps. -
Gastos financieros	-	1	147,503	-	3,469	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	284,991	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	2,123	503	75	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,939	-
Otros gastos	-	-	107	-	35	-

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

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

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

		31 de diciembre 2025		31 de diciembre 2024
Salarios	Ps.	18,978	Ps.	17,399
Beneficios a los empleados a corto plazo		3,044		2,313
Total	Ps.	22,022	Ps.	19,712

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

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

(22) **Hechos relevantes**

- El 5 de diciembre de 2025, Promigas S.A. E.S.P., subsidiaria de Corficolombiana, suscribió un acuerdo con Zelestra Corporación S.A.U. para la adquisición del 100% de las acciones de las sociedades propietarias de una plataforma regional de generación de energía renovable con presencia en Colombia, Chile y Perú.

Dicha plataforma comprende un portafolio de proyectos con una capacidad contratada de 1.4 gigawatts, así como un portafolio adicional de proyectos en distintas fases de desarrollo que superan los 2.1 gigawatts de capacidad instalada potencial.

El cierre de esta operación está sujeto a la culminación de los trámites requeridos ante las autoridades de competencia de Colombia y Perú, y al cumplimiento de condiciones precedentes habituales para este tipo de operaciones, las cuales se espera obtener en los próximos meses.

- El 22 de diciembre de 2025, Banco de Bogotá S.A. y Banco de Bogotá (Panamá) S.A., suscribieron una oferta comercial con Banco Itaú Colombia S.A. y Banco Itaú Panamá, con el objeto de llevar a cabo la cesión de determinados activos, pasivos y contratos de las entidades oferentes. Con la adquisición del negocio persona natural de ITAÚ, se transferirían aproximadamente 277 mil clientes. El perfeccionamiento y cierre de esta transacción se sujeta a la previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia y a las condiciones adicionales habituales para este tipo de operaciones.

(23) **Hechos posteriores**

Concesionario Sencia S.A.S.

El 6 de enero de 2026, Corficolombiana S.A., a través de Corfiinvest S.A.S. (vehículo de inversión), suscribió un acuerdo para la adquisición del 51% de las acciones de Sencia S.A.S, (“Sencia”) por un valor de Ps. 85,949, sociedad concesionaria de la Asociación Público-Privada para la renovación, construcción, operación y mantenimiento del complejo deportivo del Estadio “El Campín”, uno de los proyectos urbanos y de infraestructura de entretenimiento más relevantes del país. La concesión tiene un plazo estimado de 29 años, una inversión aproximada de Ps. 2,4 billones, y un periodo de construcción cercano a 4.5 años.

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

Dicha adquisición se perfeccionó el 15 de enero del presente año, una vez cumplidas las condiciones establecidas en el referido acuerdo, con lo cual Corfiinvest pasó a ostentar el 51% del capital accionario y, así configurar el control de Sencia.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, la asignación del precio de compra es preliminar. La Compañía está evaluando los valores razonables de los activos identificables y pasivos asumidos, incluidos los activos intangibles relacionados con la concesión y cualquier plusvalía resultante.

La contabilización se finalizará dentro del período de medición establecido por la NIIF 3 (hasta un año a partir de la fecha de adquisición), durante el cual los importes provisionales podrán ser revisados para reflejar información sobre condiciones existentes a esa fecha.

A continuación, se detalla los valores preliminares relacionados con el proceso de adquisición:

		Al 31 de diciembre 2025
Total activos	Ps.	104,337
Total pasivos		(13,282)
Neto de activos adquiridos y pasivos asumidos de Sencia	Ps.	91,055
Porcentaje adquirido		51%
Valor en libros del porcentaje adquirido	Ps.	46,438
Valor pagado	Ps.	85,949

Aval Fiduciaria

El 23 de septiembre de 2025, mediante Resolución 1777 de 2025, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la escisión parcial de las sociedades Fiduciaria Occidente S.A., Fiduciaria Popular S.A. y Fiduciaria Bogotá S.A., en beneficio de Aval Fiduciaria S.A.

La operación comprende la transferencia de la totalidad de las actividades fiduciarias, incluyendo activos, pasivos, contratos y demás elementos operativos asociados, así como la posición contractual de los negocios fiduciarios, con el fin de integrarlos en un modelo corporativo unificado.

La Asamblea General de Accionistas de las sociedades involucradas ratificó la escisión, la cual se perfeccionó el 1 de enero de 2026 mediante las escrituras públicas números 2625 y 2647. En consecuencia, el control de los activos, pasivos y negocios objeto de la escisión se reconocerán a partir de la fecha de perfeccionamiento de dichas escrituras.

Como parte de la contraprestación acordada en el proceso de reorganización empresarial, Aval Fiduciaria realizará una emisión de acciones ordinarias por un valor estimado de Ps. 91,085.

El 5 de enero de 2026, Grupo Aval informó que, en desarrollo de su estrategia corporativa, sus sociedades fiduciarias culminaron exitosamente la transferencia de la totalidad de los negocios fiduciarios de Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Popular a Aval Fiduciaria, una sociedad filial de Grupo Aval. Como resultado de esta operación, desde el 2 de enero de 2026, Aval Fiduciaria concentra la totalidad de los negocios de administración de activos de terceros y fiduciarios de Grupo Aval, incluyendo fondos de inversión colectiva, patrimonios autónomos y demás operaciones fiduciarias, consolidando dichas actividades en una única plataforma especializada.

(24) **Aprobación para la presentación de los estados financieros**

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 3 de marzo de 2026, aprobó la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2025 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co



INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre 2025 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de mi informe. Soy independiente con respecto al Grupo, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

Evaluación de Deterioro de Cartera de Créditos bajo NIIF 9 (Véanse las notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
Como se indica en las notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados, la provisión por deterioro de la cartera de créditos del Grupo ascendió a \$8,429,970 millones de pesos colombianos al 31 de diciembre de 2025. El Grupo mide el deterioro de su cartera de créditos por un monto igual a las Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) por la vida de cada crédito, excepto aquellos créditos que no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial para lo cual el Grupo calcula una PCE de doce meses. La provisión por deterioro de la cartera de créditos refleja un resultado ponderado por probabilidad que considera múltiples escenarios económicos basados en los pronósticos de las condiciones económicas futuras y se determina en función de la evaluación del Grupo sobre la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI) asociados a cada préstamo. El Grupo, conforme a los requerimientos de la NIIF 9 y siguiendo prácticas de mercado, utiliza modelos complejos que incorporan datos y supuestos que requieren juicio significativo para estimar la pérdida por deterioro de la cartera de créditos. Identifiqué la evaluación del deterioro de la cartera de créditos como un asunto clave de auditoría, en razón a que existe un alto grado de estimación inherente en la determinación de la pérdida esperada por el deterioro de la cartera de créditos, como resultado del juicio requerido para los supuestos prospectivos y modelos involucrados. La evaluación del deterioro de la cartera de créditos requirió una atención significativa del auditor, el involucramiento de un juicio y la participación de profesionales de riesgo de crédito, así como conocimientos y experiencia en la industria.	Mis principales procedimientos de auditoría para evaluar la provisión por deterioro de la cartera de créditos incluyeron: - Evaluación del diseño, implementación y efectividad de ciertos controles internos relacionados con el proceso del Grupo para la determinación del deterioro de la cartera de créditos. Esto incluyó controles relacionados con (i) validación de los modelos que determinan la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento, (ii) el monitoreo del Grupo sobre la provisión en general para pérdidas por deterioro de la cartera de crédito; y (iii) controles sobre los datos de entrada a los modelos que determinan el deterioro de los créditos, así como los cálculos relacionados. - Evaluación de los modelos e insumos clave utilizados para determinar los parámetros de la Probabilidad de Incumplimiento (PI), la Pérdida Dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición Dado el Incumplimiento (EDI); evaluación de las proyecciones macroeconómicas y de la ponderación de la probabilidad de los escenarios; y recálculo del deterioro para una muestra de créditos evaluados colectivamente y de una muestra de créditos evaluados individualmente significativos.



Evaluación del valor razonable de los activos financieros relacionados con contratos de concesión (Véanse las notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
Como se indica en las notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados, el Grupo y sus Subsidiarias han designado algunos de los activos financieros relacionados con contratos de concesión para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados con posterioridad al reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo y sus Subsidiarias tienen activos financieros provenientes de contratos de concesión por \$2,635,437 millones de pesos colombianos que son medidos al valor razonable y clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable. Identifiqué la evaluación del valor razonable de los activos financieros relacionados como un asunto clave de auditoría porque implica un esfuerzo y juicio significativo de auditoría, incluyendo la participación de profesionales de valoración con habilidades específicas y conocimiento de la industria. Para los activos financieros relacionados con contratos de concesión medidos posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, se requirió el juicio del auditor para evaluar los modelos desarrollados por el Grupo y sus Subsidiarias para estimar su valor razonable, así como los datos y supuestos importantes no observables de estos modelos. Los insumos y supuestos importantes no observables de los modelos incluyen el costo de capital promedio ponderado (WACC) y las tasas de inflación futuras.	Mis procedimientos de auditoría para evaluar el valor razonable de los activos financieros relacionados, incluyeron entre otros: - Evaluación de diseño, implementación y efectividad de ciertos controles internos establecidos por el Grupo y sus Subsidiarias para determinar el valor razonable de los activos financieros que surgen de los contratos de concesión. Estos controles incluyeron los relacionadas con: (i) la revisión de los insumos y supuestos utilizados; y (ii) la revisión y aprobación del valor razonable de los activos. - Involucramiento de profesionales en valuación con habilidades específicas y conocimiento de la industria quienes me asistieron en: (i) la evaluación de si los modelos desarrollados internamente son consistentes con las prácticas de valuación generalmente utilizadas para ese propósito y con las NIIF; (ii) la comparación de la tasa de descuento WACC con un rango determinado utilizando supuestos macroeconómicos verificados por el mercado y (iii) la evaluación de las tasas de inflación futuras comparándolas con los datos de mercado disponibles.



Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 3 de marzo de 2025, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Sociedad Administradora o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas



significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.



Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 120441 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

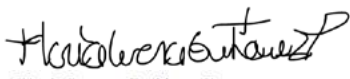
3 de marzo de 2026

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025 ⁽¹⁾	2024
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 7	Ps. 19,354,710	Ps. 16,998,859
Activos negociables			
Inversiones no negociables	6, 8	29,097,591	20,163,214
Instrumentos derivados de coberturas	6, 9	39,252,615	39,162,618
	6, 10	236,558	54,019
Cartera de créditos			
	4.1, 6, 11		
Comercial		108,308,984	115,414,643
Repos e interbancarios		1,777,516	705,055
Comercial, repos e interbancarios		110,086,500	116,119,698
Consumo		60,456,213	61,976,325
Hipotecario		22,111,710	22,035,727
Microcrédito		1,520	4,375
		192,655,943	200,136,125
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5	(8,429,970)	(10,006,639)
Total neto por cartera de créditos		184,225,973	190,129,486
Otras cuentas por cobrar, neto			
	6, 12	24,458,906	27,958,402
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	18,256,613	105,214
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	14	1,314,429	1,430,596
Tangibles			
	15		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo, neto		7,007,876	4,680,543
Activos por derecho de uso		1,482,036	1,351,624
Propiedades de inversión		882,979	972,935
Activos biológicos		235,409	238,339
		9,608,300	7,243,441
Intangibles			
Contratos de concesión	16	13,495,108	14,314,560
Plusvalía	17	2,057,116	2,223,608
Otros intangibles	18	2,954,167	2,758,318
		18,506,391	19,296,486
Impuesto a las ganancias activo			
	19		
Corriente		2,871,411	3,149,902
Diferido		1,366,820	1,628,201
		4,238,231	4,778,103
Otros activos			
		386,360	538,945
Total activos		Ps. 348,936,677	Ps. 327,859,383

(1) A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group (MFG) fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.



María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



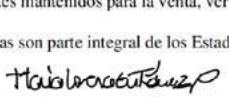
Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025 ⁽¹⁾	2024
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Pasivos financieros negociables	6, 8	Ps. 1,951,439	Ps. 1,011,934
Instrumentos derivados de cobertura	6, 10	34,842	21,658
Depósitos de clientes			
Cuentas corrientes	20	23,598,235	24,579,536
Cuentas de ahorros		88,238,541	79,614,904
Certificados de depósito a término		95,105,917	96,329,827
Otros depósitos		462,545	347,910
		207,405,238	200,872,177
Obligaciones financieras			
Créditos interbancarios y fondos overnight	21	22,655,425	18,509,769
Créditos de bancos y otros		24,559,175	28,098,159
Bonos en circulación		21,456,986	26,215,847
		68,671,586	72,823,775
Provisiones			
Legales	22	155,378	192,526
Otras provisiones		834,219	910,145
		989,597	1,102,671
Impuesto a las ganancias pasivo			
Corriente	19	203,908	247,502
Diferido		5,958,848	5,616,464
		6,162,756	5,863,966
Beneficios a empleados	23	987,752	1,003,303
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	13.A.	16,459,367	—
Otros pasivos	24	11,531,259	11,996,981
Total pasivos		314,193,836	294,696,465
PATRIMONIO			
Intereses controlantes	25		
Capital suscrito y pagado		23,744	23,744
Prima en colocación de acciones		9,502,957	9,508,062
Utilidades retenidas		9,241,357	8,163,434
Otros resultados integrales		(322,153)	(243,983)
Patrimonio de los intereses controlantes		18,445,905	17,451,257
Intereses no controlantes	26	16,296,936	15,711,661
Total patrimonio		34,742,841	33,162,918
Total pasivos y patrimonio	Ps.	348,936,677	Ps. 327,859,383

(1) A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group (MFG) fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.



María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



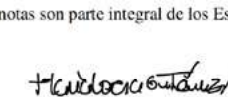
Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025	2024 ⁽¹⁾
Operaciones continuadas			
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
Cartera de créditos	Ps.	22,463,395	Ps. 23,740,386
Efectivo y equivalentes y otras cuentas por cobrar		505,965	626,827
Inversiones en títulos de deuda		2,709,159	2,604,689
Total ingreso por intereses	6.2	25,678,519	26,971,902
Gastos por intereses			
Depósitos		(13,089,554)	(14,613,237)
Obligaciones financieras		(4,958,313)	(5,431,254)
Total gasto por intereses	6.3	(18,047,867)	(20,044,491)
Ingreso neto por intereses		7,630,652	6,927,411
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(4,268,227)	(4,615,595)
Otros activos financieros		(6,928)	(4,988)
Recuperación de castigos de activos financieros		736,255	574,260
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(3,538,900)	(4,046,323)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		4,091,752	2,881,088
Ingresos netos por comisiones y honorarios			
Ingresos por comisiones y honorarios		4,784,225	4,477,604
Gastos por comisiones y honorarios		(1,124,180)	(1,001,625)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	28.1	3,660,045	3,475,979
Ingresos netos por venta de bienes y servicios			
Ingresos por venta de bienes y servicios		10,396,794	11,048,600
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(8,309,074)	(8,571,245)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	28.2	2,087,720	2,477,355
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	29	1,402,013	1,401,734
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	16	623,163	350,919
Otros ingresos	30	1,656,432	646,177
Otros gastos	30	(8,899,891)	(8,125,461)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		4,621,234	3,107,791
Gasto de impuesto a las ganancias	19	(1,432,708)	(941,978)
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas	Ps.	3,188,526	Ps. 2,165,813
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	13.B.	26,646	25,664
Utilidad neta del periodo	Ps.	3,215,172	Ps. 2,191,477
Utilidad neta del periodo atribuible a intereses controlantes			
Utilidad neta del periodo procedente de actividades continuadas		1,703,506	997,398
Utilidad neta del periodo procedente de actividades discontinuadas	13.B.	18,366	17,689
Intereses controlantes	25 Ps.	1,721,872	Ps. 1,015,087
Utilidad neta del periodo atribuible a intereses no controlantes			
Utilidad neta del periodo procedente de actividades continuadas		1,485,020	1,168,415
Utilidad neta del periodo procedente de actividades discontinuadas	13.B.	8,280	7,975
Intereses no controlantes	26 Ps.	1,493,300	Ps. 1,176,390
Utilidad neta del periodo	Ps.	3,215,172	Ps. 2,191,477
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25		72.52	42.75

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.



María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025	2024 ⁽¹⁾
Utilidad neta del periodo		Ps. 3,215,172	Ps. 2,191,477
Otros resultados integrales			
Partidas que serán reclasificadas a resultados			
Cobertura de inversión neta en el extranjero:			
Partida cubierta	10.1	(630,465)	514,713
Instrumentos de cobertura no derivados	10.1	613,587	(500,007)
Cobertura de flujos de efectivo	10.2	177,002	55,081
Diferencia por conversión de estados financieros partida no cubierta	25.6	(372,722)	247,019
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta fija	25.6	(301,599)	(163,387)
Inversiones en asociadas	14	(56,424)	15,329
Impuesto a las ganancias	19.6	(169,147)	238,675
Operación discontinuada	13.B.	171,542	50,695
Total partidas que serán reclasificadas a resultados		Ps. (568,226)	Ps. 458,118
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	25.6	(1,095)	16,741
Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	25.6	260,051	301,497
Utilidad (pérdida) actuarial en planes de retiros a empleados	25.6	13,271	(12,346)
Impuesto a las ganancias	19.6	61	(13,832)
Operación discontinuada	13.B.	(597)	(4,045)
Total partidas que no serán reclasificadas a resultados		Ps. 271,691	Ps. 288,015
Total otros resultados integrales durante el periodo neto de impuestos	25.6	Ps. (296,535)	Ps. 746,133
Total resultados integrales del periodo		Ps. 2,918,637	Ps. 2,937,610
Total resultados integrales del periodo atribuible a intereses controlantes			
Procedente de actividades continuadas		1,508,023	1,265,621
Procedente de actividades discontinuadas	13.B.	135,679	49,702
		Ps. 1,643,702	Ps. 1,315,323
Total resultados integrales del periodo atribuible a intereses no controlantes			
Procedente de actividades continuadas		1,213,023	1,599,675
Procedente de actividades discontinuadas	13.B.	61,912	22,612
		Ps. 1,274,935	Ps. 1,622,287
Total resultados integrales del periodo		Ps. 2,918,637	Ps. 2,937,610

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.



María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)



Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. 23,744	Ps. 9,571,374	Ps. 7,731,773	Ps. (544,219)	Ps. 16,782,672	Ps. 14,737,744	Ps. 31,520,416
Distribución de dividendos en efectivo ⁽¹⁾	—	—	(569,843)	—	(569,843)	(618,579)	(1,188,422)
Efecto por realización de ORI	—	—	(9,573)	—	(9,573)	(4,405)	(13,978)
Movimiento en ORI	—	—	—	300,236	300,236	445,897	746,133
Transacciones con minoritarios ⁽²⁾	—	(63,312)	—	—	(63,312)	(13,511)	(76,823)
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(4,010)	—	(4,010)	(11,875)	(15,885)
Utilidad neta del periodo	—	—	1,015,087	—	1,015,087	1,176,390	2,191,477
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 23,744	Ps. 9,508,062	Ps. 8,163,434	Ps. (243,983)	Ps. 17,451,257	Ps. 15,711,661	Ps. 33,162,918
Distribución de dividendos en efectivo ⁽¹⁾	—	—	(555,320)	—	(555,320)	(689,168)	(1,344,488)
Efecto en retenidas ⁽³⁾	—	—	15,848	—	15,848	27,672	43,520
Movimiento en ORI	—	—	—	(78,170)	(78,170)	(218,365)	(296,535)
Transacciones con minoritarios ⁽²⁾	—	(5,105)	—	—	(5,105)	(17,857)	(22,962)
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(4,477)	—	(4,477)	(10,307)	(14,784)
Utilidad neta del periodo	—	—	1,721,872	—	1,721,872	1,493,300	3,215,172
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 23,744	Ps. 9,502,957	Ps. 9,241,357	Ps. (322,153)	Ps. 18,445,905	Ps. 16,296,936	Ps. 34,742,841

(1) Ver nota 25.2, “Dividendos decretados”.
(2) Ver nota 25.4, “Transacciones con minoritarios”.
(3) Ver nota 25.5, “Efecto en retenidas”.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2025	2024 ⁽¹⁾
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a las ganancias de operación continuada	Ps.	4,621,234	Ps. 3,107,791
Conciliación de la utilidad antes de impuestos a las ganancias con el efectivo provisto en las actividades de operación			
Depreciación de activos tangibles y derechos de uso	28, 30	597,897	561,845
Amortización de activos intangibles	28, 30	767,850	674,335
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4.1.5	4,324,724	4,686,752
Ingreso neto por intereses		(7,630,652)	(6,927,411)
Dividendos causados	30	(126,700)	(141,867)
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, neto		(9,945)	(18,107)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo de uso propio y arrendamiento operativo		(131,863)	(75,275)
Pérdida en venta de propiedades de inversión		28,392	14,398
Utilidad en venta de activos biológicos		(5,152)	(9,377)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(2,807,293)	(2,850,244)
(Ganancia) pérdida neta por diferencia en cambio en moneda extranjera	30	(825,669)	452,635
Participación en utilidades netas en asociadas y negocios conjuntos	30	(350,935)	(378,396)
Ganancias o pérdidas por ajustes a valor razonable:			
Derivados	29	257,762	(415,640)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		1,622	4,662
Propiedades de inversión	15	(68,306)	(36,705)
Activos biológicos	15	(3,396)	(7,589)
Cambios en activos y pasivos operacionales			
Activos financieros a valor razonable		(6,792,442)	(5,570,819)
Cuentas por cobrar		(892,411)	(792,468)
Derivados		(550,854)	238,494
Otros activos		(6,697)	(137,978)
Otros pasivos y provisiones		2,732,480	1,096,914
Beneficios a empleados		(12,865)	51,048
Cartera de créditos		(17,695,997)	(13,161,784)
Depósitos de clientes		24,820,228	14,344,651
Préstamos y fondos interbancarios		4,927,947	2,766,952
Obligaciones financieras		931,791	(1,019,921)
Intereses recibidos		23,419,517	26,797,798
Intereses pagados		(17,720,295)	(20,488,941)
Intereses pagados en arrendamiento financiero		(237,774)	(236,451)
Impuesto a las ganancias pagado		(2,163,430)	(1,998,655)
Operación discontinuada	13.B.	(2,013,798)	251,642
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	Ps.	7,384,970	Ps. 782,289

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)

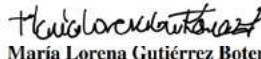

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

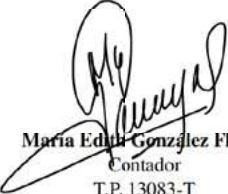
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024, continuación
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

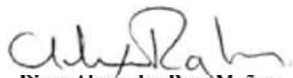
	Notas	2025	2024 ⁽¹⁾
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipos uso propio y arrendamiento operativo	15	Ps. (602,321)	Ps. (623,876)
Adquisición de propiedades de inversión	15	(8,263)	(793)
Adición de costos de activos biológicos	15	(27,222)	(26,572)
Capitalización y abonos en contratos de concesión		158,772	305,686
Adquisición de otros activos intangibles		(660,286)	(652,681)
Adquisición de inversiones a VRORI		(17,451,317)	(14,655,069)
Producto de la venta de inversiones a VRORI		13,675,934	11,643,956
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo uso propio y arrendamiento operativo		152,445	76,963
Producto de la venta de propiedades de inversión		207,927	66,358
Producto de la venta de activos biológicos		38,700	35,871
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		75,178	37,856
Compra de inversiones a costo amortizado		(7,015,566)	(7,801,052)
Producto de la redención de inversiones a costo amortizado		8,685,569	8,217,845
Dividendos recibidos de inversiones		444,386	439,017
Adquisición de participación en asociadas	14	—	(2,486)
Capitalización costos arrendamiento financiero		(282)	(335)
Operación discontinuada	13.B.	895,588	(202,561)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(1,430,758)	Ps. (3,141,873)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Dividendos pagados a intereses controlantes	21.3	(625,826)	(728,181)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21.3	(662,266)	(667,330)
Emisión de bonos en circulación	21.3	528,863	2,224,164
Pago de bonos en circulación	21.3	(1,513,644)	(1,725,323)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero	21.3	(429,493)	(409,118)
Transacciones con minoritarios	21.3	(6)	(55,000)
Operación discontinuada	13.B.	37,780	(2,223)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	Ps.	(2,664,592)	Ps. (1,363,011)
Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,334,867)	2,123,593
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta			
	13.B.	401,098	—
Aumento (disminución) en efectivo y equivalente de efectivo en operaciones continuadas			
		2,355,851	(1,599,002)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	7	Ps. 16,998,859	Ps. 18,597,861
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7	Ps. 19,354,710	Ps. 16,998,859

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2026)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2026)

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

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

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, la “Compañía”, “el Grupo” o “Grupo Aval”) se constituyó bajo las leyes colombianas el 7 de enero de 1994, con oficinas principales y dirección comercial registrada en la ciudad de Bogotá, D.C. Colombia. El objeto social de Grupo Aval consiste en la compra y venta de títulos valores emitidos por entidades financieras y mercantiles. En desarrollo de su objeto social, la Compañía es la entidad controlante de Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A. y Banco Comercial AV Villas S.A., entidades cuyo objeto principal consiste en adelantar todas las transacciones, acciones y servicios inherentes al negocio bancario de conformidad con las leyes y reglamentación aplicables. Adicionalmente, y a través de sus inversiones directas e indirectas en la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) y en la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del Componente Complementario de Ahorro Individual “CCAI “ Porvenir S.A. (“Porvenir”), Aval Fiduciaria S.A., Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa, Aval Banca de Inversión S.A.S., Grupo Aval también está presente en las actividades de banca de inversión e inversiones en el sector real, así como en la administración de fondos de pensiones y cesantías en Colombia.

En el ejercicio de sus actividades y de conformidad con los estatutos sociales, Grupo Aval puede (i) promover la creación de todo tipo de compañías que se relacionen con su objeto social; (ii) representar personas naturales y jurídicas que estén involucradas en actividades similares o complementarias; (iii) otorgar o recibir préstamos con o sin intereses; (iv) entregar sus propiedades en garantía; (v) emitir, endosar, adquirir, protestar, cancelar, o pagar letras, cheques, pagarés o cualquier otro tipo de instrumentos, aceptarlos o entregarlos en pago; (vi) adquirir, vender, gravar, arrendar o gestionar toda clase de activos; (vii) suscribir o adquirir todo tipo de inversiones y vender o de otro modo disponer de ellas; (viii) adquirir y vender participaciones en empresas que persigan intereses corporativos similares o complementarios; (ix) prestar servicios en áreas relacionadas con sus actividades, experiencia y conocimiento; y (x) ejecutar o participar, en general, en actos y contratos relacionados con los anteriores, para permitir el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía.

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

Al preparar el Estado Financiero Consolidado, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. consolida directamente con las siguientes entidades:

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval posee el 68.93% del derecho de voto y una participación económica de 68.93% al 31 de diciembre de 2025; fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Bogotá, que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Principales subsidiarias nacionales directas				
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99%	65.47%
Almaviva S.A. y subsidiarias	Operador logístico	Bogotá, Colombia	95.81%	66.04%
Megalínea S.A.	Servicios técnicos y administrativos	Bogotá, Colombia	94.90%	65.41%
Principales subsidiarias del exterior directas del Banco				
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100%	68.93%

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Multi Financial Holding	Compañía Holding de Multi Financial Group Inc. (MFG) (1)	Panamá, República de Panamá	100%	68.93%

(1) Operación discontinuada de Multi Financial Group (MFG) ver nota 13.B

Banco de Occidente S.A.

Banco de Occidente S.A., en el cual Grupo Aval posee el 72.27% del derecho de voto y una participación económica de 72.27% al 31 de diciembre de 2025; fue incorporado como una entidad bancaria el 30 de abril de 1965, mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Occidente, que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	99.99%	70.86%
Banco de Occidente (Panamá), S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00%	68.66%
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100%	72.27%

Banco Popular S.A.

Banco Popular S.A., en el cual Grupo Aval posee el 93.74% del derecho de voto y una participación económica de 93.87% al 31 de diciembre de 2025, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

El 22 de noviembre de 2023 se suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco Popular S.A., Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. Como resultado del acuerdo el Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, al igual que los requisitos establecidos en la NIIF 10. La inscripción del referido acuerdo no implica para Corficolombiana ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan los suscriptores del acuerdo.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco Popular, que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Alpopular S.A.	Depósito, conservación, custodia y distribución de mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71.10%	66.74%

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

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Fiduciaria Popular S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85%	89.03%
Corporación Financiera Colombiana – Corficolombiana S.A. ⁽¹⁾	Gestión activa de un portafolio de acciones a través de inversiones controladas y no controladas en sectores estratégicos que incluyen infraestructura, energía y gas, agroindustria y hoteles.	Bogotá, Colombia	55.73%	40.53%

(1) Corficolombiana S.A., (en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen directa e indirectamente el 55.73%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 40.53% al 31 de diciembre de 2025).

Corficolombiana es una institución financiera autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución del 18 de octubre de 1961. La Corporación tiene como objeto social la gestión activa de un portafolio de acciones a través de inversiones controladas y no controladas en sectores estratégicos que incluyen infraestructura, energía y gas, agroindustria y hoteles.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Corficolombiana que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte y distribución, de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.88%	20.62%
Proyectos y Desarrollos Viales del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.53%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.S. y Subsidiarias	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.52%
Hoteles Estelar S.A. y Subsidiarias	Servicios hoteleros	Cali, Colombia	89.81%	36.40%
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100.00%	40.53%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100.00%	40.53%
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100.00%	40.53%
Concesionaria Vial Del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Sabaneta Antioquia	100.00%	40.53%
CFC Gas Holding S.A.S.	Sociedad inversora	Bogotá, Colombia	100%	40.53%

Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval posee el 80.39% del derecho de voto y una participación económica de 79.87% al 31 de diciembre de 2025; fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de octubre de 1972; mediante Resolución número 3352 del 21 de agosto de 1992 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.

Porvenir S.A., en el cual Grupo Aval y sus Subsidiarias poseen el 100% del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 75.76% al 31 de diciembre de 2025, fue constituida mediante Escritura Pública No. 5307 de la Notaría 23 de Bogotá del 23 de octubre de 1991, cuenta con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución número 3970 del 30 de octubre de 1991; Porvenir es una administradora de fondos de pensiones y cesantías autorizados por la ley.

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

La siguiente es la subsidiaria de Porvenir S.A., que es consolidada indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Aportes en Línea S.A.	Servicios técnicos y administrativos.	Bogotá, Colombia	100%	75.18%

Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited, subsidiaria 100% de propiedad de Grupo Aval, fue constituida el 29 de diciembre de 2011 en Islas Caimán. Grupo Aval Limited, es una compañía con responsabilidad limitada, registrada ante el Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-265169, con domicilio en Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Grupo Aval Limited fue constituida como vehículo de emisión de deuda en el exterior. Así mismo, esta compañía puede, como parte de su objeto social, desarrollar cualquier actividad de negocios dentro del marco de la ley.

Aval Fiduciaria S.A.

Aval Fiduciaria S.A. (la Fiduciaria), en la cual Grupo Aval posee el 100% del derecho de voto y una participación económica de 98.47% al 31 de diciembre de 2025; es una sociedad anónima de naturaleza privada sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. La Fiduciaria tiene por objeto exclusivo el desarrollo de todos los negocios fiduciarios regulados por la ley, sobre toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales. El domicilio principal de la Fiduciaria es en la ciudad de Cali y opera a través de agencias en Bogotá, Medellín, Barranquilla y Bucaramanga.

Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa

Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa, en la cual Grupo Aval posee el 98.80% del derecho de voto y una participación económica de 87.84% al 31 de diciembre de 2025; es una entidad privada, que tiene como objeto social el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia y el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), la administración de Fondos de Inversión Colectiva, la administración de valores, la realización de operaciones por cuenta propia, corretaje de valores y la asesoría en el mercado de capitales, entre otras.

Aval Banca de Inversión S.A.S.

Aval Banca de Inversión S.A.S., en la cual Grupo Aval posee el 100% del derecho de voto y una participación económica de 82.16% al 31 de diciembre de 2025; es una entidad privada, que tiene como objeto social la estructuración de operaciones financieras, acompañamiento a clientes para obtener recursos en los mercados bancarios y de capitales, asesoría en procesos de fusiones y adquisiciones, así como la prestación de servicios de consultoría financiera.

Restricciones legales y regulatorias

Las compañías que integran Grupo Aval en Colombia están sujetas a las siguientes restricciones para transferir ganancias o realizar transacciones, de acuerdo con los requisitos legales en Colombia:

- Antes de distribuir cualquier dividendo a sus accionistas, las subsidiarias de Grupo Aval en Colombia deben asignar el 10% de sus ganancias hasta que la reserva legal sea igual al 50% del capital pagado.
- Las subsidiarias de Grupo Aval que operan en el sector financiero en Colombia no pueden otorgar préstamos a una contraparte que excedan el 10% de su capital regulatorio si el préstamo no está garantizado, o el 25% (de su patrimonio técnico – según las reglas de la Superintendencia Financiera) si se otorga tal préstamo con una garantía aceptable.

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

Existe una excepción a esta norma que amplía el cupo máximo hasta el 25% (sin garantía) cuando se trate de préstamos a proyectos de infraestructura 4G.

- De conformidad con el artículo 2.1.2.1.8 del Decreto 2555 de 2010, los bancos en Colombia tienen un límite de préstamo del 30% de su capital regulatorio con respecto a los préstamos otorgados a entidades financieras.

Las subsidiarias extranjeras de Grupo Aval no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la empresa matriz. Las operaciones de préstamo en general tienen restricciones similares a las de los bancos en Colombia, como se describió anteriormente.

Grupo Aval y sus Subsidiarias no tienen restricciones significativas en su capacidad para acceder o usar sus activos y liquidar sus pasivos que no sean los resultantes de los marcos de supervisión dentro de los cuales operan las subsidiarias bancarias. Los marcos de supervisión requieren que las subsidiarias bancarias mantengan ciertos niveles de capital regulatorio (ver nota 4.4) y activos líquidos (vea la nota 4.3), limitar su exposición a otras partes del Grupo Aval y Subsidiarias, y cumplir con otros indicadores.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

Los Estados Financieros Anuales Consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, y los demás decretos modificatorios emitidos por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados y se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación. La base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones es los Estados Financieros Separados (ver nota 25.2)

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 03 de marzo 2026, aprobó la presentación de los Estados Financieros Consolidados con corte al 31 de diciembre de 2025 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2025 y 2024, se presentan a continuación:

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

a) Presentación de Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados se presentan teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- El Estado Consolidado de Situación Financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenadas atendiendo a su liquidez en caso de realización o exigibilidad, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable, y más relevante que presentar separadamente lo corriente y lo no corriente.
- Los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales se presentan por separado. Así mismo, el Estado Consolidado de Resultados se presenta discriminado según la función de los gastos, ya que este modelo proporciona información más apropiada y relevante.

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

- El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias, por los efectos de las partidas que no generan flujos de efectivo, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses recibidos y pagados son presentados como componentes de las actividades de operación.

b) Consolidación de estados financieros

Grupo Aval debe preparar Estados Financieros Consolidados con entidades sobre las cuales ejerce control. Grupo Aval ejerce control en otra entidad si, y sólo si, reúne todos los siguientes elementos:

- Poder sobre la entidad participada que le otorga la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversionista.

Grupo Aval efectúa anualmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales, para el año 2025 y 2024 no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas.

Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados del Grupo a partir de la fecha en la que este adquiere el control hasta el momento en que lo pierde.

En el proceso de consolidación, Grupo Aval combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales se determine control, previa homogeneización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de las cifras de las entidades con moneda diferente a la funcional. En dicho proceso las transacciones recíprocas y utilidades no realizadas que surjan de transacciones entre ellas son eliminadas, excepto la diferencia en cambio e impuestos que no son sujetos a eliminación. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias realizadas, pero solo en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

Las participaciones de los intereses no controlantes son presentados en el patrimonio total en el Estado Consolidado de Situación Financiera de Grupo Aval separado del patrimonio controlante.

Para efectos de consolidación, los Estados de Situación Financiera y Resultados de las entidades con moneda funcional diferente a la de Grupo Aval son convertidas a pesos colombianos de la siguiente manera:

- Activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre;
- Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las operaciones en el extranjero se convierten a tasas de cambio promedio mensuales, ya que esos promedios se aproximan a las tasas de cambio de cada transacción específica;
- El ajuste neto resultante en el proceso de conversión se incluye en el patrimonio como “Ajuste por conversión de estados financieros en moneda extranjera” en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” (“ORI”). Excepto la diferencia en conversión asignada al no controlante.

Cuando Grupo Aval deja de consolidar o contabilizar una inversión cuando hay una pérdida de control, control conjunto o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor en libros reconocido en resultados. Este valor razonable se convierte en el valor en libros inicial a efectos de contabilizar posteriormente la participación retenida como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier monto reconocido previamente en otro resultado integral con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera enajenado directamente los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifiquen a resultados.

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

c) **Inversiones en compañías asociadas**

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control, pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como “inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos” (ver nota 2.1.(d) “Acuerdos conjuntos”). Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los Estados Financieros Consolidados incluyen la participación del Grupo Aval en los resultados, y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

Los dividendos recibidos de asociadas y de negocios conjuntos son reconocidos como un menor valor de la inversión.

La participación de Grupo Aval en las pérdidas de una inversión en asociada es igual o superior a su participación en la entidad, incluyendo cualquier otra cuenta por cobrar a largo plazo no garantizada, Grupo Aval no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizando pagos en nombre de otra entidad.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre Grupo Aval y sus asociadas se eliminan en la medida en que el Grupo Aval tenga participación en estas entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido.

Las políticas contables de las inversiones en asociadas se modificarán cuando fuere necesario para garantizar la unificación con políticas adoptadas por Grupo Aval.

El valor reconocido por las inversiones en asociadas está sujeto a una prueba de deterioro.

d) **Acuerdos conjuntos**

Un acuerdo conjunto es aquel en donde dos o más partes tienen el control conjunto del acuerdo. Los acuerdos conjuntos se dividen en operaciones o negocios conjuntos, la clasificación depende de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista, más que de la estructura legal del acuerdo conjunto, en las operaciones conjuntas, las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo. En los negocios conjuntos, las partes que tienen el control del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

Grupo Aval reconoce las operaciones conjuntas en los estados financieros consolidados con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene el acuerdo. Grupo Aval reconoce los negocios conjuntos a través el método de participación patrimonial, de la misma manera que las inversiones en compañías asociadas.

2.2 **Moneda funcional y de presentación**

Considerando que la mayoría de la operación, generación y uso del efectivo se realiza en pesos colombianos, se establece que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad el entorno económico de Grupo Aval, tanto para los estados financieros consolidados como para la matriz. Las entidades extranjeras tienen monedas funcionales diferentes al peso, las cuales son convertidas a pesos colombianos para efectos de presentación, la principal moneda manejada por estas entidades extranjeras es el dólar estadounidense.

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

2.3 **Transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras en términos de costos históricos se miden utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Los instrumentos financieros medidos a valor razonable se convierten utilizando el tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable. Las ganancias o pérdidas resultantes del proceso de conversión se reconocen en resultados, excepto los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas representativas de mercado reportadas por el proveedor de precios oficial (para los montos en US dólar, que es la moneda extranjera más representativa para las transacciones de Grupo Aval) fueron Ps. 3,757.08 y Ps. 4,409.15 por US \$ 1, respectivamente.

2.4 **Segmentos de Operación**

Un segmento operativo es un componente de una entidad que:

- a) Participa en actividades comerciales de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y gastos de transacciones con otros componentes de la misma entidad);
- b) Sus ganancias o pérdidas operativas son revisadas regularmente por el responsable principal de decisiones operativas, quien decide sobre la asignación de recursos al segmento y evalúa su desempeño; y
- c) Para los cuales se dispone de información financiera diferenciada.

Los resultados del segmento que se informan al máximo responsable de la toma de decisiones operativas “CODM” (Chief Operating Decision Maker) incluyen elementos que son directamente atribuibles a un segmento, así como aquellos que pueden asignarse sobre una base razonable.

La gerencia evalúa regularmente el desempeño de cada segmento; Grupo Aval revela información por separado para cada segmento operativo identificado, cumpliendo con cualquiera de los siguientes umbrales cuantitativos:

- a) Los ingresos informados del segmento proveniente de actividades ordinarias, incluidos los ingresos de clientes externos, así como los ingresos de las transferencias entre segmentos, son iguales o superiores al 10% de los ingresos de las actividades ordinarias combinadas, internas y externas, de todos los segmentos operativos.
- b) El monto absoluto del ingreso neto reportado del segmento es, en términos absolutos, igual o superior al 10% del monto mayor de: (i) el ingreso neto reportado combinado de todos los segmentos que no reportan una pérdida; y (ii) la pérdida combinada informada de todos los segmentos de las operaciones con pérdidas incurridas.
- c) Los activos del segmento son iguales o superiores al 10% de los activos combinados de todos los segmentos de la operación.

La información sobre otras actividades del negocio de los segmentos operativos que no tienen que ser reportados se combina y divulga dentro de la categoría de "Otros".

2.5 **Activos y pasivos financieros**

i. **Reconocimiento y medición inicial**

Grupo Aval reconoce inicialmente préstamos y anticipos, depósitos, títulos de deuda emitidos y pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los demás instrumentos financieros (incluidas las compras y ventas regulares de activos financieros) se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que Grupo Aval tiene el derecho de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable. Para los instrumentos a costo amortizado o valor razonable a través del ORI ("VRORI"), se le adicionan los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

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

ii. Clasificación

Activos Financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado, valor razonable a través del ORI ("VRORI") o valor razonable a través del Estado Consolidado de Resultados ("VRPYG").

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para recaudar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

Un instrumento de deuda se mide a VRORI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y venta de activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, Grupo Aval puede elegir irrevocablemente presentar los cambios posteriores en el valor razonable en ORI. Esta elección se realiza inversión por inversión.

Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a VRPYG.

Evaluación del modelo de negocio

Grupo Aval realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel portafolio porque esto refleja mejor la forma en que se gestiona el negocio y se proporciona información a la gerencia. La información considerada incluye:

- ☐ Las políticas y los objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas. En particular, si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil particular de tasa de interés, ajustar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos financieros que financian esos activos;
- ☐ Cómo se evalúa y se reporta el desempeño del portafolio a la administración de Grupo Aval;
- ☐ Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos; y
- ☐ La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas en periodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad futura de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de Grupo Aval para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Los activos financieros que se mantienen para negociación y cuyo desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable se miden en VRPYG, dado que no se mantienen para recopilar flujos de efectivo contractuales.

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

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente durante un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de préstamos (ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI), Grupo Aval considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de caja contractuales, de modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación Grupo Aval considera:

- ☐ Eventos contingentes que cambiarían el monto y periodicidad de los flujos de caja;
- ☐ Cláusulas de apalancamiento;
- ☐ Términos de pago anticipado y extensión;
- ☐ Términos que limitan al Grupo Aval la opción de obtener flujos de caja de activos específicos; y
- ☐ Características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo.

Las tasas de interés sobre ciertos créditos de consumo y comerciales originados por el Grupo son indexadas a tasas de interés variable estándar, generalmente utilizadas en cada país donde opera Grupo Aval e incluyen un spread. En Colombia, las tasas de interés variable son generalmente establecidas con la DTF (tasa de interés calculada como promedio de los depósitos a término fijo) e IBR (indicador bancario de referencia), las cuales son calculadas semanalmente por Banco República a partir de la información recopilada del sistema financiero colombiano más un spread. En el caso de los préstamos en moneda extranjera emitidos en Colombia o en los demás países, Grupo Aval utiliza principalmente la SORF (Secured Overnight Funding Rate) más un spread.

En estos casos, Grupo Aval evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo pago de principal e intereses considerando un número de factores, incluyendo si:

- ☐ Los deudores están en condiciones de prepagar los préstamos sin penalidades importantes;
- ☐ Los factores competitivos de mercado aseguran que las tasas de interés son consistentes entre los bancos; y
- ☐ Existe un marco regulatorio o de protección al cliente que requiere que los bancos traten a los clientes de manera justa.

Una característica de prepago es consistente con el criterio de solo capital e intereses (SPPI) si los montos prepagados sustancialmente representan montos no pagados de principal e intereses sobre el monto principal pendiente, la cual puede incluir una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Además, una característica de prepago es considerada coherente con este criterio, si un activo financiero es adquirido u originado con una prima o descuento de su monto contractual nominal y el monto prepagado sustancialmente representa el monto nominal contractual más los intereses acumulados (pero no pagados) (que también puede incluir una compensación razonable, por terminación anticipada) y el valor razonable de la característica de prepago no es relevante en el reconocimiento inicial.

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

Pasivos Financieros

Grupo Aval clasificó sus pasivos financieros, distintos de derivados, garantías financieras y compromisos de préstamos, medidos al costo amortizado.

iii. Reclasificación

Activos financieros

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el periodo posterior al momento en que las entidades de Grupo Aval cambien su modelo de negocio para administrar activos financieros.

iv. Baja en cuentas

Activos financieros

Grupo Aval da de baja un activo financiero cuando vencen los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero (ver también (v)), o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y recompensas de propiedad del activo financiero se transfieren o en el cual el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Al dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo (o el importe en libros asignado a la parte del activo dado de baja) y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier nuevo pasivo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en ORI se reconoce en resultados.

Cualquier ganancia y/o pérdida acumulada reconocida en ORI con respecto a los valores de inversión de capital designados a VRORI no se reconocen en resultados en la baja en cuentas de dichos valores, como se explica en (2.10). Cualquier interés en activos financieros transferidos que califican para la baja en cuentas que es creado o retenido por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

Grupo Aval realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su Estado Consolidado de Situación Financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y recompensas de los activos transferidos o una parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no se dan de baja. Ejemplos de tales transacciones son préstamos de valores y transacciones de venta y recompra.

Cuando los activos se venden a un tercero con una tasa de retorno total presente sobre los activos transferidos, la transacción se contabiliza como una transacción de financiamiento garantizada similar a las transacciones de venta y recompra, porque Grupo Aval retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de dichos activos.

En las transacciones en las que Grupo Aval no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero y retiene el control sobre el activo, Grupo Aval continúa reconociendo el activo en la medida de su participación continua, determinado por la extensión a lo que está expuesto a cambios en el valor del activo transferido.

Pasivos Financieros

Grupo Aval da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cumplen o cancelan o expiran.

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

v. Modificaciones de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

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

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

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

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

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

Pasivos Financieros

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

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

vi. Compensación de activos y pasivos financieros

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

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

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

vii. Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

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

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

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

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

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

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

ix. Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Medición de PCE

La medición de PCE esta descrita en la nota 4 (4.1.5 Valor resultante de la pérdida crediticia esperada).

Activos financieros modificados

Si las condiciones de un activo financiero se renegocian o modifican o un activo financiero existente se reemplaza por uno nuevo debido a las dificultades financieras del prestatario, se evalúa si el activo financiero se debe dar de baja (ver (iv)) y la PCE se mide de la siguiente manera:

- ☐ Si no se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo de los déficits de efectivo del activo existente (ver Nota 4 (4.1.1)).
- ☐ Si se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja. Esta cantidad se incluye en el cálculo de los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

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

Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

xi. Castigos

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

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

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Activos y pasivos de negociación

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

2.8 Derivados

a) Derivados y contabilidad de cobertura

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo en respuesta a los cambios en una variable denominada subyacente (una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio de moneda extranjera, etc.). Un derivado no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus subsidiarias transan en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, canjes (“swaps”) y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el Estado Consolidado de Situación Financiera. Sin embargo, cuando existe el derecho legal y exigible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente, se presentan netos en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y, si es así, dependerá de la naturaleza de la partida cubierta, como se describe abajo.

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

Grupo Aval documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como el objetivo de cobertura de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura. También documenta su evaluación, tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes, sobre si la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

A continuación, se describe la política aplicable para las coberturas y los derivados implícitos:

- (i) Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme, en cuyo caso los cambios en el valor razonable del derivado son registrados en resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto.
- (ii) Coberturas de flujos de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de ORI en el patrimonio.

La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte no efectiva de la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en los resultados.

Los valores acumulados en ORI son trasladados a utilidades en el mismo periodo en el cual la partida cubierta es llevada a resultados; y

- (iii) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera, las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura efectiva se reconocerá en otros resultados integrales y la parte inefectiva se reconocerá en resultados. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados cuando la inversión neta en una subsidiaria en el exterior es vendida total o parcialmente.

b) Derivados implícitos

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (un contrato principal). Grupo Aval contabiliza un derivado implícito separado del contrato principal cuando:

- El contrato principal no es un activo dentro del alcance de la NIIF 9;
- El contrato principal no se mide a VRPYG;
- Los términos del derivado implícito cumplirían con la definición de un derivado si estuvieran contenidos en un contrato separado; y
- Las características económicas y los riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con las características económicas y los riesgos del contrato principal.

Los derivados implícitos separados se miden a valor razonable, con todos los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados a menos que formen parte de una relación de flujo de efectivo calificada o de cobertura de inversión neta. Los derivados implícitos separados se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera junto con el contrato principal.

2.9 Cartera

La línea de “cartera de créditos” en el Estado Consolidado de Situación Financiera incluye:

- Cartera de créditos y cuentas por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)); inicialmente se miden al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;
- Arrendamiento financiero por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)).

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

Cuando Grupo Aval compra un activo financiero y al mismo tiempo firma un acuerdo para revender el activo (o un activo sustancialmente similar) a un precio fijo en una fecha futura (devolución inversa o préstamo de acciones), el acuerdo se contabiliza como un préstamo o anticipo y el activo subyacente no se reconoce en los estados financieros de Grupo Aval.

El método de la tasa de interés efectiva, es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y asignar los ingresos o gastos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva, es la tasa que descuenta los pagos o cobros en efectivo futuros (sin considerar las pérdidas crediticias futuras, durante la vida esperada del instrumento financiero) al valor en libros neto del activo financiero en el reconocimiento inicial. En el proceso de cálculo de la tasa de interés efectiva, Grupo Aval estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales incluyendo expectativas de prepago del instrumento financiero para carteras con altos niveles de prepago, excepto por pérdidas crediticias futuras y considerando el valor razonable inicial más costos de transacción y primas otorgados, menos las comisiones y descuentos recibidos que forman parte de la tasa efectiva.

2.10 Títulos de inversión

La línea “inversiones no negociables “ en el Estado Consolidado de Situación Financiera incluye”

- Inversiones en títulos de deuda medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)); Estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales y, posteriormente, a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;
- Valores de inversión de deuda y capital medidos obligatoriamente a VRPYG (ver 2.5 (ii)); Estos están a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados;
- Títulos de deuda medidos en VRORI; y
- Valores de inversión en acciones designados como VRORI.

Para los valores de deuda medidos a VRORI, las ganancias y pérdidas se reconocen en ORI, excepto por lo siguiente, que se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo;
- PCE y reversiones; y
- Ganancias y pérdidas cambiarias.

Cuando un título de deuda medido en VRORI se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio y se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado Consolidado de Resultados.

Grupo Aval elige presentar en ORI los cambios en el valor razonable de ciertas inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar. La elección se realiza instrumento por instrumento en el reconocimiento inicial y es irrevocable.

Las ganancias y pérdidas de dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasifican a resultados y no se reconoce ningún deterioro en resultados. Los dividendos se reconocen en resultados a menos que representen claramente una recuperación de parte del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocen en ORI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en ORI se transfieren a ganancias retenidas al momento de la disposición de una inversión.

Luego del reconocimiento inicial para todos los activos financieros clasificados y medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas que resultan de los cambios en el valor razonable se presentan netas (i) en el Estado Consolidado de Resultados en la cuenta “ingreso neto de instrumentos financieros negociables” o (ii) en la cuenta de ORI por las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros en ORI según la nota 2.5 literal ii anterior.

A su vez, los activos financieros clasificados a costo amortizado, posteriormente a su registro inicial, son ajustados con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectiva, menos los pagos o abonos recibidos de los emisores.

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

Ver detalle del método de tasa de interés efectiva en nota 2.9 Cartera.

El ingreso por dividendos de activos financieros en instrumentos de patrimonio es reconocido en resultados en la cuenta de otros ingresos por dividendos cuando se establece el derecho a recibir su pago, independientemente de la decisión que se hubiere tomado de registro de las variaciones de valor razonable en resultados o en ORI.

2.11 Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de Grupo Aval para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para Grupo Aval, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus rendimientos se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado Consolidado de Situación Financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea con la intención de cancelarlos o con la intención de recolocar de nuevo.

2.12 Garantías financieras

Las garantías financieras son aquellos contratos que requieren que el emisor realice pagos específicos para reembolsar al acreedor las pérdidas incurridas cuando un deudor específico incumple su obligación de pago, de acuerdo con las condiciones originales o modificadas, de un instrumento de deuda; independientemente de su forma legal.

Las garantías financieras emitidas o los compromisos para proporcionar un préstamo a una tasa de interés inferior a la del mercado se miden inicialmente a su valor razonable. Posteriormente, se miden de la siguiente manera: Al mayor de la estimación para pérdidas determinada de acuerdo con la NIIF 9 (véase 2.5 (vii)) y el monto inicialmente reconocido menos, cuando corresponda, el monto acumulado de ingresos reconocido de acuerdo con los principios de la NIIF 15.

Las provisiones por riesgo de crédito establecidas sobre contratos de garantía financiera bajo la NIIF 9, se reconocen como pasivos bajo “Provisiones - otras provisiones” y se reconocen en resultados, (ver nota 2.5 (x)) “Presentación de la provisión para PCE en el Estado Consolidado de Situación Financiera”.

2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los bienes recibidos en pago de créditos y los activos no corrientes mantenidos para la venta son aquellos que Grupo Aval tiene la intención de vender en un plazo no superior a un año y su venta se considera altamente probable. Estos son registrados como “activos no corrientes mantenidos para la venta” por el menor valor entre su valor en libros al momento de su traslado a esta cuenta y su valor razonable, menos los costos estimados de venta.

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido dispuesto o clasificado como mantenido para la venta y que representa una línea principal de negocios o área geográfica de operaciones separada, es parte de un plan coordinado único para disponer dicha línea de negocios o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Los resultados de las operaciones discontinuada se presentan por separado en el estado de pérdidas o ganancias.

2.14 Propiedad, planta y equipo de uso propio

Las propiedades, planta y equipo de uso propio incluyen los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, que Grupo Aval y sus subsidiarias mantienen para su uso actual o futuro y que esperan utilizar durante más de un ejercicio.

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

La propiedad, planta y equipo de uso propio se registran en el estado consolidado de situación financiera por su costo de adquisición o costos de construcción, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta sobre el costo de adquisición de los activos (excepto las plantas productoras, las cuales se deprecian en unidades de producción); menos cualquier valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyan los edificios y otras edificaciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo.

Activo	Vida Útil
Edificios de uso propio	De acuerdo con avalúos
Equipos, muebles y accesorios	Entre 3 y 25 años
Maquinaria y equipo ^(*)	Entre 5 y 25 años
Equipo de computación	Entre 2 y 12 años
Vehículos	Entre 5 y 10 años
Plantas productoras	Entre 25 y 35 años

^(*) excepto los gasoductos, estos están depreciados de acuerdo con los avalúos (70 años).

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren, como “Gastos generales de administración”.

En cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, de que un activo pueda estar deteriorado para tales efectos desarrolla lo establecido en la política 2.21 “deterioro de activos no financieros”.

Los activos biológicos que cumplen con el concepto de planta productora se contabilizan como propiedades, planta y equipo.

Una planta productora es una planta viva que cumple con las siguientes características:

- a) se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;
- b) se espera que produzca durante más de un periodo; y
- c) tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

Las plantas productoras en fase de establecimiento y de crecimiento están sujetas a una transformación biológica, la cual se debe reflejar mediante un enfoque de costo acumulado hasta el momento de su madurez, que para el caso de Palma Africana es el segundo año de la plantación y para Caucho el séptimo año. En el momento de alcanzar la madurez, las plantas productoras están totalmente desarrolladas y, por ello, los únicos beneficios económicos futuros procedentes de las plantas productoras surgen de la venta de los productos agrícolas que producen.

De acuerdo con lo anterior, las plantas productoras se miden a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La vida útil es el periodo de producción de las plantas que para el caso del caucho son treinta y cinco años y para palma africana veinticinco años. El método de depreciación a utilizar es de unidades de producción estimada con el fin de reflejar el uso del activo, y en el caso en que se pueda recuperar al final del periodo de producción la planta como maderable, este valor recuperable se toma como el valor residual del activo.

2.15 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad o en parte, que se tienen para obtener rentas, valorización del activo o ambos, en lugar de su uso para fines propios. Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, el cual incluye todos los costos asociados a la transacción, y posteriormente dichos activos son medidos al valor razonable, reconociendo las variaciones del valor razonable en resultados.

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

2.16 Arrendamientos

Bienes recibidos en arrendamiento

Al inicio de un contrato, el Grupo Aval evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, el Grupo utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

El Grupo Aval reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos, y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar cualquier mejora realizada.

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

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

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

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

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

Arrendamientos corto plazo y de bajo valor

El Grupo Aval ha elegido no reconocer derechos de uso y pasivos por arrendamientos para aquellos arrendamientos que se consideren activos de bajo valor (5,000 mil dólares o menos) y arrendamientos a corto plazo (plazo máximo 12 meses o menos). El Grupo Aval reconoce los pagos de arrendamientos asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Bienes entregados en arrendamiento

Cuando el Grupo Aval actúa como arrendador, determina al inicio del arrendamiento si el arrendamiento es financiero u operativo. Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores, como si el arrendamiento es por la mayor parte de la vida económica del activo. Los contratos de arrendamiento clasificados como arrendamientos financieros se incluyen en el estado consolidado de situación financiera como “Cartera” y se reconocen de la misma manera que otros préstamos, como se explica en la nota 2.9.

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

2.17 Activos biológicos

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

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

2.18 Combinación de negocios y plusvalía

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

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

2.19 Otros intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.20 Derechos en contratos de concesión

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

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

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

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

- a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, todos los ingresos estimados de construcción, los servicios y costos asociados a la construcción se registran en el Estado Consolidado de Resultados con referencia al estado de avance del proyecto al final del periodo. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.
- b) Si la totalidad o parte del acuerdo de concesión se clasifica como un activo financiero, se reconoce de acuerdo con los parámetros establecidos en la política de activos financieros ver nota 2.5.
- c) Si todo o parte del contrato de concesión se clasifica como un activo intangible, los ingresos acumulados como activos durante la fase de construcción del proyecto, se registran como activos intangibles y se amortizan durante el plazo

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

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

2.21 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

2.22 Beneficios a empleados

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

- a) Beneficios de corto plazo
De acuerdo con las normas laborales, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado, que se pagan en los 12 meses siguientes al final del periodo. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.
- b) Beneficios post - empleo
Son ciertos beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su periodo de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, incluyen pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990 en Colombia, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas.

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

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

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

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

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

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al periodo de empleo e indemnizaciones por despido. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de cada compañía, dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post - empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en los supuestos actuariales también son registrados en el Estado Consolidado de Resultados.

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

Dichos beneficios corresponden a pagos que tienen que realizar las entidades de Grupo Aval procedentes de una decisión unilateral de las entidades de terminar el contrato o por una decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios de la compañía a cambio de la finalización del contrato de trabajo. Dichos pagos corresponden a indemnizaciones por despido y a otros beneficios que las entidades unilateralmente deciden otorgar a sus empleados en estos casos.

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- ☐ Cuando las entidades de Grupo Aval comunican al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- ☐ Cuando se reconozcan provisiones por costos de reestructuración por una subsidiaria o negocio de Grupo Aval.

2.23 Impuestos a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias comprende el impuesto corriente, el impuesto diferido y las incertidumbres tributarias reconocidas durante el periodo. El gasto de impuesto es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados excepto por la parte que corresponde a partidas reconocidas en el Estado de Otros Resultados Integrales o patrimonio.

El impuesto a las ganancias corriente se calcula con base en las leyes tributarias vigentes (promulgadas o sustancialmente aprobadas) en cada uno de los países en los que operamos a la fecha de reporte de los Estados Financieros Consolidados y está sujeto al impuesto a las ganancias. La administración de cada subsidiaria de Grupo Aval evalúa periódicamente las posiciones de declaración de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y establece provisiones, cuando corresponde, con base en los montos que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen con respecto a las diferencias temporales que surgen entre los importes en libros de los activos y pasivos para fines de información financiera y los montos utilizados para fines fiscales. No se reconocen impuestos diferidos por: (i) diferencias temporales en el reconocimiento inicial del fondo de comercio; (ii) diferencias temporales en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta ni la utilidad o pérdida contable ni la utilidad o pérdida fiscal y (iii) diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida en que sea probable que no se reviertan en el futuro previsible. Los impuestos diferidos se miden

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

utilizando las tasas impositivas que se espera que se apliquen a las diferencias temporarias en el momento de la reversión, utilizando las tasas impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del informe. Los activos por impuestos diferidos solo se reconocen en la medida en que sea probable que se espere que haya ingresos imponibles futuros disponibles para compensar las diferencias temporarias.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles, únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporaria se reversará en el futuro y siempre que haya suficientes ganancias fiscales contra las cuales pueda ser compensada la diferencia temporaria.

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

Los impuestos corrientes se compensan únicamente cuando la entidad tiene un derecho legalmente exigible para compensar y la entidad tiene la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los impuestos diferidos se compensan cuando la entidad tiene un derecho legalmente exigible para compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos están relacionados con impuestos a las ganancias cobrados por la misma autoridad fiscal sobre la misma entidad gravable o sobre diferentes entidades, pero estas entidades tienen la intención de liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes sobre una base neta o sus activos y pasivos por impuestos se realizarán simultáneamente, para cada período en el que estas diferencias se reviertan.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes y diferidos, Grupo Aval considera el impacto de las exposiciones fiscales inciertas sobre los pasivos fiscales corrientes, incluyendo si se pueden adeudar impuestos e intereses adicionales. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones y puede involucrar una serie de juicios sobre eventos futuros. Puede estar disponible nueva información que haga que Grupo Aval cambie su juicio sobre la suficiencia de los pasivos fiscales existentes; Tales cambios en los pasivos fiscales afectarían el gasto fiscal en el período en el que se realiza tal determinación.

2.24 Capitalización de costo por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto y que requiera un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso, son capitalizados estos costos como parte del activo. Los demás costos por préstamos se reconocen como gasto.

Las entidades de Grupo Aval inician la capitalización de los costos por préstamos como parte de los costos de un activo apto en la fecha de inicio. La fecha de inicio para la capitalización es aquella en que la entidad cumple por primera vez todas y cada una de las siguientes condiciones:

- (a) incurre en desembolsos en relación con el activo;
- (b) incurre en costos por préstamos; y
- (c) lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo para el uso al que está destinado o para su venta.

2.25 Provisiones

Las provisiones para desmantelamiento y recuperación medioambiental, costos de reestructuración y demandas legales se reconocen cuando Grupo Aval y sus subsidiarias tienen una obligación presente legal o implícita como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el

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

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

2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

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

2.27 Ingresos

Ingreso neto por intereses

i. Tasa de interés efectiva

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

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

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

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

ii. Costo amortizado e importe bruto en libros.

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

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

iii. Cálculo de los ingresos y gastos por intereses.

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

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

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

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

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

iv. Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el Estado Consolidado de Resultados incluyen los intereses calculados sobre una base de interés efectivo de:

- Intereses sobre activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado (ver 2.27 (i));
- Intereses sobre instrumentos de deuda medidos a VRORI (ver 2.27 (i));

Los ingresos y gastos por intereses en todos los activos y pasivos de negociación se consideran inherentes a las operaciones de negociación de Grupo Aval y se presentan junto con todos los demás cambios en el valor razonable de los activos y pasivos de negociación en los ingresos netos de negociación.

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos y pasivos financieros obligatorios a VRPYG se presentan en “Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación” y para los activos financieros de concesión a VRPYG en “Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables”.

Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación

"El ingreso neto de instrumentos financieros negociables" comprende las ganancias o pérdidas netas relacionadas con los activos y pasivos mantenidos para negociar, e incluyen todos los cambios en el valor razonable, intereses y diferencias en cambio, materializados y no materializados.

Ingresos por contratos de clientes (diferentes a ingresos por intereses)

Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de Grupo Aval a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que el Grupo ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato).

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo contractual. Los costos contractuales se capitalizan al ser incurridos si Grupo Aval espera recuperar dichos costos. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos contractuales capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de Grupo Aval a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales Grupo Aval ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

Pasos para el reconocimiento de ingresos

Grupo Aval reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15.

Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (i) Banca (servicios financieros)

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

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

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

□ *Comisiones:*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En relación con las comisiones de compra con tarjeta de crédito y débito de Grupo Aval, los clientes reciben beneficios cada vez que realizan compras. En este contexto, los ingresos se reconocen periódicamente (diaria o mensualmente) sobre la base de los montos negociados. Los ingresos que serían diferidos por la valoración de los puntos otorgados por programas de fidelización a los tarjetahabientes se extraerán del monto total de las comisiones registradas periódicamente. Ver sección (vi) Programa de fidelización de clientes.

□ *Cuentas de ahorros y cuentas corrientes: Cobros transaccionales y de cuenta*

Los contratos de cuentas de ahorros y cuentas corrientes por lo general les permiten a los clientes acceder a una serie de servicios, los cuales incluyen el procesamiento de transferencias electrónicas, uso de cajeros automáticos para retirar efectivo, la emisión de tarjetas débito, y la generación de extractos bancarios. A veces incluyen otros beneficios. Los cobros se hacen de forma periódica y le brindan acceso al cliente a los servicios bancarios y a beneficios adicionales.

Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Como resultado, los bancos reconocen las tarifas por la prestación de servicios en el período contable en el que se prestan los servicios.

□ *Banca de inversión: Honorarios de estructuración*

Los contratos de consultoría con clientes no están estandarizados. Dichos contratos pueden constituir diferentes promesas hechas a los clientes, que por lo general incluyen una contraprestación variable que tiene en cuenta honorarios contingentes que solo son pagaderos al cumplir metas acordadas.

Los ingresos por obligaciones de desempeño para proporcionar dichos servicios, que se cumplen en un momento dado, se reconocen cuando ocurre el evento particular definido en los contratos. Las obligaciones cumplidas a lo largo del tiempo se reconocen teniendo en cuenta el método de hitos logrados (cuando solo hay un hito que considera la entrega de resultados, los ingresos se reconocen en un solo momento cuando se realiza la entrega final).

(ii) Administración de portafolios

Los ingresos por administración de portafolios constan de honorarios básicos de gestión, honorarios de consultoría, incentivos y honorarios con base en el desempeño que resultan de la prestación de servicios.

Los ingresos por incentivos y honorarios con base en el desempeño y por acuerdos para compartir utilidades se registran con base en lo devengado teniendo en cuenta el monto que sería pagadero bajo la fórmula establecida en el contrato cuando dicho monto ya no esté sujeto a ajustes resultantes de eventos futuros.

Si el monto al que el administrador de activos aspira es variable, la contraprestación variable incluida en el precio de transacción se limita al monto por el cual es “muy probable que no se dé una reversión significativa del monto de ingreso acumulado reconocido al resolver la incertidumbre”. Al hacer esta evaluación, Grupo Aval tiene en cuenta tanto la probabilidad como la magnitud de la reversión de ingresos. Entre los factores que podrían aumentar la probabilidad o la magnitud de una reversión de ingresos están entre otros, los siguientes:

- (i) El monto de la contraprestación es muy susceptible a factores que están fuera de la influencia de la entidad,
- (ii) No se espera resolver la incertidumbre con respecto al monto de la contraprestación por un largo periodo de tiempo, y
- (iii) El contrato tiene un gran número y amplio rango de importes de contraprestación posibles.

Los honorarios de gestión por lo general se basan en activos netos bajo administración, mientras que los honorarios de desempeño se basan en las utilidades generadas a partir de las inversiones subyacentes en manos de fondos sujetos a ciertos límites.

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

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

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

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

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

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

(iv) Energía y servicios públicos

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

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

(v) Actividades de logística

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

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

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

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

(vi) Programas de fidelización de clientes

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

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

(vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

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

Se reconoce ingresos en el momento en que los bienes se venden o se prestan los servicios.

(viii) Cultivos agropecuarios

Grupo Aval cultiva y vende productos agropecuarios a través de las compañías propiedad de Corficolombiana. Las ventas se reconocen cuando el control sobre los productos que han sido transferidos. Cuando los productos pasan a manos del mayorista, este tiene total discreción sobre el canal y precio para vender los productos, y no hay obligaciones sin cumplir. La entrega ocurre cuando los productos han sido enviados a una ubicación específica, cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mayorista, y cuando el mayorista ha aceptado los productos según el contrato de venta, han caducado los criterios de aceptación, o cuando Grupo Aval tiene evidencia objetiva de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

El ingreso por estas ventas se reconoce con base en el precio especificado en el contrato, neto de descuentos. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar y brindar descuentos, utilizando el monto más probable, y solo se reconoce ingreso en la medida que sea muy probable que no habrá una reversión significativa. Se reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan dado que este es el momento en que la contraprestación es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo para que esta sea pagadera

(ix) Componentes de financiación

Grupo Aval ajusta los precios transaccionales al valor del dinero en el tiempo para contratos donde el periodo entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente es mayor a un año.

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

2.28 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, Grupo Aval divide el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas de Grupo Aval, o interés controlante, entre el promedio ponderado de las acciones comunes y con dividendo preferencial sin derecho a voto en circulación durante el periodo, teniendo en cuenta que éstas últimas en esencia tienen los mismos derechos de las acciones comunes. La utilidad diluida por acción se determina de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones. Grupo Aval no posee pasivos financieros o garantías emitidas con derechos potenciales de conversión en acciones o preferentes del Grupo.

2.29 Nuevos pronunciamientos contables

El Decreto 1271 de octubre de 2024 contiene la última modificación al Decreto Único Reglamentario en materia contable en Colombia - Decreto 2420 de 2015, y mediante este se adicionó al marco técnico normativo de información financiera el anexo técnico que contiene la Norma de Información Financiera NIIF 17 contratos de seguro. Establece un régimen de transición de la NIIF 17 para Grupo 1 a partir del 1 de enero de 2027 e insta a la Superintendencia Financiera de Colombia para expedir las instrucciones que correspondan para el cumplimiento de la norma. Asimismo, deroga la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 4 a partir del 1 de enero de 2027, contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1-2019 de las normas de información financiera.

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para periodos anuales empezando en o después
<u>Próximos requerimientos</u>		
Contrato de seguros	Adopción de NIIF 17 Contrato de seguros	1 enero de 2027

Grupo Aval ha evaluado preliminarmente los impactos de la adopción de los estándares nuevos o modificados detallados anteriormente, concluyendo que no se espera tener un impacto significativo en los estados financieros de Grupo Aval de periodos actuales o futuros.

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

CONTABLES

La administración de Grupo Aval realiza estimaciones y supuestos que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del año fiscal. Los juicios y las estimaciones contables se evalúan continuamente y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluida la ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias actuales. La administración también hace ciertos juicios además de los que involucran estimaciones durante el proceso de aplicación de políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los Estados Financieros Consolidados y las estimaciones que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el año siguiente incluyen los siguientes:

A. Juicios

La información sobre los juicios emitidos al aplicar políticas contables que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas.

- Nota 2 (2.1) - determinación del control sobre las participadas.
- Nota 2 (2.5) (ii) - clasificación de activos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal pendiente.

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

- Nota 4 (4.1.5) -establecer el criterio para determinar el riesgo de crédito de los activos financieros que han tenido un incremento significativo desde el reconocimiento inicial, la metodología para incorporar la información prospectiva para la medición de la PCE y la medición, selección y aprobación de los modelos usados para medir la PCE.

B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre los supuestos y las incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante se incluye en las siguientes notas.

- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: evaluación de si el riesgo crediticio sobre el activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la incorporación de información prospectiva en la medición de PCE.
- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables.
- Nota 5 - determinación del valor razonable de los instrumentos financieros con insumos importantes no observables.
- Nota 16 - reconocimiento de los acuerdos de concesión.
- Nota 17 - pruebas de deterioro para UGE que contienen crédito mercantil: supuestos clave que subyacen a los montos recuperables.
- Nota 19 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueden utilizar las pérdidas fiscales prorrogables.
- Notas 22 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.
- Nota 23 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular, Corficolombiana, Porvenir, Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa gestionan el riesgo de acuerdo con la regulación aplicable en cada país donde operan y de acuerdo con las políticas de Grupo Aval.

El marco de riesgos requiere de prácticas sólidas de administración de riesgo las cuales se integran en los procesos clave en Grupo Aval, con el objetivo de garantizar que los riesgos son considerados, evaluados y atendidos de manera adecuada y oportuna. Grupo Aval emplea un proceso de gestión de riesgos caracterizado por identificar, medir, controlar y monitorear, como parte de las actividades diarias, a través de todos los riesgos a los que Grupo Aval está expuesto.

Modelo de las tres líneas: Además de la función de la alta dirección en la gestión de riesgos, la Administración ha tenido una clara gestión y responsabilidad en las tres líneas: 1) Primera línea: Unidades de negocios, 2) Segunda línea: principalmente concentrada en las áreas de Gestión de Riesgos y 3) Tercera línea: Auditoría Corporativa.

- *Unidades de negocios:* Incluyen las líneas de negocios, así como las áreas de tecnología y operaciones, las cuales son responsables de evaluar adecuadamente y gestionar eficazmente todos los riesgos asociados con sus procesos.
- *Unidades de gestión de riesgos independientes:* Las áreas de gestión de riesgos incluyen la gestión de riesgos y los departamentos de cumplimiento. Existen otras funciones de control que no forman parte de estas áreas, pero son clave en la mitigación de riesgo de los riesgos no financieros, incluidas las legales, de recursos humanos y ciertas actividades dentro de los procesos financieros y administrativos.
- *Auditoría corporativa:* La auditoría corporativa mantiene su independencia con respecto a la primera y segunda línea al informar directamente al Comité de Auditoría o a la Junta Directiva. La auditoría corporativa proporciona una evaluación y validación independiente por medio de pruebas de procesos clave y a los controles en todo Grupo Aval.

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

Las siguientes secciones describen los riesgos clave que son inherentes a las actividades comerciales de las subsidiarias en el sector financiero:

Riesgos financieros

- i) **Riesgo de crédito:** el riesgo de pérdida financiera si un deudor no cumple con sus obligaciones contractuales.
- ii) **Riesgo de mercado:** el riesgo de pérdida derivada de posibles cambios adversos en el valor de los activos, pasivos o futuros resultados de las subsidiarias financieras, como resultado de cambios en las variables del mercado, como las tasas de interés, los tipos de cambio, los precios de las acciones, los precios de commodities, las volatilidades implícitas o los *spreads* de crédito; esto incluye la tasa de interés estructural y riesgo de tasa de cambio.
- iii) **Riesgo de tasa de interés:** se refiere al riesgo actual o prospectivo para el capital y las ganancias de la entidad que surge de movimientos adversos en las tasas de interés que afecta las posiciones del libro bancario.
- iv) **Riesgo de liquidez:** el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones contractuales y contingentes o que las subsidiarias del sector financiero no tengan la cantidad, la composición y el plazo adecuados de fondeo y la liquidez para respaldar los requisitos de activos y pasivos financieros (riesgo de liquidez de fondeo). También incluye la capacidad de administrar su portafolio de inversiones en términos de liquidez, duración y moneda (riesgo de liquidez del mercado).

Adicionalmente, las áreas de riesgo son responsables de apoyar la gestión de capital a partir de la determinación de los niveles de riesgo para el cálculo de los requerimientos de capital adecuado, evaluación de los impactos de la materialización de riesgos sobre el cumplimiento de los niveles de capital y establecer los niveles de apetito de riesgo.

Objetivo y guías generales de la gestión del riesgo financiero

El objetivo de Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero es maximizar el rendimiento para sus inversionistas a través de un prudente manejo del riesgo. Para tal propósito los principios que guían a Grupo Aval en el manejo del riesgo son los siguientes:

- a) Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.
- b) Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
- c) Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.
- d) Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de ‘*arriba hacia abajo*’ con respecto a:
 - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
 - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago, así como la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.
- e) Uso de herramientas similares en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio.
- f) Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.
- g) Especialización en nichos de productos de consumo.
- h) Uso extensivo de modelos de “*scoring*” de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.
- i) Políticas conservadoras en términos de:
 - La composición de los portafolios de inversión con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
 - Operaciones de posición propia.
 - Remuneración variable al personal de las mesas de negociación.
- j) Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DV01, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes.
- k) Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.

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

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

Principales premisas para la gestión de riesgos

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

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

Revisión de los Riesgos Financieros

4.1 Riesgo de crédito

4.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

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

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

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de la siguiente manera:

Activos	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo ⁽²⁾	Ps. 15,685,267	Ps. 13,256,505
Inversiones en títulos de deuda negociables	17,582,844	11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI ⁽³⁾	28,455,957	27,050,198
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	9,205,457	10,708,367
Instrumentos derivados ⁽⁴⁾	2,217,021	969,294
Instrumentos derivados de cobertura ⁽⁴⁾	236,558	54,019
Cartera de créditos		
Comercial	108,308,984	115,414,643
Consumo	60,456,213	61,976,325
Hipotecario	22,111,710	22,035,727
Microcrédito	1,520	4,375
Repos y operaciones interbancarias	1,777,516	705,055
Otras cuentas por cobrar VRPYG ⁽⁵⁾	2,635,437	4,181,835
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado	22,216,161	24,138,538
Total, activos financieros con riesgo de crédito	Ps. 290,890,645	Ps. 292,433,720
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Garantías financieras y avales	2,199,093	3,082,949
Compromisos de crédito	29,419,499	25,593,472
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance ⁽⁶⁾	Ps. 31,618,592	Ps. 28,676,421
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	Ps. 322,509,237	Ps. 321,110,141

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados e Instrumentos derivados de cobertura.

⁽²⁾ No incluye los fondos custodiados por la entidad (caja, cajeros, bóvedas), porque no tienen riesgo de crédito al estar en poder de las entidades de Grupo Aval. Ver detalle en nota 4.1.3 h.

⁽³⁾ Ver detalle en la nota 4.1.3.

⁽⁴⁾ Ver detalle en la nota 4.1.3 g.

⁽⁵⁾ Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.

⁽⁶⁾ Ver detalle en la nota 4.1.9.

Con respecto a las garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición máxima al riesgo de crédito es el monto del compromiso. El riesgo de crédito se mitiga con garantías y colaterales como se describe en la nota 4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías.

Cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval asume el riesgo crediticio tanto para la actividad crediticia, que incluye préstamos comerciales, consumo, hipotecarios y de microcrédito, como para las actividades de tesorería, que incluyen préstamos interbancarios, la gestión de la cartera de inversiones, los derivados y las actividades comerciales en moneda extranjera, entre otras. A pesar de ser independientes, la naturaleza del riesgo de insolvencia del prestatario o contraparte es similar y, por lo tanto, el criterio en el que se evalúan es similar.

4.1.1.A Cartera de créditos

Los préstamos se registran al costo amortizado en el Estado Consolidado de Situación Financiera y se clasifican en comerciales, de consumo, hipotecarios, microcrédito, repos e interbancarios. El siguiente cuadro presenta los saldos de cartera, saldos de provisiones y cartera de valor neto por línea de negocio:

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

31 de diciembre de 2025

Modalidad	Cartera de Créditos	Saldo Provisión	Total neto Cartera
Comercial	Ps. 108,308,984	Ps. 4,261,931	Ps. 104,047,053
Repos e interbancarios	1,777,516	148	1,777,368
Comercial, repos e interbancarios	Ps. 110,086,500	Ps. 4,262,079	Ps. 105,824,421
Consumo	60,456,213	3,664,776	56,791,437
Hipotecario	22,111,710	502,155	21,609,555
Microcrédito	1,520	960	560
Total cartera ⁽¹⁾	Ps. 192,655,943	Ps. 8,429,970	Ps. 184,225,973

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024

Modalidad	Cartera de Créditos	Saldo Provisión	Total neto Cartera
Comercial	Ps. 115,414,643	Ps. 5,362,893	Ps. 110,051,750
Repos e interbancarios	705,055	795	704,260
Comercial, repos e interbancarios	Ps. 116,119,698	Ps. 5,363,688	Ps. 110,756,010
Consumo	61,976,325	4,166,018	57,810,307
Hipotecario	22,035,727	473,315	21,562,412
Microcrédito	4,375	3,618	757
Total cartera	Ps. 200,136,125	Ps. 10,006,639	Ps. 190,129,486

4.1.1.B Cartera de créditos entregada en garantía

Para el 31 de diciembre de 2025 y de 2024, no se presentaron operaciones de cartera entregada en garantía en operaciones de subasta de recursos con Banco República.

4.1.2 Créditos y procesos de aprobación de créditos y contrapartes para subsidiarias del sector financiero

Los principios y reglas para la gestión de crédito y del riesgo de crédito para cada subsidiaria del sector financiero se encuentran en los manuales correspondientes, tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo de crédito siguen las instrucciones principales establecidas por los Comités de Tesorería y Riesgo de Crédito.

La autoridad máxima con respecto a la cartera de créditos es la Junta Directiva de cada subsidiaria del sector financiero, que aprueba la política general y tiene la capacidad de aprobar transacciones de tamaño significativo. En la operación bancaria normal, las autorizaciones para la aprobación de préstamos y líneas de crédito dependen de los montos, la calidad crediticia, el plazo y las garantías ofrecidas por el cliente. La Junta Directiva de cada subsidiaria ha delegado parte de sus facultades de crédito a diferentes comités y directivos que procesan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis y seguimiento.

Adicionalmente, para la aprobación de créditos, se tienen en cuenta ciertas consideraciones entre las que se incluyen, pero no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición actual del cliente, el plazo y la concentración por sector económico.

Con respecto a las operaciones para actividades de tesorería, la Junta Directiva aprueba las líneas de crédito para las contrapartes. El control de riesgo se realiza esencialmente a través de tres mecanismos: aprobación periódica de líneas de crédito, evaluaciones de las condiciones de los emisores mínimo una vez al año, e informes sobre las concentraciones por cliente o grupo económico.

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

Si bien cada subsidiaria financiera es responsable de sus decisiones de crédito y gestión de riesgos, Grupo Aval, como holding, a través del área de Riesgo de Crédito, supervisa la implementación de los controles apropiados de gestión de riesgo de crédito en las entidades del sector financiero. El personal de administración de riesgo de crédito se reúne periódicamente para analizar la cartera de préstamos de nuestras subsidiarias, los desarrollos en la industria, los riesgos y las oportunidades. Adicionalmente, Grupo Aval a través de la unidad de Proyectos de Crédito revisa exposiciones de crédito aprobadas por las entidades financieras del Grupo, de acuerdo con unos lineamientos establecidos con base en indicadores financieros, límites de exposición de grupo, sectores económicos y otros criterios relevantes. Este proceso fue diseñado para aprovechar de manera efectiva el patrimonio combinado de los Bancos que conforman Grupo Aval y apoyar la identificación y gestión adecuada de posibles riesgos.

Cada subsidiaria del sector financiero tiene un Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito, el cual es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo o su equivalente e incluye, entre otros, el diseño, implementación y evaluación de políticas y mecanismos de riesgo definidos por el Comité de Riesgo y la Junta Directiva de cada entidad. La operación del Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito ha resultado en la integración de herramientas de medición de riesgo en el proceso de aprobación de crédito en cada una de las subsidiarias bancarias.

Cada subsidiaria del sector financiero en Colombia tiene principalmente dos modelos para evaluar el riesgo de crédito para la aprobación de préstamos comerciales. El primero es el modelo de rating financiero, el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente, que se utilizan en el proceso de aprobación y para la gestión y seguimiento de la cartera. El segundo modelo se basa en las calificaciones financieras del cliente y su comportamiento de pago histórico con el banco, utilizado en el proceso de calificación del cliente.

Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), los modelos tienen en cuenta las características propias de cada producto y en cuanto a los clientes, variables sociodemográficas y el comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero, entre otros.

Como resultado de los cambios originados por la coyuntura económica y política nacional e internacional, de forma periódica se revisa y analiza, si es necesario, ajustar las estrategias de originación, junto con los límites de deuda aprobados de acuerdo con el análisis de riesgo individual, especialmente para clientes en sectores, segmentos, líneas de productos, entre otros identificados como de alto riesgo.

4.1.3 Análisis de calidad crediticia

Proceso de Monitoreo de Riesgo Crediticio y la Calificación Crediticia de la cartera de crédito.

El proceso de seguimiento del riesgo crediticio de cada subsidiaria del sector financiero se lleva a cabo en varios pasos, incluido el análisis de cartera vencida por alturas, calificación de nivel de riesgo, seguimiento permanente de clientes de alto riesgo, procesos de reestructuración de operaciones y recepción de bienes recibidos en dación de pago.

Periódicamente, las subsidiarias financieras clasifican a cada cliente en una de estas categorías de riesgo: Categoría Normal, Aceptable, Apreciable, Significativo y No recuperación, según los modelos estadísticos que tiene cada subsidiaria.

Adicionalmente, cada banco evalúa la cartera comercial por sectores económicos, donde los macro-sectores se evalúan con el propósito de monitorear la concentración por sector económico y el nivel de riesgo de cada uno.

Mínimo una vez al año, las subsidiarias del sector financiero realizan un análisis individual del riesgo de crédito basado en la información financiera actualizada del cliente, el hábito de pago, las garantías recibidas, los informes de los burós de crédito y otra información cualitativa disponible; según la información, los clientes se clasifican por nivel de riesgo como se mencionó anteriormente.

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

Cada una de las categorías de riesgo se explica a continuación:

Categoría	PI*	Riesgo	Descripción
1	0%-7.5%	Normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden adecuadamente. Los estados financieros del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, así como toda la información crediticia disponible para la entidad, reflejan una capacidad de pago adecuada.
2	7.5% - 15%	Aceptable, por encima de lo normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden y protegen adecuadamente. Sin embargo, existen puntos débiles que pueden afectar, de manera transitoria o permanente, la capacidad de pago del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, en la medida en que, si no se corrigen de manera oportuna, afectarían el cobro de los créditos según lo pactado.
3	15% - 22.5%		
4	22.5% - 30%	Apreciable	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen deudores con capacidad de pago insuficiente o relacionados con proyecciones de flujo de efectivo insuficiente, lo que puede comprometer el cobro normal de las obligaciones.
5	30% - 45%		
6	45% - 60%	Significativo	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen las mismas deficiencias que los préstamos en la categoría 4-5, pero en mayor medida, por lo tanto, la probabilidad de cobro es altamente dudosa.
7	60% - 90%		
8	> 90%	No recuperación	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría se consideran incobrables.

(*) Probabilidad de incumplimiento - “PI” es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses.

Para préstamos hipotecarios y microcréditos, la clasificación previa por niveles de riesgo se lleva a cabo mensualmente considerando el número de días vencidos.

Además, la exposición al riesgo crediticio se administra a través de un análisis periódico de los prestatarios (o prestatarios potenciales) para determinar la capacidad de reembolso del capital y los intereses. La exposición al riesgo de crédito también se mitiga en parte mediante la obtención de garantías y colaterales.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla representan montos en libros brutos. Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, los montos en la tabla representan los montos comprometidos o garantizados, respectivamente. Basado en las calificaciones anteriores, cada subsidiaria del sector financiero establece y ejecuta estrategias de cobranzas dirigidas a maximizar la recuperación de la cartera de créditos.

Los siguientes cuadros son un resumen de la cartera de créditos más representativa por nivel de riesgo al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (ix), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)).

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

Total portafolio

Rango PI	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾						
	Total Saldo						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	165,440,008	Ps.	3,450,456	Ps.	45,850	Ps. 168,936,314
7.5% - 15%		6,670,078		828,542		4,860	7,503,480
15% - 22.5%		640,933		580,074		12,169	1,233,176
22.5% - 30%		122,067		258,569		432	381,068
30% - 45%		184,363		1,746,377		71,536	2,002,276
45% - 60%		55,985		611,877		55	667,917
60% - 90%		5,616		1,127,578		13,724	1,146,918
> 90%		545		57,902		10,726,347	10,784,794
TOTAL	Ps.	173,119,595	Ps.	8,661,375	Ps.	10,874,973	Ps. 192,655,943

(1) A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

	31 de diciembre de 2024											
	Total Saldo											
Rango PI		Etapa 1			Etapa 2			Etapa 3			Total	
0%- 7.5%		Ps.	165,325,376		Ps.	2,733,552		Ps.	74,867		Ps.	168,133,795
7.5% - 15%			10,731,075			1,379,780			614			12,111,469
15% - 22.5%			535,897			447,250			97			983,244
22.5% - 30%			344,972			556,641			246			901,859
30% - 45%			185,460			1,570,202			1,795			1,757,457
45% - 60%			62,448			948,971			148			1,011,567
60% - 90%			9,205			1,818,316			105,882			1,933,403
> 90%			2,098			63,862			13,237,371			13,303,331
TOTAL		Ps.	177,196,531		Ps.	9,518,574		Ps.	13,421,020		Ps.	200,136,125

Comercial

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾							
	Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	94,590,767	Ps.	2,072,599	Ps.	45,625	Ps.	96,708,991
7.5% - 15%		1,820,441		381,875		4,790		2,207,106
15% - 22.5%		94,162		38,927		12,158		145,247
22.5% - 30%		33,513		77,083		315		110,911
30% - 45%		44,839		1,111,043		71,456		1,227,338
45% - 60%		26,155		163,632		—		189,787
60% - 90%		2,380		70,348		7,486		80,214
> 90%		4		1,751		7,637,635		7,639,390
TOTAL	Ps.	96,612,261	Ps.	3,917,258	Ps.	7,779,465	Ps.	108,308,984

(1) A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

Rango PI	31 de diciembre de 2024				
	Total Saldo				
	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
0%- 7.5%	Ps. 95,690,974	Ps. 1,061,196	Ps. 74,525	Ps.	96,826,695
7.5% - 15%	5,926,757	789,697	603		6,717,057
15% - 22.5%	91,248	147,840	8		239,096
22.5% - 30%	113,165	213,759	225		327,149
30% - 45%	69,485	950,652	1,711		1,021,848
45% - 60%	33,092	223,917	38		257,047
60% - 90%	2,895	76,708	97,492		177,095
> 90%	289	481	9,847,886		9,848,656
TOTAL	Ps. 101,927,905	Ps. 3,464,250	Ps. 10,022,488	Ps.	115,414,643

Consumo

Rango PI	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾				
	Total Saldo				
	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
0%- 7.5%	Ps. 48,569,942	Ps. 1,240,167	Ps. 225	Ps.	49,810,334
7.5% - 15%	4,848,792	343,976	63		5,192,831
15% - 22.5%	546,704	455,732	8		1,002,444
22.5% - 30%	88,554	166,718	115		255,387
30% - 45%	139,524	271,471	75		411,070
45% - 60%	29,830	377,910	53		407,793
60% - 90%	3,236	961,948	6,228		971,412
> 90%	541	55,852	2,348,549		2,404,942
TOTAL	Ps. 54,227,123	Ps. 3,873,774	Ps. 2,355,316	Ps.	60,456,213

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Rango PI	31 de diciembre de 2024				
	Total Saldo				
	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
0%- 7.5%	Ps. 49,327,615	Ps. 1,473,359	Ps. 339	Ps.	50,801,313
7.5% - 15%	4,600,920	439,437	11		5,040,368
15% - 22.5%	377,855	148,417	89		526,361
22.5% - 30%	230,075	231,107	21		461,203
30% - 45%	115,355	342,328	84		457,767
45% - 60%	29,356	511,606	110		541,072
60% - 90%	6,280	1,478,181	8,389		1,492,850
> 90%	1,809	62,817	2,590,765		2,655,391
TOTAL	Ps. 54,689,265	Ps. 4,687,252	Ps. 2,599,808	Ps.	61,976,325

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

Hipotecario

Rango PI	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾				
	Total Saldo				
	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
0%- 7.5%	Ps. 20,501,276	Ps. 137,690	Ps. —	Ps.	20,638,966
7.5% - 15%	809	102,691	7		103,507
15% - 22.5%	67	85,415	3		85,485
22.5% - 30%	—	14,768	2		14,770
30% - 45%	—	363,857	5		363,862
45% - 60%	—	70,335	2		70,337
60% - 90%	—	95,282	10		95,292
> 90%	—	299	739,192		739,491
TOTAL	Ps. 20,502,152	Ps. 870,337	Ps. 739,221	Ps.	22,111,710

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Rango PI	31 de diciembre de 2024				
	Total Saldo				
	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
0%- 7.5%	Ps. 19,602,506	Ps. 198,997	Ps. 3	Ps.	19,801,506
7.5% - 15%	201,894	150,646	—		352,540
15% - 22.5%	66,794	150,993	—		217,787
22.5% - 30%	1,718	111,771	—		113,489
30% - 45%	617	277,207	—		277,824
45% - 60%	—	213,437	—		213,437
60% - 90%	—	263,418	1		263,419
> 90%	—	564	795,161		795,725
TOTAL	Ps. 19,873,529	Ps. 1,367,033	Ps. 795,165	Ps.	22,035,727

Repos e interbancarios

Rango PI	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾				
	Total Saldo				
	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas	Etapas
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
0%- 7.5%	Ps. 1,777,516	Ps. —	Ps. —	Ps.	1,777,516
7.5% - 15%	—	—	—		—
15% - 22.5%	—	—	—		—
22.5% - 30%	—	—	—		—
30% - 45%	—	—	—		—
45% - 60%	—	—	—		—
60% - 90%	—	—	—		—
> 90%	—	—	—		—
TOTAL	Ps. 1,777,516	Ps. —	Ps. —	Ps.	1,777,516

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

Rango PI	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
0%- 7.5%	Ps. 703,863	Ps. —	Ps. —	Ps. 703,863
7.5% - 15%	1,192	—	—	1,192
15% - 22.5%	—	—	—	—
22.5% - 30%	—	—	—	—
30% - 45%	—	—	—	—
45% - 60%	—	—	—	—
60% - 90%	—	—	—	—
> 90%	—	—	—	—
TOTAL	Ps. 705,055	Ps. —	Ps. —	Ps. 705,055

Compromisos de préstamo, garantías financieras y avales

Rango PI	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
0%- 7.5%	Ps. 29,737,149	Ps. 79,137	Ps. 1,020	Ps. 29,817,306
7.5% - 15%	626,507	564,672	199	1,191,378
15% - 22.5%	49,011	135,096	121	184,228
22.5% - 30%	17,503	13,908	65	31,476
30% - 45%	5,137	136,229	160	141,526
45% - 60%	1,066	56,557	195	57,818
60% - 90%	235	1,943	675	2,853
> 90%	14	431	191,562	192,007
TOTAL	Ps. 30,436,622	Ps. 987,973	Ps. 193,997	Ps. 31,618,592

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Rango PI	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
0%- 7.5%	Ps. 25,001,252	Ps. 65,537	Ps. 666	Ps. 25,067,455
7.5% - 15%	460,057	437,341	46	897,444
15% - 22.5%	79,091	2,207,502	39	2,286,632
22.5% - 30%	22,053	6,514	29	28,596
30% - 45%	12,330	133,364	179	145,873
45% - 60%	539	74,023	52	74,614
60% - 90%	244	2,867	334	3,445
> 90%	5	2,370	169,987	172,362
TOTAL	Ps. 25,575,571	Ps. 2,929,518	Ps. 171,332	Ps. 28,676,421

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

Calidad crediticia de activos financieros (excluida la cartera de créditos)

El siguiente es el desglose de los diferentes activos financieros, excluyendo la cartera de créditos, por nivel de riesgo de crédito y tipo de emisor en función de la calificación emitida por una agencia de calificación crediticia independiente. Un activo financiero se considera de grado de inversión si su calificación crediticia es BBB- o superior según la escala Standard & Poor's o Fitch Ratings, Baa3 o superior según la escala de Moody's, F3 o superior según Fitch Ratings Colombia S.A o BRC3 o superior según BRC de Colombia. De lo contrario, el activo financiero se considera de grado especulativo.

a) Inversiones de renta fija negociables

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Grado de Inversión		
Soberano ⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps. 492,675	Ps. 10,699,113
Otras entidades públicas ⁽³⁾	107,722	12,450
Corporativo	3,781	3,996
Entidades financieras	126,993	161,465
Total grado de inversión	Ps. 731,171	Ps. 10,877,024
Grado Especulativo		
Soberano ⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps. 15,817,843	Ps. 17,824
Otras entidades públicas ⁽³⁾	105,357	171,310
Corporativo	22,896	30,527
Entidades financieras	905,577	840,729
Total Grado Especulativo	Ps. 16,851,673	Ps. 1,060,390
	Ps. 17,582,844	Ps. 11,937,414

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

⁽³⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

⁽⁴⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.

b) Inversiones no negociables - en títulos de deuda mandatorios a VRPYG

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Grado Especulativo		
Corporativo ⁽¹⁾	Ps. —	Ps. 1,425
Total Grado Especulativo	Ps. —	Ps. 1,425

⁽¹⁾ Corresponde al BOCEA emitido por la Titularizadora colombiana, sobre el cual el Banco AvVillas mantenía posición. Al vencimiento, el 16 de diciembre de 2025, la entidad ejerció el derecho de conversión a acciones

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

c) Inversiones no negociables - en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión								
Soberano ⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps.	1,306,564	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,306,564
Otras entidades públicas ⁽³⁾		91,016		—		—		91,016
Corporativo		38,230		—		—		38,230
Entidades financieras		915,762		—		—		915,762
Multilaterales		51,853		—		—		51,853
Total grado de inversión	Ps.	2,403,425	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	2,403,425
Grado Especulativo								
Soberano ⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps.	24,622,925	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	24,622,925
Otras entidades públicas ⁽³⁾		415,235		—		—		415,235
Corporativo		159,981		—		—		159,981
Entidades financieras		774,550		—		—		774,550
Multilaterales		8,712		—		—		8,712
Total grado especulativo	Ps.	25,981,403	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	25,981,403
Sin calificación o no disponible								
Entidades financieras	Ps.	63,234	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	63,234
Soberano ⁽²⁾		7,895		—		—		7,895
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	71,129	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	71,129
	Ps.	28,455,957	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	28,455,957

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
⁽²⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
⁽³⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).
⁽⁴⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.

	31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Grado de inversión							
Soberano ⁽¹⁾	Ps.	19,577,886	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 19,577,886
Otras entidades públicas ⁽²⁾		33,584		—		—	33,584
Bancos centrales		204,855		—		—	204,855
Corporativo		66,347		—		—	66,347
Entidades financieras		1,447,702		—		—	1,447,702
Multilaterales		333,279		—		—	333,279
Total grado de inversión	Ps.	21,663,653	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 21,663,653
Grado Especulativo							
Soberano ⁽¹⁾	Ps.	3,192,832	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 3,192,832
Otras entidades públicas ⁽²⁾		429,161		—		—	429,161
Corporativo		367,087		—		—	367,087
Entidades financieras		1,134,852		—		—	1,134,852
Multilaterales		4,274		—		—	4,274
Total grado especulativo	Ps.	5,128,206	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 5,128,206
Sin calificación o no disponible							
Corporativo	Ps.	214,110	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 214,110
Entidades financieras	Ps.	44,229	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 44,229
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	258,339	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 258,339
	Ps.	27,050,198	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 27,050,198

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
⁽²⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

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

d) Inversiones no negociables en títulos de deuda a costo amortizado

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Grado de inversión							
Soberano ⁽²⁾	Ps.	30,540	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 30,540
Entidades financieras		1,963,450		—		—	1,963,450
Total grado de inversión	Ps.	1,993,990	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,993,990
Grado Especulativo							
Otras entidades públicas ⁽³⁾	Ps.	5,351,209	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 5,351,209
Soberano ⁽²⁾		1,860,258		—		—	1,860,258
Total grado especulativo	Ps.	7,211,467	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 7,211,467
	Ps.	9,205,457	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 9,205,457

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
⁽²⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
⁽³⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

	31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Grado de inversión							
Soberano ⁽¹⁾	Ps.	2,584,348	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 2,584,348
Entidades financieras		2,321,902		—		—	2,321,902
Total grado de inversión	Ps.	4,906,250	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 4,906,250
Grado Especulativo							
Otras entidades públicas ⁽²⁾	Ps.	5,563,208	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 5,563,208
Corporativo		64,709		—		—	64,709
Entidades financieras		6,647		—		—	6,647
Total grado especulativo	Ps.	5,634,564	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 5,634,564
Sin calificación o no disponible							
Corporativo	Ps.	76,915	Ps.	68,638	Ps.	—	Ps. 145,553
Entidades financieras		22,000		—		—	22,000
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	98,915	Ps.	68,638	Ps.	—	Ps. 167,553
	Ps.	10,639,729	Ps.	68,638	Ps.	—	Ps. 10,708,367

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
⁽²⁾ Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

e) Otras cuentas por cobrar a valor razonable con cambios en resultados

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Grado de inversión				
Soberano ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Ps.	—	Ps.	4,181,835
Total grado de inversión	Ps.	—	Ps.	4,181,835
Grado especulativo				
Soberano ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Ps.	2,635,437	Ps.	—
Total grado especulativo	Ps.	2,635,437	Ps.	—
	Ps.	2,635,437	Ps.	4,181,835

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
⁽²⁾ Corresponde a los activos financieros en contratos de concesión a valor razonable.
⁽³⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.
⁽⁴⁾ Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.

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

f) Otras cuentas por cobrar a costo amortizado

31 de diciembre de 2025					
	Etapas	Etapas	Etapas	Metodología	Total
	1	2	3	simplificada	
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 15,180,937	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,180,937
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,343,088	144,086	173,848	—	1,661,022
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales ⁽¹⁾	—	—	—	5,374,202	5,374,202
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 16,524,025	Ps. 144,086	Ps. 173,848	Ps. 5,374,202	Ps. 22,216,161

⁽¹⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024					
	Etapas	Etapas	Etapas	Metodología	Total
	1	2	3	simplificada	
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 15,962,982	Ps. —	Ps. 1,298	Ps. —	Ps. 15,964,280
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,497,946	130,745	144,634	—	1,773,325
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	6,400,933	6,400,933
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 17,460,928	Ps. 130,745	Ps. 145,932	Ps. 6,400,933	Ps. 24,138,538

Evaluadas usando metodología general

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para otras cuentas por cobrar y contratos de clientes para clientes corporativos al 31 de diciembre de 2025 y 2024. La calidad crediticia de estos activos financieros sigue la metodología de la probabilidad de incumplimiento de los valores de deuda y otros activos financieros líquidos (ver nota 4.1.5).

31 de diciembre de 2025				
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
	1	2	3	
Grado especulativo				
Soberanos ⁽¹⁾⁽²⁾	Ps. 15,180,937	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,180,937
Total grado especulativo	Ps. 15,180,937	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,180,937

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

⁽²⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.

31 de diciembre de 2024				
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
	1	2	3	
Grado de inversión				
Soberanos ⁽¹⁾	Ps. 15,962,982	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,962,982
Corporativos	—	—	1,298	1,298
Total grado de inversión	Ps. 15,962,982	Ps. —	Ps. 1,298	Ps. 15,964,280

⁽¹⁾ Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

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

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE por segmento para las cuentas por cobrar relacionadas con los servicios de gas y energía, la metodología para estimar las PCE es la misma que en préstamos y cuentas por cobrar (ver nota 4.1.5).

31 de diciembre de 2025				
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
	1	2	3	
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 322,655	Ps. —	Ps. —	Ps. 322,655
Gas	796,782	129,623	111,538	1,037,943
Energía	118,477	14,463	62,310	195,250
Otras cuentas por cobrar	105,174	—	—	105,174
Total segmentación	Ps. 1,343,088	Ps. 144,086	Ps. 173,848	Ps. 1,661,022

31 de diciembre de 2024				
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
	1	2	3	
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 308,014	Ps. —	Ps. —	Ps. 308,014
Gas	843,852	119,622	90,587	1,054,061
Energía	110,794	11,123	54,047	175,964
Otras cuentas por cobrar	235,286	—	—	235,286
Total segmentación	Ps. 1,497,946	Ps. 130,745	Ps. 144,634	Ps. 1,773,325

Evaluadas usando metodología simplificada

Grupo Aval utiliza una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas (PCE) de las cuentas por cobrar comerciales de clientes individuales, que comprenden un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de "tasa de rodamiento" basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar progrese a través de sucesivas etapas de morosidad hasta su castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos en función de las siguientes características comunes de riesgo de crédito por tipo de producto adquirido.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales de clientes individuales al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	Tasa de pérdida		Saldo en	Pérdida por	Créditos
	(promedio ponderada)		libros	deterioro	deteriorados
31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾					
0–30 días de mora	0.88 %	Ps. 3,808,294	Ps. 33,380	Ps. —	—
31–60 días de mora	0.82 %	113,701	927	—	—
61–90 días de mora	0.22 %	456,361	1,022	—	—
Más de 90 días de mora	18.67 %	995,846	185,930	995,846	995,846
		Ps. 5,374,202	Ps. 221,259	Ps. 995,846	995,846

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

	Tasa de pérdida		Saldo en	Pérdida por	Créditos
	(promedio ponderada)		libros	deterioro	deteriorados
31 de diciembre de 2024					
0–30 días de mora	0.54 %	Ps. 5,021,674	Ps. 26,971	Ps. —	—
31–60 días de mora	1.11 %	128,404	1,428	—	—
61–90 días de mora	0.94 %	179,719	1,682	—	—
Más de 90 días de mora	13.88 %	1,071,136	148,658	1,071,136	1,071,136
		Ps. 6,400,933	Ps. 178,739	Ps. 1,071,136	1,071,136

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos, considerando elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. Con base a las características de las cuentas por

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

cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

g) Instrumentos financieros derivados

Los detalles de la calificación crediticia determinados por agentes independientes de calificación crediticia de las contrapartes en derivados negociables y derivados de cobertura en posición activa son los siguientes:

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Grado de inversión	Ps.	1,550,274	Ps.	622,273
Especulativo		265		774
Sin calificación o no disponible		903,040		400,266
Total	Ps.	2,453,579	Ps.	1,023,313

La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de contraparte que surgen de transacciones de derivados. Las transacciones derivadas del Grupo generalmente están totalmente garantizadas con efectivo.

Derivados negociables

		Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
		Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2025					
Derivados activos	Ps.	91,807,958	Ps. 2,217,021	Ps. 2,770,287	Ps. 25,614
Derivados pasivos		73,825,664	1,951,439	3,682,966	36,037
2024					
Derivados activos	Ps.	104,988,291	Ps. 969,294	Ps. 14,317,598	Ps. 10,246
Derivados pasivos		64,053,439	1,011,934	10,715,432	6,646

Derivados de cobertura

		Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
		Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2025					
Derivados activos	Ps.	6,262,723	Ps. 236,558	—	Ps. —
Derivados pasivos		6,581,577	34,842	—	—
2024					
Derivados activos	Ps.	7,330,349	Ps. 54,019	—	Ps. —
Derivados pasivos		2,355,232	21,658	—	—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. (378,080) al 31 de diciembre de 2025 y por Ps. (246,003) al 31 de diciembre de 2024, ver nota 4.1.10 “Compensación de activos y pasivos financieros”.

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

h) Efectivo y equivalentes de efectivo

Grupo Aval mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo de Ps. 19,354,710 al 31 de diciembre de 2025 y de Ps. 16,998,859 al 31 de diciembre de 2024. El efectivo y los equivalentes de efectivo se mantienen en bancos centrales y contrapartes de instituciones financieras. La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de las contrapartes:

Grado de inversión	31 de diciembre de 2025 ⁽³⁾		31 de diciembre de 2024	
	Ps.	10,978,851	Ps.	13,256,226
Banco Central		—		4,166,796
Entidades financieras		10,978,851		9,089,430
Grado Especulativo		4,705,916		—
Banco Central ⁽²⁾		4,705,916		—
Sin calificación o no disponible		500		279
Cheques en Canje		500		279
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	Ps.	15,685,267	Ps.	13,256,505
Efectivo en poder de la entidad ⁽¹⁾	Ps.	3,669,443	Ps.	3,742,354
Total	Ps.	19,354,710	Ps.	16,998,859

⁽¹⁾ Corresponde al efectivo en poder del Banco custodiado en bóvedas, caja y cajeros automáticos (ATMs).
⁽²⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.
⁽³⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías

La exposición al riesgo de crédito para cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval se reduce por garantías y otras mejoras crediticias. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria pero no un factor determinante para la aprobación de un crédito. Las políticas de riesgo crediticio de Grupo Aval requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor en función de su capacidad para generar los recursos necesarios para el pago oportuno y completo de sus obligaciones.

La gestión del riesgo de crédito incluye las siguientes actividades:

- Análisis de riesgo de crédito: para préstamos comerciales se utilizan herramientas para la evaluación individual de créditos en función de la capacidad de pago basada en la generación de efectivo, modelos de calificación crediticia basados en la condición financiera histórica y proyectada y en el historial de pagos del deudor con el sector financiero. Para Repos y operaciones interbancarias el Modelo Camel se utiliza para analizar las instituciones financieras de acuerdo con seis factores, capital adecuado, calidad de los activos, capacidad de gestión, ganancias, liquidez y sensibilidad al riesgo de mercado. Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), los modelos tienen en cuenta las características propias de cada producto y en cuanto a los clientes, variables sociodemográficas y comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero.
- Establecimiento de garantías con cobertura de deuda adecuada de acuerdo con las políticas de crédito de cada entidad. Las garantías incluyen hipotecas sobre bienes raíces, prenda sobre activos, incluidos depósitos en efectivo e inversiones.
- Evaluación de la liquidez de las garantías recibidas.

Los métodos utilizados para la evaluación de las garantías están alineados con las prácticas del mercado e incluyen el uso de evaluadores inmobiliarios independientes o el valor de mercado. Todas las garantías deben ser evaluadas y redactadas siguiendo los parámetros de la normativa legal aplicable.

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

Cartera hipotecaria

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

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	10,559,114	Ps.	9,427,666
51 – 70%		8,779,050		7,820,690
71 – 90%		2,382,447		3,964,073
91 – 100%		206,889		556,783
Mas de 100%		184,210		266,515
Total		22,111,710	Ps.	22,035,727

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Préstamos hipotecarios deteriorados

Para préstamos con deterioro crediticio, el valor de la garantía se basa en las evaluaciones más recientes.

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	240,489	Ps.	205,345
51 – 70%		360,955		320,667
Mas de 70%		137,777		269,153
Total	Ps.	739,221	Ps.	795,165

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida, al 31 de diciembre 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Créditos no garantizados	Ps. 61,243,730	Ps. 55,974,691	Ps. 1,786	Ps. 1,114	Ps. 1,757,987	Ps. 118,979,308
Créditos garantizados por otros bancos	87,323	51	—	—	—	87,374
Créditos colateralizados:						
Viviendas	1,946,394	156,255	19,587,117	32	—	21,689,798
Otros bienes raíces	8,088,980	81,630	110	374	—	8,171,094
Inversiones en instrumentos de patrimonio	554,447	—	—	—	—	554,447
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	203,654	590	—	—	—	204,244
Bienes en leasing	9,906,607	12.663	2,516,519	—	—	12,435,789
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	10,773,682	20,279	6,178	—	—	10,800,139
Pignoración de rentas	4,178,321	—	—	—	—	4,178,321
Prendas	3,414,726	4,181,387	—	—	—	7,596,113
Otros activos	7,911,120	28,667	—	—	19,529	7,959,316
Total cartera de créditos	Ps. 108,308,984	Ps. 60,456,213	Ps. 22,111,710	Ps. 1,520	Ps. 1,777,516	Ps. 192,655,943

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

31 de diciembre de 2024	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Créditos no garantizados	Ps. 66,304,089	Ps. 55,712,783	Ps. 804	Ps. 3,601	Ps. 477,144	Ps. 122,498,421
Créditos garantizados por otros bancos	95,043	247	—	—	—	95,290
Créditos colateralizados:						
Viviendas	1,558,240	136,137	19,694,826	42	—	21,389,245
Otros bienes raíces	13,157,554	255,098	862	481	—	13,413,995
Inversiones en instrumentos de patrimonio	358,719	—	—	—	—	358,719
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,117,748	202,268	—	—	—	1,320,016
Bienes en leasing	8,923,078	18,212	2,320,866	—	—	11,262,156
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	10,201,495	20,411	18,366	245	—	10,240,517
Pignoración de rentas	3,681,176	—	—	—	—	3,681,176
Prendas	3,345,798	5,554,335	3	—	—	8,900,136
Otros activos	6,671,703	76,834	—	6	227,911	6,976,454
Total cartera de créditos	Ps. 115,414,643	Ps. 61,976,325	Ps. 22,035,727	Ps. 4,375	Ps. 705,055	Ps. 200,136,125

El siguiente cuadro establece el valor en libros y el valor de la garantía (principalmente propiedades comerciales) para la cartera comercial mantenida por Grupo Aval a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
	Valor en libros	Garantía	Valor en libros	Garantía
Etapas 1 y 2	Ps. 31,416,687	Ps. 23,001,651	Ps. 34,004,844	Ps. 25,569,949
Etapas 3	2,506,258	2,172,552	3,404,067	2,840,416
	Ps. 33,922,945	Ps. 25,174,203	Ps. 37,408,911	Ps. 28,410,365

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

4.1.5 Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)

Definición de Incumplimiento

Grupo Aval considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito con Grupo Aval en su totalidad, aun con la capacidad de Grupo Aval para tomar acciones tales como ejecutar garantías (en caso de haberlas); o
- El prestatario tiene más de 90 días de vencido en cualquier obligación material de crédito con Grupo Aval diferente a hipotecas. Los sobregiros se consideran vencidos una vez que el cliente ha infringido el plazo recomendado o ha sido informado de la reducción del cupo;
- Para hipotecas cuando el prestatario tiene más de 180 días de vencido;
- El Prestatario está en estado de reestructuración, acuerdos de insolvencia económica o reorganización empresarial.
- En el caso de instrumentos financieros de renta fija, se aplican los siguientes conceptos, entre otros:
 - Calificación externa del emisor o instrumento en calificación D. bajo la escala de Standard & Poor’s y Fitch Ratings o C bajo la escala de Moody’s,
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha de vencimiento.
 - Existe una probabilidad muy alta de suspensión de pagos.
 - Es probable que el emisor quiebre o se declare en bancarota o una acción similar.
 - El activo financiero ya no tiene un mercado activo debido a sus dificultades financieras.

Al evaluar si un prestatario está en incumplimiento, Grupo Aval considera indicadores que son:

- Cualitativos: por ejemplo, el incumplimiento de las cláusulas no-financieras;

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

- Cuantitativo: por ejemplo, incumplimientos de compromisos financieros, estado de vencimiento y falta de pago de otra obligación del mismo emisor con Grupo Aval; y
- Basado en datos históricos, desarrollados internamente u obtenidos de fuentes externas.

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

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

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

Medición de PCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- ☐ Tipo de instrumento;
- ☐ Calificaciones de riesgo de crédito;
- ☐ Tipo de garantía;
- ☐ Fecha de reconocimiento inicial;
- ☐ Plazo restante hasta su vencimiento; e
- ☐ Industria;

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

Adicionalmente, para los activos financieros con deterioro crediticio significativo, las estimaciones de la provisión por pérdidas crediticias esperadas se determinan mediante una evaluación individual. Dicha evaluación se basa en criterios cuantitativos, tales como los métodos previstos en la NIIF 9 de flujos de efectivo descontados y la medición del valor razonable de las garantías, así como en criterios cualitativos que consideran el conocimiento de la situación financiera actual del cliente, el entorno en el que desarrolla sus actividades, la existencia de procesos legales o de insolvencia, y el juicio experto, entre otros factores relevantes.

Modelo de riesgo de crédito: Cartera y Cuentas por Cobrar

I. Transición Entre Etapas

Incremento significativo en el Riesgo de Crédito

Al determinar si el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, Grupo Aval considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo o esfuerzo indebido, incluida información cuantitativa y cualitativa, así como análisis basados en la experiencia histórica de Grupo Aval, la evaluación de expertos y la información prospectiva.

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

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

Estructura temporal de PI

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

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

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

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

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

Información Prospectiva

Grupo Aval incorpora información prospectiva en su evaluación tanto del aumento significativo del riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial, así como de la estimación final de la PCE. Grupo Aval formula un escenario base sobre la visión futura de las variables económicas más relevantes y un rango representativo de otros posibles escenarios,

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

basados en pronósticos proporcionados por expertos económicos y considerando la proyección de múltiples variables. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera la probabilidad relativa de cada uno.

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

El Grupo ha identificado y documentado los factores clave del riesgo crediticio y las pérdidas crediticias para cada portafolio de instrumentos financieros y, mediante un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas, riesgos y pérdidas crediticias.

Los cambios en las condiciones económicas serán monitoreados por las Entidades y Subsidiarias de Grupo Aval para ser incorporados en los parámetros utilizados para preparar escenarios de estrés y proyecciones financieras. Se ajustó la información prospectiva, reconociendo impactos macroeconómicos con base en la información disponible sobre eventos pasados, condiciones actuales y proyecciones de condiciones económicas.

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Colombia realizadas en diciembre de 2024, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2025:

	2025	Esperado para 2025 en 2024		
	Datos Oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.10%	3.90%	3.90%	3.67%
Tasa de interés DTF	8.95%	4.97%	6.03%	5.82%
Crecimiento del PIB	2.60%	0.55%	2.68%	3.75%
Tasa de desempleo	8.00%	11.46%	10.46%	9.99%

Para Colombia, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

	Proyección a un año en 2025			Proyección a un año en 2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.43%	4.62%	4.63%	3.90%	3.90%	3.67%
Tasa de interés DTF	8.17%	9.26%	8.51%	4.97%	6.03%	5.82%
Crecimiento del PIB	1.46%	2.75%	3.23%	0.55%	2.68%	3.75%
Tasa de desempleo	9.83%	8.72%	7.83%	11.46%	10.46%	9.99%

Para los modelos aplicados por nuestros bancos en el año 2024, la siguiente variable adicional fue relevante.

	Proyección a un año en 2025			Proyección a un año en 2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Tasa de interés	8.50%	9.25%	8.50%	5.25%	6.25%	6.25%

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Panamá realizadas en diciembre de 2024, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2025 y la variación de la tasa de interés nominal con los datos de noviembre de 2025:

	2025	Esperado para 2025 en 2024		
	Datos Oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	(0.21%)	2.33%	2.15%	1.51%
Variación tasa de interés nominal	0.23%	0.14%	0.10%	(0.02%)
IMAE ⁽¹⁾	4.03%	2.79%	3.03%	3.42%

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

Para Panamá, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Provección a un año en 2025 ⁽²⁾			Provección a un año en 2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.51%	1.57%	1.21%	2.33%	2.15%	1.51%
Variación tasa de interés nominal	0.49%	(0.30%)	(0.42%)	0.14%	0.10%	(0.02%)
IMAE ⁽¹⁾	3.69%	4.12%	4.46%	2.79%	3.03%	3.42%

⁽¹⁾ Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAE)
⁽²⁾ Los indicadores para Panamá hacen referencia a Multi Financial Group. Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en la medición PCE son las siguientes:

Colombia

	2025			2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	27%	56%	17%	27%	56%	17%

Panamá

	2025			2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario ⁽¹⁾	10%	60%	30%	15%	75%	10%

⁽¹⁾ Los indicadores para Panamá hacen referencia a Multi Financial Group. Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

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

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾			31 de diciembre de 2024		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Valor en libros						
Comercial	Ps. 108,308,984	Ps. 108,308,984	Ps. 108,308,984	Ps. 115,414,643	Ps. 115,414,643	Ps. 115,414,643
Consumo	60,456,213	60,456,213	60,456,213	61,976,325	61,976,325	61,976,325
Hipotecario	22,111,710	22,111,710	22,111,710	22,035,727	22,035,727	22,035,727
Microcrédito	1,520	1,520	1,520	4,375	4,375	4,375
Repos e interbancarios	1,777,516	1,777,516	1,777,516	705,055	705,055	705,055
Total cartera	Ps. 192,655,943	Ps. 192,655,943	Ps. 192,655,943	Ps. 200,136,125	Ps. 200,136,125	Ps. 200,136,125
Provisión por deterioro por cada escenario						
Comercial	Ps. 4,218,378	Ps. 4,241,331	Ps. 4,286,802	Ps. 5,309,528	Ps. 5,336,949	Ps. 5,430,691
Consumo	3,619,488	3,651,503	3,720,068	4,118,656	4,168,736	4,239,720
Hipotecario	499,989	500,866	506,196	468,275	471,634	480,073
Microcrédito	958	959	961	3,611	3,610	3,613
Repos e interbancarios	8,030	8,293	8,854	2,505	2,619	3,029
Total deterioro	Ps. 8,346,843	Ps. 8,402,952	Ps. 8,522,881	Ps. 9,902,575	Ps. 9,983,548	Ps. 10,157,126

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

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

Porción de los activos en etapa 2						
Comercial	3.9 %	4.1 %	4.2 %	3.2 %	3.2 %	3.8 %
Consumo	6.4 %	6.3 %	6.3 %	7.6 %	8.2 %	8.7 %
Hipotecario	3.8 %	3.8 %	3.8 %	6.0 %	8.4 %	8.4 %
Microcrédito	0.5 %	0.5 %	0.5 %	0.9 %	0.9 %	0.9 %
Repos e interbancarios	— %	— %	— %	— %	— %	— %

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Calificación de riesgo de crédito

Grupo Aval asigna cada exposición a una calificación de riesgo crediticio en función de una variedad de datos que pretenden ser predictivos de la probabilidad de incumplimiento y de aplicar un juicio crediticio experto. Grupo Aval utiliza estos grados con el propósito de identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgo crediticio se definen utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento. Estos factores pueden variar según la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Cada exposición se asigna a una calificación de riesgo crediticio en el reconocimiento inicial según la información disponible sobre el prestatario. Las exposiciones están sujetas a un monitoreo continuo, lo que puede resultar en que una exposición cambie de grado de riesgo crediticio. El monitoreo generalmente implica el uso de los siguientes datos.

Cartera de crédito

Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito
-Información de los estados financieros auditados obtenidos en revisiones periódicas.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.
-Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.
-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información de los diferentes sectores económicos		
-Información de los diferentes sectores económicos			

III. PDI – Pérdida Dado Incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial en el caso de un incumplimiento. Para estimar la PDI. Grupo Aval utiliza la información de la garantía que cubre cada crédito individual. En cualquier caso, Grupo Aval utiliza información histórica y prospectiva (la misma información se describe anteriormente en II. PD – Probabilidad de Incumplimiento - Información Prospectiva) para estimar la recuperación potencial esperada en caso de incumplimiento. La PDI se estima en grupos por tipo de crédito, garantía o vencimiento.

IV. EDI – Exposición Dado Incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento. Para la etapa 2, Grupo Aval incorpora en el análisis de la exposición en caso de incumplimiento la probabilidad de pagos y el aumento de la exposición durante la vida remanente del crédito.

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

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

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

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

I. Transición entre etapas

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

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

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de incumplimiento

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

Las calificaciones crediticias de S&P tienen prioridad sobre las otras compañías calificadoras. Si la emisión, el emisor o la contraparte no están calificados por S&P, se pueden usar las calificaciones crediticias de Moody’s o Fitch Ratings, homologándose a la escala de calificación de S&P. El orden de prioridad en las compañías de calificación crediticia es el

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

siguiente: S&P en primer lugar, Moody’s en segundo lugar y Fitch Ratings en el tercero. La razón para elegir esta jerarquía es evitar la discreción al momento de asignar una calificación. Las calificaciones crediticias nacionales se pueden usar solo si las calificaciones crediticias internacionales no están disponibles, y también se debe seguir la condición de homologación a la escala de calificación S&P.

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

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

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

Las tablas de valores de PI están disponibles en la calificadora S&P Global: " 2024 Annual Global Sovereign Default And Rating Transition Study"" para 31 de diciembre de 2025 y " 2024 Annual Global Corporate Default And Rating Transition Study" para 31 de diciembre de 2024.

Incorporación de información prospectiva.

Grupo Aval incorpora información prospectiva en la evaluación del aumento significativo de riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial y su medición de PCE. Esta información afectará directamente a la PI y la etapa asignada.

Las calificadoras crediticias incorporan información prospectiva, así como el pronóstico de las variables macroeconómicas y su influencia sobre las condiciones del negocio, en el momento de la calificación de emisores soberanos y corporativos. La metodología de Grupo Aval incluye calificaciones crediticias externas que, según el argumento anterior, ya han considerado información prospectiva.

Adicionalmente las calificaciones crediticias incorporan las perspectivas de calificación, que pueden modificar las calificaciones crediticias actuales. La perspectiva de calificación es publicada por las calificadoras crediticias y refleja la perspectiva potencial, en los próximos 6 a 24 meses, de la calificación crediticia a largo plazo.

- ❑ Si la perspectiva de calificación está en la categoría "ESTABLE", no se necesitan ajustes en las calificaciones crediticias.
- ❑ Si la perspectiva de calificación es "POSITIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia mejore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es más baja que la PI actual.
- ❑ Si la perspectiva de calificación es "NEGATIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia se deteriore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es mayor que la PI actual.

III. PDI – Pérdida dado el incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial si se produce un incumplimiento. Para establecer la PDI, la metodología de Grupo Aval utiliza la información publicada por la calificadora crediticia Moody’s. La PDI se basa en datos externos relevantes y predeterminados, como las tasas de recuperación históricas, las cuales están definidas como el complemento del cálculo de la PDI.

Moody’s calcula las tasas de recuperación como la relación entre los precios de mercado después de 30 días desde el incumplimiento o el precio del swap de deuda a la fecha de cierre y el precio de mercado de la emisión al inicio del

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

incumplimiento. En el caso que los precios de mercado no estén disponibles, las tasas de recuperación se calcularán como la razón entre el valor presente de los flujos de efectivo esperados de los nuevos instrumentos recibidos con el swap de deuda y el valor presente de los instrumentos iniciales.

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval asigna pesos a las tasas de recuperación de Deuda Soberana y Deuda Corporativa. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana se mantuvieron en 53% durante 2025, también las tasas de recuperación de la Deuda Corporativa aumentaron moderadamente de 46.9% en 2024 a 47% en 2025.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody 's en los informes “Sovereign default and recovery rates, 1983-2024” y “Annual default study: Corporate default rate to fall below its long-term average in 2025” para 31 de diciembre de 2025 y en los informes “Annual default study: Corporate default rate to moderate in 2024 but remain near its long-term average” y “Sovereign default and recovery rates, 1983-2023” para 31 de diciembre de 2024.

IV. EDI – Exposición dado el incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento y solo para valores clasificados como costo amortizado o VRORI. Ver política contable en Nota 2 (2.5 ix).

Para los activos financieros en las etapas 1 y 3, EDI corresponderá a la valoración total de los activos al costo amortizado.

Para los activos financieros en la etapa 2, la EDI considerará el esquema de amortización de activos financieros, asumiendo que no hubo incumplimiento en los años anteriores.

En el caso de que los activos financieros presenten garantías o colaterales, estos podrían reducir el EDI total. Este es un caso típico de repos o préstamos interbancarios garantizados.

Modelo de riesgo de crédito: Otras cuentas por cobrar

Grupo Aval utiliza dos enfoques para estimar la PCE de activos financieros clasificados como otras cuentas por cobrar.

El primero es un enfoque simplificado donde Grupo Aval utiliza una matriz de provisiones para medir las PCE de las cuentas por cobrar de clientes individuales, que comprenden un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de "tasa de rodamiento" basado en la probabilidad de que un crédito por cobrar progrese a través de sucesivas etapas de morosidad hacia el castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos según las características comunes de riesgo crediticio, como el tipo de producto adquirido.

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos. Toma en consideración elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. Con base en las características de las cuentas por cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

El segundo enfoque considera las metodologías explicadas anteriormente para préstamos y títulos de deuda. Para las compañías no financieras en el sector de petróleo y gas, se considera la metodología de los préstamos, mientras que la metodología de los títulos de deuda se considera para gobierno y otras entidades relacionadas con el gobierno.

Provisión por deterioro

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

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

31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾										
	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Metodología simplificada	Total		
Cartera de créditos										
Comercial	Ps.	683,890	Ps.	220,828	Ps.	3,357,213	Ps.	—	Ps.	4,261,931
Consumo		1,104,503		703,634		1,856,639		—		3,664,776
Hipotecario		78,738		64,868		358,549		—		502,155
Microcrédito		15		—		945		—		960
Repos e interbancarios		148		—		—		—		148
Total cartera de créditos	Ps.	1,867,294	Ps.	989,330	Ps.	5,573,346	Ps.	—	Ps.	8,429,970
Inversiones de renta fija a costo amortizado		8,278		—		—		—		8,278
Otras cuentas por cobrar		31,161		25,223		102,494		233,814		392,692
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps.	1,906,733	Ps.	1,014,553	Ps.	5,675,840	Ps.	233,814	Ps.	8,830,940
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	Ps.	26,558	Ps.	44	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	26,602
Compromisos de préstamo		69,308		6,906		1,611		—		77,825
Total provisión	Ps.	2,002,599	Ps.	1,021,503	Ps.	5,677,451	Ps.	233,814	Ps.	8,935,367

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total	
Cartera de créditos						
Comercial	Ps. 724,075	Ps. 217,588	Ps. 4,421,230	Ps. —	Ps. 5,362,893	
Consumo	1,105,918	927,310	2,132,790	—	4,166,018	
Hipotecario	60,088	71,839	341,388	—	473,315	
Microcrédito	59	14	3,545	—	3,618	
Repos e interbancarios	794	1	—	—	795	
Total cartera de créditos	Ps. 1,890,934	Ps. 1,216,752	Ps. 6,898,953	Ps. —	Ps. 10,006,639	
Inversiones de renta fija a costo amortizado	14,329	4,346	—	—	18,675	
Otras cuentas por cobrar	31,226	22,196	117,508	191,041	361,971	
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps. 1,936,489	Ps. 1,243,294	Ps. 7,016,461	Ps. 191,041	Ps. 10,387,285	
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI						
ORI	Ps. 18,310	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,310	
Compromisos de préstamo	62,509	7,671	2,234	—	72,414	
Total provisión	Ps. 2,017,308	Ps. 1,250,965	Ps. 7,018,695	Ps. 191,041	Ps. 10,478,009	

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

La siguiente tabla presenta el gasto de provisión por deterioro por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

		31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Comercial	Ps.	953,167	Ps.	690,828
Consumo		3,034,991		3,780,124
Hipotecario		175,898		133,885
Microcrédito		(89)		(10,902)
Repos e interbancarios		(647)		773
Subtotal Cartera de créditos	Ps.	4,163,320	Ps.	4,594,708
Otras cuentas por cobrar ⁽²⁾		161,404		92,044
Total impacto neto de provisión de cartera y cuentas por cobrar	Ps.	4,324,724	Ps.	4,686,752

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.
⁽²⁾ Incluye el gasto de provisión presentado como parte de “costos y gastos por venta de bienes y servicios” por Ps. (56,497) en 2025 y Ps. (71,157) en 2024.

La siguiente tabla muestra para los créditos en etapa 3 evaluados individualmente para PCE, los saldos brutos y la provisión constituida de la cantidad bruta y de la pérdida al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	Valor bruto registrado	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾ Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 68	Ps. —	Ps. —
Subtotal	Ps. 68	Ps. —	Ps. —
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 6,090,515	Ps. 300,598	Ps. 2,100,718
Consumo	13,117	1,841	4,755
Hipotecario	11,435	—	2,889
Subtotal	Ps. 6,115,067	Ps. 302,439	Ps. 2,108,362
Totales			
Comercial	Ps. 6,090,583	Ps. 300,598	Ps. 2,100,718
Consumo	13,117	1,841	4,755
Hipotecario	11,435	—	2,889
Total	Ps. 6,115,135	Ps. 302,439	Ps. 2,108,362

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

	Valor bruto registrado	31 de diciembre de 2024 Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 262,667	Ps. 262,373	Ps. —
Subtotal	Ps. 262,667	Ps. 262,373	Ps. —
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 7,775,982	Ps. 1,348,148	Ps. 2,950,023
Consumo	6,512	4,332	3,868
Hipotecario	19,828	1,970	11,541
Subtotal	Ps. 7,802,322	Ps. 1,354,450	Ps. 2,965,432
Totales			
Comercial	Ps. 8,038,649	Ps. 1,610,521	Ps. 2,950,023
Consumo	6,512	4,332	3,868
Hipotecario	19,828	1,970	11,541
Total	Ps. 8,064,989	Ps. 1,616,823	Ps. 2,965,432

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

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

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

- Transferencias entre la etapa 1 y las etapas 2 ó 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el periodo, y el consiguiente "aumento" (o "reducción") entre PCE de 12 meses y PCE por la vida remanente del crédito.
- Provisiones adicionales para nuevos instrumentos financieros reconocidos durante el periodo, así como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el periodo;
- Impacto de la medición de PCE debido a cambios realizados en modelos y supuestos;
- Disminución dentro de la PCE debido al paso del tiempo, ya que la PCE se mide sobre la base del valor presente;
- Fluctuaciones en tasa de cambio para activos denominados en monedas extranjeras y otros movimientos; y
- Activos financieros dados de baja durante el periodo y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el periodo.

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero.

Cartera de créditos

	Etapas 1 PCE 12-meses	Etapas 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapas 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps. 1,811,608	Ps. 1,284,791	Ps. 6,939,316	Ps. 10,035,715
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(332,518)	332,518	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(422,672)	—	422,672	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,229,034)	1,229,034	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	174,006	(174,006)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	339,075	(339,075)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	112,495	—	(112,495)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾	408,965	1,324,473	2,884,586	4,618,024
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	553,975	171,018	560,083	1,285,076
Créditos que han sido cancelados	(494,729)	(122,114)	(691,549)	(1,308,392)
Ventas de cartera ⁽⁶⁾	(3,063)	(793)	(130,799)	(134,655)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	1	77	816,010	816,088
Diferencia en cambio	9,650	7,608	25,775	43,033
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(23,538)	25,642	136,410	138,514
Castigos del período	(68,315)	(412,365)	(5,006,084)	(5,486,764)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps. 1,890,934	Ps. 1,216,752	Ps. 6,898,953	Ps. 10,006,639
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(275,855)	275,855	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(316,862)	—	316,862	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,026,370)	1,026,370	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	130,594	(130,594)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	282,164	(282,164)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	126,870	—	(126,870)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	13,558	992,532	2,655,809	3,661,899
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	886,998	184,597	561,200	1,632,795
Créditos que han sido cancelados	(547,374)	(121,062)	(462,938)	(1,131,374)
Ventas de cartera ⁽⁶⁾	(10)	(357)	(301,939)	(302,306)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	—	388,182	388,182
Diferencia en cambio	(11,629)	(11,924)	(26,521)	(50,074)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(23,788)	60,721	122,298	159,231
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(70,728)	(64,506)	(126,777)	(262,011)
Castigos del período	(86,984)	(365,338)	(5,220,689)	(5,673,011)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps. 1,867,294	Ps. 989,330	Ps. 5,573,346	Ps. 8,429,970

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

- (1) Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
- (2) Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.
- (3) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).
- (4) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Total					
Ps.	171,714	Ps.	110,005	Ps.	8,053
Ps.		Ps.		Ps.	289,772

- (5) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Total					
Ps.	(221,533)	Ps.	(1,913)	Ps.	42,208
Ps.		Ps.		Ps.	(181,238)

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

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

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE		PCE- vida remanente		PCE - vida remanente	
	12-meses		crédito no deteriorado		crédito deteriorado	
Total						
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	Ps.	164,524,561	Ps.	9,114,047	Ps.	12,565,162
Transferencias	Ps.		Ps.		Ps.	186,203,770
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(9,506,321)		9,506,321		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(2,324,339)		—		2,324,339
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(3,841,435)		3,841,435
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		4,633,197		(4,633,197)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		717,343		(717,343)
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		488,967		—		(488,967)
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		114,075,744		2,713,752		6,287,303
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(98,949,746)		(3,690,211)		(6,354,777)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		476,767		(811,893)		229,242
Venta de cartera- Provisión ⁽⁴⁾		(3,063)		(793)		(130,799)
Venta de cartera- Efectivo ⁽⁴⁾		(218,936)		(12,540)		(51,151)
Ganancia o pérdida en venta de cartera ⁽⁴⁾		(20)		(558)		664
Diferencia en cambio ⁽³⁾		4,287,130		210,057		248,171
Operación discontinuada ⁽¹⁾		(219,095)		660,046		673,825
Castigos		(68,315)		(412,365)		(5,006,084)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps.	177,196,531	Ps.	9,518,574	Ps.	13,421,020
Transferencias	Ps.		Ps.		Ps.	200,136,125
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(9,972,848)		9,972,848		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,904,212)		—		1,904,212
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(3,460,367)		3,460,367
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		4,099,867		(4,099,867)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		598,857		(598,857)

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

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE		PCE- vida remanente		PCE - vida remanente	
	12-meses		crédito no deteriorado		crédito deteriorado	
Total						
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		472,961		—		(472,961)
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		133,064,325		11,519,514		5,209,376
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(112,932,038)		(12,751,684)		(6,173,815)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(973,288)		(463,725)		992,302
Venta de cartera- Provisión ⁽⁴⁾		(10)		(357)		(301,939)
Venta de cartera- Efectivo ⁽⁴⁾		(2)		(33)		(124,977)
Ganancia o pérdida en venta de cartera ⁽⁴⁾		(1)		(41)		12,181
Diferencia en cambio ⁽³⁾		(4,700,309)		(248,985)		(228,152)
Operación discontinuada ⁽¹⁾		922,799		112,276		75,139
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾		(12,067,196)		(1,670,297)		(1,078,234)
Castigos		(86,984)		(365,338)		(5,220,689)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps.	173,119,595	Ps.	8,661,375	Ps.	10,874,973
	Ps.		Ps.		Ps.	192,655,943

- (1) Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
- (2) Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.
- (3) Corresponde a la variación en la TRM entre enero y diciembre, para 2025 por Ps. (652.07) por dólar y para 2024 por Ps.587.1.

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

El total de la cartera de créditos está compuesta por créditos comerciales, consumo, hipotecarios, microcrédito y repos e interbancarios. Los siguientes cuadros muestran por separado el movimiento de provisiones y saldos de estas carteras:

Cartera de Crédito Comercial

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE		PCE- vida remanente		PCE - vida remanente	
	12-meses		crédito no deteriorado		crédito deteriorado	
Total						
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	612,441	Ps.	218,824	Ps.	4,463,335
Transferencias	Ps.		Ps.		Ps.	5,294,600
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(55,649)		55,649		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(18,703)		—		18,703
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(141,584)		141,584
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		42,213		(42,213)
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		69,270		(69,270)		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		25,801		—		(25,801)
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾		89,091		102,262		712,382
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		276,958		39,096		116,280
Créditos que han sido cancelados		(266,644)		(37,026)		(341,571)
Venta de cartera		—		—		(94,960)
Reversión intereses causados ⁽³⁾		1		51		593,517
Diferencia en cambio		5,749		3,974		21,427
Operación discontinuada ⁽¹⁾		(9,701)		7,179		70,058
Castigos del período		(4,539)		(3,780)		(1,211,511)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	724,075	Ps.	217,588	Ps.	4,421,230
Transferencias	Ps.		Ps.		Ps.	5,362,893
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(55,003)		55,003		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(15,271)		—		15,271
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(143,316)		143,316
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		29,470		(29,470)
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		54,778		(54,778)		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		18,925		—		(18,925)

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	(89,531)	110,018	776,530	797,017
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	397,081	58,317	296,127	751,525
Créditos que han sido cancelados	(293,004)	(41,751)	(260,620)	(595,375)
Venta de cartera	(3)	(3)	(186,840)	(186,846)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	—	261,596	261,596
Diferencia en cambio	(6,900)	(5,869)	(22,105)	(34,874)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(7,562)	36,640	19,124	48,202
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(34,399)	(35,413)	(90,776)	(160,588)
Castigos del período	(9,296)	(5,078)	(1,967,245)	(1,981,619)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps. 683,890	Ps. 220,828	Ps. 3,357,213	Ps. 4,261,931

- ⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
- ⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.
- ⁽³⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).
- ⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 138,799	Ps. 48,659	Ps. 7,689	Ps.	195,147

- ⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. (72,973)	Ps. (25,391)	Ps. 4,822	Ps.	(93,542)

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	Ps. 94,328,300	Ps. 3,530,534	Ps. 9,188,983	Ps. 107,047,817
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,045,688)	3,045,688	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,417,659)	—	1,417,659	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,317,836)	1,317,836	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,717,607	(1,717,607)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	327,186	(327,186)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	193,628	—	(193,628)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	78,072,651	1,151,665	2,338,796	81,563,112
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(71,077,046)	(1,565,432)	(3,236,784)	(75,879,262)

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(385,444)	(828,388)	(84,314)	(1,298,146)
Venta de cartera- Provisión	—	—	(94,960)	(94,960)
Venta de cartera- Efectivo	—	—	(22,804)	(22,804)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	—	5,633	5,633
Diferencia en cambio	3,309,663	136,089	237,033	3,682,785
Operación discontinuada ⁽¹⁾	236,432	706,131	687,735	1,630,298
Castigos	(4,539)	(3,780)	(1,211,511)	(1,219,830)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps. 101,927,905	Ps. 3,464,250	Ps. 10,022,488	Ps. 115,414,643
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,898,207)	3,898,207	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,069,896)	—	1,069,896	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,161,965)	1,161,965	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,220,996	(1,220,996)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	278,400	(278,400)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	184,074	—	(184,074)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	85,047,055	10,307,334	2,317,075	97,671,464
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(77,680,078)	(10,557,970)	(2,988,923)	(91,226,971)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(51,136)	(194,087)	(57,597)	(302,820)
Venta de cartera- Provisión	(3)	(3)	(186,840)	(186,846)
Venta de cartera- Efectivo	(1)	(1)	(114,772)	(114,774)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	—	24,901	24,901
Diferencia en cambio	(3,487,842)	(128,876)	(217,402)	(3,834,120)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	468,912	49,220	57,533	575,665
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(6,040,222)	(811,177)	(879,140)	(7,730,539)
Castigos	(9,296)	(5,078)	(1,967,245)	(1,981,619)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps. 96,612,261	Ps. 3,917,258	Ps. 7,779,465	Ps. 108,308,984

- ⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
- ⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Cartera de Crédito de Consumo

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps. 1,141,997	Ps. 993,268	Ps. 2,172,181	Ps. 4,307,446
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(265,008)	265,008	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(378,612)	—	378,612	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,030,039)	1,030,039	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	117,468	(117,468)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	238,008	(238,008)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	77,112	—	(77,112)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾	293,405	1,147,503	2,113,393	3,554,301
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	264,533	130,124	439,828	834,485
Créditos que han sido cancelados	(216,409)	(78,281)	(313,972)	(608,662)
Venta de cartera	(21)	(602)	(9,441)	(10,064)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	26	199,790	199,816
Diferencia en cambio	3,660	2,364	3,018	9,042
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(10,791)	14,058	56,074	59,341

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Castigos del período	(41,956)	(395,579)	(3,742,152)	(4,179,687)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps. 1,105,918	Ps. 927,310	Ps. 2,132,790	Ps. 4,166,018
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(209,643)	209,643	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(300,847)	—	300,847	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(843,865)	843,865	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	86,684	(86,684)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	193,461	(193,461)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	97,074	—	(97,074)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	88,526	816,337	1,785,608	2,690,471
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	465,115	123,255	260,679	849,049
Créditos que han sido cancelados	(244,305)	(76,434)	(183,790)	(504,529)
Venta de cartera	(7)	(354)	(115,099)	(115,460)
Reversión intereses causados ⁽³⁾	—	—	107,651	107,651
Diferencia en cambio	(4,743)	(4,356)	(2,776)	(11,875)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(8,535)	24,002	92,845	108,312
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(34,017)	(22,132)	(26,921)	(83,070)
Castigos del período	(43,494)	(342,995)	(3,155,302)	(3,541,791)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps. 1,104,503	Ps. 703,634	Ps. 1,856,639	Ps. 3,664,776

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

⁽³⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 28,546	Ps. 52,023	Ps. (39)	Ps. 80,530	

⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. (147,090)	Ps. 20,156	Ps. 37,244	Ps. (89,690)	

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	Ps. 52,856,109	Ps. 4,408,775	Ps. 2,734,727	Ps. 59,999,611
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(4,910,035)	4,910,035	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(855,865)	—	855,865	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,127,198)	2,127,198	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,875,510	(1,875,510)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	291,914	(291,914)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	204,521	—	(204,521)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	29,868,948	1,482,560	3,834,567	35,186,075
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(25,133,605)	(1,989,366)	(2,953,030)	(30,076,001)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	601,994	(26,806)	260,780	835,968
Venta de cartera- Provisión	(21)	(602)	(9,441)	(10,064)
Venta de cartera- Efectivo	(5)	(143)	(1,510)	(1,658)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	(20)	(558)	(4,969)	(5,547)
Diferencia en cambio	523,841	25,899	479	550,219
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(300,151)	(16,169)	(6,271)	(322,591)
Castigos	(41,956)	(395,579)	(3,742,152)	(4,179,687)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps. 54,689,265	Ps. 4,687,252	Ps. 2,599,808	Ps. 61,976,325
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(4,500,953)	4,500,953	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(777,987)	—	777,987	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,909,116)	1,909,116	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,737,149	(1,737,149)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	216,466	(216,466)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	189,616	—	(189,616)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	38,775,713	1,038,560	2,732,577	42,546,850
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(31,372,070)	(2,079,908)	(2,991,735)	(36,443,713)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(678,545)	(128,026)	1,063,142	256,571
Venta de cartera- Provisión	(7)	(354)	(115,099)	(115,460)
Venta de cartera- Efectivo	(1)	(32)	(10,205)	(10,238)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	(1)	(41)	(12,720)	(12,762)
Diferencia en cambio	(670,881)	(35,340)	1,410	(704,811)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	306,917	26,258	8,186	341,361
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(3,427,598)	(362,754)	(45,767)	(3,836,119)
Castigos	(43,494)	(342,995)	(3,155,302)	(3,541,791)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps. 54,227,123	Ps. 3,873,774	Ps. 2,355,316	Ps. 60,456,213

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

Cartera de crédito Hipotecario

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE		PCE- vida		PCE - vida	
	12-meses		remanente		remanente	
			crédito no		crédito	
			deteriorado		deteriorado	
					Total	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	45,080	Ps.	66,333	Ps.	268,574
Transferencias						
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(9,481)		9,481		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(414)		—		414
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(48,596)		48,596
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		13,789		(13,789)
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		30,885		(30,885)		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		9,525		—		(9,525)
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾		5,282		68,567		62,110
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		9,758		1,729		3,956
Créditos que han sido cancelados		(5,924)		(1,684)		(9,909)
Reversión intereses causados ⁽³⁾		—		—		21,019
Diferencia en cambio		241		1,270		1,330
Operación discontinuada ⁽¹⁾		(3,046)		4,405		10,278
Castigos del período		(21,818)		(12,570)		(41,666)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	60,088	Ps.	71,839	Ps.	341,388
Transferencias						
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(11,209)		11,209		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(741)		—		741
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(39,189)		39,189
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		14,440		(14,440)
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		33,923		(33,923)		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		10,871		—		(10,871)
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾		14,574		66,186		93,698
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		21,999		3,025		4,394
Créditos que han sido cancelados		(6,589)		(2,873)		(18,516)
Reversión intereses causados ⁽³⁾		—		—		18,859
Diferencia en cambio		14		(1,699)		(1,640)
Operación discontinuada ⁽¹⁾		(7,691)		79		10,329
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾		(2,312)		(6,961)		(9,080)
Castigos del período		(34,189)		(17,265)		(95,502)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps.	78,738	Ps.	64,868	Ps.	358,549

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

⁽³⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente		PCE - vida remanente	
		crédito no deteriorado		crédito deteriorado	
				Total	
Ps.	4,349	Ps.	9,330	Ps.	403
				Ps.	14,082

⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

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

31 de diciembre de 2024						
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Ps.	(1,468)	Ps.	3,316	Ps.	142	Ps. 1,990

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024	Ps. 16,720,997	Ps. 1,160,785	Ps. 604,424	Ps. 18,486,206
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,532,164)	1,532,164	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(45,518)	—	45,518	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(381,561)	381,561	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,036,878	(1,036,878)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	96,914	(96,914)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	90,665	—	(90,665)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	5,389,137	63,254	55,457	5,507,848
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,280,712)	(116,394)	(127,047)	(2,524,153)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	254,106	43,166	61,477	358,749
Diferencia en cambio	417,334	48,069	10,659	476,062
Operación discontinuada ⁽¹⁾	(155,376)	(29,916)	(7,639)	(192,931)
Castigos	(21,818)	(12,570)	(41,666)	(76,054)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps. 19,873,529	Ps. 1,367,033	Ps. 795,165	Ps. 22,035,727
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,573,688)	1,573,688	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(56,288)	—	56,288	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(389,286)	389,286	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,141,698	(1,141,698)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	103,954	(103,954)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	99,271	—	(99,271)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	6,990,303	173,598	157,440	7,321,341
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,938,553)	(113,749)	(185,270)	(3,237,572)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(240,808)	(141,601)	(18,894)	(401,303)
Diferencia en cambio	(447,513)	(84,769)	(12,160)	(544,442)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	148,874	36,798	9,420	195,092
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(2,460,484)	(496,366)	(153,327)	(3,110,177)
Castigos	(34,189)	(17,265)	(95,502)	(146,956)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps. 20,502,152	Ps. 870,337	Ps. 739,221	Ps. 22,111,710

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

Cartera de Crédito de Microcrédito

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024		12,068		6,366		35,226	53,660
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(2,380)		2,380		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(24,943)		—		24,943	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(8,815)		8,815	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		536		(536)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		912		(912)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		57		—		(57)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		20,456		6,140		(3,299)	23,297
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		2,627		69		19	2,715
Créditos que han sido cancelados		(5,694)		(5,123)		(26,097)	(36,914)
Venta de cartera		(3,042)		(191)		(26,398)	(29,631)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		1,684	1,684
Castigos del período		(2)		(436)		(10,755)	(11,193)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	59	Ps.	14	Ps.	3,545	3,618
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(3)		—		3	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2		(2)		—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(13)		(8)		(27)	(48)
Créditos que han sido cancelados		(25)		(4)		(12)	(41)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		76	76
Castigos del período		(5)		—		(2,640)	(2,645)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps.	15	Ps.	—	Ps.	945	960

⁽¹⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps.	(1)	Ps.	(7)	Ps.	(8)
				Total	
Ps.	(1)	Ps.	(7)	Ps.	(8)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 diciembre 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024					
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps.	(8)	Ps.	6	Ps.	(2)
				Total	
Ps.	(8)	Ps.	6	Ps.	(2)

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024		226,548		13,953		37,028	277,529
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(18,434)		18,434		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(5,297)		—		5,297	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(14,840)		14,840	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,202		(3,202)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		1,329		(1,329)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		153		—		(153)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		329,590		16,273		58,483	404,346
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(317,251)		(19,019)		(37,916)	(374,186)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		4,241		135		(8,701)	(4,325)
Venta de cartera- Provisión		(3,042)		(191)		(26,398)	(29,631)
Venta de cartera- Efectivo		(218,931)		(12,397)		(26,837)	(258,165)
Castigos		(2)		(436)		(10,755)	(11,193)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps.	777	Ps.	39	Ps.	3,559	4,375
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(41)		—		41	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		24		(24)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		37		(37)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		155		22		2,284	2,461
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(380)		(57)		(7,887)	(8,324)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		13		(11)		5,651	5,653
Castigos		(5)		—		(2,640)	(2,645)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025	Ps.	543	Ps.	6	Ps.	971	1,520

Repos e Interbancarios

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024		22		—		—	22
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		731		1		—	732
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		99		—		—	99
Créditos que han sido cancelados		(58)		—		—	(58)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	794	Ps.	1	Ps.	—	795
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		2		(1)		—	1
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		2,803		—		—	2,803
Créditos que han sido cancelados		(3,451)		—		—	(3,451)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps.	148	Ps.	—	Ps.	—	148

⁽¹⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2025 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2024 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2025.

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

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps.	21	Ps.	—	Ps.	—
Total		Total		Total	
Ps.	21	Ps.	—	Ps.	—

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps.	6	Ps.	—	Ps.	—
Total		Total		Total	
Ps.	6	Ps.	—	Ps.	6

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

		Etapa 2		Etapa 3	
		PCE- vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
		Total		Total	
Saldo de cartera al 1 de enero de 2024		Ps.	392,607	Ps.	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento			415,418		—
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento			(141,132)		—
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera			1,870		—
Diferencia en cambio			36,292		—
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024		Ps.	705,055	Ps.	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento			2,251,099		—
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento			(940,957)		—
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera			(2,812)		—
Diferencia en cambio			(94,073)		—
Operación discontinuada ⁽¹⁾			(1,904)		—
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾			(138,892)		—
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2025		Ps.	1,777,516	Ps.	—

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

La siguiente tabla explica los cambios en la reserva de pérdidas de las Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI:

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

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

		Etapa 2		Etapa 3	
		PCE- vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
		Total		Total	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024		Ps.	12,972	Ps.	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾			452		—
Provisión de los nuevos activos originados o comprados			9,029		—
Activos financieros cancelados o vendidos			(4,895)		—
Diferencia en cambio			752		—
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2024		Ps.	18,310	Ps.	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾			5,751		48
Provisión de los nuevos activos originados o comprados			13,400		—
Activos financieros cancelados o vendidos			(8,050)		—
Operaciones Discontinuidas ⁽¹⁾			(1,373)		—
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾			(1,354)		—
Diferencia en cambio			(126)		(4)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2025		Ps.	26,558	Ps.	44

⁽¹⁾ Ver nota 1.1., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
⁽²⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.
⁽³⁾ Incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2025			
Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
PCE 12 meses	Total	PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 1,554	Ps. 56	Ps. —	Ps. 1,610

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024			
Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
PCE 12 meses	Total	PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (90)	Ps. —	Ps. —	Ps. (90)

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

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

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

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

⁽¹⁾ Ver nota 1.1., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
⁽²⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.
⁽³⁾ Incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2025					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado	
				Total	
Ps.	262	Ps.	—	Ps.	—
				Ps. 262	

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2024					
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente		PCE - vida remanente	
		crédito no deteriorado		crédito deteriorado	
				Total	
Ps.	(404)	Ps.	—	Ps.	—
				Ps. (404)	

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

Otras cuentas por cobrar

Metodología general

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

Metodología simplificada

	Provisión	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	199,382
Operación discontinuada ⁽¹⁾		1,025
Provisión cargada a resultados		55,271
Recuperación de otras cuentas por cobrar		(29,727)
Castigos		(35,436)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		526
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	191,041
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾		(4,225)
Operación discontinuada ⁽¹⁾		(456)
Provisión cargada a resultados		121,395
Recuperación de otras cuentas por cobrar		(12,224)
Castigos		(61,006)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		(711)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps.	233,814

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.
⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	
	PCE		PCE- vida		PCE - vida	
	12-meses		remanente		remanente	
			crédito no		crédito	
			deteriorado		deteriorado	
					Total	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2024	Ps.	61,637	Ps.	7,682	Ps.	949
Transferencias:						
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(1,233)		1,233		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(503)		—		503
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(167)		167
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		1		(1)
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2,998		(2,998)		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		20		—		(20)
Impacto neto de la remediación de la provisión		(17,928)		(14)		544
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		18,204		1,934		92
Diferencia en cambio		220		—		—
Operación discontinuada ⁽¹⁾		(906)		—		—

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	62,509	7,671	2,234	72,414
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(1,094)	1,094	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(226)	—	226	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(219)	219	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 2	—	5	(5)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	1,954	(1,954)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	56	—	(56)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	(17,120)	(1,671)	(1,070)	(19,861)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	23,891	1,981	123	25,995
Diferencia en cambio	(111)	(1)	(6)	(118)
Operación discontinuada ⁽¹⁾	209	4	(46)	167
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	(760)	(4)	(8)	(772)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2025	Ps. 69,308	Ps. 6,906	Ps. 1,611	Ps. 77,825

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.
⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

4.1.6 Concentración de riesgo de crédito

Cartera de créditos

Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

Para prevenir concentraciones excesivas de riesgo de crédito a nivel individual, de grupo económico, de país o de sectores económicos, cada banco de Grupo Aval mantiene índices actualizados para limitar la concentración. El límite de exposición de una subsidiaria bancaria de Grupo Aval a un cliente individual o grupo económico depende del perfil de riesgo del cliente (o grupo económico), la naturaleza del riesgo del deudor y la experiencia de cada subsidiaria bancaria en un mercado específico o sector.

El control del riesgo de concentración es clave para el proceso de gestión de riesgos. Las subsidiarias bancarias de Grupo Aval monitorean el grado de concentración del riesgo de crédito por sector y cliente individual o grupo.

Para evitar la concentración de riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval, la administración recae en el área de Riesgo de Crédito o su equivalente de las subsidiarias del sector financiero, que consolida y controla las exposiciones de riesgo de crédito de las subsidiarias financieras para determinar los niveles máximos de concentración.

De conformidad con las regulaciones colombianas, en el 2024 los bancos en Colombia no pueden otorgar préstamos no garantizados a los prestatarios, que en forma conjunta excedan el 10% del capital regulatorio (patrimonio técnico) del banco calculado de acuerdo con las definiciones del Ministerio de hacienda. Los préstamos pueden superar el 10% del capital regulatorio (patrimonio técnico) del banco cuando están garantizados por colateral aceptable. Para el 2025, entra en vigencia una nueva regulación, que modifica el régimen relativo a las grandes exposiciones y los límites legales de crédito, por lo que los bancos en Colombia en general no pueden tener exposiciones con una contraparte o con un grupo conectado de contrapartes, que exceda el 25% del capital regulatorio Tier 1 (patrimonio básico ordinario + patrimonio básico adicional) del banco calculado de acuerdo con las definiciones del Ministerio de Hacienda.

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

Concentración por sector económico

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

Sector	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	%	31 de diciembre de 2024	%
	Ps.		Ps.	
Servicios consumo	87,550,262	45.4 %	89,687,446	44.8 %
Servicios comerciales	41,868,516	21.7 %	43,792,710	21.9 %
Construcción	14,015,379	7.3 %	15,046,109	7.5 %
Servicios públicos	10,088,667	5.2 %	9,218,309	4.6 %
Gobierno	7,392,815	3.8 %	5,471,013	2.7 %
Transporte y comunicaciones	6,579,198	3.4 %	6,499,070	3.2 %
Comida, bebidas y tabaco	6,294,320	3.3 %	7,577,678	3.8 %
Otras industrias y productos manufacturados	5,316,713	2.8 %	6,857,011	3.4 %
Productos químicos	4,890,011	2.5 %	5,539,036	2.8 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	3,266,907	1.7 %	4,538,856	2.3 %
Productos de minería y petróleo	2,415,758	1.3 %	2,754,170	1.4 %
Comercio y turismo	1,495,870	0.8 %	1,724,337	0.9 %
Otros	1,481,527	0.8 %	1,430,380	0.7 %
Total por sector económico	Ps. 192,655,943	100.0 %	Ps. 200,136,125	100.0 %

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Concentración por país

El detalle del riesgo crediticio a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el domicilio del deudor, sin tener en cuenta las provisiones para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

31 de diciembre 2025	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Colombia	98,000,384	60,447,939	22,111,710	1,520	1,075,072	181,636,625
Estados Unidos	6,393,092	8,153	—	—	—	6,401,245
Panamá ⁽¹⁾	773,506	93	—	—	702,444	1,476,043
Guatemala	310,287	—	—	—	—	310,287
Costa Rica	176,154	—	—	—	—	176,154
El Salvador	123,951	—	—	—	—	123,951
Honduras	64,863	—	—	—	—	64,863
Otros países	2,466,747	28	—	—	—	2,466,775
Total	Ps. 108,308,984	Ps. 60,456,213	Ps. 22,111,710	Ps. 1,520	Ps. 1,777,516	Ps. 192,655,943

⁽¹⁾ La disminución corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

31 de diciembre 2024	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Colombia	95,610,708	57,719,813	18,494,856	4,375	395,382	172,225,134
Panamá	9,455,147	4,248,452	3,540,871	—	214,187	17,458,657
Estados Unidos	6,685,567	7,984	—	—	93,474	6,787,025
Guatemala	432,151	—	—	—	—	432,151
Costa Rica	125,689	—	—	—	2,012	127,701
Honduras	392,236	—	—	—	—	392,236
El Salvador	13,919	—	—	—	—	13,919
Nicaragua	412	—	—	—	—	412
Otros países	2,698,814	76	—	—	—	2,698,890
Total	Ps. 115,414,643	Ps. 61,976,325	Ps. 22,035,727	Ps. 4,375	Ps. 705,055	Ps. 200,136,125

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

Concentración por moneda

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

31 de diciembre 2025	Pesos colombianos		Moneda extranjera ⁽¹⁾		Total
Comercial	Ps.	91,723,007	Ps.	16,585,977	Ps. 108,308,984
Consumo		60,344,158		112,055	60,456,213
Hipotecario		22,111,659		51	22,111,710
Microcrédito		1,520		—	1,520
Repos e interbancarios		817,691		959,825	1,777,516
Total cartera de créditos bruta	Ps.	174,998,035	Ps.	17,657,908	Ps. 192,655,943

⁽¹⁾ La disminución corresponde principalmente a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

31 de diciembre 2024	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total
Comercial	Ps.	86,935,650	Ps.	28,478,993	Ps. 115,414,643
Consumo		57,615,997		4,360,328	61,976,325
Hipotecario		18,494,740		3,540,987	22,035,727
Microcrédito		4,375		—	4,375
Repos e interbancarios		272,307		432,748	705,055
Total cartera de créditos bruta	Ps.	163,323,069	Ps.	36,813,056	Ps. 200,136,125

A diciembre 2025, la cartera de préstamos en moneda extranjera representa el 9.2% del total de la cartera, equivalente a USD 4,699 millones. En diciembre 2024 representaba el 18.4%, equivalente a USD 8,349 millones.

Inversiones en títulos de deuda

Las entidades de Grupo Aval monitorean la concentración de riesgo por sector y ubicación geográfica del emisor. Un análisis de las concentraciones de riesgo para las inversiones de renta fija se detalla a continuación.

Concentración por sector

Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	15,704,043	Ps.	10,623,734
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		205,855		183,760
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		691,834		864,036
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		1,939		7,749
Otros		12,508		15,768
Total En Pesos Colombianos	Ps.	16,616,179	Ps.	11,695,047
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	113,801	Ps.	17,824
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		7,224	Ps.	—
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		492,675		75,379
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		340,735		138,158
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		—		1,064
Otros		12,230		9,942
Total En Moneda Extranjera	Ps.	966,665	Ps.	242,367
Total títulos de deuda con cambios en resultados	Ps.	17,582,844	Ps.	11,937,414

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

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Títulos de deuda mandatorios a valor razonable con cambios en PYG (Ver nota 9.1)

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidos a VRPYG porque los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
En Pesos Colombianos		
Otros ⁽¹⁾	Ps. —	Ps. 1,425
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps. —	Ps. 1,425

⁽¹⁾ Corresponde al BOCEA emitido por la Titularizadora colombiana, sobre el cual el Banco AvVillas mantenía posición. Al vencimiento, el 16 de diciembre de 2025, la entidad ejerció el derecho de conversión a acciones

Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	22,233,814	Ps.	15,207,640
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		257,482		173,682
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		658,535		813,342
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		3,003		3,968
Otros		87,176		202,264
Total En Pesos Colombianos	Ps.	23,240,010	Ps.	16,400,896
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	2,368,885	Ps.	3,060,268
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		248,770		289,063
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros ⁽¹⁾		1,334,686		4,502,810
Emitidos o garantizados por bancos centrales ⁽¹⁾		—		204,855
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,095,010		1,813,441
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real ⁽¹⁾		19,615		245,692
Otros		148,981		533,173
Total En Moneda Extranjera	Ps.	5,215,947	Ps.	10,649,302
Total títulos de deuda a VRORI	Ps.	28,455,957	Ps.	27,050,198

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 la disminución corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Títulos de deuda a costo amortizado

El saldo de inversiones en activos financieros en títulos de deuda a costo amortizado incluye lo siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	1,860,258	Ps.	2,553,693
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		5,351,209		5,563,208
Otros		—		32,759
Total En Pesos Colombianos	Ps.	7,211,467	Ps.	8,149,660
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	30,540	Ps.	30,655

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,963,450	2,350,549
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real ⁽¹⁾	—	145,553
Otros ⁽¹⁾	—	31,950
Total En Moneda Extranjera	Ps. 1,993,990	Ps. 2,558,707
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps. 9,205,457	Ps. 10,708,367

⁽¹⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13

Concentración de inversiones en títulos de deuda por país del emisor

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Colombia	Ps. 50,054,384	Ps. 39,769,376
Panamá ⁽¹⁾	3,385,573	6,114,059
Estados Unidos ⁽¹⁾	567,849	1,543,389
Brasil	188,017	128,970
México	343,116	583,979
Costa Rica ⁽¹⁾	—	110,714
Chile	372,114	524,430
Perú	231,408	443,698
Paraguay ⁽¹⁾	—	102,473
Japón	25,795	22,957
Alemania	15,437	15,806
Total países	Ps. 55,183,693	Ps. 49,359,851
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX)	—	216,218
Corporación Andina de Fomento (CAF)	51,853	117,061
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)	8,712	4,274
Supranacional	Ps. 60,565	Ps. 337,553
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 55,244,258	Ps. 49,697,404

⁽¹⁾ La variación corresponde, principalmente, a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Concentración de la deuda soberana

Como regla general, Grupo Aval considera que el riesgo soberano es el riesgo asumido por los depósitos en los bancos centrales (incluidos los depósitos obligatorios), las inversiones en emisiones de deuda del gobierno colombiano y el riesgo que surge de las transacciones con entidades del sector público que tienen las siguientes características: sus fondos se obtienen solo de los ingresos fiscales; están legalmente reconocidas como entidades directamente incluidas en el sector gubernamental; y sus actividades son de carácter no comercial.

La exposición al riesgo soberano surge principalmente de las obligaciones de las subsidiarias bancarias del Grupo Aval de mantener ciertos depósitos obligatorios en los bancos centrales y de los portafolios de renta fija mantenidas como parte de la estrategia de gestión del riesgo estructural de tasa de interés en el balance general y en los libros de trading de la tesorería. La mayoría de estas exposiciones están denominadas en pesos colombianos y se financian mediante acuerdos de recompra denominados en pesos colombianos o depósitos de clientes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia, que representan el 79.90% y el 72.58%, respectivamente, del total del portafolio.

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

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
		%		%
Grado de inversión ⁽¹⁾				
Colombia ⁽⁵⁾	Ps. —	— %	Ps. 28,361,534	78.64 %
Panamá	973,505	2.21 %	2,724,276	7.55 %
Chile	182,837	0.41 %	238,765	0.66 %
Perú	32,414	0.07 %	37,023	0.10 %
Alemania	15,436	0.03 %	15,806	0.04 %
México	107,177	0.24 %	17,987	0.05 %
Estados Unidos de América	518,409	1.17 %	1,465,956	4.06 %
Total Grado de inversión	Ps. 1,829,778	4.15 %	Ps. 32,861,347	91.10 %
Especulativo ⁽²⁾				
Brasil	28,122	0.06 %	30,266	0.08 %
Colombia ⁽⁵⁾	42,280,800	95.79 %	3,101,625	8.60 %
Costa Rica	—	— %	78,765	0.22 %
Total Especulativo	Ps. 42,308,922	95.85 %	Ps. 3,210,656	8.90 %
	Ps. 44,138,700	100.00 %	Ps. 36,072,003	100.00 %

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones de Grupo Aval emitidas por los bancos centrales:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
		%		%
Grado de inversión ⁽¹⁾				
Panamá ⁽⁴⁾⁽³⁾	Ps. —	— %	Ps. 204,855	100.00 %
Total Grado de inversión	Ps. —	— %	Ps. 204,855	100.00 %
Total riesgo soberano	Ps. 44,138,700	100.00 %	Ps. 36,276,858	100.00 %

⁽¹⁾ El grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor’s de AAA a BBB-.

⁽²⁾ El grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor’s de BB+ a D.

⁽³⁾ La disminución corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

⁽⁴⁾ Estas inversiones corresponden al Banco Nacional de Panamá que es el Banco oficial y tiene funciones de Banco Central, sin embargo, no tiene potestad para hacer emisión de moneda ni de requerimientos de reservas.

⁽⁵⁾ Durante 2025 S&P Global Ratings bajó la calificación del Gobierno de Colombia de BBB- a BB+, esto implicó que el nivel de riesgo pasará de grado de inversión a especulativo.

4.1.7 Modificación de activos financieros – Procesos de reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada subsidiaria financiera del Grupo Aval realiza periódicamente, a solicitud del cliente, reestructuraciones de obligaciones. Dichas reestructuraciones generalmente consisten en extensiones de plazos, disminución de las tasas de interés, cancelación parcial de deuda o pago con activos del deudor o garante.

Las subsidiarias del sector financiero siguen definiciones y políticas en este proceso de gestión, de modo que se realizan de acuerdo con las mejores prácticas y en estricto cumplimiento de los requisitos reglamentarios. En relación con esto, las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen una política detallada con respecto a las transacciones antes mencionadas.

El objetivo de otorgar tales reestructuraciones es proporcionar al cliente una alternativa viable para cumplir con sus obligaciones con el banco y adaptarse a las condiciones cambiantes.

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de

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

reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse cuando el cliente ha cumplido durante un periodo prudente con los términos de las reestructuraciones, su condición financiera ha mejorado o cuando se han obtenido suficientes garantías adicionales.

Los préstamos reestructurados se incluyen para la evaluación de deterioro y la determinación de provisiones. Sin embargo, la calificación de un crédito como reestructurado no implica necesariamente que su calificación esté deteriorada, porque en algunos casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Créditos reestructurados	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Moneda local	Ps.	5,089,268	Ps.	5,495,475
Moneda extranjera ⁽¹⁾		33,430		1,955,612
Total, reestructurados	Ps.	5,122,698	Ps.	7,451,087

⁽¹⁾ La disminución corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

4.1.8 Recepción de bienes recibidos en pago

Cuando los procesos de cobros persuasivos o de reestructuración de créditos no tienen resultados satisfactorios dentro de tiempos prudenciales, se procede a efectuar su cobro por vía jurídica o se llega a acuerdos con el cliente para la recepción de bienes en pago. Cada banco tiene políticas claramente establecidas para la recepción de bienes en pago y cuenta con departamentos separados especializados en el manejo de estos casos, la recepción de bienes en pago y su posterior venta.

Durante los periodos terminados en 31 de diciembre 2025 y 2024, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Bienes recibidos en pago	Ps.	189,624	Ps.	116,299
Bienes vendidos		130,716		43,731

4.1.9 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus subsidiarias financieras otorgan garantías y cartas de crédito a sus clientes, en los cuales se comprometen irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros. El otorgamiento de las garantías y cartas de crédito está sujeto a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y las garantías requeridas de acuerdo con las circunstancias de cada cliente.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval está potencialmente expuesto a riesgo de crédito, en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes a que el cliente mantenga los estándares específicos de riesgos de crédito.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de desembolsos porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

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

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

Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
	Monto nocional		Monto nocional	
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	Ps.	14,847,091	Ps.	12,933,383
Créditos aprobados no desembolsados		6,792,792		5,432,167
Aperturas de crédito		5,108,039		4,583,513
Garantías		2,199,093		3,082,949
Cupos de sobregiros		2,271,247		2,261,456
Cartas de crédito no usadas		400,330		382,953
Total	Ps.	31,618,592	Ps.	28,676,421

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Pesos colombianos	Ps.	30,392,045	Ps.	25,916,587
Dólares ⁽¹⁾		1,206,958		2,741,438
Euros		14,873		14,517
Otros		4,716		3,879
Total	Ps.	31,618,592	Ps.	28,676,421

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos y pasivos financieros que:

- Están compensados en el estado de situación financiera del Grupo; o
- Están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los "acuerdos similares" incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra, acuerdos de venta inversa y recompra, y acuerdos de préstamo y préstamo de valores. Los instrumentos financieros, tales como préstamos y depósitos, no se revelan en las siguientes tablas a menos que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un anexo de apoyo crediticio de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el

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

término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no publique las garantías.

Los montos brutos de los activos y pasivos financieros y sus montos netos revelados en las tablas anteriores se han medido en el estado de situación financiera sobre las siguientes bases:

- Activos y pasivos derivados - valor razonable;
- Activos y pasivos resultantes de acuerdos de venta y recompra, acuerdos repo, de recompra, préstamos de valores y préstamos a costo amortizado.

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025

	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		
	Importes brutos de activos financieros reconocidos				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,453,579	Ps. —	Ps. 2,453,579	Ps. (2,039,389)	Ps. (75,563)	Ps. 338,627	
Operaciones de repo y simultáneas	2,233,729	—	2,233,729	(98,164)	—	2,135,565	
Total	Ps. 4,687,308	Ps. —	Ps. 4,687,308	Ps. (2,137,553)	Ps. (75,563)	Ps. 2,474,192	

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera			
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	Importe neto	
Pasivos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,986,281	Ps. —	Ps. 1,986,281	Ps. (335,732)	Ps. (269,536)	Ps. 1,381,01	
Operaciones de repo y simultáneas	21,784,346	—	21,784,346	(22,357,129)	(184,107)	(756,89	
Total	Ps. 23,770,627	Ps. —	Ps. 23,770,627	Ps. (22,692,861)	Ps. (453,643)	Ps. 624,12	

31 de diciembre de 2024

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

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos		Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto	
							Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado		
Pasivos										
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,033,592	Ps.	—	Ps.	1,033,592	Ps.	(208,181)	Ps. (71,745)	Ps. 753,666
Operaciones de repo y simultáneas		17,686,789		—		17,686,789		(20,719,224)	(336,987)	(3,369,422)
Total	Ps.	18,720,381	Ps.	—	Ps.	18,720,381	Ps.	(20,927,405)	Ps. (408,732)	Ps. (2,615,756)

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

4.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que las Entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios del Libro de Tesorería por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, las compañías fiduciarias de los Bancos, Corficolombiana y Porvenir), participan activamente en los mercados monetarios, mercados de divisas y mercado de capitales para sus dos libros (libro de la gestión del riesgo de balance y libro de trading, cuando corresponda) y para proporcionar servicios financieros a sus clientes. Esto se hace sujeto a políticas establecidas y niveles de riesgo. En ese sentido, se administran diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites permitidos y los niveles de riesgo.

El riesgo de mercado surge de las posiciones abiertas de las subsidiarias financieras de Grupo Aval en portafolios de inversión de títulos de deuda, instrumentos financieros derivados y acciones. Estos riesgos se crean por cambios en factores como las tasas de interés, la inflación, las tasas de cambio, los precios de las acciones, los márgenes crediticios de los instrumentos financieros y su volatilidad, así como la liquidez en los mercados donde opera Grupo Aval.

Las distintas unidades de negocios y las tesorerías son responsables de garantizar que las exposiciones al riesgo de mercado estén bien administradas y sean prudentes. Los grupos de administración de riesgos y la gerencia ayudan a garantizar que estos riesgos se midan y se monitorean de cerca. Una variedad de límites y controles están diseñados para controlar el riesgo de precio y liquidez. El riesgo de mercado se monitorea a través de varias medidas: estadísticamente (utilizando modelos de Valor en Riesgo y medidas analíticas relacionadas); a través de sensibilidad de las posiciones; y a través de las pruebas de estrés periódicas realizadas, en colaboración con las unidades de negocio, por las áreas de Riesgo de Mercado. Los riesgos materiales identificados por estos procesos se resumen en informes producidos por las áreas de Riesgo de Mercado los cuales son distribuidos y discutidos con la alta gerencia.

4.2.1 Riesgo del libro de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros por varias razones. Las siguientes son las principales:

- Ofrecer productos adaptados a las necesidades específicas del cliente. Algunos de estos productos están diseñados para cubrir los riesgos financieros de los clientes.
- Aprovechar el arbitraje entre diferentes curvas de rendimiento, activos y mercados, para obtener retornos con un uso adecuado del capital.
- Cubrir posiciones de riesgo de activos y pasivos en posiciones propias, actuar en nombre de los clientes o aprovechar oportunidades de arbitraje principalmente en divisas y tasas de interés tanto en el mercado local como en el extranjero.

Al llevar a cabo estas operaciones, las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen riesgos, dentro de un conjunto de límites predeterminados. Estos riesgos se mitigan con el uso de productos derivados y otros instrumentos financieros que son monitoreados permanentemente por las áreas de riesgo.

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

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de trading al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾		
Activos financieros de deuda		
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps. 17,582,844	Ps. 11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	28,455,957	27,050,198
Total, inversiones en títulos de deuda	Ps. 46,038,801	Ps. 38,989,037
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps. 2,217,021	Ps. 969,294
Instrumentos derivados activos de cobertura	236,558	54,019
Total derivados	Ps. 2,453,579	Ps. 1,023,313
Total, activos financieros	Ps. 48,492,380	Ps. 40,012,350
Pasivos financieros a valor razonable		
Instrumentos derivados pasivos de negociación	Ps. 1,951,439	Ps. 1,011,934
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	34,842	21,658
Total, pasivos financieros	Ps. 1,986,281	Ps. 1,033,592
Posición neta	Ps. 46,506,099	Ps. 38,978,758

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

4.2.2 Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval participan en el mercado monetario, mercados de divisas y mercados de capital para satisfacer sus necesidades y las de sus clientes, de conformidad con las políticas establecidas y los niveles de riesgo. En este sentido, gestionan diferentes portafolios de activos financieros.

Los riesgos asumidos por las subsidiarias financieras de Grupo Aval en transacciones relacionadas con la negociación o el libro de tesorería son consistentes con la estrategia comercial general la cual se basa en la profundidad del mercado para cada instrumento, su impacto en los activos ponderados por riesgo y en el capital regulatorio, el presupuesto de ganancias establecido para cada unidad de negocios y la estructura del estado de situación financiera.

Las estrategias del portafolio se establecen sobre la base de límites aprobados, en un esfuerzo por equilibrar la relación riesgo / retorno. Además, existe una estructura de límites coherente con la filosofía general del Grupo Aval y están basadas en niveles de capital, el rendimiento y la tolerancia al riesgo.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SIAR) permite a las subsidiarias financieras de Grupo Aval identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que están expuestos al llevar a cabo sus operaciones.

Existen varios escenarios en los que las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas a riesgos del portafolio de trading.

Tasa de interés

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los *spreads* de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito). Adicionalmente, como parte de la gestión de riesgo de tasa de interés se han establecido al interior de las subsidiarias comités de gestión de activos y pasivos en el cual se hace seguimiento al desempeño de las estrategias definidas.

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

Tasa de cambio

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

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

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

4.2.2.1 Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

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

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

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

VaR regulatorio (cálculo regulatorio)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entidad		31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024	
		Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio		Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco Bogotá S.A.	Ps.	311,408	50	Ps.	318,203	52
Banco de Occidente S.A.		152,515	43		381,972	113
Banco AV Villas S.A.		15,658	16		22,567	26
Banco Popular S.A. ⁽¹⁾		304,481	173		291,145	152
Corficolombiana S.A. ⁽¹⁾		294,820	674		320,096	674
Porvenir S.A.		4,352	53		3,832	57

⁽¹⁾ La información del valor en riesgo de mercado corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR relacionado con cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) para los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero. Los valores mínimos, máximos y promedio se determinan en función de los cálculos de fin de trimestre, utilizando 4 datos, de marzo a diciembre del año analizado.

Banco de Bogotá

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio												
31 de diciembre de 2025												
		Mínimo		Promedio		Máximo		Último				
Tasa de interés	Ps.	53,274		Ps.	122,866		Ps.	156,064		Ps.	53,274	
Tasa de cambio		146,593			194,097			255,463			255,463	
Acciones		1,240			1,799			2,083			1,240	
Carteras colectivas		423			913			1,431			1,431	

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio								
31 de diciembre de 2024								
		Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	160,445	Ps.	427,563	Ps.	552,647	Ps.	160,445
Tasa de cambio		91,087		141,196		166,334		155,113
Acciones		1,947		10,929		37,644		2,077
Carteras colectivas		411		1,549		2,788		568

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 3.13% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 3.25% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco de Occidente S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio								
31 de diciembre de 2025								
		Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	148,047	Ps.	189,910	Ps.	238,845	Ps.	148,047
Tasa de cambio		837		7,838		16,567		3,273
Acciones		—		—		—		—
Carteras colectivas		1,195		1,344		1,441		1,195

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

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	264,941	Ps.	322,068	Ps.	379,009	Ps. 379,009
Tasa de cambio		1,078		3,402		9,151	1,971
Acciones		—		—		—	—
Carteras colectivas		934		991		1,031	992

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Occidente, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 3.3% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 8.2% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco Comercial AV Villas S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	12,001	Ps.	15,501	Ps.	21,498	Ps. 15,601
Tasa de cambio		2		38		157	49
Acciones		—		—		—	—
Carteras colectivas		7		110		281	7

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	22,193	Ps.	29,979	Ps.	43,936	Ps. 22,193
Tasa de cambio		4		84		472	148
Acciones		—		—		—	—
Carteras colectivas		121		251		447	225

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco AV Villas, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 1.3% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 2.1% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco Popular S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	220,418	Ps.	253,696	Ps.	296,841	Ps. 251,328
Tasa de cambio		32,932		44,440		58,254	32,932
Acciones		175		12,995		26,680	175
Carteras colectivas		18,364		19,547		20,286	20,045

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	205,759	Ps.	328,266	Ps.	410,228	Ps. 205,759
Tasa de cambio		19,869		39,424		59,084	51,982
Acciones		6,884		11,331		15,090	15,090
Carteras colectivas		18,201		19,668		23,969	18,314

⁽¹⁾ La información del valor en riesgo de mercado corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco Popular, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 7.55% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 5.61% del total de activos ponderados por riesgo.

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

Corficolombiana S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	204,636	Ps.	240,097	Ps.	280,691	Ps. 261,509
Tasa de cambio		32,284		43,485		56,181	32,284
Acciones		—		21,975		26,505	—
Carteras colectivas		1,021		1,139		1,341	1,027

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	220,886	Ps.	271,679	Ps.	341,730	Ps. 252,417
Tasa de cambio		19,172		38,723		55,653	51,653
Acciones		6,731		11,457		14,918	14,918
Carteras colectivas		983		1,200		1,424	1,108

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 12.3% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 13.31% del total de activos ponderados por riesgo.

Dado que Corficolombiana no tiene un número relevante de préstamos u otros activos ponderados por riesgo significativo, el peso de los activos ponderados por riesgo de mercado es mayor que en los bancos.

Porvenir S.A.

Porvenir como fondo de pensiones tiene una metodología de medición del valor en riesgo que se diferencia de los establecimientos de crédito y es establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR correspondiente a cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, para un horizonte de diez días.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2025							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	5,892	Ps.	7,093	Ps.	8,508	Ps. 8,508
Tasa de cambio		10		342		1,143	64
Acciones		1,948		2,740		4,488	2,627
Carteras colectivas		591		1,293		2,183	2,183

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	7,623	Ps.	14,368	Ps.	16,520	Ps. 7,623
Tasa de cambio		7		233		419	275
Acciones		1,624		2,090		2,654	1,790
Carteras colectivas		782		2,365		6,478	1,074

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Porvenir, para el corte del 31 de diciembre de 2025, representaron el 2.13% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2024, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 2.1% del total de activos ponderados por riesgo.

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

Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo de precio de las acciones, medidas de acuerdo con la metodología regulatoria de VaR, consideran las inversiones en instrumentos de renta variable incluidas en el libro de tesorería, incluyendo inversiones en acciones emitidas en el exterior y listadas en Colombia, y excluyen, en el caso de las entidades de crédito, aquellas inversiones que han sido deducidas del capital básico de la Entidad. En 2024, Corficolombiana mantenía inversiones sujetas al VaR regulatorio. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2025, ninguna de las subsidiarias mantiene inversiones que cumplan con estas características.

4.2.3 Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de tasa de cambio en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y las obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluidas las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%) del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual o consolidado) es el del último día hábil de dos meses atrás. La tasa de cambio utilizada en el cálculo es el promedio de la tasa de cambio establecido por la Superintendencia Financiera para el mes anterior o el último cálculo sobre una base consolidada.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2025			
	Dólares americanos	Otras monedas expresadas en dólares	Total, equivalente
Cuenta	(Millones)	americanos	en pesos
Activos financieros ⁽¹⁾		(Millones)	colombianos
			(Millones)
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,075	108 Ps.	8,054,803
Inversiones en títulos de deuda negociables	257	—	965,570
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	1,384	4	5,215,235
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	8	—	30,057
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	4,695	5	17,657,908
Instrumentos derivados activos de negociación	296	1	1,114,961
Instrumentos derivados activos de cobertura	—	—	637
Otras cuentas por cobrar	688	—	2,585,220
Total, instrumentos financieros activos	9,403	118 Ps.	35,624,391

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

	Dólares americanos	Otras monedas expresadas en dólares	Total, equivalente
Cuenta	(Millones)	americanos	en pesos
Pasivos financieros ⁽²⁾		(Millones)	colombianos
			(Millones)
Instrumentos derivados pasivos de negociación	279	1 Ps.	1,053,795
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	3	—	9,741
Depósitos de clientes	4,283	5	16,107,271
Obligaciones financieras	7,369	8	27,716,615
Total, instrumentos financieros pasivos	11,934	14 Ps.	44,887,422
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(2,531)	104 Ps.	(9,263,031)

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

31 de diciembre de 2024			
	Dólares americanos	Otras monedas expresadas en dólares	Total, equivalente
Cuenta	(Millones)	americanos	en pesos
Activos financieros		(Millones)	colombianos
			(Millones)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,338	62 Ps.	5,913,128
Inversiones en títulos de deuda negociables	61	—	267,836
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	2,412	4	10,649,301
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	580	—	2,558,707
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	8,347	2	36,813,056
Instrumentos derivados activos de negociación	207	6	341,310
Instrumentos derivados activos de cobertura	2	—	43,377
Otras cuentas por cobrar	714	—	3,164,035
Total, instrumentos financieros activos	13,661	74 Ps.	59,750,750

	Dólares americanos	Otras monedas expresadas en dólares	Total, equivalente
Cuenta	(Millones)	americanos	en pesos
Pasivos financieros		(Millones)	colombianos
			(Millones)
Instrumentos derivados pasivos de negociación	243	4 Ps.	236,242
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	1	—	16,408
Depósitos de clientes	7,246	34	32,100,339
Obligaciones financieras	8,258	5	36,432,897
Total, instrumentos financieros pasivos	15,748	43 Ps.	68,785,886
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(2,087)	31 Ps.	(9,035,136)

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada de los activos netos en operaciones en el extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

La siguiente tabla presenta las sensibilidades del estado de resultados antes de impuestos y el patrimonio (ORI) a cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, aplicados al final del período sobre el que se informa en relación con la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, con todas las demás variables mantenidas constantes:

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

31 de diciembre de 2025

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio (principalmente ORI) ⁽¹⁾	Ps. 1,591	Ps. (1,591)
Estado de resultados antes de impuestos	(71,717)	71,717

31 de diciembre de 2024

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio (principalmente ORI) (1)	Ps. 1,801	Ps. (1,801)
Estado de resultados antes de impuestos	(53,818)	53,818

⁽¹⁾ La sensibilidad en patrimonio considera principalmente activos y pasivos de entidades con moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo compensados con derivados y pasivos financieros designados para cubrir inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La sensibilidad en resultados se calculó para los saldos de activos y pasivos monetarios determinados en monedas distintas a la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, incluidos los saldos intercompañía que no están cubiertos. Los impactos tienen en cuenta las variaciones que podrían darse en la tasa de cambio spot, exceptuando de este cálculo los cambios que pudieran darse en la curva forward. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al final del periodo sobre el que se informa no es representativa de la exposición típica durante el año.

4.2.4 Riesgo de tasa de interés del libro bancario

En Colombia la Superintendencia Financiera de Colombia, atendiendo las mejores prácticas del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, emitió el 17 de noviembre de 2022 la Circular Externa de 025 por la cual incluía en el sistema financiero las instrucciones aplicables a la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario – RTILB y el Spread del Riesgo de Crédito de Libro Bancario – RSCLB. La mencionada circular establece que las entidades vigiladas deberán adoptar estrategias, políticas y procedimientos específicos para la adecuada gestión del RTILB. Además, introduce dos indicadores para reconocer el nivel de exposición de las entidades a los riesgos de balance: Valor Económico del Patrimonio (VEP) y el Margen Neto de Intereses (MNI).

La Circular Externa 025 de 2022, vigente a partir del 1 de diciembre de 2024, exigió a las entidades vigiladas que, al 31 de diciembre, mantuvieran un Libro Bancario reportar de manera individual los indicadores de exposición al riesgo del balance. Adicionalmente, la circular estableció la obligación de reportar indicadores consolidados de exposición al riesgo del balance para aquellas entidades con estados financieros consolidados que incluyan instituciones con Libro Bancario. Este requerimiento aplica por primera vez con la información financiera al 31 de diciembre de 2025.

La siguiente sección presenta las consideraciones generales de la metodología estándar de medición establecida en la normativa aplicable, la cual debe aplicarse a los activos y pasivos registrados en el Libro Bancario de Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. Asimismo, en el caso de Banco de Bogotá y Banco de Occidente, esta metodología debe aplicarse también a los activos y pasivos financieros consolidados con las subsidiarias que mantengan Libros Bancarios. Corficolombiana, sin embargo, fue eximida por la autoridad de supervisión de aplicar esta regulación, dado que no mantiene un libro contable para fines de medición.

Las subsidiarias financieras se ven afectadas por el riesgo de tasa de interés del libro bancario (RTILB) cuando las tasas de interés cambian, el valor presente y el momento de los flujos de efectivo futuros pueden verse afectados. Esto, a su vez, afecta el valor subyacente de los activos, pasivos y partidas fuera de balance de la entidad y, por lo tanto, el Valor Económico del Patrimonio (VEP). Los cambios en las tasas de interés también afectan las ganancias de la entidad al alterar los ingresos y gastos sensibles a las tasas de interés, lo que impacta su Margen Neto de Interés (MNI).

Este riesgo incluye el (i) riesgo de brecha (gap risk) el cual resulta del descalce (brecha entre activos y pasivos en el balance de la entidad para una determinada fecha y banda de tiempo) en la estructura temporal de los instrumentos expuestos al riesgo de tasa de interés, (ii) el riesgo de base (basis risk), que corresponde al impacto de cambios relativos en las tasas de interés

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

para instrumentos financieros que tienen plazos de vencimientos similares, pero cuyos precios son fijados usados diferentes índices de tasas de interés y (iii) el riesgo de opción (option risk), el cual se refiere a la probabilidad de que entidad incurra en pérdidas como consecuencia del ejercicio de opciones incorporadas implícita o explícitamente en los activos, pasivos y partidas de fuera de balance, que contractual y legalmente están expuestos, por ejemplo: el prepago de los créditos.

Para realizar la gestión del RTILB, los bancos de Grupo Aval han definido dentro de sus políticas que este riesgo es únicamente aplicable a las operaciones del Libro Bancario que no consuman capital por riesgo de mercado, incluyendo operaciones del activo, pasivo y operaciones por fuera de balance que tengan esta exposición.

La medición de RTILB se realiza mediante dos métricas principales: el Valor Económico del Patrimonio (VEP), que evalúa la fluctuación del patrimonio frente a cambios en las tasas de interés usando un balance de liquidación, y el Margen Neto de Interés (MNI), que calcula el impacto en los ingresos por intereses ante movimientos en las tasas de interés usando un balance constante y una ventana de 12 meses.

La normativa establece, tanto para la información individual como consolidada, la aplicación de la prueba de valores atípicos. Esta prueba compara el Delta VEP máximo calculado por la entidad bajo escenarios de choque de tasas de interés frente al 15% de la suma del Capital Básico Ordinario y el Capital Básico Adicional vigente a la fecha de reporte. A la fecha de corte, la referencia del 15% establecida en la normativa constituye únicamente un umbral de seguimiento y, por el momento, no impone restricciones en la operación de nuestros Bancos. Para las entidades que superen este nivel en la prueba de valores atípicos, la normativa exige la presentación de un plan de ajuste dónde adopte algunas de las siguientes medidas , para mitigar el impacto de la mayor exposición al RTILB: i) reducir sus exposiciones al RTILB, (ii) establecer restricciones sobre los parámetros de riesgo internos utilizados, (iii) mejorar su marco de gestión de riesgos, (iv) evaluar el incremento de los recursos de capital o (v) adoptar otra que le permita mitigar el nivel de exposición al RTILB.

De acuerdo con la regulación, el Delta VEP corresponde al máximo entre la diferencia entre el Valor Económico Patrimonial (VEP) en el escenario base y seis escenarios que simulan movimientos adversos en las curvas de tasas de interés, de la siguiente manera:

1. **Choque paralelo hacia arriba:** COP 400 pbs, UVR 200 pbs, USD 200 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
2. **Choque paralelo hacia abajo:** COP 400 pbs, UVR 200 pbs, USD 200 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
3. **Choque de empinamiento** (tasas de corto plazo hacia abajo y de largo plazo hacia arriba): COP corto plazo 500 pbs, COP largo plazo 300 pbs, UVR corto plazo 300 pbs, UVR largo plazo 100 pbs, USD corto plazo 300 pbs, USD largo plazo 150 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
4. **Choque de aplanamiento** (tasas de corto plazo hacia arriba y de largo plazo hacia abajo): COP corto plazo 500 pbs, COP largo plazo 300 pbs, UVR corto plazo 300 pbs, UVR largo plazo 100 pbs, USD corto plazo 300 pbs, USD largo plazo 150 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
5. **Choque hacia arriba de corto plazo:** COP corto plazo 500 pbs, UVR corto plazo 300 pbs, USD corto plazo 300 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa.
6. **Choque hacia abajo de corto plazo:** COP corto plazo 500 pbs, UVR corto plazo 300 pbs, USD corto plazo 300 pbs y otros choques dependiendo de la moneda significativa

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

Resultados individuales

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la medición del Delta VEP y el Delta MNI para el corte de diciembre 31 de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		
	Máximo Delta MNI	Máximo Delta VEP	Delta VEP / PBO+PBA
	(en Ps)	(en Ps)	(en porcentajes)
Banco de Bogotá	(704,381)	(1,598,433)	11.01
Banco de Occidente	(679,009)	(569,720)	12.05
Banco Popular	(351,902)	(362,219)	18.06
Banco AV Villas	(201,089)	(205,374)	16.58

	31 de diciembre de 2024		
	Máximo Delta MNI	Máximo Delta VEP	Delta VEP / PBO+PBA
	(en Ps)	(en Ps)	(en porcentajes)
Banco de Bogotá	(634,544)	(1,216,132)	8.57
Banco de Occidente	(538,969)	(331,065)	7.17
Banco Popular	(328,276)	(408,513)	21.00
Banco AV Villas	(196,825)	(136,325)	10.87

Al 31 de diciembre de 2025, Banco de Bogotá y Banco de Occidente mantienen el porcentaje de Delta VEP por debajo del umbral establecido para pruebas de valores atípicos. Al corte del 31 de diciembre de 2025, Banco Popular y Banco AV Villas superaron dicho umbral y en cumplimiento de las disposiciones reglamentarias remitió a la a Superintendencia Financiera de Colombia el plan de ajuste correspondiente.

Resultados consolidados

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la medición del Delta VEP y el Delta MNI para el corte del 31 de diciembre de 2025:

	31 de diciembre de 2025		
	Máximo Delta MNI	Máximo Delta VEP	Delta VEP / PBO+PBA
	(en Ps)	(en Ps)	(en porcentajes)
Banco de Bogotá	(707,641)	(1,654,667)	10.82
Banco de Occidente	(709,126)	(589,539)	10.72

Al 31 de diciembre de 2025, Banco de Bogotá y Banco de Occidente mantienen el porcentaje de Delta VEP por debajo del umbral establecido para pruebas de valores atípicos. En el caso de Banco Popular y Banco AV Villas, al no tener subsidiarias con libro bancario, se encuentran eximidas de reportar información consolidada.

La gestión del riesgo de tasa de interés en los Bancos de Grupo Aval se estructura con una fuerte gobernanza, liderada por la Junta Directiva que aprueba políticas y límites, y apoyada por el Comité de Riesgo y el Comité ALCO, que supervisan el perfil y estrategias de riesgo. El área de riesgo desarrolla metodologías y modelos para medir, monitorear y evaluar el riesgo, mientras que tesorería analiza y proyecta el riesgo de tipo de interés y propone medidas de cobertura. La auditoría interna realiza evaluaciones independientes del sistema de riesgos.

Los Bancos de Grupo Aval identifican las posiciones afectadas por el riesgo de tasa de interés, incluyendo activos, pasivos y derivados, y realiza análisis sobre su impacto. Para la medición, calcula el impacto en el Margen Neto de Interés (MNI) y el Valor Económico del Patrimonio (VEP) según escenarios regulatorios y realiza análisis de sensibilidad. Se realizan pruebas de estrés basadas en movimientos de tasas y se establecen límites y alertas para controlar el riesgo. El seguimiento se realiza mediante reportes periódicos a la Junta Directiva y otros comités, asegurando la gestión efectiva del riesgo.

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

Resultados de Choques de MNI y VEP

La siguiente sección presenta los resultados de los choques aplicados a las métricas VEP y MNI al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, para la información individual. En cuanto a la información consolidada, los resultados se presentan únicamente al 31 de diciembre de 2025.

Resultados Individuales

	31 de diciembre de 2025					
	Choque paralelo arriba	Choque paralelo abajo	Choque de empinamiento	Choque de aplanamiento	Choque hacia arriba de corto plazo	Choque hacia abajo de corto plazo
	(en Ps)					
Banco de Bogotá	(1,598,433)	640,311	(92,600)	(749,886)	(1,005,023)	244,956
Banco de Occidente	(569,720)	48,155	158,525	(370,972)	(435,506)	112,623
Banco Popular	(362,219)	183,092	96,296	(145,824)	(266,231)	169,429
Banco AV Villas	(205,374)	41,983	9,007	(64,554)	(176,127)	63,367

	31 de diciembre de 2024					
	Choque paralelo arriba	Choque paralelo abajo	Choque de empinamiento	Choque de aplanamiento	Choque hacia arriba de corto plazo	Choque hacia abajo de corto plazo
	(en Ps)					
Banco de Bogotá	(1,216,132)	311,377	133,630	(657,975)	(692,773)	135,650
Banco de Occidente	(322,975)	(85,678)	155,760	(331,065)	(269,128)	49,635
Banco Popular	(408,513)	126,470	64,031	(199,153)	(255,127)	83,960
Banco AV Villas	(136,325)	23,948	36,585	(74,329)	(95,345)	22,022

Resultados Consolidados:

Los resultados consolidados se presentan únicamente para Banco de Bogotá y Banco de Occidente, ya que son las únicas instituciones financieras con subsidiarias que cuentan con un Libro Bancario definido, de acuerdo con las disposiciones regulatorias.

	31 de diciembre de 2025					
	Choque paralelo arriba	Choque paralelo abajo	Choque de empinamiento	Choque de aplanamiento	Choque hacia arriba de corto plazo	Choque hacia abajo de corto plazo
	(en Ps)					
Banco de Bogotá	(1,654,667)	704,940	(93,334)	(761,522)	(1,037,879)	275,954
Banco de Occidente	(589,539)	94,426	142,460	(352,246)	(432,719)	105,362

En el caso de Banco Popular y Banco AV Villas, al no tener subsidiarias con libro bancario, se encuentran eximidas de reportar información consolidada.

4.2.5 Riesgo de tasa de interés – sensibilidad balance consolidado de Grupo Aval

Los instrumentos que no son utilizados en el libro de trading consisten principalmente en préstamos y depósitos. Las subsidiarias del sector financiero pueden ver afectados sus márgenes de interés los cuales pueden incrementar como resultado de cambios en las tasas de interés; pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento en que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa de interés diariamente y establecen límites a los desajustes activos y pasivos cuando se les reevalúa.

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

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

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024. En esta tabla, los instrumentos de tasa fija se clasifican de acuerdo con la fecha de vencimiento y los instrumentos de tasa variable se clasifican de acuerdo con la fecha de cambio de precio. El siguiente análisis incluye la exposición a la tasa de interés de los activos y pasivos que generan y no generan intereses por vencimiento al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Activos ⁽¹⁾						
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,947,229	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,407,481	Ps. 19,354,710
Inversiones en títulos de deuda negociables	313,342	857,713	917,811	15,493,978	—	17,582,844
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	422,683	1,947,537	2,422,508	23,663,229	—	28,455,957
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	941,587	2,523,556	3,776,864	1,963,450	—	9,205,457
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	2,635,437	—	2,635,437
Cartera comercial	1,275,910	88,802,542	2,343,572	15,886,960	—	108,308,984
Cartera consumo	231,208	2,875,339	1,510,240	55,839,426	—	60,456,213
Cartera hipotecaria	278,631	286,563	11,248	21,535,268	—	22,111,710
Cartera microcrédito	891	24	—	605	—	1,520
Repos e Interbancarios	1,767,275	10,241	—	—	—	1,777,516
Otras cuentas por cobrar	24,683	787	182	1,926,393	20,264,116	22,216,161
Total Activos	Ps. 12,203,439	Ps. 97,304,302	Ps. 10,982,425	Ps. 138,944,746	Ps. 32,671,597	Ps. 292,106,509

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Pasivos ⁽²⁾						
Cuentas corrientes	Ps. 6,384,604	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,213,631	Ps. 23,598,235
Cuentas de ahorros	88,238,541	—	—	—	—	88,238,541
Certificados de depósito a término	10,784,108	45,291,746	20,894,887	18,135,176	—	95,105,917
Otros depósitos	14,699	27,924	—	—	419,922	462,545
Créditos interbancarios y fondos overnight	22,444,060	208,589	2,776	—	—	22,655,425
Créditos de bancos y otros	2,609,903	6,823,584	6,898,316	8,227,372	—	24,559,175
Bonos en circulación	—	5,346,412	1,085,204	15,025,370	—	21,456,986
Total Pasivos	Ps. 130,475,915	Ps. 57,698,255	Ps. 28,881,183	Ps. 41,387,918	Ps. 17,633,553	Ps. 276,076,824

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

31 de diciembre de 2024

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,669,978	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,328,881	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda negociables	64,537	143,911	313,373	11,415,593	—	11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	1,425	—	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	373,026	1,495,003	2,726,862	22,455,307	—	27,050,198
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,120,442	3,339,892	3,707,096	2,540,937	—	10,708,367
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	4,181,835	—	4,181,835
Cartera comercial	15,313,556	66,132,059	6,400,419	27,568,609	—	115,414,643
Cartera consumo	4,821,574	3,357,049	2,743,970	51,053,732	—	61,976,325
Cartera hipotecaria	3,837,007	184,710	123,247	17,890,763	—	22,035,727
Cartera microcréditos	2,199	457	295	1,424	—	4,375
Repos e Interbancarios	704,516	539	—	—	—	705,055
Otras cuentas por cobrar	14,665	6,589	189	2,230,108	21,886,987	24,138,538
Total Activos	Ps. 32,921,500	Ps. 74,660,209	Ps. 16,016,876	Ps. 139,338,308	Ps. 32,215,868	Ps. 295,152,761

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Pasivos						
Cuentas corrientes	Ps. 6,064,076	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,515,460	Ps. 24,579,536
Cuentas de ahorros	79,614,904	—	—	—	—	79,614,904
Certificados de depósito a término	6,739,476	50,866,874	23,336,940	15,386,537	—	96,329,827
Otros depósitos	13,359	108,392	—	—	226,159	347,910
Créditos interbancarios y fondos overnight	17,651,017	527,638	331,114	—	—	18,509,769
Créditos de bancos y otros	3,377,387	10,628,700	3,790,469	10,301,603	—	28,098,159
Bonos en circulación	157,427	4,855,835	286,286	20,916,299	—	26,215,847
Total Pasivos	Ps. 113,617,646	Ps. 66,987,439	Ps. 27,744,809	Ps. 46,604,439	Ps. 18,741,619	Ps. 273,695,952

Como parte de su gestión del riesgo de tasa de interés y para complementar el análisis de la brecha, nuestras subsidiarias del sector financiero analizan los desajustes de tasa de interés en términos de duración, entre sus activos que generan intereses y sus pasivos que generan intereses. Este análisis de sensibilidad basado en cambios hipotéticos asume que la composición del estado consolidado de situación financiera de Grupo Aval permanece constante durante el período que se mide.

A partir del estado financiero con corte al 31 de diciembre de 2025, se realiza un ejercicio lineal de sensibilidad contable a las variaciones de la tasa de interés, en el que se asume una situación de mercado constante, sin incorporar los efectos existentes sobre los activos y pasivos financieros producto de las decisiones discrecionales de clientes y los cambios que se puedan presentar en los fundamentales macroeconómicos. De esta manera, si las tasas de interés de mercado aumentaran 100 puntos básicos, sin tener en cuenta la maduración de los instrumentos ni los plazos de reprecio sino únicamente el saldo a la fecha de corte, y asumiendo que no hay un movimiento asimétrico en las curvas de rendimiento, la utilidad del año hubiese sido Ps. 83,572 el cual representa el 1.10% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2025 y Ps. 33,715 el cual representó el 0.46% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2024, mayor principalmente como resultado de mayores ingresos por intereses sobre activos de interés variable compensados por mayores gastos de intereses sobre pasivos de interés variable y menores valores razonables de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, lo anterior debido a que la proporción de activos indexados a tasas variables es mayor que los pasivos indexados. Los otros resultados integrales en el patrimonio hubiesen sido Ps. 835,812 al 31 de diciembre de 2025 y Ps. 868,462 al 31 de diciembre de 2024 menores, principalmente como resultado de una disminución en los valores razonables de los activos financieros a tasa fija clasificados como valor razonable a través de ORI.

A continuación, se presenta un desglose de los activos y pasivos que generan intereses, por tipo de tasa de interés y por vencimiento, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

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

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

31 de diciembre de 2025

Activos ⁽¹⁾	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,843,399	Ps. 4,103,830	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,407,481	Ps. 19,354,710
Inversiones en títulos de deuda negociables	169,009	1,919,857	131,985	15,361,993	—	17,582,844
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	231,040	4,561,688	831,844	22,831,385	—	28,455,957
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,351,209	1,890,797	—	1,963,451	—	9,205,457
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	2,635,437	—	—	2,635,437
Cartera comercial	38,255,304	11,022,924	50,293,877	8,736,879	—	108,308,984
Cartera consumo	683,307	10,523,849	1,648,975	47,600,082	—	60,456,213
Cartera hipotecaria	36,143	1,083,682	512,333	20,479,552	—	22,111,710
Cartera microcréditos	802	—	114	604	—	1,520
Repos e Interbancarios	—	1,777,516	—	—	—	1,777,516
Otras cuentas por cobrar	25,652	—	401,057	1,525,336	20,264,116	22,216,161
Total Activos	Ps. 47,595,865	Ps. 36,884,143	Ps. 56,455,622	Ps. 118,499,282	Ps. 32,671,597	Ps. 292,106,509

Pasivos ⁽²⁾	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 392,631	Ps. 5,991,973	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,213,631	Ps. 23,598,235
Cuentas de ahorros	11,243,338	76,995,203	—	—	—	88,238,541
Certificados de depósito a término	23,127,676	54,048,625	5,740,557	12,189,059	—	95,105,917
Otros depósitos	13,082	29,541	—	—	419,922	462,545
Créditos interbancarios y fondos overnight	255,945	22,399,480	—	—	—	22,655,425
Créditos de bancos y otros	10,323,838	5,459,051	3,518,694	5,257,592	—	24,559,175
Bonos en circulación	2,151,022	4,280,592	5,638,943	9,386,429	—	21,456,986
Total Pasivos	Ps. 47,507,532	Ps. 169,204,465	Ps. 14,898,194	Ps. 26,833,080	Ps. 17,633,553	Ps. 276,076,824

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 767,956	Ps. 5,902,022	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,328,881	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda negociables	39,959	481,862	267,185	11,148,408	—	11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	1,425	—	—	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	18,733	4,576,159	949,667	21,505,639	—	27,050,198
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,563,208	2,604,222	94,850	2,446,087	—	10,708,367
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	4,181,835	—	—	4,181,835
Cartera comercial	47,408,803	12,085,311	46,834,101	9,086,428	—	115,414,643
Cartera consumo	828,680	10,058,687	5,666,008	45,422,950	—	61,976,325
Cartera hipotecaria	58,686	931,590	4,022,386	17,023,065	—	22,035,727
Cartera microcréditos	1,342	2,059	151	823	—	4,375
Repos e Interbancarios	—	705,055	—	—	—	705,055
Otras cuentas por cobrar	15,598	5,845	356,931	1,873,177	21,886,987	24,138,538
Total Activos	Ps. 54,702,965	Ps. 37,354,237	Ps. 62,373,114	Ps. 108,506,577	Ps. 32,215,868	Ps. 295,152,761

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 642,651	Ps. 5,421,425	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,515,460	Ps. 24,579,536
Cuentas de ahorros	9,509,067	70,105,837	—	—	—	79,614,904
Certificados de depósito a término	11,243,745	67,994,677	4,210,357	12,881,048	—	96,329,827
Otros depósitos	11,728	110,023	—	—	226,159	347,910
Créditos interbancarios y fondos overnight	336,770	18,172,999	—	—	—	18,509,769
Créditos de bancos y otros	8,349,490	5,952,723	8,188,874	5,607,072	—	28,098,159
Bonos en circulación	810,630	905,693	7,368,553	17,130,971	—	26,215,847
Total Pasivos	Ps. 30,904,081	Ps. 168,663,377	Ps. 19,767,784	Ps. 35,619,091	Ps. 18,741,619	Ps. 273,695,952

4.3 Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez siempre ha sido un elemento básico de la estrategia de negocios de Grupo Aval y una piedra angular fundamental, junto con el capital, en el que se basa la solidez de su balance. El riesgo de liquidez está relacionado con la incapacidad de las subsidiarias de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones con clientes, contrapartes del mercado financiero, prestamistas, proveedores, autoridades u otros accionistas en un momento dado, en cualquier moneda y en cualquier ubicación.

La gestión de la liquidez estructural apunta a financiar la actividad recurrente de cada compañía en términos óptimos de tiempo y costo, evitando tomar riesgos de liquidez no deseados. En Grupo Aval, el modelo de financiamiento y liquidez está descentralizado y se basa en que las subsidiarias son autónomas y responsables de cubrir sus propias necesidades de liquidez. Por lo tanto, cada entidad revisa sus recursos disponibles diariamente para controlar su riesgo de liquidez.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cumplir los requerimientos regulatorios de liquidez, así como de atender las obligaciones que surjan de su actividad actual y futura. En consecuencia, tomarán los depósitos de sus clientes o recurrirán a los mercados mayoristas donde opera. Como resultado, las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval tienen una capacidad considerable para atraer depósitos estables, así como una importante capacidad de emisión en los mercados mayoristas.

Las subsidiarias financieras de acuerdo con las jurisdicciones en las que operan cumplen con los requerimientos para la gestión de riesgo de liquidez, para ello definen políticas que permiten realizar las funciones de identificación, medición, control y monitoreo requeridas para garantizar la administración de los requisitos de liquidez diarios, ajustarse al mínimo requerimiento en términos de reservas de liquidez y establecer planes de contingencia de liquidez para hacer frente a cualquier situación inesperada.

Las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval, en Colombia, deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

- Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo de cambio, excluyendo las inversiones diferentes de las inversiones obligatorias, los depósitos del Banco Central y el efectivo disponible.
- Los requisitos de liquidez neta son la diferencia entre los activos contractuales esperados y los flujos de efectivo de pasivos contractuales y no contractuales. Los flujos de efectivo de préstamos vencidos no se incluyen en este cálculo.

Durante 2020, como parte de la convergencia hacia los estándares de Basilea III, la Superintendencia Financiera incorporó la segmentación por tipo de depósito en el cálculo de los flujos de efectivo de pasivos no contractuales. La metodología segmenta las cuentas de ahorro en ocho categorías de acuerdo con su saldo y el tipo de cliente, luego calcula el factor de retiro para cada categoría y finalmente multiplica ambas para determinar la reserva no contractual.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval evalúan la volatilidad de los depósitos, los niveles de deuda, la estructura de activos y pasivos, la liquidez de los diferentes tipos de activos, la disponibilidad de líneas de crédito y la efectividad de la gestión de activos y pasivos. El objetivo es tener la liquidez adecuada para gestionar posibles escenarios de estrés.

La cuantificación de la financiación del mercado monetario es una parte integral de la medición de liquidez realizada por cada entidad. Según el análisis estadístico, se identifican las fuentes de liquidez primarias y secundarias para garantizar la estabilidad y la diversificación de los fondos, y para minimizar la concentración.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia deben mantener el efectivo disponible y en depósitos en bancos centrales para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas.

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

La Resolución Externa 3 del 30 de agosto de 2024, emitida por la Junta Directiva del banco de la República decidió reducir el requerimiento de encaje de la siguiente forma:

- ☐ Disminución de un punto porcentual del requisito de encaje sobre las exigibilidades cuyo porcentaje de encaje requerido actual sea de 8% (cuentas corrientes y cuentas de ahorro, principalmente). Es decir, el requisito de encaje para estas exigibilidades pasa de 8% a 7%.
- ☐ Disminución de un punto porcentual del requisito de encaje sobre las exigibilidades cuyo porcentaje de encaje requerido actual sea de 3,5% (CDT de menos de 18 meses). Es decir, el requisito de encaje para estas exigibilidades pasa de 3,5% a 2,5%

No existen requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá debido a que no existe un Banco Central que regule dichos requisitos.

La siguiente tabla presenta el saldo de activos líquidos a la fecha de corte y el agotamiento del mismo para cada uno de los horizontes de tiempo establecidos en la metodología de riesgo de liquidez regulatoria (1 a 7 días, 1 a 30 días y 31 a 90 días) y el IRL - Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo especificada, reflejan cifras no consolidadas para cada una de nuestras subsidiarias financieras en Colombia al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2025

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo ⁽¹⁾		De 1 a 7 días ⁽²⁾		De 1 a 30 días posteriores ⁽²⁾		De 31 a 90 días posteriores ⁽²⁾	
Banco Bogotá S.A.	Ps.	16,766,645	Ps.	14,103,526	Ps.	5,290,233	Ps.	(17,219,591)
Banco de Occidente S.A.		11,509,695		7,654,716		4,681,592		(10,698,827)
Banco AV Villas S.A.		3,058,631		2,656,389		1,314,672		(3,211,668)
Banco Popular S.A. (1)		5,572,720		4,994,515		1,573,415		(6,216,132)
Corficolombiana S.A. (1)		2,567,533		1,608,683		809,740		(472,992)

⁽¹⁾ La información de liquidez corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

31 de diciembre de 2024

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo ⁽¹⁾		De 1 a 7 días ⁽²⁾		De 1 a 30 días posteriores ⁽²⁾		De 31 a 90 días posteriores ⁽²⁾	
Banco Bogotá S.A.	Ps.	13,469,768	Ps.	10,953,748	Ps.	2,928,936	Ps.	(16,891,633)
Banco de Occidente S.A.		9,284,616		6,461,637		2,946,224		(11,199,262)
Banco AV Villas S.A.		4,030,595		3,580,936		893,612		(5,667,658)
Banco Popular S.A. (1)		2,145,763		1,665,301		687,963		(2,909,334)
Corficolombiana S.A. (1)		1,908,014		902,572		560,871		(649,409)

⁽¹⁾ La información de liquidez corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

- (1) Los activos líquidos son la suma de los activos que son fácilmente convertibles en efectivo. Estos activos incluyen efectivo, depósitos bancarios, incluidos depósitos en los bancos centrales, valores o transacciones en el mercado monetario que no se han utilizado en operaciones de préstamo en el mercado monetario. También incluye los cupones de inversión que se han transferido a la entidad en valores de deuda registrados a valor razonable, inversiones en fondos mutuos sin restricciones de retiro y valores de deuda registrados a costo amortizado, siempre que sean inversiones requeridas legalmente o "obligatorias", suscritas en el mercado primario y que pueden ser utilizadas para operaciones del mercado monetario. El valor de los activos líquidos mencionados anteriormente se calcula al precio de mercado del valor razonable en la fecha de la evaluación.
- (2) Esta cantidad es el valor restante de los activos líquidos en el periodo de tiempo especificado, o el IRL, que se calcula como la diferencia entre los activos líquidos y el requisito de liquidez. El requisito de liquidez es la diferencia entre las entradas de efectivo contractuales y las salidas de efectivo contractuales y extracontractuales durante el periodo de acuerdo con la metodología IRL.

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

Las siguientes tablas muestran el Índice de IRL reportado individualmente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 para cada uno de nuestros bancos en Colombia y Corficolombiana, expresado en miles de millones de pesos y como porcentaje.

	(en Ps)									
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
IRL – 7 días	14,104	10,954	6,122	5,028	4,995	3,581	2,656	1,665	1,609	903
IRL – 30 días	5,290	2,929	3,375	1,814	1,573	894	1,315	688	810	561

	(en porcentaje)									
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
IRL – 7 días	630	535	262	289	964	896	760	447	268	190
IRL – 30 días	146	128	152	131	139	129	175	147	146	142

Las entidades supervisadas están obligadas a calcular y reportar semanalmente a la SFC un indicador de riesgo de liquidez de corto plazo. El IRL se calcula en períodos de 7 y 30 días y debe ser como mínimo del 100 por ciento. Durante 2025, los bancos colombianos de Grupo Aval cumplieron con el requisito mínimo regulatorio.

Los cálculos de liquidez descritos anteriormente asumen condiciones de liquidez normales, de acuerdo con los flujos contractuales y la experiencia histórica de cada Banco. En eventos de liquidez extrema causados por retiros inusuales de depósitos, los bancos tienen planes de contingencia que incluyen líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras y acceso a líneas especiales de crédito con el Banco Central de Colombia, de acuerdo con las regulaciones actuales. Estas líneas de crédito se otorgan cuando son requeridas y están garantizadas por valores del gobierno colombiano y por una cartera de préstamos de alta calidad, según se especifica en las regulaciones del Banco Central. Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval no accedieron a las líneas de crédito especiales del Banco Central durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2025.

Los bancos en cada país son responsables de su posición de liquidez. Los mismos cuentan con acceso a mecanismos de fondeo con sus bancos centrales (que permiten poner como garantía desde la cartera de valores negociables en esquemas de los mercados de dinero hasta mecanismos de redescuento de las carteras de crédito), fondeo a través de las líneas de crédito de corto plazo ofrecidas por bancos corresponsales y financiamiento otorgado por organismos multilaterales.

A continuación, se presenta el desglose por flujos de efectivo contractuales no descontados de los activos y pasivos financieros, incluidos los intereses contractuales por cobrar y pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

31 de diciembre de 2025

Activos ⁽¹⁾	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	19,354,710	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 19,354,710
Inversiones en títulos de deuda negociables		2,137,023		1,778,618		3,413,469		10,291,572	17,620,682
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		452,819		1,799,620		2,192,120		28,678,618	33,123,177
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,246,317		2,298,604		4,657,753		1,963,450	10,166,124
Cartera comercial		10,257,908		30,969,302		16,646,031		72,688,388	130,561,629
Cartera consumo		2,034,248		8,046,766		8,544,496		68,901,971	87,527,481
Cartera hipotecaria		544,230		1,244,414		1,390,669		39,963,613	43,142,926
Cartera microcrédito		226		529		169		956	1,880
Repos y operaciones interbancarias		1,773,392		4,125		—		—	1,777,517
Instrumentos derivados de negociación		742,356		800,086		267,223		727,255	2,536,920
Instrumentos derivados de cobertura		2,903		27,728		44,577		207,077	282,285
Otras cuentas por cobrar		2,014,113		328,378		19,339		22,489,768	24,851,598
Total Activos	Ps.	40,560,245	Ps.	47,298,170	Ps.	37,175,846	Ps.	245,912,668	Ps. 370,946,929

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

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos ⁽²⁾					
Cuentas corrientes	Ps. 23,598,235	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 23,598,235
Cuentas de ahorros	88,238,541	—	—	—	88,238,541
Certificados de depósito a término	12,207,927	44,796,477	23,537,597	21,155,408	101,697,409
Otros depósitos	432,549	29,996	—	—	462,545
Créditos interbancarios y fondos overnight	22,456,432	208,589	2,833	—	22,667,854
Créditos de bancos y otros	1,197,304	6,658,939	7,630,961	13,470,640	28,957,844
Bonos en circulación	—	4,692,748	1,191,133	18,543,581	24,427,462
Instrumentos derivados de negociación	582,011	835,227	438,932	776,212	2,632,382
Instrumentos derivados de cobertura	34	107,001	21,434	6,246	134,715
Total Pasivos	Ps. 148,713,033	Ps. 57,328,977	Ps. 32,822,890	Ps. 53,952,087	Ps. 292,816,987

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Compromisos de préstamo					
Garantías	Ps. 252,734	Ps. 372,873	Ps. 1,598,026	Ps. 33,874	Ps. 2,257,507
Cartas de créditos no utilizadas	7,416	87,122	294,149	12,200	400,887
Cupos de sobregiros	2,271,247	—	—	—	2,271,247
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	6,745,525	327,468	857,444	6,916,653	14,847,090
Créditos aprobados no desembolsados	516,842	309,576	3,177,938	57,481	4,061,837
Total compromisos de préstamo	Ps. 9,793,764	Ps. 1,097,039	Ps. 5,927,557	Ps. 7,020,208	Ps. 23,838,568

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados de cobertura.

31 de diciembre de 2024

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 16,998,859	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda negociables	300,292	305,488	435,694	8,422,819	9,464,293
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	401,816	1,811,929	3,252,189	24,381,983	29,847,917
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	940,289	2,456,711	3,203,905	2,662,693	9,263,598
Cartera comercial	14,582,605	31,222,986	18,300,276	71,697,670	135,803,537
Cartera consumo	2,374,330	8,120,876	8,394,853	69,138,663	88,028,722
Cartera hipotecaria	372,088	1,150,098	1,292,659	39,222,723	42,037,568
Cartera microcrédito	1,226	625	265	2,051	4,167
Repos y operaciones interbancarias	703,330	1,799	—	—	705,129
Instrumentos derivados de negociación	376,454	325,466	144,525	170,457	1,016,902
Instrumentos derivados de cobertura	3,054	53,560	21,102	8,476	86,192
Otras cuentas por cobrar	2,864,204	318,938	4,548	25,143,889	28,331,579
Total Activos	Ps. 39,918,547	Ps. 45,768,476	Ps. 35,050,016	Ps. 240,851,424	Ps. 361,588,463

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos					
Cuentas corrientes	Ps. 24,579,536	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 24,579,536
Cuentas de ahorros	79,614,904	—	—	—	79,614,904
Certificados de depósito a término	9,186,183	49,090,487	25,405,518	18,863,479	102,545,667
Otros depósitos	235,111	111,456	—	1,343	347,910
Créditos interbancarios y fondos overnight	17,666,654	538,143	332,010	—	18,536,807
Créditos de bancos y otros	1,995,053	10,510,170	4,796,438	13,359,839	30,661,500
Bonos en circulación	395,469	1,156,876	886,593	26,947,429	29,386,367
Instrumentos derivados de negociación	308,653	380,271	95,804	240,701	1,025,429
Instrumentos derivados de cobertura	1,369	8	3,220	4,180	8,777
Total Pasivos	Ps. 133,982,932	Ps. 61,787,411	Ps. 31,519,583	Ps. 59,416,971	Ps. 286,706,897

	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Compromisos de préstamo					
Garantías	Ps. 48,394	Ps. 360,652	Ps. 1,064,744	Ps. 1,629,771	Ps. 3,103,561
Cartas de créditos no utilizadas	26,546	145,194	195,627	16,905	384,272
Cupos de sobregiros	1,861,943	26,281	32,113	341,120	2,261,457
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	6,192,403	355,995	660,752	5,724,232	12,933,382
Créditos aprobados no desembolsados	394,475	113,970	2,611,051	201,208	3,320,704
Total compromisos de préstamo	Ps. 8,523,761	Ps. 1,002,092	Ps. 4,564,287	Ps. 7,913,236	Ps. 22,003,376

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

4.4 Manejo de Capital Adecuado

El Decreto 2555 de 2010 (modificado por el Decreto 1771 de 2012, Decreto 1648 de 2014, Decreto 2392 de 2015, Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019) establece requisitos de suficiencia de capital para los establecimientos de crédito colombianos. El patrimonio técnico para los establecimientos de crédito estuvo compuesto por la suma del patrimonio básico (PB o Tier I), y el patrimonio adicional (PA o Tier II). El capital primario (Tier I) consiste en la suma del patrimonio básico ordinario (PBO o CET1) y el patrimonio básico adicional (PBA o AT1). De acuerdo con el Decreto 2555 de 2010, la Superintendencia Financiera debe aprobar previamente la elegibilidad de un instrumento de deuda, capital o híbrido para ser clasificado como PBO, PBA o PA. El Tier I y el Tier II, tal como se definen en el presente, pueden diferir de la forma en que se utilizan esos términos en otras jurisdicciones.

Las relaciones de solvencia se deben calcular como proporción de la suma de los activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, en términos porcentuales. Los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019 introdujeron los principios de Basilea III para estimar el capital adecuado en los establecimientos de crédito de la siguiente manera:

- El índice de solvencia total se define como el valor del capital técnico (CET1, AT1 y Tier II) calculado bajo los términos de dichos decretos, dividido entre los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional, con un mínimo del 9%. El Decreto 2555 de 2010 (modificado) requiere aprobación previa de la Superintendencia Financiera para clasificar un instrumento de deuda, capital o híbrido como AT1.
- Relación de solvencia básica (PBO) mínima del 4,5%;
- Relación de solvencia básica adicional (PB) de mínimo el 6%;
- Un colchón de conservación de capital del 1,5% compuesto por PBO;
- Un colchón de riesgo sistémico del 1,0% para las Entidades de Importancia Sistémica (EIS) compuesto por PBO;
- Incluye un componente de riesgo operativo en activos ponderados por nivel de riesgo;
- Adicionalmente, estos Decretos establecieron un índice de apalancamiento máximo del 3%.

Banco de Bogotá es considerado una de las instituciones de importancia sistémica, según la Carta Circular 68 del 7 de noviembre de 2025 y la Carta Circular 74 del 28 de noviembre de 2024 emitidas por la Superintendencia Financiera, y por lo tanto tuvo que cumplir con el colchón de riesgo sistémico (explicado anteriormente) al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Según Carta Circular 68 del 7 de noviembre de 2025 y la Carta Circular 74 del 28 de noviembre de 2024 emitidas por la Superintendencia Financiera, Banco de Occidente es considerado una de las instituciones financieras sistémicamente importantes y se le permitió un período de transición de 2 años para cumplir con el colchón sistémico (debe estar completamente implementado para noviembre de 2026).

En adición a la obligación del cumplimiento de los mínimos regulatorios, las entidades de Grupo Aval tienen como objetivo mantener posiciones de capital que promuevan la confianza de inversionistas, acreedores y del mercado, a la vez que sostiene el crecimiento futuro de sus respectivos negocios. Las decisiones de asignación de capital consideran un balance entre una estructura de capital más agresiva que permita alcanzar altos rendimientos sobre el capital de los accionistas y una más conservadora que resulte en excesos de capital. Estas decisiones también contemplan los objetivos estratégicos de largo plazo de cada una de las subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todas las subsidiarias financieras reguladas de Grupo Aval cumplen con las disposiciones generales sobre las relaciones de solvencia, como se muestra en las siguientes tablas para las subsidiarias directas e indirectas más relevantes:

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

Banco de Bogotá S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2025	2024	2025	2024
Capital suscrito y pagado	Ps. 3,553	Ps. 3,553	Ps. 3,553	Ps. 3,553
Reservas y utilidades retenidas	15,488,196	14,980,050	15,896,788	15,426,827
Otro resultado integral	(150,051)	246,238	(21,063)	244,407
Utilidad neta del período	1,259,998	1,128,549	1,270,587	1,090,178
Interés minoritario	—	—	—	—
Deducciones:	—	—	—	—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(1,460,905)	(1,388,211)	(1,506,967)	(1,709,972)
Activos por impuestos diferidos	(694,849)	(783,110)	(347,120)	(672,462)
Otros	—	—	(1,431)	(1,431)
Patrimonio básico ordinario	Ps. 14,445,943	Ps. 14,187,069	Ps. 15,294,347	Ps. 14,381,099
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	Ps. 14,445,943	Ps. 14,187,069	Ps. 15,294,347	Ps. 14,381,099
Instrumentos subordinados	1,687,813	2,459,094	1,687,813	2,459,094
Más/Menos otros	132,000	134,586	0	—
Patrimonio adicional	Ps. 1,819,813	Ps. 2,593,680	Ps. 1,687,813	Ps. 2,459,094
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	3,553
Patrimonio técnico	16,265,756	16,780,749	16,982,160	16,840,193
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	80,428,512	81,152,552	98,501,784	97,961,017
Riesgo de mercado	185,383	153,522	311,408	318,203
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	2,059,807	1,705,799	3,460,094	3,535,594
Riesgo operacional	683,524	565,377	784,011	664,410
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	7,594,709	6,281,962	8,711,230	7,382,337
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps. 90,083,028	Ps. 89,140,313	Ps. 110,673,108	Ps. 108,878,948
Relación de solvencia básica	16.04%	15.92%	13.82%	13.21%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	16.04%	15.92%	13.82%	13.21%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	2.02%	2.91%	1.53%	2.26%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	18.06%	18.83%	15.34%	15.47%
Patrimonio básico	Ps. 14,445,943	Ps. 14,187,069	Ps. 15,294,347	Ps. 14,381,099
Valor de apalancamiento	138,326,503	129,644,773	158,485,219	154,516,917
Relación de apalancamiento	10.44%	10.94%	9.65%	9.31%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

Banco de Occidente S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2025	2024	2025	2024
Capital suscrito y pagado	Ps. 4,677	Ps. 4,677	Ps. 4,677	Ps. 4,677
Reservas y utilidades retenidas	5,242,618	4,996,740	5,477,955	5,253,452
Otro resultado integral	(52,984)	53,594	152,485	209,136
Utilidad neta del período	533,656	494,992	574,590	473,554
Interés minoritario	—	—	19,155	16,902
Deducciones:	—	—	—	—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(761,334)	(693,741)	(726,124)	(651,630)
Activos por impuestos diferidos	(235,063)	(233,646)	—	—
Otros	(2,747)	(2,743)	(2,747)	(2,743)
Patrimonio básico ordinario	Ps. 4,728,823	Ps. 4,619,873	Ps. 5,499,991	Ps. 5,303,348
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	Ps. 4,728,823	Ps. 4,619,873	Ps. 5,499,991	Ps. 5,303,348
Instrumentos subordinados	1,075,171	1,357,700	1,075,171	1,357,700
Más/Menos otros	38,417	30,716	—	—
Patrimonio adicional	Ps. 1,113,588	Ps. 1,388,416	Ps. 1,075,171	Ps. 1,357,700
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	—
Patrimonio técnico	Ps. 5,842,411	Ps. 6,008,289	Ps. 6,575,163	Ps. 6,661,048
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	41,765,590	40,395,605	45,511,052	44,446,464
Riesgo de mercado	109,891	339,369	152,513	381,971
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	1,221,006	3,770,764	1,694,594	4,244,121
Riesgo operacional	337,993	282,931	337,127	283,565
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	3,755,476	3,143,676	3,745,856	3,150,726
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps. 46,742,072	Ps. 47,310,045	Ps. 50,951,502	Ps. 51,841,311
Relación de solvencia básica	10.12%	9.77%	10.79%	10.23%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	10.12%	9.77%	10.79%	10.23%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	2.38%	2.93%	2.11%	2.62%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	12.50%	12.70%	12.90%	12.85%
Patrimonio básico	Ps. 4,728,823	Ps. 4,619,873	Ps. 5,499,992	Ps. 5,303,348
Valor de apalancamiento	81,723,618	75,193,855	87,702,312	81,253,921
Relación de apalancamiento	5.79%	6.14%	6.27%	6.53%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

Banco Comercial AV Villas S.A.

	Separado			
	A diciembre 31 de			
	2025		2024	
Capital suscrito y pagado	Ps.	22,297	Ps.	22,297
Reservas y utilidades retenidas		1,482,139		1,545,974
Otro resultado integral		74,778		123,694
Utilidad neta del período		(52,600)		(116,277)
Interés minoritario		—		—
Deducciones:		—		—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas		—		—
Plusvalía y otros intangibles		(241,826)		(194,924)
Activos por impuestos diferidos		(1,817)		(10,420)
Otros		(44,359)		(116,928)
Patrimonio básico ordinario	Ps.	1,238,612	Ps.	1,253,416
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional		—		—
Otros		176		176
Patrimonio básico adicional		176		176
Patrimonio básico	Ps.	1,238,788	Ps.	1,253,592
Instrumentos subordinados		200,000		150,000
Más/Menos otros		37,373		31,568
Patrimonio adicional	Ps.	237,373	Ps.	181,568
Otras deducciones del patrimonio técnico		—		—
Patrimonio técnico	Ps.	1,476,161	Ps.	1,435,160
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio		11,391,828		10,473,834
Riesgo de mercado		15,658		22,567
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾		173,975		250,741
Riesgo operacional		121,116		102,999
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾		1,345,735		1,144,438
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps.	12,911,538	Ps.	11,869,013
Relación de solvencia básica		9.59%		10.56%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional		0.00%		0.00%
Relación de solvencia básica adicional		9.59%		10.56%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional		1.84%		1.53%
Relación de solvencia total ⁽²⁾		11.43%		12.09%
Patrimonio básico	Ps.	1,238,788	Ps.	1,253,592
Valor de apalancamiento		22,081,029		19,170,558
Relación de apalancamiento		5.61%		6.54%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

Banco Popular S.A.

	Separado				Consolidado			
	A diciembre 31 de				A diciembre 31 de			
	2025		2024		2025		2024	
Capital suscrito y pagado	Ps.	78,861	Ps.	77,253	Ps.	78,861	Ps.	77,253
Reservas y utilidades retenidas		2,310,223		2,496,783		2,272,386		2,546,400
Otro resultado integral		113,637		82,992		303,895		251,899
Utilidad neta del período		15,078		(226,699)		49,174		(314,876)
Interés minoritario		—		—		7,280,592		6,866,755
Deducciones:		—		—		—		—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas		—		—		—		—
Plusvalía y otros intangibles		(416,309)		(390,836)		(477,807)		(460,169)
Activos por impuestos diferidos		—		—		—		—
Otros		(96,364)		(94,690)		(96,372)		(94,690)
Patrimonio básico ordinario	Ps.	2,005,126	Ps.	1,944,803	Ps.	9,410,730	Ps.	8,872,572
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional		—		—		—		—
Otros		—		—		—		—
Patrimonio básico adicional		—		—		—		—
Patrimonio básico	Ps.	2,005,126	Ps.	1,944,803	Ps.	9,410,730	Ps.	8,872,572
Instrumentos subordinados		362,384		319,316		112,384		69,316
Más/Menos otros		9,421		15,349		—		—
Patrimonio adicional	Ps.	371,805	Ps.	334,665	Ps.	112,384	Ps.	69,316
Otras deducciones del patrimonio técnico		—		—		(24,232)		(41,551)
Patrimonio técnico	Ps.	2,376,931	Ps.	2,279,467	Ps.	9,498,882	Ps.	8,900,337
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio		16,991,036		17,069,637		37,420,685		37,339,994
Riesgo de mercado		12,786		16,967		304,381		291,145
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾		142,064		188,523		3,382,012		3,234,940
Riesgo operacional		148,169		144,415		358,587		414,441
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾		1,646,317		1,604,616		3,984,300		4,604,901
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps.	18,779,417	Ps.	18,862,775	Ps.	44,786,997	Ps.	45,179,835
Relación de solvencia básica		10.68%		10.31%		21.01%		19.64%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
Relación de solvencia básica adicional		10.68%		10.31%		21.01%		19.64%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional		1.98%		1.77%		0.14%		0.15%
Relación de solvencia total ⁽²⁾		12.66%		12.08%		21.10%		19.70%
Patrimonio básico	Ps.	2,005,126	Ps.	1,944,803	Ps.	9,410,730	Ps.	8,872,572
Valor de apalancamiento		31,641,203		29,036,941		59,643,311		55,602,943
Relación de apalancamiento		6.34%		6.70%		15.78%		15.96%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

Corficolombiana S.A.

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2025	2024
Capital suscrito y pagado	Ps. 3,464	Ps. 3,464
Reservas y utilidades retenidas	12,318,266	12,016,888
Otro resultado integral	122,538	(12,237)
Utilidad neta del período	514,748	327,654
Interés minoritario	—	—
Deducciones:	—	—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(100,348)	(104,519)
Activos por impuestos diferidos	—	—
Otros	(1,611)	(1,512)
Patrimonio básico ordinario	Ps. 12,857,057	Ps. 12,229,738
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—
Otros	192	192
Patrimonio básico adicional	Ps. 192	Ps. 192
Patrimonio básico	Ps. 12,857,249	Ps. 12,229,930
Instrumentos subordinados	—	—
Más/Menos otros	—	—
Patrimonio adicional	—	—
Otras deducciones del patrimonio técnico	(24,232)	(41,551)
Patrimonio técnico	Ps. 12,833,017	Ps. 12,188,379
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	21,097,041	20,630,956
Riesgo de mercado	294,820	320,096
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	3,275,783	3,556,617
Riesgo operacional	205,781	271,948
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	2,286,453	3,021,644
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps. 26,659,277	Ps. 27,209,217
Relación de solvencia básica	48.23%	44.95%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	48.23%	44.95%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	0.00%	0.00%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	48.14%	44.80%
Patrimonio básico	Ps. 12,857,250	Ps. 12,229,930
Valor de apalancamiento	29,017,318	27,239,441
Relación de apalancamiento	44.31%	44.90%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

⁽³⁾ Al 31 de diciembre de 2024 Corficolombiana no reportó métricas de solvencia consolidada ya que no consolidaba subsidiarias financieras, como resultado de la venta de Aval Fiduciaria S.A. y Aval Casa de Bolsa S.A. a Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

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

Porvenir S.A.

En Colombia, los administradores de fondos de pensiones y cesantías están sujetos a una regulación específica en materia de adecuación de capital. El 3 de febrero de 2022, el Decreto 175, que modificó el Decreto 2555 de 2010, ajustó los requisitos de capital técnico para los administradores de fondos de pensiones y cesantías, migrando las definiciones de capital técnico y de activos ponderados por riesgo hacia un marco más alineado con Basilea III.

La Superintendencia Financiera publicó instrucciones para la aplicación de este decreto en diciembre de 2022. Los administradores de fondos tuvieron un período de transición de 12 meses desde enero de 2023 y cumplieron totalmente con esta regulación a partir de febrero de 2024.

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2025	2024
Capital suscrito y pagado	Ps. 109,211	Ps. 109,211
Reservas y utilidades retenidas	2,870,070	2,543,792
Otro resultado integral	(29,084)	(19,698)
Utilidad neta del período	701,905	652,600
Interés minoritario	—	—
Deducciones:	—	—
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(405,131)	(381,208)
Activos por impuestos diferidos	(33,661)	(25,646)
Otros	(53,826)	(53,826)
Patrimonio básico ordinario	Ps. 3,159,484	Ps. 2,825,225
Ganancias/Pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta ⁽¹⁾	—	—
Patrimonio adicional	Ps. —	Ps. —
Deducciones:		
Valor de la reserva de estabilización	(2,607,155)	(2,269,084)
Patrimonio técnico	Ps. 552,328	Ps. 556,140
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	693,323	671,894
Riesgo de mercado	4,352	3,832
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽²⁾	48,361	42,577
Riesgo operacional	137,330	121,454
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽²⁾	1,525,884	1,349,490
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	Ps. 2,267,568	Ps. 2,063,961
Relación de solvencia total ⁽³⁾	24.36%	26.95%

⁽¹⁾ Las ganancias/pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta no se reclasifican al Estado de Pérdidas y Ganancias hasta el momento en que estas inversiones se dispongan y el efecto en otro resultado integral sea realizado.

⁽²⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽³⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

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

NOTA 5 – ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios ‘sucios’ suministrados por proveedores de precios, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

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

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en supuestos.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de Grupo Aval. Grupo Aval considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados

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

regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

5.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

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

31 de diciembre 2025

ACTIVOS ⁽¹⁾	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
Inversiones negociables							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	14,958,413	Ps.	859,429	Ps.	—	Ps. 15,817,842
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—		213,079		—	213,079
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		245,439		247,237		—	492,676
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		862,772		169,798	1,032,570
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		1,939		—	1,939
Otros		—		24,738		—	24,738
Total inversiones negociables	Ps.	15,203,852	Ps.	2,209,194	Ps.	169,798	Ps. 17,582,844
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados							
Otros		—		—		—	—
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	15,203,852	Ps.	2,209,194	Ps.	169,798	Ps. 17,582,844
Inversiones con cambios en ORI							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	18,992,124	Ps.	5,610,575	Ps.	—	Ps. 24,602,699
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		46,411		459,840		—	506,251
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		72,711		1,261,975		—	1,334,686
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		1,753,545		—	1,753,545
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		22,617		—	22,617
Otros		—		236,158		—	236,158
Total inversiones con cambios en ORI	Ps.	19,111,246	Ps.	9,344,710	Ps.	—	Ps. 28,455,956
Total inversiones en títulos de deuda	Ps.	34,315,098	Ps.	11,553,904	Ps.	169,798	Ps. 46,038,800
Inversiones en instrumentos de patrimonio							
Inversiones de patrimonio negociables	Ps.	15,284	Ps.	5,177,030	Ps.	4,105,412	Ps. 9,297,726
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI		1,458,576		108		140,795	1,599,479
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps.	1,473,860	Ps.	5,177,138	Ps.	4,246,207	Ps. 10,897,205
Derivados de negociación							
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	1,047,383	Ps.	—	Ps. 1,047,383
Forward de títulos		—		310,987		—	310,987
Swap de tasa interés		26,628		754,819		—	781,447
Swap de moneda		—		25,468		—	25,468
Opciones de moneda		—		51,736		—	51,736
Total derivados de negociación	Ps.	26,628	Ps.	2,190,393	Ps.	—	Ps. 2,217,021
Derivados de cobertura							
Forward de moneda		—		637		—	637
Swap de tasa interés		23,472		212,449		—	235,921
Total derivados de cobertura	Ps.	23,472	Ps.	213,086	Ps.	—	Ps. 236,558
Otras cuentas por cobrar							
Activos financieros en contratos de concesión ⁽²⁾		—		—		2,635,437	2,635,437
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	2,635,437	Ps. 2,635,437

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias				
Notas a los Estados Financieros Consolidados				
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	235,409	235,409
Propiedades de inversión	—	703,818	179,161	882,979
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. 703,818	Ps. 414,570	Ps. 1,118,388
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 35,839,058	Ps. 19,838,339	Ps. 7,466,012	Ps. 63,143,409
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 991,647	Ps. —	Ps. 991,647
Forward de títulos	—	38,858	—	38,858
Swap de tasa interés	35,179	797,291	—	832,470
Swap de moneda	—	36,441	—	36,441
Opciones de moneda	—	52,023	—	52,023
Total derivados de negociación	Ps. 35,179	Ps. 1,916,260	Ps. —	Ps. 1,951,439
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 9,741	Ps. —	Ps. 9,741
Swap de tasa interés	—	25,101	—	25,101
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 34,842	Ps. —	Ps. 34,842
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 35,179	Ps. 1,951,102	Ps. —	Ps. 1,986,281
A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con excepción de Inversiones de patrimonio con cambios en ORI, Derivados de negociación, Derivados de cobertura y Propiedades de inversión.				
(2) Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.				
31 de diciembre 2024				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 10,580,049	Ps. 61,509	Ps. —	Ps. 10,641,558
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	183,760	—	183,760
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	26,107	49,272	—	75,379
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,002,194	—	1,002,194
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	8,813	—	8,813
Otros	—	25,710	—	25,710
Total inversiones negociables	Ps. 10,606,156	Ps. 1,331,258	Ps. —	Ps. 11,937,414
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	—	1,425	1,425
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 10,606,156	Ps. 1,331,258	Ps. 1,425	Ps. 11,938,839
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 13,391,650	Ps. 4,876,258	Ps. —	Ps. 18,267,908
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	52,253	410,492	—	462,745
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,195,495	3,307,315	—	4,502,810
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	204,855	—	204,855
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	2,626,783	—	2,626,783
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	249,660	—	249,660
Otros	1,740	733,697	—	735,437
Total inversiones con cambios en ORI	Ps. 14,641,138	Ps. 12,409,060	Ps. —	Ps. 27,050,198
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 25,247,294	Ps. 13,740,318	Ps. 1,425	Ps. 38,989,037
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	Ps. 12,711	Ps. 4,049,509	Ps. 3,194,286	Ps. 7,256,506
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,302,512	100	118,691	1,421,303
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 1,315,223	Ps. 4,049,609	Ps. 3,312,977	Ps. 8,677,809
Derivados de negociación				

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias				
Notas a los Estados Financieros Consolidados				
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 530,625	Ps. —	Ps. 530,625
Forward de títulos	—	117,053	—	117,053
Swap de tasa interés	4,515	218,314	—	222,829
Swap de moneda	—	58,475	—	58,475
Opciones de moneda	—	40,312	—	40,312
Total derivados de negociación	Ps. 4,515	Ps. 964,779	Ps. —	Ps. 969,294
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	10,642	—	10,642
Swap de tasa interés	—	43,377	—	43,377
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 54,019	Ps. —	Ps. 54,019
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	4,181,835	4,181,835
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,181,835	Ps. 4,181,835
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	238,339	238,339
Propiedades de inversión	—	—	972,935	972,935
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,211,274	Ps. 1,211,274
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 26,567,032	Ps. 18,808,725	Ps. 8,707,511	Ps. 54,083,268
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 672,690	Ps. —	Ps. 672,690
Forward de títulos	—	15,978	—	15,978
Swap de tasa interés	2,469	219,353	—	221,822
Swap de moneda	—	52,455	—	52,455
Opciones de moneda	—	48,989	—	48,989
Total derivados de negociación	Ps. 2,469	Ps. 1,009,465	Ps. —	Ps. 1,011,934
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 5,250	Ps. —	Ps. 5,250
Swap de tasa interés	—	16,408	—	16,408
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 21,658	Ps. —	Ps. 21,658
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 2,469	Ps. 1,031,123	Ps. —	Ps. 1,033,592

5.1.1. Títulos de deuda negociables entregados en garantía

A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos:

31 de diciembre de 2025				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 7,127,460	Ps. —	Ps. —	Ps. 7,127,460
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	3,076	—	3,076
	Ps. 7,127,460	Ps. 3,076	Ps. —	Ps. 7,130,536
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽¹⁾				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,570,315	Ps. 1,745	Ps. —	Ps. 1,572,060
	Ps. 1,570,315	Ps. 1,745	Ps. —	Ps. 1,572,060
	Ps. 8,697,775	Ps. 4,821	Ps. —	Ps. 8,702,596

⁽¹⁾ Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

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

	Nivel 1	31 de diciembre de 2024 Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,270,000	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,270,000
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	2,055	—	2,055
	Ps. 5,270,000	Ps. 2,055	Ps. —	Ps. 5,272,055
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽¹⁾				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,179,027	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,179,027
	Ps. 1,179,027	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,179,027
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,193	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,193
	Ps. 1,193	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,193
	Ps. 6,450,220	Ps. 2,055	Ps. —	Ps. 6,452,275

⁽¹⁾ Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

5.1.2 Inversiones en títulos de deuda a VRORI entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a VRORI que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos.

	Nivel 1	31 de diciembre de 2025 Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 6,942,359	Ps. 921,396	Ps. —	Ps. 7,863,755
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	15,470	6,987	—	22,457
Otros	—	122,040	—	122,040
	Ps. 6,957,829	Ps. 1,050,423	Ps. —	Ps. 8,008,252
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. —	Ps. 9,331	Ps. —	Ps. 9,331
	Ps. —	Ps. 9,331	Ps. —	Ps. 9,331
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽¹⁾				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,386,077	Ps. 71,398	Ps. —	Ps. 2,457,475
	Ps. 2,386,077	Ps. 71,398	Ps. —	Ps. 2,457,475
	Ps. 9,343,906	Ps. 1,131,152	Ps. —	Ps. 10,475,058

⁽¹⁾ Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

	Nivel 1	31 de diciembre de 2024 Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 7,353,270	Ps. 760,242	Ps. —	Ps. 8,113,512
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	17,418	6,842	—	24,260
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	37,767	—	37,767
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	862,930	332,741	—	1,195,671
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	18,670	—	18,670
Otros	—	164,308	—	164,308
	Ps. 8,233,618	Ps. 1,320,570	Ps. —	Ps. 9,554,188
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽¹⁾				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 423,117	Ps. 213,290	Ps. —	Ps. 636,407
	Ps. 423,117	Ps. 213,290	Ps. —	Ps. 636,407
	Ps. 8,656,735	Ps. 1,533,860	Ps. —	Ps. 10,190,595

⁽¹⁾ Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

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

5.2. Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

Se requiere que Grupo Aval, de forma no recurrente, ajuste el valor en libros de ciertos activos y pasivos o proporcione provisiones de valuación. Estos activos o pasivos incluyen principalmente préstamos garantizados deteriorados y activos no corrientes mantenidos para la venta. El valor razonable de estos activos que se clasifican como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos o expertos externos con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no hay suficientes datos del mercado disponibles.

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2025				
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 416,065	Ps. 416,065
Activos del grupo de disposición clasificado como mantenido para la venta ⁽¹⁾	—	—	18,199,621	18,199,621
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	56,992	56,992
	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,672,678	Ps. 18,672,678

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2024				
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,795,616	Ps. 1,795,616
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	105,214	105,214
	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,900,830	Ps. 1,900,830

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2025				
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta ⁽¹⁾	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,459,367	Ps. 16,459,367
	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,459,367	Ps. 16,459,367

⁽¹⁾ Ver nota 13.A. “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”.

5.3. Determinación de valores razonables

Las siguientes tablas muestran información sobre las técnicas de valuación y los aportes significativos cuando se mide el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos, cuya clasificación de jerarquía, de valor razonable es nivel 2 o nivel 3.

Los instrumentos de nivel 2 son aquellos que se valoran utilizando datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

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

La siguiente tabla proporciona información sobre técnicas de valuación e insumos significativos cuando se mide el valor razonable de manera recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 2.

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Otros	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		Tasa y Margen
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		
Emitidos o garantizados por bancos centrales		
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque de mercado	Precio mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		
Otros		
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Enfoque de mercado	Precio Estimado ⁽¹⁾
Fondos de inversión ⁽²⁾	Enfoque de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
	Enfoque de mercado	Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Swap de tasa de interés Swap de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	Flujos Caja descontados y tasas de descuento de las diferentes monedas Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados Modelo Black&Sholes&Merton
	Enfoque de mercado	Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados

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

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Swap de tasa de interés Swap de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
	Enfoque de mercado	Flujos Caja descontados y tasas de descuento de las diferentes monedas Tasa Representativa del Mercado (TRM) y Curvas

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

⁽²⁾ Precios de mercado cotizados (es decir, obtenidos de proveedores de precios). La subsidiaria Porvenir S. A. de acuerdo con las normas colombianas está obligada a invertir hasta el 1% de sus activos totales bajo administración de indemnización y fondos de pensiones obligatorios.

La siguiente tabla muestra información acerca de las técnicas de valuación y datos importantes no observables al medir el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 3.

ACTIVOS	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada no observables
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio ^(1.1)	Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento	- Ingresos - Tasas de interés de descuento - Gradiente
	Método de múltiplos	- Gradiente de Perpetuidad - EBITDA número de veces
Inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en resultados - Nexus y Pactia ^(1.2)	Valor de mercado (metro cuadrado)	Valor de mercado (metro cuadrado)
	Tasa de capitalización inicial Renta Mercado	Tasa de capitalización inicial Renta Mercado
	Tasa de Descuento de Flujo de Caja	Tasa de Descuento de Flujo de Caja
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión - Periodo de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n - Valor actual del valor residual descontado al WACC
		El detalle del proceso de valoración de los activos financieros en los contratos de concesión se detalla en ⁽²⁾
Activos no financieros		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en ⁽³⁾
Propiedades de inversión	Comparativo de mercado Renta de mercado Enfoque de costos	- Comparativo de mercado - Renta de mercado - Enfoque de costos ⁽⁴⁾

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

(1.1) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata proveedores expertos en técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 80,053 a 31 de diciembre de 2025, clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto Favorable		Impacto Desfavorable	
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente					
EBITDA Número de veces	+/- 1%	Ps.	583	Ps.	(583)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento					
Gradiente de perpetuidad	+/- 100pb		2,008		(1,488)
Ingresos	+/- 100pb		322		(286)
Tasas de interés de descuento	+/- 100pb		69		(70)
	+/- 50pb		74		(37)
		Ps.	3,056	Ps.	(2,464)

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 61,197 a 31 de diciembre de 2024, clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto Favorable		Impacto Desfavorable	
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente					
EBITDA Número de veces	+/- 1%	Ps.	434	Ps.	(434)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento					
Gradiente de perpetuidad	+/- 50 pb		38		—
Ingresos	+/- 100pb		320		(282)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb		336		(330)
		Ps.	1,128	Ps.	(1,046)

(1.2) Valoración instrumentos de patrimonio con cambios en resultados

Las inversiones del Fondo de Inversión Privada clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Estos instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa, o como en este caso de Nexus y Pactia que se valoran utilizando el valor de la unidad (avalúo). Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, el Gestor del contrato implementa técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

La siguiente tabla presenta las variables del modelo utilizado para calcular el análisis de sensibilidad; el cual se calcula teniendo como referencia el valor de mercado resultante en la valuación de inmuebles del Grupo, así mismo el Grupo toma el cálculo de dos impactos catalogados como escenarios:

	Escenario 1 ⁽¹⁾	Escenario 2 ⁽²⁾
Variables cálculo de sensibilidad:		
Valor de mercado (metro cuadrado)	+10%	-10%
Renta de mercado	+10%	-10%
Tasa de capitalización inicial	+50 pb	-50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	+50 pb	-50 pb

⁽¹⁾ Contempla el cálculo teniendo en cuenta el incremento de las variables.

⁽²⁾ Contempla el cálculo teniendo en cuenta la disminución de las variables.

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los principales valores de renta variable que ascienden a Ps. 4,086,202 dados en:

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

Fondo Inmobiliario Privado Nexus

Incluye inversiones en el fondo inmobiliario privado Nexus a 31 de diciembre de 2025 por Ps. 3,717,262, clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

Impactos de sensibilidad	Escenario 1 ⁽¹⁾		Escenario 2 ⁽¹⁾	
	Ps.	47,056	Ps.	(76,273)
	Ps.	47,056	Ps.	(76,273)

⁽¹⁾ Para el año 2025 se cuentan con algunos informes de avalúos cuyo insumo es nivel 2, el total del compartimento para el fondo inmobiliario privado Nexus es clasificado por Grupo Aval como nivel 3; por lo tanto, el análisis corresponde únicamente a la sensibilidad de los activos subyacentes con valoración nivel 3.

Incluye inversiones en el fondo inmobiliario privado Nexus a 31 de diciembre de 2024 por Ps. 2,772,165, clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

Impactos de sensibilidad	Escenario 1		Escenario 2	
	Ps.	65,955	Ps.	(97,147)
	Ps.	65,955	Ps.	(97,147)

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario

La siguiente tabla incluye análisis de sensibilidad para el fondo de capital privado Pactia Inmobiliario a 31 de diciembre de 2025, por Ps. 368,940, clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

Impactos de sensibilidad	Escenario 1 ⁽¹⁾		Escenario 2 ⁽¹⁾	
	Ps.	145,958	Ps.	(130,982)
	Ps.	145,958	Ps.	(130,982)

⁽¹⁾ El impacto de los escenarios corresponde al 100% de la muestra de valuación sobre la cual cada entidad del Grupo tiene un porcentaje de participación de: Banco de Bogotá 6.29%, Banco Popular 4.53%, Banco de Occidente 2.48% y Banco AV Villas 0.66%.

La siguiente tabla incluye análisis de sensibilidad para el fondo de capital privado Pactia Inmobiliario a 31 de diciembre de 2024, por Ps. 327,688 ⁽¹⁾, clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

Impactos de sensibilidad	Escenario 1 ⁽²⁾		Escenario 2 ⁽²⁾	
	Ps.	3,816	Ps.	(6,294)
	Ps.	3,816	Ps.	(6,294)

⁽¹⁾ Incluye el saldo inicial a partir del 29 de octubre de 2024, por Ps. 324,220 y valoración Ps. 3,468.

⁽²⁾ El impacto de los escenarios corresponde al 100% de la muestra de valuación sobre la cual cada entidad del Grupo tiene un porcentaje de participación de: Banco de Bogotá 6.24%, Banco Popular 4.49%, Banco de Occidente 2.46% y Banco AV Villas 0.65%.

⁽²⁾ Valoración de activos financieros en contratos de concesión de Gas y energía

Promigas y sus subsidiarias, clasifican a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión. Para determinar el valor razonable se utilizó el método de flujos de efectivo descontados.

Los supuestos para el cálculo del valor del activo financiero son los siguientes:

- La fecha de terminación del contrato de concesión de cada entidad.
- El cálculo se realizó en proporción a la expiración de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

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

Los componentes de los cálculos son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Periodo de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 1% y 3% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC (*)) entre el 8.44% y el 8.67% anual.

(*) WACC nominal calculado bajo metodología CAPM para cada empresa (WACC que se actualizará año a año), Las siguientes variables son usadas para determinar la tasa de descuento:

- Beta desapalancado USA (Oil/Gas Distribution): Damodaran, (Beta desapalancado 0.63, promedio 2020 - 2024)
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1928-2024 de los bonos del tesoro americano “T-Bonds”.
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1928-2024 Damodaran “*Stocks*” USA.
- Prima de Mercado: Diferencia entre el Retorno de Mercado y la Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los “*T-Bonds*” a 10 años), y Damodaran.
- Mercado Emergente: Prima *Equity* países Emergentes (Lambda - Damodaran).

Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicional de los gasoductos al Gobierno en la fecha de vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 31 de diciembre de 2025 es de Ps. 2,635,437 y Ps. 4,181,835 al 2024, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

Variable	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 bps	-100 bps
WACC	Ps. (688,849)	Ps. 1,057,443	Ps. (927,375)	Ps. 1,416,415
Tasa de crecimiento ⁽¹⁾	598,455	(417,801)	888,065	(617,439)

⁽¹⁾ La tasa de crecimiento a perpetuidad en el caso de concesiones con cláusulas de renovación con alta probabilidad de ejercerla.

(3) Valoración de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que crecen en plantas productoras es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 15.

Los principales supuestos usados en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detallados a continuación:

1. Activos biológicos en plantaciones de caucho:

El precio del caucho natural utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2026-2028 se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2023 Ps.0.46 (US\$ 1,730/ tonelada), para reflejar el comportamiento del producto durante todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente según la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

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

2. Activos bilógicos en plantaciones de palma africana:

El precio del aceite de palma africano (US\$ por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2026-2027 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2024 Ps.0.30 (US\$ 1,141.0/ tonelada), a fin de reflejar el comportamiento del producto para Todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente con la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

(4) Valoración propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son reconocidas a su valor razonable basados en informes preparados por peritos independientes al final de cada periodo de reporte. Debido a las condiciones actuales del país la frecuencia de las transacciones de propiedades es baja; no obstante, la gerencia estima que hay suficientes actividades de mercado para proveer precios comparables para transacciones ordenadas de propiedades similares cuando se determina el valor razonable de las propiedades de inversión de Grupo Aval. (Ver nota 15.3).

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinados considerando las condiciones de mercado al final del periodo reportado. No obstante, lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión es actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos puedan diferir de su valor en libros.

La siguiente tabla incluye análisis de sensibilidad para las propiedades de inversión a 31 de diciembre de 2025, por Ps. 179,161 clasificado en el nivel 3 de VRPYG:

Impactos de sensibilidad	Escenario 1		Escenario 2	
	Ps.	8,950	Ps.	(9,177)
	Ps.	8,950	Ps.	(9,177)

5.4. Transferencia entre nivel 1, nivel 2 y nivel 3 de la jerarquía del valor razonable

Inversiones en títulos de deuda

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el periodo terminado el 31 de diciembre 2025. En general, las transferencias entre niveles de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

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

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

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el periodo terminado el 31 de diciembre 2024. En general, las transferencias entre niveles de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG			Inversiones en títulos de deuda a VRORI		
	Transferencias entre:			Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. —	Ps. 99	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,318,769	Ps. —
	Ps. —	Ps. 99	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,318,769	Ps. —

Propiedades de inversión

La siguiente tabla resume la transferencia entre los niveles 1, 2 y 3 del valor razonable al 31 de diciembre de 2025. En general, las transferencias entre niveles de las propiedades de inversión se deben a los datos observables en los avalúos, que permitieron catalogar el FVTPL en nivel 2.

	Propiedades de inversión VRPYG		
	Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Propiedades de inversión	Ps. —	Ps. —	Ps. 696,084
	Ps. —	Ps. —	Ps. 696,084

5.5. Reconciliación del nivel 3 de la Jerarquía de Valor Razonable

La conciliación de los saldos al comienzo del periodo con los saldos de cierre para las mediciones de valor razonable clasificadas dentro del Nivel 3, se muestra en la siguiente tabla:

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
1 de enero de 2024	Ps. 1,889	Ps. 2,770,226	Ps. 3,830,916	Ps. 230,672	Ps. 906,469
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados ⁽¹⁾	(464)	211,414	350,919	7,589	36,705
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	—	(6,819)	—	—	16,935
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	22,370
Traslados a o desde PPE	—	—	—	—	32,470
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	6,966
Adiciones	— ⁽³⁾	326,096	—	26,572	37,859
Ventas / redenciones	— ⁽⁴⁾	(1,199)	—	(26,494)	(85,975)
Operación Discontinua ⁽²⁾	—	13,259	—	—	(864)
31 de diciembre de 2024	Ps. 1,425	Ps. 3,312,977	Ps. 4,181,835	Ps. 238,339	Ps. 972,935
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados ⁽¹⁾	729	429,160	623,163	3,396	4,905
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	—	22,076	—	—	(1,915)
Ejecución de la opción de conversión del BOCEA en acciones ⁽⁵⁾	(1,425)	—	—	—	—
Traslados a o desde PPE ⁽⁶⁾	—	—	(2,648,078)	—	6,675
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	19,388
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	(5,946)
Adiciones	169,069 ⁽³⁾	569,789	478,517	27,222	4,721
Ventas / redenciones	—	—	—	(33,548)	(129,377)

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

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
Transferencia nivel 2 a nivel 3	—	28	—	—	—
Transferencia nivel 3 a nivel 2 ⁽⁷⁾	—	—	—	—	(696,084)
Operación Discontinua ⁽²⁾	—	—	—	—	3,908
Reclasificación operación MFG ⁽⁸⁾	—	(87,823)	—	—	(49)
31 de diciembre de 2025	Ps. 169,798	Ps. 4,246,207	Ps. 2,635,437	Ps. 235,409	Ps. 179,161

- (1) Incluido en a) para inversiones en la línea del “Ingreso neto de instrumentos financieros negociables”; b) para los activos financieros en contratos de concesión en la línea “Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables.”; c) para los activos biológicos y propiedades de inversión en la línea de “Valoración neta de activos”.
- (2) Ver nota 13.B., “Operación discontinuada de Multi Financial Group”.
- (3) En 2024, el aumento corresponde principalmente a la movilización de activos al Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario. Para el año 2025 corresponde principalmente a incrementos en el Fondo Inmobiliario Privado Nexus por parte de Hoteles Estelar S.A y a la inversión del Banco de Occidente en el Fondo de capital privado Credicorp PAF.
- (4) Corresponde a la venta de participación accionaria del Grupo Zona franca Bogotá del Banco de Bogotá por Ps. 1,199.
- (5) Corresponde al BOCEA emitido por la Titularizadora colombiana, sobre el cual el Banco AV Villas mantenía posición. Al vencimiento, el 16 de diciembre de 2025, la entidad ejerció el derecho de conversión a acciones.
- (6) Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.
- (7) Al 31 de diciembre de 2025 los avalúos incorporaron mayores datos observables para la estimación del valor razonable, permitiendo que sean catalogados a nivel 2.
- (8) Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 31 de diciembre 2025 y 2024, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable.

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos ⁽¹⁾				
Inversiones de renta fija a costo amortizado ⁽²⁾	Ps. 9,197,179	Ps. 9,239,039	Ps. 10,689,692	Ps. 10,715,384
Cartera de créditos neta a costo amortizado ⁽³⁾	184,225,973	185,831,654	190,129,486	189,257,222
Total, activos financieros	Ps. 193,423,152	Ps. 195,070,693	Ps. 200,819,178	Ps. 199,972,606
Pasivos ⁽⁴⁾				
Depósitos de clientes ⁽⁵⁾	Ps. 207,405,238	Ps. 207,699,875	Ps. 200,872,177	Ps. 201,762,276
Obligaciones financieras ⁽⁶⁾	68,671,586	67,290,749	72,823,775	71,364,572
Total pasivos financieros	Ps. 276,076,824	Ps. 274,990,624	Ps. 273,695,952	Ps. 273,126,848

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

- (1) A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
- (2) **Inversiones de renta fija a costo amortizado**
El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio ‘sucio’ suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuenten con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en Nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en Nivel 2 y Nivel 3.
- (3) **Cartera de créditos a costo amortizado**
Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a la tasa libre de riesgo, teniendo en cuenta el riesgo de crédito y el periodo de vencimiento de cada crédito, se considera el proceso de valoración de Nivel 3. Las cuentas por cobrar y por pagar se clasifican como activos y pasivos de corto plazo, en consecuencia, su valor razonable es similar al valor en libros.
- (4) A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

- (5)

Depósitos de clientes
El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el periodo de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de Nivel 2.
- (6)

Obligaciones financieras y Otros pasivos
Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable es determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores. Esto es considerado Nivel 2. de valoración.

NOTA 6 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1. Clasificación de activos y pasivos financieros

Ver políticas contables en Notas 2 (2.5).

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas en el Estado Consolidado de Situación Financiera antes de deterioro y categorías de instrumentos financieros al 31 de diciembre 2025 y 2024:

31 de Diciembre de 2025		VRPYG	Renta	Instrumentos			Total
Activos financieros ⁽¹⁾	Nota	Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado		valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 19,354,710	Ps.	19,354,710
Activos financieros para negociar	8	29,097,591	—	—	—		29,097,591
Inversiones de renta fija		17,582,844	—	—	—		17,582,844
Inversiones de renta variable		9,297,726	—	—	—		9,297,726
Derivados activos		2,217,021	—	—	—		2,217,021
Inversiones negociables	9	—	28,455,957	1,599,479	9,205,457		39,260,893
Medidas a valor razonable		—	28,455,957	1,599,479	—		30,055,436
Medidas a costo amortizado		—	—	—	9,205,457		9,205,457
Cartera de créditos	11	—	—	—	192,655,943		192,655,943
Otras cuentas por cobrar	12	2,635,437	—	—	22,216,161		24,851,598
Medidas a valor razonable ⁽²⁾		2,635,437	—	—	—		2,635,437
Medidas a costo amortizado		—	—	—	22,216,161		22,216,161
Instrumentos derivados para cobertura	10	236,558	—	—	—		236,558
Total, activos financieros		Ps. 31,969,586	Ps. 28,455,957	Ps. 1,599,479	Ps. 243,432,271		Ps. 305,457,293

Pasivos financieros ⁽³⁾	Nota	VRPYG	Renta	Instrumentos			Total
Pasivos financieros para negociar		Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado		valor bruto en libros
Derivados	8	Ps. 1,951,439	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps.	1,951,439
Instrumentos derivados para cobertura	10	34,842	—	—	—		34,842
Depósitos de clientes	20	—	—	—	207,405,238		207,405,238
Obligaciones financieras	21	—	—	—	68,671,586		68,671,586
Total, pasivos financieros		Ps. 1,986,281	Ps. —	Ps. —	Ps. 276,076,824		Ps. 278,063,105

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación, Instrumentos derivados para cobertura, e Instrumentos de patrimonio VRORI.

⁽²⁾ Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.

⁽³⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con la excepción de Instrumentos derivados de negociación e Instrumentos derivados para cobertura.

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

31 de Diciembre de 2024		VRPYG	Renta	Instrumentos			Total
Activos financieros	Nota	Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado		valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,998,859	Ps.	16,998,859
Activos financieros para negociar	8	20,163,214	—	—	—		20,163,214
Inversiones de renta fija		11,937,414	—	—	—		11,937,414
Inversiones de renta variable		7,256,506	—	—	—		7,256,506
Derivados activos		969,294	—	—	—		969,294
Inversiones	9	1,425	27,050,198	1,421,303	10,708,367		39,181,293
Medidas a valor razonable		1,425	27,050,198	1,421,303	—		28,472,926
Medidas a costo amortizado		—	—	—	10,708,367		10,708,367
Cartera de créditos	11	—	—	—	200,136,125		200,136,125
Otras cuentas por cobrar	12	4,181,835	—	—	24,138,538		28,320,373
Medidas a valor razonable		4,181,835	—	—	—		4,181,835
Medidas a costo amortizado		—	—	—	24,138,538		24,138,538
Instrumentos derivados para cobertura	10	54,019	—	—	—		54,019
Total, activos financieros		Ps. 24,400,493	Ps. 27,050,198	Ps. 1,421,303	Ps. 251,981,889		Ps. 304,853,883

Pasivos financieros	Nota	VRPYG	Renta	Instrumentos			Total
Pasivos financieros para negociar		Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado		valor bruto en libros
Derivados	8	Ps. 1,011,934	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps.	1,011,934
Instrumentos derivados para cobertura	10	21,658	—	—	—		21,658
Depósitos de clientes	20	—	—	—	200,872,177		200,872,177
Obligaciones financieras	21	—	—	—	72,823,775		72,823,775
Total, pasivos financieros		Ps. 1,033,592	Ps. —	Ps. —	Ps. 273,695,952		Ps. 274,729,544

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se presentaron reclasificaciones de activos ni pasivos financieros.

6.2. Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva

A continuación, se presenta el ingreso por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Cartera de créditos		
Comercial	Ps. 11,525,606	Ps. 12,975,916
Consumo	8,756,681	8,805,226
Hipotecario	2,095,287	1,751,721
Microcrédito	244	48,710
Repos e interbancarios	85,577	158,813
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	Ps. 22,463,395	Ps. 23,740,386
Efectivo y equivalentes de efectivo	351,742	406,380
Otras cuentas por cobrar	154,223	220,447
Total, ingreso de intereses sobre efectivo y equivalentes, y otras cuentas por cobrar	Ps. 505,965	Ps. 626,827
Inversiones en títulos de deuda	2,709,159	2,604,689
Total, ingreso por intereses	Ps. 25,678,519	Ps. 26,971,902

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG; ver nota 13.B.

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

6.3. Gastos por intereses

La información del gasto por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponde a:

	2025		2024 ⁽¹⁾	
Gastos por intereses				
Depósitos				
Cuentas corrientes	Ps.	(226,810)	Ps.	(245,215)
Cuentas de ahorro		(4,493,611)		(5,396,372)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura en cuentas de ahorro ⁽²⁾		(5,707)		—
Certificados de depósito a término		(8,357,587)		(8,921,856)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura en certificados de depósito a término ⁽²⁾		(5,839)		(49,794)
Total Depósitos	Ps.	(13,089,554)	Ps.	(14,613,237)
Obligaciones financieras				
Operaciones de mercado monetario	Ps.	(1,598,036)	Ps.	(1,649,638)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de mercado monetario ⁽²⁾		805		—
Créditos de bancos y similares		(1,216,271)		(1,373,146)
Contratos de arrendamiento		(240,218)		(241,343)
Bonos en circulación		(1,542,457)		(1,676,593)
Con entidades de fomento		(362,136)		(490,534)
Total Obligaciones financieras	Ps.	(4,958,313)	Ps.	(5,431,254)
Total gasto por intereses	Ps.	(18,047,867)	Ps.	(20,044,491)

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG; ver nota 13.B.
⁽²⁾ Corresponde a la cobertura en el gasto por intereses para las cuentas de ahorro, certificados de depósito a término y operaciones de mercado monetario. Ver nota 10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés.

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
En pesos colombianos				
Caja	Ps.	3,660,126	Ps.	3,653,565
En el Banco de la República de Colombia		4,705,916		4,162,015
Bancos y otras entidades financieras a la vista		250,950		201,906
Canje		1,017		288
Administración de liquidez		2,228,070		1,599,125
Efectivo mantenido para un propósito específico ⁽¹⁾		453,828		1,468,832
	Ps.	11,299,907	Ps.	11,085,731
En moneda extranjera				
Caja	Ps.	9,317	Ps.	88,792
Bancos y otras entidades financieras a la vista		8,045,486		5,484,628
Administración de liquidez ⁽²⁾		—		339,708
	Ps.	8,054,803	Ps.	5,913,128
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	19,354,710	Ps.	16,998,859

⁽¹⁾ Incluye el efectivo reservado para propósitos específicos dentro de los contratos de concesión, principalmente destinado a compra de predios, redes y consignaciones a la Agencia Nacional de Infraestructura ANI, así como a la administración de recaudos, interventorías y demás obligaciones operativas de los proyectos. La principal variación corresponde al uso de estos recursos para la compra de predios y la ejecución de redes por Ps. 414,660.
⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las reservas de disponible para cubrir el valor de encaje legal requerido (ver nota 4.3) tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps.5,235,643 y Ps.8,251,154, respectivamente.

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Activos financieros para negociar					
Inversiones de renta fija	8.1	Ps.	17,582,844	Ps.	11,937,414
Inversiones de renta variable	8.2		9,297,726		7,256,506
Derivados activos	8.3		2,217,021		969,294
		Ps.	29,097,591	Ps.	20,163,214
Pasivos financieros para negociar					
Derivados pasivos	8.3		1,951,439		1,011,934
		Ps.	1,951,439	Ps.	1,011,934
Instrumentos financieros para negociar, neto		Ps.	27,146,152	Ps.	19,151,280

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
Con excepción de Derivados activos y Derivados pasivos.

8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	15,817,844	Ps.	10,641,558
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		213,079		183,760
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		492,675		75,379
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,032,569		1,002,194
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		1,939		8,813
Otros		24,738		25,710
Total títulos de deuda negociables	Ps.	17,582,844	Ps.	11,937,414

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps.	15,284	Ps.	13,453
Encargos fiduciarios ⁽¹⁾		11,529		—
Fondos de inversión ⁽²⁾⁽³⁾		6,600,357		4,757,848
Reservas estabilización ⁽⁴⁾		2,669,785		2,380,868
	Ps.	9,296,955	Ps.	7,152,169
En moneda extranjera				
Acciones corporativas ⁽⁵⁾	Ps.	—	Ps.	4,813
Fondos de inversión ⁽⁵⁾		771		99,524
	Ps.	771	Ps.	104,337
Total instrumentos de patrimonio negociables	Ps.	9,297,726	Ps.	7,256,506

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

- ⁽¹⁾ Corresponde a nueva inversión de Banco de Occidente en Fondo de capital privado Credicorp PAF.
⁽²⁾ Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 1,060,638, Concesionaria Vial del Pacífico Ps. 1,768 y Concesionaria Vial del Oriente Ps. 209,664.
⁽³⁾ Incluye el Fondo de Capital Privado Inmobiliario Nexus al 31 de diciembre de 2025 por Ps. 3,717,262 y para el 31 de diciembre de 2024 por Ps.2,772,165.
⁽⁴⁾ De conformidad con las normas colombianas, Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente el equivalente al 1% del total de los activos de estos fondos, en los fondos de pensiones y cesantías obligatorias administrados por Porvenir.
⁽⁵⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

8.3. Instrumentos derivados activos y pasivos de negociación

Los derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 49,705	Ps. 940,232	Ps. 429,919	Ps. 62,051
Venta de moneda extranjera	997,678	51,415	100,705	610,639
Compra de títulos de deuda	205	38,193	342	15,350
Venta de títulos de deuda	310,782	665	116,711	628
Subtotal	Ps. 1,358,370	Ps. 1,030,505	Ps. 647,677	Ps. 688,668
Swaps				
Moneda extranjera	Ps. 25,468	Ps. 36,441	Ps. 58,475	Ps. 52,455
Tasa de interés	781,447	832,470	222,830	221,822
Subtotal	Ps. 806,915	Ps. 868,911	Ps. 281,305	Ps. 274,277
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	Ps. 51,736	Ps. —	Ps. 40,312	Ps. —
Venta de moneda extranjera	—	52,023	—	48,989
Subtotal	Ps. 51,736	Ps. 52,023	Ps. 40,312	Ps. 48,989
Total, derivados activos y pasivos negociables	Ps. 2,217,021	Ps. 1,951,439	Ps. 969,294	Ps. 1,011,934

Los instrumentos derivados contratados por Grupo Aval y sus Subsidiarias son generalmente negociados en los mercados financieros y en el mercado “mostrador” en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

NOTA 9 – INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detalla a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9,1	Ps. —	Ps. 1,425
Títulos de deuda a VR con Cambios en ORI	9,2	28,455,957	27,050,198
Títulos de deuda a costo amortizado	9,3	9,205,457	10,708,367
Instrumentos de patrimonio VRORI	9,4	1,599,479	1,421,303
		Ps. 39,260,893	Ps. 39,181,293
Provisión por deterioro			
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	Ps. (8,278)	Ps. (18,675)
		Ps. (8,278)	Ps. (18,675)
Total, inversiones neto		Ps. 39,252,615	Ps. 39,162,618

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A. Con excepción de Instrumentos de patrimonio VRORI.

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

9.1. Títulos de deuda mandatorios a VRPYG

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidas a VRPYG dado que los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Otros ⁽¹⁾	Ps. —	Ps. 1,425
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps. —	Ps. 1,425

⁽¹⁾ Ver detalle en la nota 4.1.3.b

9.2. Títulos de deuda a VRORI

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI al 31 de diciembre 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾				
Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 25,992,996	Ps. 39,800	Ps. (1,430,096)	Ps. 24,602,700	Ps. 22,342
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	517,983	3,927	(15,658)	506,252	1,344
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,319,487	19,762	(4,563)	1,334,686	360
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,746,690	14,660	(7,806)	1,753,544	2,215
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	22,478	252	(113)	22,617	29
Otros	245,816	412	(10,070)	236,158	312
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 29,845,450	Ps. 78,813	Ps. (1,468,306)	Ps. 28,455,957	Ps. 26,602

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024					
Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 19,278,224	Ps. 36,588	Ps. (1,046,904)	Ps. 18,267,908	Ps. 11,761
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	484,874	336	(22,465)	462,745	803
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	4,682,807	18,439	(198,436)	4,502,810	1,135
Emitidos o garantizados por bancos centrales	251,079	32	(46,256)	204,855	97
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,640,204	9,270	(22,691)	2,626,783	2,740
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	249,748	665	(753)	249,660	859
Otros	771,824	715	(37,102)	735,437	915
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 28,358,760	Ps. 66,045	Ps. (1,374,607)	Ps. 27,050,198	Ps. 18,310

La siguiente tabla muestra montos reclasificados al Estado Consolidado de Resultados desde el ORI antes de impuestos, relacionadas con las inversiones de renta fija a VRORI:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Redenciones y ventas	Ps. 44,415	Ps. (130,219)
Pérdida esperada	10,407	4,616
Total reclasificado al estado de resultados	Ps. 54,822	Ps. (125,603)

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

9.3. Títulos de deuda a costo amortizado

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Títulos de deuda	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	1,860,258	Ps.	2,553,693
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano		5,351,209		5,563,208
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros		30,540		30,655
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,963,450		2,350,549
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		145,553
Otros		—		64,709
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps.	9,205,457	Ps.	10,708,367

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Hasta 1 mes	Ps.	941,587	Ps.	1,120,443
Más de 1 mes y no más de 3 meses		30,540		30,655
Más de 3 meses y no más de 1 año		6,269,880		7,016,333
Más de 1 año y no más de 5 años ⁽²⁾		—		136,318
Más de 5 años y no más de 10 años ⁽³⁾		—		68,447
Más de 10 años		1,963,450		2,336,171
Total	Ps.	9,205,457	Ps.	10,708,367

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Corresponde un título emitido por el fideicomiso Concesión Aburra Oriente S.A. Su fecha de vencimiento estaba pactada para el 2029, sin embargo, fue prepagado por parte del emisor el 25 de septiembre de 2025.

⁽³⁾ Ver nota 13.2., “Operación de Multi Financial Group”.

9.3.1. Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 33).

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	Ps.	1,295,485	Ps.	685,394
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano		—		1,528,723
	Ps.	1,295,485	Ps.	2,214,117
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ⁽²⁾				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	856,494	Ps.	1,173,348
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano		789,531		688,891
	Ps.	1,646,025	Ps.	1,862,239
Total	Ps.	2,941,510	Ps.	4,076,356

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Cámara de Riesgo Central de Contraparte (“CRCC”), Banco de la República (“BR”) y Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”)

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

9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025

	Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable	
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	462,233	Ps.	1,091,504	Ps.	(4,769)	Ps.	1,548,968
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		52,927		1,355		(3,771)		50,511
Total instrumentos de patrimonio	Ps.	515,160	Ps.	1,092,859	Ps.	(8,540)	Ps.	1,599,479

31 de diciembre de 2024

	Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable	
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	546,822	Ps.	832,222	Ps.	(2,799)	Ps.	1,376,245
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		50,213		4,423		(9,578)		45,058
Total instrumentos de patrimonio	Ps.	597,035	Ps.	836,645	Ps.	(12,377)	Ps.	1,421,303

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en el desempeño de las empresas y en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras tendencias económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre 2025 y 2024 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Entidad ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.	Ps.	1,411,637	Ps.	1,159,729
Sociedades Portuarias		62,315		45,396
Holding Bursátil Regional S.A.		46,496		40,942
Titularizadora Colombiana S.A.		32,486		31,451
Otros		46,545		42,302
Mineros S.A. ⁽²⁾		—		101,483
Total	Ps.	1,599,479	Ps.	1,421,303

⁽¹⁾ Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se mantienen para negociación y corresponden a inversiones estratégicas de largo plazo.

⁽²⁾ El 14 de julio de 2025 se realizó la venta de las acciones de Mineros S.A. por parte de Corficolombiana, como decisión estratégica de la administración del portafolio.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se han reconocido dividendos por estas inversiones por Ps.126,700 y Ps. 141,867 respectivamente, reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados en la línea de “otros ingresos” (Ver nota 30).

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

NOTA 10 – CONTABILIDAD DE COBERTURA

De acuerdo con las políticas de gestión de riesgos, las subsidiarias de Grupo Aval utilizan la contabilidad de cobertura para administrar el riesgo cambiario relacionado con inversiones en el extranjero y en transacciones previstas, y para administrar el riesgo de tasa de interés, así:

10.1 Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Promigas están expuestos al riesgo cambiario relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas extranjeras, cuyas monedas funcionales son el dólar americano.

El propósito de la contabilidad de cobertura es mitigar y compensar cualquier cambio adverso resultante de la fluctuación en el tipo de cambio del Peso colombiano y la moneda funcional de tales inversiones. Los impactos de esos movimientos se reflejan en el ajuste de conversión acumulativo en otro resultado integral de los estados financieros consolidados.

Para cubrir este riesgo, Grupo Aval cubre su exposición a través de pasivos financieros en moneda extranjera expresados en dólares americanos y contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses.

Los cambios en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar estadounidense son los siguientes:

Fecha	Valor de US\$ 1	Variación anual
31 de diciembre de 2024	4,409.15	587.10
31 de diciembre de 2025	3,757.08	(652.07)

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla muestra los movimientos antes de impuestos de ORI, relacionados con las coberturas de la inversión neta en el extranjero:

31 de diciembre de 2025

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financial Holding	Ps. (306,047)	Ps. 299,545	Ps. —	Ps. (6,502)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽¹⁾	(111,614)	107,115	—	(4,499)
Occidental Bank Barbados Ltd.	(29,882)	29,882	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	(54,605)	54,605	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(16,652)	16,652	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	(21,212)	15,335	—	(5,877)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(71,648)	71,648	—	—
Promigas Perú S.A.C.	(3,143)	3,143	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	(15,654)	15,654	—	—
Promigas Panamá Corporation	(2)	2	—	—
Promigas USA INC	(6)	6	—	—
Total	Ps. (630,465)	Ps. 613,587	Ps. —	Ps. (16,878)

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

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

31 de diciembre de 2024

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financial Holding	Ps. 248,173	Ps. (244,040)	Ps. —	Ps. 4,133
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽¹⁾	93,700	(88,419)	—	5,281
Occidental Bank Barbados Ltd.	23,613	(23,613)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	39,893	(39,893)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	15,975	(15,974)	—	1
Gases del Pacífico S.A.C.	18,181	(12,890)	—	5,291
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	58,205	(58,205)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	2,830	(2,830)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	14,139	(14,139)	—	—
Promigas Panamá Corporation	—	—	—	—
Promigas USA INC	4	(4)	—	—
Total	Ps. 514,713	Ps. (500,007)	Ps. —	Ps. 14,706

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

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla contiene detalles de las operaciones de cobertura realizadas para cubrir las inversiones de capital denominadas en el extranjero. El análisis presenta los montos designados en la cobertura en miles de dólares y los saldos del ORI en millones de pesos colombianos antes de impuestos:

31 de diciembre de 2025

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Multi Financial Holding	459,514	(450,000)	—	Ps. (50,900)	Ps. 101,526	Ps. (435)	Ps. 50,191
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽¹⁾	181,057	(170,000)	—	184,605	133,803	(230,412)	87,996
Occidental Bank Barbados Ltd.	49,966	(49,966)	—	37,357	(37,357)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	96,872	(96,872)	—	42,625	(42,625)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	25,733	(25,732)	—	1
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	3,037	(18,886)	—	(15,849)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	115,385	(115,385)	—	53,607	(53,607)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	428	(428)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	24,007	(24,007)	—	(5,093)	5,093	—	—
Promigas Panamá Corporation	—	—	—	—	—	—	—
Promigas USA INC	8	(8)	—	(2)	2	—	—
Total	989,882	(969,311)	—	Ps. 291,397	Ps. 61,789	Ps. (230,847)	Ps. 122,339

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

31 de diciembre de 2024

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Multi Financial Holding	425,506	(425,000)	—	Ps. 255,147	Ps. (198,019)	Ps. (435)	Ps. 56,693
Other subsidiaries and branches Banco de Bogotá ⁽¹⁾	164,562	(160,000)	—	296,219	26,688	(230,412)	92,495
Occidental Bank Barbados Ltd.	41,635	(41,635)	—	67,239	(67,239)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	72,835	(72,835)	—	97,230	(97,230)	—	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias							
Notas a los Estados Financieros Consolidados							
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)							
Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	42,385	(42,384)	—	1
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	24,249	(34,221)	—	(9,972)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	108,974	(108,974)	—	125,255	(125,255)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	3,571	(3,571)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	24,007	(24,007)	—	10,561	(10,561)	—	—
Promigas Panamá Corporation	0	(0)	—	2	(2)	—	—
Promigas USA INC	8	(8)	—	4	(4)	—	—
Total	900,600	(895,532)	—	Ps. 921,862	Ps. (551,798)	Ps. (230,847)	Ps. 139,217

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

Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

Los instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden designarse como instrumentos de cobertura de cambios en los tipos de cambio de moneda extranjera. De acuerdo con esta regla, el Banco de Bogotá, el Banco de Occidente y Promigas diseñaron la deuda en dólares americanos como instrumentos de cobertura de sus subsidiarias extranjeras de la siguiente manera:

- (1) Los bonos emitidos por el Banco de Bogotá en el mercado internacional que fueron designados como instrumentos de cobertura de su inversión en MFH y otras filiales y agencias ascienden a US\$ 620 millones en 2025 y US\$ 585 millones en 2024.
- (2) Otros pasivos financieros por un monto de US\$ 349 millones al 31 de diciembre de 2025 y US\$ 311 millones al 31 de diciembre de 2024 se utilizaron para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Occidente y Promigas tienen en subsidiarias y asociadas extranjeras como parte de una estrategia de cobertura, por la cual cuando expiren algunas obligaciones, se designarán nuevas obligaciones para reemplazarlas.

10.2 Coberturas de Flujo de efectivo

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado con las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del periodo	Ps. 24,700	Ps. (30,381)
Cambios en el valor razonable forwards transacciones altamente probables	6,635	6,365
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura de obligaciones financieras	74,420	43,724
Cambios en el valor razonable de los Swaps de cobertura de CDTs	104,220	7,752
Cambios en el valor razonable de los bonos de cobertura	211,534	(184,902)
Cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar	(211,534)	184,902
Traslados a resultados	(8,273)	(2,760)
Saldo al final del periodo	Ps. 201,702	Ps. 24,700

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

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025, y 2024, una diferencia de cambio reconocida bajo “Otros Resultados Integrales” como resultado de la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo de los ingresos de estas transacciones altamente probables, se reclasificó a resultados en las cantidades de Ps. (8,273) y Ps. (2,760) respectivamente.

i) Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el curso ordinario de sus operaciones, Promigas S.A. y sus subsidiarias reciben ingresos en dólares estadounidenses derivados del transporte de gas en sus gasoductos. Promigas y sus subsidiarias cubren el riesgo cambiario que surge en transacciones futuras de ingresos de transporte de gas altamente probables, celebraron contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses con entidades financieras diferentes de las consolidadas en Grupo Aval.

El siguiente es el resumen de Promigas y sus subsidiarias que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en miles de dólares	68,086	49,131
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	68,086	49,131
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	(178)	(1,140)
Número de contratos de derivados	20	22

ii) Cobertura del riesgo de tipo de cambio

El Banco de Bogotá durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.cubrió una cuenta por cobrar en dólares con una cobertura de flujo de efectivo.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en miles de dólares	330,921	320,195
Valor nominal bono en miles de dólares	330,921	320,195
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	1,243,297	1,411,786
Número de contratos	1	1

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Corficolombiana cubrió los flujos futuros de una cuenta por cobrar en dólares.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en miles de dólares	4,416	5,373
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	4,416	5,373
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Número de contratos FWD	9	11

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Banco de Bogotá cubrió los flujos futuros de unas obligaciones financieras en dólares.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en miles de dólares	1,320,970	896,761
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	1,323,000	897,700
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	4,872,318	3,884,510
Número de contratos FWD	70	49

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

iii) Cobertura de riesgo de tasa de interés

Banco Popular durante 2024 designó una estrategia de cobertura del componente o porción variable del riesgo de tasa de interés pactada en el pago de flujos futuros (transacciones previstas) del portafolio de Certificados de Depósito a término “CDTs”, atribuible a la tasa IBR trimestral.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en pesos colombianos	769,732	788,614
Valor nominal contratos Swap de tasa de interés (IRS) en pesos colombianos	328,250	298,250
Porcentaje cubierto	42.6 %	37.8 %
Valor razonable en pesos colombianos	13,838	7,752
Número de contratos IRS	10	9

Banco Popular durante 2025 designó una estrategia de cobertura del componente o porción variable del riesgo de tasa de interés pactada en el pago de flujos futuros (transacciones previstas) del portafolio de Cuentas de Ahorro atribuible a la tasa IBR ON (overnight).

	31 de diciembre de 2025
Monto cubierto en pesos colombianos	5,600,394
Valor nominal contratos Swap de tasa de interés (IRS) en pesos colombianos	1,547,000
Porcentaje cubierto	27.6 %
Valor razonable en pesos colombianos	74,663
Número de contratos IRS	37

Corficolombiana durante 2025 designó una estrategia de cobertura del componente o porción variable del riesgo de tasa de interés pactada en el pago de flujos futuros (transacciones previstas) del portafolio de operaciones de mercado monetario relacionados con simultaneas y operaciones repo atribuible a la tasa IBR ON (overnight).

	31 de diciembre de 2025
Monto cubierto en pesos colombianos	809,000
Valor nominal contratos Swap de tasa de interés (IRS) en pesos colombianos	809,000
Porcentaje cubierto	100 %
Número de contratos IRS	3

10.3 Cobertura de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Banco de Bogotá utiliza contratos de canje de tasas de interés (“Interest Rate Swaps”) para reducir el riesgo de tasas de interés de pasivos financieros.

31 de diciembre de 2025

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 2,813,929	Ps. (34,899)
Partida cubierta		
CDTs emitidos	2,813,929	31,309

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

31 de diciembre de 2024

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 4,644,189	Ps. 68,840
Partida cubierta		
CDTs emitidos	4,644,189	(66,064)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Banco de Occidente utiliza contratos de canje de tasa de interés (interest rate swaps) para reducir el riesgo de tasa de interés de una porción del portafolio de cartera.

31 de diciembre de 2025

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 1,048,000	Ps. 18,209
Partida cubierta		
Cartera	1,048,000	(18,076)

31 de diciembre de 2024

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 411,000	Ps. 7,333
Partida cubierta		
Cartera	411,000	(7,250)

Al 31 de diciembre de 2025 Corficolombiana utiliza contratos de canje de tasa de interés (interest rate swaps) para reducir el riesgo de tasa de interés de una porción del portafolio renta fija con cambios en ORI.

Detalle	Valor Nocional	Cambios en valor razonable
Instrumento de cobertura		
Swaps tasa de interés	Ps. 1,075,000	Ps. 72,494
Partida cubierta		
Inversiones	1,075,000	(71,734)

10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés

A continuación, se detalla por cobertura el total de los cambios en el valor razonable y el impacto en el gasto por intereses de las coberturas de tasa de interés de valor razonable y de flujo de efectivo:

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

A 31 de diciembre de 2025

	Cambio en el valor razonable	Impacto en gasto por intereses ⁽¹⁾
Banco de Bogotá	Ps. (3,590)	Ps. (810)
Banco de Occidente	—	—
Banco Popular	83,820	(10,736)
Corficolombiana	72,494	805
Total impacto por cobertura	Ps. 152,724	Ps. (10,741)

⁽¹⁾ Ver nota 6.3 “Gasto por intereses”

A 31 de diciembre de 2024

	Cambio en el valor razonable	Impacto en gasto por intereses ⁽¹⁾
Banco de Bogotá	Ps. 5,960	Ps. (46,406)
Banco de Occidente	—	(1,183)
Banco Popular	(7,332)	(2,205)
Total impacto por cobertura	Ps. (1,372)	Ps. (49,794)

⁽¹⁾ Ver nota 6.3 “Gasto por intereses”

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

A 31 de diciembre de 2025

	Cambio en el valor razonable	Impacto en ingreso por intereses
Banco de Occidente	Ps. 146	Ps. 784

A 31 de diciembre de 2024

	Cambio en el valor razonable	Impacto en ingreso por intereses
Banco de Occidente	Ps. (83)	Ps. 595

10.5 Pruebas de efectividad de la cobertura

Las subsidiarias de Grupo Aval consideran que la cobertura es altamente efectiva si al principio y en periodos posteriores, la cobertura es altamente efectiva para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto durante el periodo para el cual se ha designado la cobertura. La cobertura se considera como tal si la efectividad de la cobertura está en un rango entre 80% y 125%. Dicha efectividad es evaluada por las subsidiarias de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada periodo contable. Durante los años 2025 y 2024 cada relación de cobertura ha sido efectiva.

Las subsidiarias de Grupo Aval han documentado la efectividad de las coberturas al comienzo de la relación de cobertura. Durante el año, las subsidiarias de Grupo Aval evalúan la relación de cobertura trimestralmente o como mínimo al cierre del periodo, así como el resultado de las pruebas de efectividad de la cobertura.

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

10.6 Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

A continuación, se detallan el valor razonable de los derivados usados en las estrategias de contabilidad de cobertura relacionadas en los párrafos anteriores.

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 78	Ps. 9,741	Ps. 10,623	Ps. 5,185
Venta de moneda extranjera	559	—	19	65
Total, derivados de cobertura	Ps. 637	Ps. 9,741	Ps. 10,642	Ps. 5,250
Swap				
Swap de tasa de interés	235,921	25,101	43,377	16,408
Subtotal	Ps. 235,921	Ps. 25,101	Ps. 43,377	Ps. 16,408
Total, derivados de cobertura	Ps. 236,558	Ps. 34,842	Ps. 54,019	Ps. 21,658

NOTA 11 – CARTERA DE CRÉDITOS

11.1. Cartera de créditos por modalidad

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias, por modalidad:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Comercial		
Préstamos ordinarios	Ps. 80,975,412	Ps. 82,145,280
Créditos de fomento	3,298,256	3,517,386
Préstamos de capital de trabajo	10,884,896	16,624,543
Tarjetas de crédito	344,409	338,168
Sobregiros	377,851	648,130
Leasing	12,428,160	12,141,136
Repos y fondos interbancarios	1,777,516	705,055
Total comercial	Ps. 110,086,500	Ps. 116,119,698
Consumo		
Tarjetas de crédito	Ps. 6,814,762	Ps. 7,266,716
Préstamos personales	15,990,343	14,442,142
Préstamo de vehículo	4,360,959	5,834,498
Sobregiros	44,616	79,347
Préstamos ordinarios	209,448	152,803
Leasing	12,973	18,808
Libranzas	33,023,112	34,182,011
Total consumo	Ps. 60,456,213	Ps. 61,976,325
Hipotecario		
Hipotecario	Ps. 19,257,512	Ps. 19,714,057
Leasing	2,854,198	2,321,670
Total hipotecario	Ps. 22,111,710	Ps. 22,035,727
Microcrédito	Ps. 1,520	Ps. 4,375
Saldo bruto de cartera de créditos	Ps. 192,655,943	Ps. 200,136,125
Provisión de cartera de créditos ⁽²⁾	(8,429,970)	(10,006,639)
Saldo neto de cartera de créditos	Ps. 184,225,973	Ps. 190,129,486

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Ver movimiento en nota 4.1.5

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

11.2. Cartera de créditos por periodo de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

31 de diciembre de 2025

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial	Ps. 49,278,231	Ps. 29,694,500	Ps. 15,860,292	Ps. 13,475,961	Ps. 108,308,984
Consumo	11,207,153	14,398,577	11,566,323	23,284,160	60,456,213
Hipotecario	1,119,825	1,739,368	1,963,065	17,289,452	22,111,710
Microcrédito	802	100	22	596	1,520
Repos e interbancarios	1,777,516	—	—	—	1,777,516
Total cartera de créditos bruta ⁽¹⁾	Ps. 63,383,527	Ps. 45,832,545	Ps. 29,389,702	Ps. 54,050,169	Ps. 192,655,943

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

31 de diciembre de 2024

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial	Ps. 59,494,116	Ps. 30,333,667	Ps. 13,675,325	Ps. 11,911,535	Ps. 115,414,643
Consumo	10,887,363	14,549,074	11,342,281	25,197,607	61,976,325
Hipotecario	990,277	1,427,865	1,605,095	18,012,490	22,035,727
Microcrédito	3,402	209	236	528	4,375
Repos e interbancarios	705,055	—	—	—	705,055
Total cartera de créditos bruta	Ps. 72,080,213	Ps. 46,310,815	Ps. 26,622,937	Ps. 55,122,160	Ps. 200,136,125

11.3. Cartera de créditos por arrendamiento o leasing financiero

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos o leasing financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 24,711,683	Ps. 23,631,711
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros ,etc.,)	(395)	(341)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	34,858	41,170
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	24,746,146	23,672,540
Menos ingresos financieros no realizados	(9,450,815)	(9,190,926)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	Ps. 15,295,331	Ps. 14,481,614
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps. (468,623)	Ps. (483,965)

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos o leasing financieros a recibir al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, en cada uno de los siguientes periodos:

	31 de diciembre de 2025	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 4,012,082	Ps. 2,714,800
Entre 1 y 5 años	10,105,384	6,267,950
Más de 5 años	10,628,680	6,312,581
Total	Ps. 24,746,146	Ps. 15,295,331

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

	31 de diciembre de 2024	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 3,718,951	Ps. 2,280,167
Entre 1 y 5 años	9,735,614	5,831,107
Más de 5 años	10,217,975	6,370,340
Total	Ps. 23,672,540	Ps. 14,481,614

Los bancos y subsidiarias de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra a un precio inferior al precio de mercado para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para leasing habitacional en plazos de 120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés usuales de mercado.

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos en contratos de concesión ⁽¹⁾	12.1	Ps. 17,075,157	Ps. 19,269,344
Otras cuentas por cobrar ⁽²⁾	12.2	7,776,441	9,051,029
Total otras cuentas por cobrar		Ps. 24,851,598	Ps. 28,320,373
Provisión activos en contratos de concesión	4.1.5	(8,455)	(9,103)
Provisión otras cuentas por cobrar		(384,237)	(352,868)
Total neto otras cuentas por cobrar		Ps. 24,458,906	Ps. 27,958,402

⁽¹⁾ Ver Nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”.

⁽²⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

12.1 Activos en contratos de concesión

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Activos en contratos de concesión	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable ⁽¹⁾⁽³⁾	Ps. 2,635,437	Ps. 4,181,835
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado ⁽¹⁾	14,439,720	15,087,509
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	Ps. 17,075,157	Ps. 19,269,344
Provisión activos en contratos de concesión ⁽²⁾	(8,455)	(9,103)
Total activos contratos de concesión	Ps. 17,066,702	Ps. 19,260,241

⁽¹⁾ Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.

⁽²⁾ Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4.1.5.

⁽³⁾ Incluye para el 31 de diciembre de 2025 la reclasificación hacia propiedad planta y equipo por Ps. (2,648,078); debido a la terminación del contrato de concesión correspondiente al tramo del gasoducto Ballena–Cartagena operado por Promigas, en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 16 “Activos en contratos en concesión”. Ver nota 15 “Tangibles”.

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

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2025 y 2024 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Deudores	Ps. 1,921,640	Ps. 2,135,285
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	1,908,758	1,893,203
Procesos de compensaciones y transferencias	504,715	1,101,495
Gobierno	741,217	875,473
Anticipos	836,799	871,648
Donaciones	653,347	684,801
Impuestos	55,376	51,592
Otros	1,154,589	1,437,532
Total bruto otras cuentas por cobrar	Ps. 7,776,441	Ps. 9,051,029
Provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar	(384,237)	(352,868)
Total neto otras cuentas por cobrar	Ps. 7,392,204	Ps. 8,698,161

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente es el movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo Inicial	Ps. 105,214	Ps. 101,184
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago	58,993	102,486
Retiros/Ventas neto	(51,651)	(57,229)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable	(867)	(4,662)
Reclasificaciones ⁽¹⁾	(40,708)	(44,457)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	4,501
Disposición de subsidiaria Multi Financial Group ⁽²⁾	18,199,621	—
Operación discontinuada ⁽³⁾	(13,989)	3,391
Saldo Final	Ps. 18,256,613	Ps. 105,214

⁽¹⁾ Incluye para el 31 de diciembre de 2025 reclasificaciones realizadas: i) hacia propiedades de inversión por Ps. (26,604), ii) hacia otros activos por Ps. (28,092) y iii) desde uso propio por Ps. 13,988; para el 31 de diciembre de 2024 reclasificaciones a: i) hacia propiedades de inversión por Ps. (22,370), ii) hacia otros activos por Ps. (20,894) y iii) hacia propiedades, planta y equipo por Ps. (1,193).

⁽²⁾ Ver nota 13.A., “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”.

⁽³⁾ Ver nota 13.B., “Operación Discontinuada sobre Multi Financial Group”.

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Bienes recibidos en pago		
Vehículos	Ps. 6,464	Ps. 8,144
Otros bienes muebles	—	1,093
Bienes inmuebles destinados a vivienda	4,403	24,361
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	21,939	40,930
	Ps. 32,806	Ps. 74,528
Bienes restituidos de contratos de leasing		
Vehículos	247	—
Bienes inmuebles	10,988	3,666
	Ps. 11,235	Ps. 3,666
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta		
Terrenos	Ps. —	Ps. 5,158
Inmuebles	5,893	14,889

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Otros	7,058	6,973
Disposición de subsidiaria Multi Financial Group	18,199,621	—
	Ps. 18,212,572	Ps. 27,020
Total	Ps. 18,256,613	Ps. 105,214

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Otras cuentas por pagar	Ps. 2,372	Ps. 3,544
Disposición de subsidiaria Multi Financial Group ⁽¹⁾	16,459,367	—
Total	Ps. 16,461,739	Ps. 3,544

⁽¹⁾ Ver nota 13.A. “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos. La intención de las entidades de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado. Por lo anterior se espera su realización en un periodo de 12 meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (4.1.8) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el periodo.

13.A. – ACTIVOS Y PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA DE MULTI FINANCIAL GROUP.

El 27 de noviembre de 2025 la subsidiaria de Banco de Bogotá, Multi Financial Holding, Inc. suscribió un contrato de compraventa de acciones con BAC International Corporation (BIC), Filial de BAC Holding International Corp., para la enajenación de 17,069,875 acciones que representan el 99.569068% de las acciones emitidas y en circulación de Multi Financial Group Inc. (“MFG”), matriz de Multibank, Inc., a razón de US\$26.8611 por acción.

Con base en lo anterior al 31 de diciembre de 2025 la subsidiaria Multi Financial Group se presenta en el Estado de Situación Financiera como activo no corriente mantenido para la venta y pasivos directamente asociados con los activos clasificados como mantenidos para la venta generando una operación discontinuada en el Estado de Resultado por los años 2025 y 2024.

Al momento de la clasificación los activos y pasivos se midieron al menor entre su valor en libros, y su valor razonable menos costos de venta, como resultado de este análisis se reconoció un deterioro de Ps.143,984, presentado dentro del resultado de la operación discontinuada. La siguiente tabla muestra el detalle de la estimación del deterioro reconocido en cuentas de balance:

	Valores
Valor en libros neto de los activos reconocidos como no corrientes mantenidos para la venta	1,884,238
Valor razonable menos los costos de venta de los activos reconocidos como no corrientes mantenidos para la venta	1,740,254
Deterioro a reconocer	143,984
Asignación del deterioro por activos reconocidos	
Plusvalía	136,858
Intangibles	7,126

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

Los siguientes activos y pasivos se reclasificaron como mantenidos para la venta en relación con la operación discontinuada al 31 de diciembre de 2025:

		2025
		Valor
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	(401,098)
Activos negociables		118,664
Inversiones no negociables		2,856,396
Cartera de créditos		
Comercial		7,730,539
Consumo		3,836,119
Hipotecario		3,110,177
Repos y operaciones interbancarias		138,892
		14,815,727
Provisión por deterioro de cartera		(262,011)
Total neto por cartera de créditos		14,553,716
Otras cuentas por cobrar, neto		383,898
Activos no corrientes mantenidos para la venta		27,201
Tangibles		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo, neto		197,768
Activos por derecho de uso		33,076
Propiedades de inversión		10,026
		240,870
Intangibles		
Otros Intangibles		93,650
		93,650
Impuesto a las ganancias		
Corriente		54,618
Diferido		107,283
		161,901
Otros activos		164,423
Total activos del grupo de disposición clasificado como mantenido para la venta	Ps.	18,199,621
Pasivos		
Depósitos de clientes		
Cuentas Corrientes	Ps.	1,313,320
Cuentas de Ahorro		2,128,587
Certificados de depósito a término		8,630,875
Otros Depósitos		3,770
		12,076,552
Obligaciones Financieras		
Créditos interbancarios y fondos overnight		94,089
Créditos de bancos y otros		2,446,554
Bonos en circulación		1,407,405
		3,948,048
Provisiones		
Otras provisiones		960
		960
Impuesto a las ganancias		
Corriente		1,495
Diferido		1,475
		2,970
Beneficios a empleados		14,468
Otros pasivos		416,369
Total Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	Ps.	16,459,367
Neto de activos y pasivos como no corrientes mantenidos para la venta	Ps.	1,740,254

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

13.B. – OPERACIÓN DISCONTINUADA SOBRE MULTI FINANCIAL GROUP.

A continuación, se detalla el Estado Consolidado de Resultados de la operación discontinuada, junto con la reexpresión requerida para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 de acuerdo con la NIIF 5:

Operaciones discontinuadas	Notas	2025	2024
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
Intereses sobre cartera de créditos	Ps.	1,110,772	Ps. 1,137,243
Otras cuentas por cobrar		(17,547)	(38,874)
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda		117,024	111,661
Total ingreso por intereses		1,210,249	1,210,030
Gastos por intereses			
Depósitos		(567,311)	(580,792)
Obligaciones financieras		(271,068)	(289,050)
Total gasto por intereses		(838,379)	(869,842)
Ingreso neto por intereses		371,870	340,188
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(158,774)	(139,539)
Otros activos financieros		4,269	825
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(154,505)	(138,714)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		217,365	201,474
Ingresos por comisiones y honorarios			
Ingresos por comisiones y honorarios		179,544	138,540
Gastos por comisiones y honorarios		(58,265)	(30,725)
Ingresos netos por comisiones y honorarios		121,279	107,815
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables			
Otros ingresos		4,302	2,670
Otros gastos		383,849	244,491
		(668,923)	(526,337)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			
Gasto de impuesto a las ganancias		57,872	30,113
Utilidad (pérdida) neta del período de operaciones discontinuas	19	(31,226)	(4,449)
	Ps.	26,646	Ps. 25,664
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes:			
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos		18,366	17,689
Intereses controlantes	Ps.	18,366	Ps. 17,689
Utilidad neta atribuible a intereses no controlantes:			
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos		8,280	7,975
Intereses no controlantes	Ps.	8,280	Ps. 7,975
Utilidad neta del período	Ps.	26,646	Ps. 25,664
(Pérdida) utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)	25	0.77	0.75

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

A continuación, se detalla los Otros Resultados Integrales de la operación discontinuada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Nota	2025	2024
Resultado neto	Ps.	26,646	Ps. 25,664
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados			
Cobertura de inversión neta en el extranjero			
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		171,542	50,695
	Ps.	171,542	Ps. 50,695
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		(796)	(5,393)
Impuesto a las ganancias		199	1,348
	Ps.	(597)	Ps. (4,045)
Total otros resultados integrales durante el período neto de impuestos	25.6	170,945	46,650
Total resultados integrales del período	Ps.	197,591	Ps. 72,314
Total otros resultados integrales del período atribuibles a:			
Intereses controlantes		135,679	49,702
Intereses no controlantes		61,912	22,612
	Ps.	197,591	Ps. 72,314

A continuación, se detalla el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo de la operación discontinuada, junto con la reexpresión requerida para periodos anteriores de acuerdo con la NIIF 5:

	Nota	2025	2024
Estado de flujos de efectivo Operación Discontinuada MFG			
Resultado del ejercicio antes de impuestos	Ps.	57,872	Ps. 30,113
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación		(2,013,798)	251,642
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		895,588	(202,561)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiación	21.3	37,780	(2,223)
Efecto de los cambios en moneda extranjera en efectivo y equivalentes		(73,843)	99,854
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(1,154,273)	146,712
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		753,175	606,463
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	Ps.	(401,098)	Ps. 753,175

NOTA 14 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Asociadas	Ps. 1,312,746	Ps. 1,429,186
Negocios conjuntos	1,683	1,410
Total	Ps. 1,314,429	Ps. 1,430,596

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Asociadas				
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	40 %	Ps. 573,723	40 %	Ps. 699,910
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31 %	357,602	31 %	348,946

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

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Credibanco S.A.	25 %	221,955	25 %	216,185
Redeban Multicolor S.A.	20 %	44,266	20 %	47,967
A.C.H Colombia S.A.	34 %	51,253	34 %	39,182
Aerocali S.A.	50 %	28,140	50 %	35,507
ADL Digital Lab S.A.S.	34 %	18,970	34 %	17,756
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	30 %	13,395	30 %	14,484
Metrex S.A.	18 %	2,253	18 %	2,089
Energía Eficiente S.A.	33 %	1,189	33 %	2,249
Servicios de Identidad Digital S.A.S. ⁽¹⁾	— %	—	33 %	4,911
		Ps. 1,312,746		Ps. 1,429,186

(1) Al 30 de septiembre de 2025 la asociada Servicios de Identidad Digital S.A.S. fue liquidado. No hay pasivos u obligaciones registradas asociadas al mismo.

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Negocios conjuntos				
Rentek S.A.S	50 %	1,683	50 %	465
Renting Automayor S.A.S. ⁽¹⁾	— %	Ps. —	50 %	Ps. 945
		Ps. 1,683		Ps. 1,410

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

La mayoría de las asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda que se encuentra residenciada en Perú.

A continuación, se menciona el objeto social de las principales asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Distribución de Gas
2	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
3	Credibanco S.A.	Procesamiento de pagos
4	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
5	A.C.H Colombia S.A.	Cámara de compensación automatizada
6	Aerocali S.A.	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
7	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e Infraestructura
8	ADL Digital Lab S.A.S.	Servicios Tecnológicos o Digitales
9	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
10	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
11	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios Digitales

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con las concesiones de distribución de gas, diferentes a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de estos contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

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

El movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los periodos terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024:

Asociadas

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del período	Ps. 1,429,186	Ps. 1,288,641
Adquisiciones	—	2,486
Participación en los resultados del período	350,662	379,028
Participación en otros resultados integrales	(56,424)	15,329
Dividendos decretados	(339,018)	(314,504)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾	(71,660)	58,206
Saldo al final del período	Ps. 1,312,746	Ps. 1,429,186

(1) Corresponde a la variación en la TRM durante el 2025 por Ps. (652.07) por dólar y para 2024 por Ps. 587.10 por dólar

Negocios conjuntos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del período	Ps. 1,410	Ps. 2,042
Participación en los resultados del período	273	(632)
Saldo al final del período	Ps. 1,683	Ps. 1,410

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

Asociadas

Para el cálculo del método de participación de algunas asociadas, la información financiera de cierre no está disponible, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2025 y 2024.

31 de diciembre de 2025

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural del Lima y Callao S.A. (Cáldida)	Ps. 6,204,218	Ps. 4,803,759	Ps. 1,400,459	Ps. 3,734,932	Ps. 3,291,043	Ps. 443,889
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	4,817,617	3,625,934	1,191,684	3,520,991	3,174,260	346,731
Credibanco S.A.	1,045,699	159,027	886,672	607,405	570,946	36,459
Redeban Multicolor S.A.	1,586,493	1,367,392	219,101	618,712	598,855	19,858
A.C.H Colombia S.A.	201,087	49,488	151,599	348,505	243,264	105,241
Aerocali S.A.	77,925	21,645	56,280	201,140	165,874	35,266
ADL Digital Lab S.A.S.	98,554	42,760	55,794	101,926	98,358	3,568
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	126,511	81,864	44,646	154,728	147,213	7,515
Metrex S.A.	51,127	38,607	12,520	75,916	72,468	3,448
Energía Eficiente S.A.	123,107	105,497	17,610	380,634	379,815	818
Servicios de Identidad Digital S.A.S. ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—

(1) Al 30 de septiembre de 2025 la asociada Servicios de Identidad Digital S.A.S. fue liquidado. No hay pasivos u obligaciones registradas asociadas al mismo.

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

31 de diciembre de 2024

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cáldida	Ps. 6,979,152	Ps. 5,251,752	Ps. 1,727,400	Ps. 3,647,158	Ps. 3,223,946	Ps. 423,212
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	4,578,075	3,417,111	1,160,964	3,590,647	3,213,198	377,449
Redeban Multicolor S.A.	9,622,497	9,405,167	217,330	565,481	534,150	31,331
Credibanco S.A.	443,908	165,954	277,954	410,808	377,354	33,454
A.C.H Colombia S.A.	999,582	870,224	129,358	371,014	251,664	119,350
Aerocali S.A.	125,470	54,456	71,014	259,537	207,302	52,235
ADL Digital Lab S.A.S.	89,275	37,050	52,225	100,662	84,412	16,250
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	115,757	67,478	48,279	161,882	146,334	15,548
Metrex S.A.	44,452	32,841	11,611	67,163	64,669	2,494
Energía Eficiente S.A.	112,296	91,629	20,667	256,529	256,235	294
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	31,639	17,367	14,272	145	4,478	(4,333)

Negocios Conjuntos

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2025 y 2024.

31 de diciembre de 2025

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Rentek S.A.S	Ps. 26,525	Ps. 23,158	Ps. 3,367	Ps. 16,119	Ps. 13,682	Ps. 2,437
Renting Automayor S.A. ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—

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

31 de diciembre de 2024

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Rentek S.A.S	Ps. 29,131	Ps. 28,202	Ps. 929	Ps. 15,453	Ps. 14,524	Ps. 929
Renting Automayor S.A.	102,899	101,008	1,891	29,928	32,121	(2,193)

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

NOTA 15 – TANGIBLES

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024:

Costo	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. 7,113,556	Ps. 2,250,768	Ps. 906,469	Ps. 129,081	Ps. 230,672	Ps. 10,630,546
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	177,314	—	—	—	177,314
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽⁴⁾	631,313	185,779	37,859	9,835	26,572	891,358
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	(417,570)	(145,986)	(85,975)	(117)	(26,494)	(676,142)
Cambios en el valor razonable	—	—	36,705	—	7,589	44,294
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	16,935	—	—	16,935
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	186	—	22,370	—	—	22,556
Operación discontinuada ⁽⁶⁾	(4,343)	—	(864)	—	—	(5,207)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	97,963	27,212	6,966	—	—	132,141
Reclasificaciones	(52,930)	(47,325)	32,470	(8,468)	—	(76,253)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 7,368,175	Ps. 2,447,762	Ps. 972,935	Ps. 130,331	Ps. 238,339	Ps. 11,157,542
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	146,733	—	—	—	146,733
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽⁴⁾	585,117	360,573	165,271	16,888	27,222	1,155,071
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	(598,233)	(110,398)	(344,236)	(3,213)	(33,548)	(1,089,628)
Cambios en el valor razonable	—	—	68,306	—	3,396	71,702
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	404	—	—	404
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(17,297)	—	26,604	—	—	9,307
Traslados desde otras cuentas por cobrar por contratos de concesión y activos intangibles ⁽⁷⁾	2,816,301	—	—	—	—	2,816,301
Operación discontinuada ⁽⁶⁾	(65,829)	—	2,734	—	—	(63,095)
Reclasificación operación MFG ⁽⁸⁾	(247,186)	(87,040)	(10,026)	—	—	(344,252)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(120,183)	(26,421)	(7,868)	—	—	(154,472)
Reclasificaciones	(18,279)	(1,754)	8,855	(13,473)	—	(24,651)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 9,702,586	Ps. 2,729,455	Ps. 882,979	Ps. 130,533	Ps. 235,409	Ps. 13,680,962

Depreciación Acumulada:	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento Operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. (2,680,412)	Ps. (913,811)	Ps. —	Ps. (34,682)	Ps. —	Ps. (3,628,905)
Depreciación del período con cargo a resultados	(273,582)	(265,586)	—	(22,677)	—	(561,845)
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	226,338	99,664	—	22	—	326,024
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	1,007	—	—	—	—	1,007
Operación discontinuada ⁽⁶⁾	(11,787)	(10,485)	—	—	—	(22,272)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(20,173)	(10,006)	—	—	—	(30,179)
Reclasificaciones	(2,171)	4,086	—	7,498	—	9,413
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. (2,760,780)	Ps. (1,096,138)	Ps. —	Ps. (49,839)	Ps. —	Ps. (3,906,757)
Depreciación del período con cargo a resultados	(294,386)	(281,007)	—	(22,504)	—	(597,897)
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	237,052	73,101	—	1,280	—	311,433
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	3,309	—	—	—	—	3,309
Operación discontinuada ⁽⁶⁾	(9,269)	(10,799)	—	—	—	(20,068)
Reclasificación operación MFG ⁽⁸⁾	49,418	53,964	—	—	—	103,382

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

Depreciación Acumulada:	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento Operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	22,079	12,998	—	—	—	35,077
Reclasificaciones	(11,807)	462	—	13,031	—	1,686
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. (2,764,384)	Ps. (1,247,419)	Ps. —	Ps. (58,032)	Ps. —	Ps. (4,069,835)

Pérdidas por deterioro:	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. (5,341)	Ps. —	Ps. —	Ps. (410)	Ps. —	Ps. (5,751)
Cargo por deterioro del período	(3,988)	—	—	356	—	(3,632)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(22)	—	—	—	—	(22)
Reclasificaciones	2,061	—	—	—	—	2,061
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. (7,290)	Ps. —	Ps. —	Ps. (54)	Ps. —	Ps. (7,344)
Cargo por deterioro del período	335	—	—	(8)	—	327
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁵⁾	4,087	—	—	—	—	4,087
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	103	—	—	—	—	103
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. (2,765)	Ps. —	Ps. —	Ps. (62)	Ps. —	Ps. (2,827)

Activos tangibles, neto:	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos ⁽³⁾	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 4,600,105	Ps. 1,351,624	Ps. 972,935	Ps. 80,438	Ps. 238,339	Ps. 7,243,441
Saldo al 31 de diciembre de 2025 ⁽⁹⁾	Ps. 6,935,437	Ps. 1,482,036	Ps. 882,979	Ps. 72,439	Ps. 235,409	Ps. 9,608,300

⁽¹⁾ Incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo.

⁽²⁾ El costo reportado incluye el valor razonable. En el total de compras de Propiedades de Inversión se incluyen activos recibidos en liquidación total o parcial de las obligaciones de pago de los deudores, para el 31 de diciembre de 2025 por Ps. 157,008 y para el 31 de diciembre de 2024 por Ps. 37,049, otros movimientos por Ps. 17.

⁽³⁾ Ver nota 5.3, “Determinación de valores razonables”.

⁽⁴⁾ El total de compras de Uso Propio incluye: (i) gastos capitalizados para el 31 de diciembre de 2025 por Ps. 4,096 y para 2024 por Ps. 4,250, (ii) costos de dismantelamiento para el 31 de diciembre de 2025 por Ps. 658 y para 31 de diciembre de 2024 por Ps. 799, (iii) pagos en especie recibidos en Corficolombiana para el 31 de diciembre de 2025 por \$1,651, (iv) Operación discontinua para el 31 de diciembre de 2025 por Ps. 4,203 y para 31 de diciembre de 2024 por Ps. 12,223.

⁽⁵⁾ Incluye el reconocimiento de las bajas realizadas por los activos entregados al Fondo de Inversión Nexus. Al 31 de diciembre de 2025 para uso propio el valor neto de las bajas por Ps. (389,858) y para para propiedades de inversión por Ps. (57,162). Al 31 de diciembre de 2024 para uso propio el valor neto de las bajas por Ps. (51,499) y para para propiedades de inversión por Ps. (5,209).

⁽⁶⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinua sobre Multi Finacial Group”.

⁽⁷⁾ Al 31 de diciembre de 2025 la reclasificación desde activos financiero por Ps. 2,648,078 y desde Intangibles - Concesiones por Ps. 168,222; como resultado de la terminación del contrato de concesión del tramo correspondiente al gasoducto Ballena–Cartagena. Ver nota 12.1 “Activos en contratos de concesión”. Ver nota 16 “Activos en contratos de concesión”.

⁽⁸⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Finacial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

⁽⁹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Finacial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

15.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

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

31 de diciembre de 2025	Costo ⁽¹⁾	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 508,911	Ps. —	Ps. (1,866)	Ps. 507,045
Edificios	1,073,721	(347,660)	(703)	725,358
Equipo de oficina, enseres y accesorios	640,006	(498,112)	(47)	141,847
Equipo informático	1,503,419	(1,021,605)	(147)	481,667
Vehículos	98,071	(78,092)	—	19,979
Equipo de movilización y maquinaria ⁽²⁾	5,057,435	(639,478)	(2)	4,417,955
Bodegas	11,096	(3,564)	—	7,532
Mejoras en propiedades ajenas	185,840	(129,081)	—	56,759
Construcciones en curso	292,211	—	—	292,211
Plantas productoras	331,876	(46,792)	—	285,084
Saldo al 31 de diciembre de 2025 ⁽³⁾	Ps. 9,702,586	Ps. (2,764,384)	Ps. (2,765)	Ps. 6,935,437

31 de diciembre de 2024	Costo ⁽¹⁾	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 758,682	Ps. —	Ps. (1,865)	Ps. 756,817
Edificios	1,624,279	(406,255)	(812)	1,217,212
Equipo de oficina, enseres y accesorios	645,546	(499,752)	(30)	145,764
Equipo informático	1,521,882	(1,002,890)	(175)	518,817
Vehículos	98,918	(79,629)	—	19,289
Equipo de movilización y maquinaria	1,957,838	(592,451)	(4,408)	1,360,979
Bodegas	11,037	(3,391)	—	7,646
Mejoras en propiedades ajenas	226,588	(133,298)	—	93,290
Construcciones en curso	208,234	—	—	208,234
Plantas productoras	315,171	(43,114)	—	272,057
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 7,368,175	Ps. (2,760,780)	Ps. (7,290)	Ps. 4,600,105

⁽¹⁾ En el costo de las propiedades, planta y equipo de uso propio se incluyen costos por préstamos capitalizados por Ps. 20,057 a 31 de diciembre de 2025 y Ps. 12,666 a 31 de diciembre de 2024. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 18.16% y 14.87% respectivamente.

⁽²⁾ Incluye la reclasificación por la finalización del contrato de concesión Ballena-Cartagena en Promigas en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 15 “Tangibles”.

⁽³⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

15.2. Activos por derecho de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

31 de diciembre de 2025	Costo		Depreciación acumulada	Importe en libros
Terrenos	Ps.	41,578	Ps. (7,082)	Ps. 34,496
Edificios		2,016,220	(846,610)	1,169,610
Equipo de oficina, enseres y accesorios		12,451	(6,334)	6,117
Equipo informático		163,048	(123,149)	39,899
Vehículos		62,774	(42,514)	20,260
Equipo de movilización y maquinaria		250,319	(123,480)	126,839
Bodegas		183,065	(98,250)	84,815
Saldo al 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	Ps.	2,729,455	Ps. (1,247,419)	Ps. 1,482,036

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

31 de diciembre de 2024	Costo		Depreciación acumulada	Importe en libros
Terrenos	Ps.	45,789	Ps. (8,544)	Ps. 37,245
Edificios		1,792,794	(747,684)	1,045,110
Equipo de oficina, enseres y accesorios		4,887	(4,441)	446
Equipo informático		152,662	(104,341)	48,321
Vehículos		62,700	(39,107)	23,593
Equipo de movilización y maquinaria		226,216	(110,288)	115,928
Bodegas		162,714	(81,733)	80,981
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps.	2,447,762	Ps. (1,096,138)	Ps. 1,351,624

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

15.3. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 282,748	Ps. 302,379	Ps. 585,127
Edificios	227,547	70,305	297,852
Saldo al 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	Ps. 510,295	Ps. 372,684	Ps. 882,979

31 de diciembre de 2024	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 278,186	Ps. 275,084	Ps. 553,270
Edificios	349,249	70,416	419,665
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 627,435	Ps. 345,500	Ps. 972,935

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Los siguientes montos han sido reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados durante los años terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024 en relación con las propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos por rentas	Ps. 8,716	Ps. 9,863
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(7,732)	(1,045)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	(5,857)	(11,274)
	Ps. (4,873)	Ps. (2,456)

15.4. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

31 de diciembre de 2025	Costo		Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps.	42,358	Ps.	(29,647)	Ps. 12,711
Vehículos		64,933		(18,720)	46,213
Equipo de movilización y maquinaria		23,242		(9,665)	13,515
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps.	130,533	Ps.	(58,032)	Ps. 72,439

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

31 de diciembre de 2024	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps. 42,980	Ps. (26,431)	Ps. —	Ps. 16,549
Vehículos	63,243	(15,408)	—	47,835
Equipo de movilización y maquinaria	24,108	(8,000)	(54)	16,054
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 130,331	Ps. (49,839)	Ps. (54)	Ps. 80,438

15.5 Transacciones no monetarias

A continuación, se detallan las partidas no monetarias, asociadas con actividades de inversión y financiación:

Actividades de inversión no monetarias:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Adiciones de propiedades por derecho de uso	Ps. 462,313	Ps. 185,218
Adiciones de bienes recibidos en pago	248,792	139,535
Transacciones con arrendamiento posterior	642,981	152,497
Reclasificación activos financieros a propiedades de uso propio	2,816,301	—
Reclasificación activos financieros a intangibles	27,738	—
Total partidas no monetarias	Ps. 4,198,125	Ps. 477,250

NOTA 16 – ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

El siguiente es el saldo de los activos en contratos de concesión registrados en el Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo financiero a valor razonable ⁽¹⁾	Ps. 2,635,437	Ps. 4,181,835
Activo financiero a costo amortizado ⁽²⁾	14,431,265	15,078,406
Total activos financieros en contratos de concesión ⁽³⁾	Ps. 17,066,702	Ps. 19,260,241
Activos intangibles ⁽¹⁾	13,495,108	14,314,560
Total activos en contratos de concesión	Ps. 30,561,810	Ps. 33,574,801

⁽¹⁾ La variación corresponde a la terminación del contrato de concesión del tramo del gasoducto Ballena–Cartagena, operado por Promigas, en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Como resultado, el activo se reclasifica a propiedad, planta y equipo, manteniendo a Promigas como su operador. Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión” y 16.2 “Activos intangibles en contratos de concesión”.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un ingreso (gasto) por deterioro de Ps. 648 y Ps. (709) respectivamente, Ver nota 16.1.

⁽³⁾ Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión”.

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

16.1. Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión registrados por las subsidiarias de Grupo Aval en los periodos terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024:

	Energía y gas		Total	Infraestructura	
	A valor razonable	A costo amortizado		A costo amortizado	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. 3,830,916	Ps. 114,563	Ps. 3,945,479	Ps. 13,867,341	Ps. 17,812,820
Adiciones o nuevos contratos de concesión	—	76,572	76,572	1,100,702	1,177,274
Abonos recibidos en el periodo	—	(74,231)	(74,231)	(897,403)	(971,634)
Ajuste al valor razonable	350,919	—	350,919	—	350,919
Intereses causados con abono a resultados	—	—	—	861,175	861,175
Cargo por deterioro del período	—	—	—	(709)	(709)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	30,396	30,396	—	30,396
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. 4,181,835	Ps. 147,300	Ps. 4,329,135	Ps. 14,931,106	Ps. 19,260,241
Adiciones o nuevos contratos de concesión	—	19,451	19,451	543,610	563,061
Traslados hacia PPE ⁽¹⁾	(2,648,078)	—	(2,648,078)	—	(2,648,078)
Traslados desde activos intangibles de concesión a otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾	478,517	—	478,517	—	478,517
Abonos recibidos en el periodo ⁽²⁾	—	(155,978)	(155,978)	(1,947,215)	(2,103,193)
Ajuste al valor razonable	623,163	—	623,163	—	623,163
Intereses causados con abono a resultados	—	—	—	879,130	879,130
Cargo por deterioro del período	—	—	—	648	648
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	13,213	13,213	—	13,213
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. 2,635,437	Ps. 23,986	Ps. 2,659,423	Ps. 14,407,279	Ps. 17,066,702

⁽¹⁾ Corresponde al traslado a propiedad, planta y equipo del valor asignado al control residual de los activos asociados al contrato Ballena-Cartagena en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión”. Ver nota 15 “Tangibles”.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2025 los abonos recibidos en Infraestructura corresponden a la Concesionaria Vial del Oriente S.A.S. por Ps. (547,452) y Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. por Ps. (1,399,763). Al 31 de diciembre de 2024 los abonos recibidos en Infraestructura corresponden a la entidad Concesionaria Panamericana S.A. por (27,795), Concesionaria Vial del Oriente S.A.S. por Ps. (848,947) y Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S. por Ps. (20,661).

16.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los contratos de concesión registrados en las subsidiarias del Grupo como activos intangibles durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024:

Costo	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. 7,108,173	Ps. 8,239,871	Ps. 15,348,044
Adiciones ⁽¹⁾	741,423	708	742,131
Traslados desde PPE	244	—	244
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	(33,400)	—	(33,400)
Bajas	(21,794)	—	(21,794)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽²⁾	472,522	—	472,522
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. 8,267,168	Ps. 8,240,579	Ps. 16,507,747
Adiciones ⁽¹⁾	726,404	—	726,404
Traslados hacia Otros Activos Intangibles ⁽³⁾	(31,347)	—	(31,347)
Traslados desde/ hacia PPE ⁽³⁾	(722,070)	—	(722,070)
Traslados hacia / desde otras cuentas por cobrar por contratos de concesión ⁽³⁾⁽⁴⁾	(639,347)	62,940	(576,407)
Bajas	(9,760)	—	(9,760)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽²⁾	(571,471)	—	(571,471)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. 7,019,577	Ps. 8,303,519	Ps. 15,323,096

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

Amortización acumulada	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. (1,575,534)	Ps. (207,432)	Ps. (1,782,966)
Amortización del periodo	(303,951)	(93,095)	(397,046)
Traslados desde PPE	18	—	18
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	26,426	—	26,426
Bajas	6,997	—	6,997
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽²⁾	(37,931)	—	(37,931)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. (1,883,975)	Ps. (300,527)	Ps. (2,184,502)
Amortización del periodo	(319,923)	(86,002)	(405,925)
Traslados hacia Otros Activos Intangibles ⁽³⁾	3,609	—	3,609
Traslados desde/ hacia PPE ⁽³⁾	551,313	—	551,313
Traslados hacia otras cuentas por cobrar por contratos de concesión ⁽³⁾	160,830	—	160,830
Bajas	3,136	—	3,136
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽²⁾	44,576	—	44,576
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. (1,440,434)	Ps. (386,529)	Ps. (1,826,963)

Deterioro	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. (7,811)	Ps. —	Ps. (7,811)
Cargo por deterioro del periodo	(874)	—	(874)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. (8,685)	Ps. —	Ps. (8,685)
Traslados desde/ hacia PPE ⁽³⁾	2,535	—	2,535
Bajas	5,125	—	5,125
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. (1,025)	Ps. —	Ps. (1,025)

Total activo intangible	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. 5,524,828	Ps. 8,032,439	Ps. 13,557,267
Costo	1,158,995	708	1,159,703
Amortización	(308,441)	(93,095)	(401,536)
Deterioro	(874)	—	(874)
Saldo a 31 de diciembre de 2024 ⁽⁵⁾	Ps. 6,374,508	Ps. 7,940,052	Ps. 14,314,560
Costo	(1,247,591)	62,940	(1,184,651)
Amortización	443,541	(86,002)	357,539
Deterioro	7,660	—	7,660
Saldo a 31 de diciembre de 2025 ⁽³⁾⁽⁵⁾	Ps. 5,578,118	Ps. 7,916,990	Ps. 13,495,108

⁽¹⁾ Energía y gas, incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 44,136 a 31 de diciembre de 2025 y por Ps. 39,433 a 31 de diciembre de 2024.

⁽²⁾ Corresponde a la variación en la TRM entre enero y diciembre, para 2025 por Ps. (652.07) por dólar y para 2024 por Ps.587.1.

⁽³⁾ Para energía y gas, corresponde al traslado del valor asignado al control residual de los activos asociados al contrato Ballena-Cartagena en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión”. Ver nota 15, “Tangibles”. Ver nota 18, “Otros Intangibles”.

⁽⁴⁾ Para infraestructura, corresponde al reconocimiento por diferencial tarifario de acuerdo con la Resolución No. 20253040030445 del 4 de agosto de 2025, que autoriza el incremento de los peajes para aplicar los cobros que no se realizaron durante los años 2023 y 2024.

⁽⁵⁾ Al 31 de diciembre de 2025 incluye activos intangibles derivados de contratos de concesión en etapa de construcción de Energía y Gas por Ps.190,673. Al 31 de diciembre de 2024 incluye activos intangibles derivados de contratos de concesión en etapa de construcción de Energía y Gas por Ps.209,535.

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

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2025:

Concesionaria/ Concesión	Reconocimiento	Tipo de Concesión y País	Objetivo	Etap	Fecha del contrato	Año inicio construcción	% Avance de obra	Año de finalización de la concesión
Gas y energía								
Surtigas S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos	Operación	03/1984 a 04/1994	1984	100 %	2034 a 2045
Transmetano E.S.P. S.A.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte de gas.	Operación	08/1994	1996	100 %	2044
Promigas S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general.	Operación	05/1976 a 11/1994	1976	100 %	2026 a 2044
Promioriente S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.	Operación	09/1995	1995	100 %	2045
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Transporte y distribución de gas licuado del petróleo, gas natural.	Operación	08/1998	1998	100 %	2047
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P. ⁽¹⁾	Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Operación y construcción	01/2010	2010	100 %	2035
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Construcción, mantenimiento y administración de puertos.	Operación	07/2015	2015	100 %	2035
Gases del Pacífico S.A.C.	Costo Amortizado / Activo intangible	Energía y Gas Perú	Compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas.	Operación	10/2013	2015	100 %	2034
Gases del Norte del Perú S.A.C.	Costo Amortizado / Activo intangible	Energía y Gas Perú	Construcción y servicio de distribución de gas natural.	Operación y construcción	11/2019	2020	100,00 %	2051
Infraestructura								
Proyectos de Infraestructura S.A.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1993	1994	100 %	2033
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Costo Amortizado / Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	12/1997	2009	100 %	2035
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	97,00 %	2043
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	2027	4,11 %	2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	06/2015	2016	100 %	2054
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	98,32 %	2043

⁽¹⁾ La concesión cuenta un compromiso de inversión para la ampliación, reposición y mejora de la infraestructura que a diciembre de 2025 tiene un avance del 62.34%.

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

NOTA 17 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Ps.	2,223,608	Ps.	2,202,222
Saldo al inicio del periodo				
Pérdida por deterioro ⁽¹⁾		(5,880)		—
Operación discontinua ⁽²⁾		(136,858)		—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽³⁾		(23,754)		21,386
Saldo al final del periodo	Ps.	2,057,116	Ps.	2,223,608

(1) Corresponde al reconocimiento de deterioro sobre Concesionaria Panamericana S.A.S.
(2) Ver nota 13.A., “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”
(3) El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a Multi Financial Group Inc.

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

Valor en libros de la plusvalía			
UGE	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.	Ps.	538,231	Ps. 538,231
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco ⁽¹⁾		465,905	465,905
Banco Popular S.A.		358,401	358,401
Banco de Bogotá S.A.		301,222	301,222
Promigas S.A. y Subsidiarias		169,687	169,687
Banco de Bogotá S.A. sobre Multi Financial Group Inc. ⁽²⁾		—	160,612
Banco de Occidente S.A.		127,571	127,571
Concesionaria Panamericana S.A.S. ⁽³⁾		66,714	72,594
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión ⁽¹⁾		22,724	22,724
Hoteles Estelar S.A.		6,661	6,661
Total plusvalía	Ps.	2,057,116	Ps. 2,223,608

(1) La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones entre Banco de Bogotá y Megabanco y Banco de Occidente y Banco Unión
(2) Ver nota 13.A., “Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta de Multi Financial Group”
(3) La variación presentada corresponde al reconocimiento de deterioro sobre la UGE.

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base una valoración realizada por un experto idóneo. Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo, cubriendo periodos de 5 a 11 años. Los flujos de efectivo posteriores a estos periodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

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

A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.

Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2026 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2025, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 11,514,603 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 7,734,572.

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

A continuación, se presentan las principales hipótesis utilizadas en la prueba de deterioro en las fechas indicadas, aunque el ejercicio de valoración incluye una proyección a 11 años, la tabla muestra cinco años porque a partir del sexto año las tasas de proyección no muestran variaciones significativas:

31 de diciembre de 2025					
	2026	2027	2028	2029	2030
Tasas de interés activas de inversiones	8.4 %	6.8 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.9 %	7.5 %	5.6 %	5.8 %	11.1 %
Crecimiento de los gastos	5.8 %	5.3 %	5.3 %	4.5 %	4.4 %
Inflación	3.1 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	9.3 %	7.5 %	7.8 %	7.8 %	7.8 %
Tasa de crecimiento después de once años	3.0 %				

31 de diciembre de 2024					
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de inversiones	8.6 %	6.8 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.1 %	22.0 %	5.2 %	6.9 %	6.0 %
Crecimiento de los gastos	9.4 %	5.6 %	5.2 %	4.9 %	4.2 %
Inflación	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	9.9 %	8.8 %	7.5 %	7.9 %	7.8 %
Tasa de crecimiento después de once años	3.0 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 11 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- ☐ Las tasas de inversión y endeudamiento se proyectaron utilizando datos históricos y datos proporcionados por la Compañía sobre el negocio.
- ☐ Las tasas de interés activas de inversiones corresponden a los rendimientos de las reservas de estabilización
- ☐ Las tasas de interés pasivas corresponden al último valor observado, entendiendo que si Porvenir adquiere deuda debería pagar esa tasa.
- ☐ El crecimiento de los gastos considera los gastos operacionales y diversos.
- ☐ Los aumentos estimados en comisiones y gastos se basan en el crecimiento del negocio y otras transacciones estimadas por la Compañía.
- ☐ La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The International Monetary Fund y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- ☐ La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.0%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 13,637,155, superior a su valor en libros a diciembre de 2025 de Ps. 3,780,031.

B. En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.

La plusvalía se generó en 2006 por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., y posteriormente fusionada con Banco de Bogotá. Esta operación fue autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2026, con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2025, y el cual fue revisado por la dirección. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor en uso resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 14,631,671 excede el valor registrado en libros en Ps. 7,652,115.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

	31 de diciembre de 2025				
	2026	2027	2028	2029	2030
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.8 %	11.2 %	11.0 %	11.1 %	11.1 %
Tasas de interés pasivas	6.2 %	5.3 %	4.9 %	4.8 %	4.9 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	11.6 %	27.3 %	6.6 %	7.6 %	8.0 %
Crecimiento de los gastos	15.2 %	2.4 %	6.8 %	6.1 %	6.4 %
Inflación	3.4 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.4 %	11.1 %	11.2 %	11.2 %	11.2 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	5.9 %				

	31 de diciembre de 2024				
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.2 %	10.7 %	10.7 %	10.8 %	10.8 %
Tasas de interés pasivas	5.2 %	5.7 %	5.8 %	5.9 %	6.0 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.5 %	13.7 %	13.1 %	17.7 %	5.2 %
Crecimiento de los gastos	10.7 %	5.9 %	6.7 %	8.0 %	7.9 %
Inflación	5.3 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	13.2 %	12.1 %	10.8 %	11.4 %	11.3 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.1 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- ❑ Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- ❑ Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- ❑ Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- ❑ Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- ❑ La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The International Monetary Fund y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- ❑ La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 5.9%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 13,317,581 superior a su valor en libros a diciembre de 2025 de Ps. 6,979,556.

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

C. Banco Popular S.A.

El proceso de adquisición de la participación de Grupo Aval sobre Banco Popular S.A. se inició en diciembre de 2006 y finalizó en septiembre de 2011, donde Grupo Aval cerró con una participación directa del 93.74%.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2026 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2025, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 3,153,850 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 375,722.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

	31 de diciembre de 2025				
	2026	2027	2028	2029	2030
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.2 %	12.3 %	12.1 %	12.0 %	11.9 %
Tasas de interés pasivas	6.4 %	5.7 %	5.2 %	5.1 %	5.1 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	29.5 %	16.0 %	17.5 %	17.5 %	17.5 %
Crecimiento de los gastos	5.0 %	14.5 %	6.0 %	5.9 %	6.2 %
Inflación	3.1 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.3 %	10.4 %	10.9 %	10.9 %	10.9 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	5.8 %				

	31 de diciembre de 2024				
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.5 %	11.3 %	11.1 %	11.1 %	11.2 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	4.8 %	4.7 %	4.6 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	37.4 %	30.9 %	17.5 %	19.2 %	18.5 %
Crecimiento de los gastos	7.4 %	13.7 %	6.8 %	6.5 %	6.4 %
Inflación	3.5 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.5 %	12.4 %	10.8 %	11.4 %	11.4 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.1 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- ❑ Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- ❑ Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- ❑ Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- ❑ Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- ❑ La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como International Monetary Found y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- ❑ La tasa de crecimiento utilizada para el valor terminal fue del 5.8%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa

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

estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 2,867,575 superior a su valor en libros a diciembre de 2025 de Ps. 2,778,128.

D. Banco de Bogotá S.A.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2026 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2025, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 17,625,648 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 7,622,954.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

	31 de diciembre de 2025				
	2026	2027	2028	2029	2030
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.8 %	11.2 %	11.0 %	11.1 %	11.1 %
Tasas de interés pasivas	6.2 %	5.4 %	5.0 %	4.9 %	5.0 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	11.6 %	27.3 %	6.6 %	7.6 %	8.0 %
Crecimiento de los gastos	15.2 %	3.3 %	7.5 %	6.9 %	5.8 %
Inflación	3.1 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.3 %	10.4 %	10.9 %	10.9 %	10.9 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	5.8 %				

	31 de diciembre de 2024				
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.9 %	10.4 %	10.5 %	10.5 %	10.5 %
Tasas de interés pasivas	5.6 %	4.7 %	4.6 %	4.6 %	4.4 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.9 %	13.1 %	12.5 %	15.9 %	6.4 %
Crecimiento de los gastos	11.3 %	7.0 %	7.9 %	9.2 %	7.7 %
Inflación	3.5 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.5 %	12.4 %	10.8 %	11.4 %	11.4 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.1 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como International Monetary Found y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 5.8%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

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

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 15,973,992 superior a su valor en libros a diciembre de 2025 de Ps. 10,002,694.

NOTA 18 – OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Generados internamente		Adquisición Separada ⁽⁴⁾	Total
	En desarrollo	En uso		
Saldo a 1 de enero de 2024	Ps. 1,201,443	Ps. 485,376	Ps. 695,608	Ps. 2,382,427
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	609,682	—	45,168	654,850
Amortización	—	(112,936)	(164,352)	(277,288)
Traslados	(665,019)	431,499	233,520	—
Retiros	(1,494)	(3,232)	(4,487)	(9,213)
Operación Discontinuada ⁽¹⁾	—	—	(12,562)	(12,562)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,002	—	19,102	20,104
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. 1,145,614	Ps. 800,707	Ps. 811,997	Ps. 2,758,318
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	601,350	5,039	75,343	681,732
Amortización	—	(174,754)	(187,171)	(361,925)
Traslados	(831,840)	608,886	222,954	—
Retiros	(7,021)	(8,694)	(158)	(15,873)
Traslado desde concesiones ⁽²⁾	—	—	27,738	27,738
Reclasificación operación MFG ⁽³⁾	(3,432)	—	(90,218)	(93,650)
Operaciones discontinuas ⁽¹⁾	—	—	(19,148)	(19,148)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(1,321)	—	(21,704)	(23,025)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	Ps. 903,350	Ps. 1,231,184	Ps. 819,633	Ps. 2,954,167

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación Discontinuada sobre Multi Financial Group”.

⁽²⁾ Corresponde a la terminación del contrato de concesión por tramo del gasoducto Ballena–Cartagena, operado por Promigas, en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Ver nota 16.2 " Activos intangibles en contratos de concesión ".

⁽³⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.2

⁽⁴⁾ Activos adquiridos separadamente: Son aquellos activos intangibles que al momento de la adquisición no se encuentran en el lugar y en las condiciones necesarias para operar de forma prevista por la gerencia y requiere incurrir en costos directamente atribuibles a la preparación del activo para su uso previsto.

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

19.1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps. 918,835	Ps. 988,151
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente	41,787	40,792
Reintegro de impuestos corrientes	102,745	(12,630)
Subtotal impuestos periodo corriente	Ps. 1,063,367	Ps. 1,016,313
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores	—	(3,535)
Impuesto diferido		
Impuestos diferidos netos del periodo	475,300	(80,353)
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	(105,959)	9,553
Subtotal impuesto diferido	Ps. 369,341	Ps. (70,800)
Total impuesto a las ganancias en operaciones continuadas	Ps. 1,432,708	Ps. 941,978
Impuesto a las ganancias en operaciones discontinuadas ⁽¹⁾	31,226	4,449
Total	Ps. 1,463,934	Ps. 946,427

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.

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

19.2. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Los siguientes son las disposiciones fiscales vigentes sobre el impuesto a las ganancias aplicables durante los años 2025 y 2024 a Grupo Aval y sus Subsidiarias:

En Colombia

- Las entidades financieras en Colombia que obtengan rentas gravables superiores a 120,000 UVT (Unidades de Valor Tributario) durante el año, determinan su impuesto a las ganancias a la tarifa de renta del 35% más una sobre tasa de 5% en los años 2024 y 2025. El valor individual de la UVT es de Ps. 49,799 pesos para el año 2025 y Ps. 47,065 para el año 2024.
- La tarifa de impuesto sobre la renta y complementarios que rige para las sociedades es del 35% para el año 2026 y siguientes y la sobretasa de renta que aplican las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120,000 UVT es la tarifa del 5% para los años 2026 y 2027.
- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 15% en las vigencias 2025 y 2024.
- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.
- Son deducibles el 100% de los impuestos diferentes a los del impuesto sobre la renta, tasas y contribuciones vinculados a la actividad generadora de renta y es deducible el 50% del GMF (Gravamen a los Movimiento Financieros) debidamente certificado.
- La tarifa de retención en la fuente para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional es del 10%. Esta retención será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento, y aquellos correspondientes a utilidades obtenidas a partir del año 2017 que se decreten a partir del año 2023, se registrarán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022.
- Las pérdidas fiscales que ocurren a partir del año 2017 pueden ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que se obtuvieren hasta en los siguientes 12 años. Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente.
- Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se pueden compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las compañías dentro de los siguientes 5 años. Hasta el año 2020 existió la renta presuntiva en Colombia y como consecuencia, los excesos de renta presuntiva generados en 2020 serán los últimos sujetos a compensación en los años siguientes.
- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.
- Mediante la Ley 2294 de 2023, el beneficio de auditoría fue prorrogado para los años 2024, 2025 y 2026 para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del

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

año inmediatamente anterior por lo menos en un 35% y 25%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro de los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

- Con la Ley de 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.
- La Corte Constitucional suspendió provisionalmente el Decreto 1390 de 2025, por el cual se había declarado el Estado de Emergencia Económica y Social, así como las medidas tributarias del Decreto Legislativo 1474 de 2025 que dependían de este. Como consecuencia, durante el periodo analizado no se aplicó la tarifa del 50% prevista para entidades financieras en la normativa suspendida, y las entidades efectuaron el cálculo del impuesto diferido utilizando la tarifa general del 40%.

En otros países

La presencia internacional del Grupo Aval a través de sus subsidiarias comprende la participación en jurisdicciones como Panamá, Perú y Barbados. Las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%, mientras que las sociedades responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 29.5% a partir del año 2017. En Barbados se tributa a la tarifa de 9% a partir del año 2025.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Grupo, calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps. 4,621,234	Ps. 3,107,791
Tasa de impuesto estatutaria	40 %	40 %
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente	1,848,494	1,243,116
Gastos no deducibles	456,190	633,879
Generación (compensación) de pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido ⁽²⁾	114,337	(140,284)
(Compensación) de excesos de renta presuntiva que no generan impuesto diferido	37	(518)
Dividendos no gravados	(50,680)	(59,381)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(140,374)	(151,358)
Pérdida (utilidad) en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta	7,700	(19,997)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(115,888)	(70,282)
Rentas exentas	(313,556)	(265,218)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	6,164	23,593
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.	(71,464)	(45,247)
Descuentos tributarios	(27,083)	(8,466)
Efecto de impuestos sobre subsidiarias con tasas tributarias diferentes ⁽³⁾	(272,958)	(197,909)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes	(10,765)	59,802
Reintegro (gasto) impuestos periodos anteriores	102,745	(12,630)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	—	(3,535)
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	(105,959)	9,553
Retenciones asumidas en inversiones en subsidiarias extranjeras	10,934	11,957
Otros conceptos	(5,166)	(65,097)
Total gasto de impuesto a las ganancias	Ps. 1,432,708	Ps. 941,978
Tasa efectiva de tributación	31.00 %	30.31 %

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG; ver nota 13.B.
⁽²⁾ En 2025 Corficolombiana y sus filiales generaron pérdidas fiscales por Ps. 114,337, estas pérdidas fiscales no registran impuesto diferido activo debido a que no se estima su recuperabilidad en el futuro. Y en 2024 utilizaron pérdidas fiscales sobre las cuales no se registró impuesto diferido activo por Ps. (140,284).
⁽³⁾ La variación se explica porque Corficolombiana consolida sociedades del sector real que tributan a la tarifa del 35% (no aplican sobretasa de renta), sociedades que tienen estabilizada la tarifa de renta al 33% por la vigencia de un contrato de estabilidad jurídica, sociedades residentes en Perú que tributan al 29.5% y sociedades que aplican regímenes especiales como zonas francas y rentas hoteleras. También la variación se explica porque Banco Occidente consolida sus filiales Nexa y Barbados a tasas tributarias diferentes.

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

19.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades del Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Pérdidas fiscales expirando en:		
31 de diciembre de 2025	Ps. —	Ps. 2,075
31 de diciembre de 2026	36	5,715
31 de diciembre de 2027	36	1,290
31 de diciembre de 2028	37	—
31 de diciembre de 2029	168,873	66,673
31 de diciembre de 2030	120,465	274,281
31 de diciembre de 2031	311,234	213,111
31 de diciembre de 2032	55,750	1,066
31 de diciembre de 2033	9,911	9,962
31 de diciembre de 2034	230,904	236,661
31 de diciembre de 2035	196,748	343,339
31 de diciembre de 2036	206,656	27,314
31 de diciembre de 2037	301,344	—
Sin fecha de expiración	419,211	427,839
Subtotal	Ps. 2,021,205	Ps. 1,609,326
Excesos de renta presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2025	Ps. —	484
Subtotal	Ps. —	Ps. 484
Total	Ps. 2,021,205	Ps. 1,609,810

⁽¹⁾ Se excluyen las pérdidas fiscales de las entidades que hacen parte de la “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.

19.4. Impuestos diferidos con respecto a compañías subsidiarias

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y la política de distribución de dividendos, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el corto plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las diferencias temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 7,833,687 y Ps. 7,653,035, respectivamente.

19.5. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre el valor en libros de los activos, pasivos y sus bases fiscales, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2025

	Saldo al 1 de enero de 2025	Operaciones discontinuadas (1)	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2025
Impuestos diferidos activos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 377,090	Ps. (108)	Ps. 182,547	Ps. 146,499	Ps. (22)	Ps. 706,006
Inversiones de renta variable	1,882	—	(78)	(789)	—	1,015
Instrumentos derivados	665,556	—	141,061	(19,454)	—	787,163
Cuentas por cobrar	36,913	—	(31,343)	—	—	5,570
Provisiones de cuentas por cobrar	19,703	—	2,943	—	(201)	22,445
Cartera de créditos	117,587	—	(117,617)	—	—	(30)
Provisión de cartera de créditos	255,704	(173,938)	(1,120)	—	(18,403)	62,243
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	4,763	(3,983)	(105)	—	(620)	55
Propiedades planta y equipo	529,257	—	(20,327)	—	(14)	508,916
Depreciación propiedad, planta y equipo	31,443	—	9,611	—	305	41,359
Otros activos intangibles	301,911	—	(168,911)	—	—	133,000
Pérdidas fiscales	1,241,058	(6,014)	399,716	—	(2,187)	1,632,573
Excesos de renta presuntiva	618	—	(604)	—	—	14
Provisiones	335,854	—	73,930	—	—	409,784
Beneficios a empleados	73,444	(1,427)	622	(2,712)	969	70,896
Activo intangible en contratos de concesión	1,528,690	—	156,671	—	—	1,685,361
Activos biológicos	58	—	287	—	—	345
Contratos de arrendamiento financiero	684,588	(7,074)	103,327	—	(26,172)	754,669
Bonos en moneda extranjera	905,283	—	(205,341)	(218,483)	—	481,459
Pasivos financieros en moneda extranjera	48,253	—	20,956	(35,354)	—	33,855
Otros	368,073	—	(163,232)	23,379	1,128	229,348
Subtotal	Ps. 7,527,728	Ps. (192,544)	Ps. 382,993	Ps. (106,914)	Ps. (45,217)	Ps. 7,566,046
Impuestos diferidos pasivos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (10,626)	Ps. —	Ps. (278)	Ps. 278	Ps. —	Ps. (10,626)
Inversiones de renta variable	(202,009)	—	24,724	(10,862)	(237)	(188,384)
Instrumentos derivados	(661,253)	—	73,349	(72,503)	—	(660,407)
Cuentas por cobrar	(33,485)	—	24,199	—	—	(9,286)
Provisiones inversiones	(488)	—	(37)	—	—	(525)
Cartera de créditos	(36,417)	—	3,774	—	—	(32,643)
Provisión de cartera de créditos	(640,405)	64,022	(243,029)	—	(1,860)	(821,272)
Bienes recibidos en dación pago	(42,943)	—	4,290	—	—	(38,653)
Propiedades planta y equipo ⁽²⁾	(268,208)	5,568	(519,928)	(360)	127	(782,801)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(574,541)	—	(139,243)	—	327	(713,457)
Propiedades de Inversión	(58,307)	600	20,495	4,459	76	(32,677)
Derechos de uso	(701,795)	7,627	(80,103)	—	38,926	(735,345)
Cargos diferidos intangibles	(406,954)	11,969	106,188	—	1,843	(286,954)
Provisiones	(3,522)	1,417	(790)	—	203	(2,692)
Beneficios a empleados	(1,070)	749	93	40	(10)	(198)
Crédito mercantil	(326,661)	—	—	—	—	(326,661)
Ingresos diferidos	(1,616,436)	—	145,879	—	—	(1,470,557)
Activo financiero en contratos de concesión	(214,739)	—	(162,866)	—	—	(377,605)
Activo intangible en contratos de concesión	(5,465,459)	—	75,357	—	45,532	(5,344,570)
Activos biológicos	(61,197)	—	(10,876)	—	—	(72,073)
Contratos de arrendamiento financiero	(5,873)	—	(2,227)	—	—	(8,100)
Pasivos financieros en moneda extranjera	(34,034)	—	31,538	—	—	(2,496)
Otros	(149,569)	—	(102,843)	16,776	(4,456)	(240,092)
Subtotal	Ps. (11,515,991)	Ps. 91,952	Ps. (752,334)	Ps. (62,172)	Ps. 80,471	Ps. (12,158,074)
Total	Ps. (3,988,263)	Ps. (100,592)	Ps. (369,341)	Ps. (169,086)	Ps. 35,254	Ps. (4,592,028)

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.
⁽²⁾ La variación corresponde a la terminación del contrato de concesión del tramo del gasoducto Ballena–Cartagena, operado por Promigas, en cumplimiento de las condiciones contractuales y regulatorias aplicables al sistema de transporte de gas natural. Como resultado, el activo se reclasifica a propiedad, planta y equipo, manteniendo a Promigas como su operador generando un mayor impuesto diferido pasivo por Ps. 358,769. Ver nota 12.1, “Activos en contratos de concesión”. Ver nota 16 “Activos en contratos en concesión”. Ver nota 15 “Tangibles”.

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

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2024

	Saldo al 1 de enero de 2024		Operaciones discontinuadas (1)		Acreditado (cargado) a resultados		Acreditado (cargado) a ORI		Efecto de conversión		Saldo a 31 de diciembre de 2024	
Impuestos diferidos activos												
Valoración de inversiones de renta fija	Ps.	271,644	Ps.	(925)	Ps.	84,822	Ps.	13,297	Ps.	8,252	Ps.	377,090
Inversiones de renta variable		1,410		—		437		35		—		1,882
Instrumentos derivados		1,139,921		—		(510,077)		33,956		1,756		665,556
Cuentas por cobrar		90,066		—		(53,153)		—		—		36,913
Provisiones de cuentas por cobrar		9,847		10,002		(313)		—		167		19,703
Cartera de créditos		4,570		—		113,017		—		—		117,587
Provisión de cartera de créditos		219,275		—		11,173		—		25,256		255,704
Provisión de bienes recibidos en dación de pago		4,480		(501)		1,060		—		(276)		4,763
Propiedades planta y equipo		470,487		—		57,088		—		1,682		529,257
Depreciación propiedad, planta y equipo		23,510		—		7,920		—		13		31,443
Otros activos intangibles		299,433		—		3,927		—		(1,449)		301,911
Pérdidas fiscales		1,055,380		(3,992)		190,656		—		(986)		1,241,058
Excesos de renta presuntiva		2,306		—		(1,688)		—		—		618
Provisiones		335,594		—		260		—		—		335,854
Beneficios a empleados		61,705		2,608		(1,560)		2,184		8,507		73,444
Activo intangible en contratos de concesión		1,242,841		—		285,849		—		—		1,528,690
Activos biológicos		150		—		(92)		—		—		58
Contratos de arrendamiento financiero		619,451		(561)		138,040		—		(72,342)		684,588
Bonos en moneda extranjera		527,394		—		194,964		182,925		—		905,283
Pasivos financieros en moneda extranjera		—		—		22,851		25,402		—		48,253
Otros		263,357		—		104,146		226		344		368,073
Subtotal	Ps.	6,642,821	Ps.	6,631	Ps.	649,327	Ps.	258,025	Ps.	(29,076)	Ps.	7,527,728
Impuestos diferidos pasivos												
Valoración de inversiones de renta fija	Ps.	(14,510)		10	Ps.	3,301	Ps.	4,016	Ps.	(3,443)	Ps.	(10,626)
Inversiones de renta variable		(202,181)		—		(1,464)		6,176		(4,540)		(202,009)
Instrumentos derivados		(655,317)		—		19,262		(23,441)		(1,757)		(661,253)
Cuentas por cobrar		(32,329)		—		(1,156)		—		—		(33,485)
Provisiones inversiones		(422)		—		(66)		—		—		(488)
Cartera de créditos		(24,833)		—		(11,584)		—		—		(36,417)
Provisión de cartera de créditos		(656,156)		—		24,028		—		(8,277)		(640,405)
Bienes recibidos en dación pago		(49,526)		—		6,583		—		—		(42,943)
Propiedades planta y equipo		(226,618)		300		(38,381)		75		(3,584)		(268,208)
Depreciación propiedad, planta y equipo		(489,096)		—		(88,955)		—		3,510		(574,541)
Propiedades de Inversión		(46,134)		(149)		(5,169)		(6,774)		(81)		(58,307)
Derechos de uso		(276,424)		1,247		(490,295)		—		63,677		(701,795)
Cargos diferidos intangibles		(417,780)		1,092		16,357		—		(6,623)		(406,954)
Provisiones		(3,660)		308		64		—		(234)		(3,522)
Beneficios a empleados		(447)		(2,109)		257		1,351		(122)		(1,070)
Crédito mercantil		(326,661)		—		—		—		—		(326,661)
Ingresos diferidos		(1,308,952)		—		(307,484)		—		—		(1,616,436)
Activo financiero en contratos de concesión		(204,636)		—		(10,103)		—		—		(214,739)
Activo intangible en contratos de concesión		(5,175,297)		—		(256,684)		—		(33,478)		(5,465,459)
Activos biológicos		(68,751)		—		7,554		—		—		(61,197)
Contratos de arrendamiento financiero		(381,618)		—		375,745		—		—		(5,873)
Pasivos financieros en moneda extranjera		(267,090)		—		233,056		—		—		(34,034)
Otros		(80,111)		—		(53,393)		(14,585)		(1,480)		(149,569)
Subtotal	Ps.	(10,908,549)	Ps.	699	Ps.	(578,527)	Ps.	(33,182)	Ps.	3,568	Ps.	(11,515,991)
Total	Ps.	(4,265,728)	Ps.	7,330	Ps.	70,800	Ps.	224,843	Ps.	(25,508)	Ps.	(3,988,263)

⁽¹⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.

Grupo Aval compensa los activos y pasivos diferidos, por entidad y autoridad fiscal, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia y otros países en los que residen las subsidiarias, por el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos y otros requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados	
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	7,566,046	Ps.	(6,199,226)	Ps.	1,366,820
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(12,158,074)		6,199,226		(5,958,848)
Neto	Ps.	(4,592,028)	Ps.	—	Ps.	(4,592,028)

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos y pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

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

31 de diciembre de 2024	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados	
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	7,527,728	Ps.	(5,899,527)	Ps.	1,628,201
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(11,515,991)		5,899,527		(5,616,464)
Neto	Ps.	(3,988,263)	Ps.	—	Ps.	(3,988,263)

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos diferidos y liquidar los pasivos por impuestos diferidos de la siguiente forma:

Impuesto Diferido	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	1,884,045	Ps.	1,238,172
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses		5,682,001		6,289,556
Total Impuesto diferido activo	Ps.	7,566,046	Ps.	7,527,728
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(1,366,046)	Ps.	(1,082,965)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses		(10,792,028)		(10,433,026)
Total Impuesto diferido pasivo	Ps.	(12,158,074)	Ps.	(11,515,991)
Total Impuesto diferido Neto	Ps.	(4,592,028)	Ps.	(3,988,263)

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos y pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos corrientes y liquidar los pasivos por impuestos corrientes de la siguiente forma:

Impuesto Corriente	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	2,581,653	Ps.	2,362,257
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses		289,758		787,645
Total Impuesto corriente activo	Ps.	2,871,411	Ps.	3,149,902
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(203,908)	Ps.	(247,502)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses		—		—
Total Impuesto corriente pasivo	Ps.	(203,908)	Ps.	(247,502)

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos y pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

19.6. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales

El movimiento del periodo de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales se detalla a continuación:

		El 31 de diciembre de 2025				
	Montos antes de impuestos		(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto ⁽¹⁾		
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados						
Partida cubierta ⁽²⁾	Ps.	(630,465)	Ps.	2,447	Ps.	(628,018)
Instrumentos de cobertura no derivados		613,587		(218,090)		395,497
Cobertura de flujos de efectivo ⁽³⁾		177,002		(138,554)		38,448
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta		(372,722)		37,687		(335,035)
Inversiones de renta Fija		(301,599)		145,414		(156,185)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		(56,424)		1,949		(54,475)
Subtotales partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps.	(570,621)	Ps.	(169,147)	Ps.	(739,768)

Partidas que no serán reclasificadas a resultados						
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps.	(1,095)	Ps.	4,098	Ps.	3,003
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable		260,051		(1,365)		258,686
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados		13,271		(2,672)		10,599
Subtotales partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps.	272,227	Ps.	61	Ps.	272,288

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

	El 31 de diciembre de 2025		
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto ⁽¹⁾
Total otros resultados integrales durante el período de operaciones continuadas	Ps. (298,394)	Ps. (169,086)	Ps. (467,480)
Operaciones discontinuadas ⁽⁴⁾			
Inversiones de renta Fija	Ps. 171,542	Ps. —	Ps. 171,542
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. 171,542	Ps. —	Ps. 171,542
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	Ps. (796)	Ps. 199	Ps. (597)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps. (796)	Ps. 199	Ps. (597)
Total otros resultados integrales de operaciones discontinuadas durante el período	Ps. 170,746	Ps. 199	Ps. 170,945
Total otros resultados integrales durante el período			Ps. (296,535)

⁽¹⁾ Ver Nota 25.5 “Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)”
⁽²⁾ El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria
⁽³⁾ Ver nota 10.2 “Coberturas de flujo de efectivo”. El efecto de los cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar por Ps. (211,534) que hace parte de la base, no tiene impuesto diferido.
⁽⁴⁾ Ver nota 13.B “Operación Discontinuada sobre Multifinacial Group”.

	El 31 de diciembre de 2024		
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto ⁽¹⁾
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados			
Partida cubierta ⁽²⁾	Ps. 514,713	Ps. (1,988)	Ps. 512,725
Instrumentos de cobertura no derivados	(500,007)	176,097	(323,910)
Cobertura de flujos de efectivo ⁽³⁾	55,081	45,697	100,778
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	247,019	(17,298)	229,721
Inversiones de renta Fija	(163,387)	36,715	(126,672)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	15,329	(548)	14,781
Subtotales partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. 168,748	Ps. 238,675	Ps. 407,423
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps. 16,741	Ps. (6,699)	Ps. 10,042
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable	301,497	(10,668)	290,829
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	(12,346)	3,535	(8,811)
Subtotales partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps. 305,892	Ps. (13,832)	Ps. 292,060
Total otros resultados integrales durante el período de operaciones continuadas	Ps. 474,640	Ps. 224,843	Ps. 699,483
Operaciones discontinuadas ⁽⁴⁾			
Inversiones de renta Fija	Ps. 50,695	Ps. —	Ps. 50,695
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. 50,695	Ps. —	Ps. 50,695
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	Ps. (5,393)	Ps. 1,348	Ps. (4,045)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps. (5,393)	Ps. 1,348	Ps. (4,045)
Total otros resultados integrales de operaciones discontinuadas durante el período	Ps. 45,302	Ps. 1,348	Ps. 46,650
Total otros resultados integrales durante el período			Ps. 746,133

⁽¹⁾ Ver Nota 25.5 “Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)”
⁽²⁾ El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria
⁽³⁾ Ver nota 10.2 “Coberturas de flujo de efectivo”. El efecto de los cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar por Ps. 184,902 que hace parte de la base, no tiene impuesto diferido.
⁽⁴⁾ Ver nota 13.B “Operación Discontinuada sobre Multifinacial Group”.

19.7. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval evaluó sus posiciones tributarias abiertas y concluyó que no existían incertidumbres fiscales que requirieran el reconocimiento de pasivos. Las posiciones tributarias inciertas correspondientes a gastos tratados como deducibles de renta, que, según decisiones de las autoridades tributarias, podrían considerarse como no deducibles.

19.8. Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades

Mediante el Decreto 1457 del 12 de noviembre de 2020, se reglamentaron los artículos 242, 242-1, 245, 246-1 y 895 del Estatuto Tributario de Colombia. Este Decreto precisa las reglas para aplicación de la tarifa especial para dividendos y participaciones, junto con los procedimientos para la aplicación en la retención en la fuente por los mismos conceptos. Esta

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

retención en la fuente es pagada por el agente retenedor dentro de las respectivas declaraciones en la fuente en el periodo que se aplica la misma. Estas retenciones son descontadas del dividendo entregado a la sociedad receptora, pero esta no es beneficiaria del mismo pues la retención aplicada sólo puede ser descontada por el beneficiario final del dividendo, que en ningún caso puede ser una sociedad colombiana. Las entidades que reciben el dividendo que incluyen el menor valor de las retenciones en la fuente, registran estas retenciones dentro del patrimonio como menor valor del dividendo, en concordancia con el párrafo 65A de la NIC 12. Estas retenciones registradas en patrimonio disminuyen al momento del pago de dividendos de la entidad, momento en el cual se realiza el respectivo traslado. Grupo Aval registra retenciones trasladables por Ps. (14,784) y Ps. (15,885) durante los años 2025 y 2024, respectivamente. Esta figura de retenciones trasladables aplica para las sociedades colombianas.

19.9. Tasa Mínima de Tributación

A partir del año 2023 se creó una tasa mínima de tributación del 15% para los contribuyentes del impuesto sobre la renta en Colombia, denominada Tasa de Tributación Depurada. Para la determinación de la tasa, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva calculada (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el monto a adicionar al impuesto sobre la renta por parte del contribuyente o del grupo empresarial.

Grupo Aval al ser una compañía cuyos estados financieros son objeto de consolidación en Colombia, en cumplimiento con lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario, incorporó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada de Grupo (TTDG) cuyo resultado para el año 2025 es superior al 15% establecido por la Ley como base mínima de tributación, por lo tanto, no da lugar al cálculo y reconocimiento del monto a adicionar en el impuesto sobre la renta del Grupo.

NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

20.1. Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Detalle	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
A la vista				
Cuentas corrientes	Ps.	23,598,235	Ps.	24,579,536
Cuentas de ahorros		88,238,541		79,614,904
Otros depósitos		462,545		347,910
	Ps.	112,299,321	Ps.	104,542,350
A plazo				
Certificados de depósito a término ⁽²⁾		95,105,917		96,329,827
Total Depósitos	Ps.	207,405,238	Ps.	200,872,177
Por moneda				
En pesos colombianos	Ps.	191,297,967	Ps.	168,771,838
En moneda extranjera		16,107,271		32,100,339
Total por moneda	Ps.	207,405,238	Ps.	200,872,177

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
⁽²⁾ El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2025 es de Ps.19,631,973 y al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 16,764,038.

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

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

20.2. Detalle de las tasas de captación

A continuación, se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causan sobre los depósitos de clientes:

31 de diciembre de 2025

	Depósitos			
	Tasa		Tasa	
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.01 %	9.00 %	0.03 %	4.08 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	13.89 %	0.05 %	3.62 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	23.52 %	0.30 %	8.05 %

31 de diciembre de 2024

	Depósitos			
	Tasa		Tasa	
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.17 %	9.35 %	0.03 %	5.60 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	13.78 %	0.05 %	5.00 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	23.52 %	0.30 %	9.00 %

20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
	Monto	%	Monto	%
Financiero	Ps. 42,261,563	20.4 %	Ps. 36,117,236	18.0 %
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	30,256,676	14.6 %	26,875,424	13.4 %
Individuos	29,269,112	14.1 %	31,559,768	15.7 %
Actividades financieras y de seguros	23,078,620	11.1 %	19,700,240	9.8 %
Servicios	14,665,982	7.1 %	19,280,845	9.6 %
Seguros	13,112,460	6.3 %	14,226,539	7.1 %
Comercio	11,865,618	5.7 %	12,680,110	6.3 %
Inmobiliario	4,676,630	2.3 %	3,418,132	1.7 %
Manufactura	4,022,403	1.9 %	3,056,218	1.5 %
Transporte	2,421,100	1.2 %	287,384	0.1 %
Agrícola y ganadero	2,250,173	1.1 %	1,556,711	0.8 %
Educación	1,927,121	0.9 %	1,793,395	0.9 %
Municipios y departamentos colombianos	610,621	0.3 %	604,265	0.3 %
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	424,886	0.2 %	454,909	0.2 %
Explotación de minas y canteras	418,288	0.2 %	1,226,516	0.6 %
Gobiernos del exterior	270,985	0.1 %	867,311	0.4 %
Telecomunicaciones	130,018	0.1 %	217,656	0.1 %
Turismo	1	— %	83,289	0.1 %
Otros	25,742,981	12.4 %	26,866,229	13.4 %
Total	Ps. 207,405,238	100 %	Ps. 200,872,177	100 %

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

NOTA 21 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

21.1. Obligaciones financieras diferentes a las emisiones de bonos

a. Obligaciones financieras de créditos interbancarios y fondos overnight

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 para de financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Moneda legal colombiana		
Créditos interbancarios y fondos overnight		
Bancos y corresponsales	Ps. 35,882	Ps. 41,570
Fondos interbancarios comprados ordinarios	832,452	781,409
Compromisos de transferencia en operaciones repo abierto y cerrado	8,354,523	9,898,971
Compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	10,819,356	5,648,747
Compromisos originados en posiciones en corto	2,401,845	1,093,006
Operaciones de transferencia temporal de valores	32	2
Total créditos interbancarios y fondos overnight	Ps. 22,444,090	Ps. 17,463,705

Moneda extranjera ⁽²⁾		
Créditos interbancarios y fondos overnight		
Bancos y corresponsales	Ps. 2,746	Ps. —
Compromisos de transferencia en operaciones repo abierto y cerrado	208,589	1,046,064
Total créditos interbancarios y fondos overnight	Ps. 211,335	Ps. 1,046,064
Total créditos interbancarios y fondos overnight	Ps. 22,655,425	Ps. 18,509,769

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Corresponde al equivalente en pesos colombianos.

El monto de las obligaciones de operaciones de mercado monetario, en operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2025 es de Ps. 10,819,356; las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 16,652,805; y al 31 de diciembre de 2024 corresponden a Ps. 5,648,747; las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 17,040,358.

b. Obligaciones financieras de créditos de bancos y otros

El siguiente es un detalle de los créditos obtenidos por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Moneda legal colombiana		
Créditos de bancos y otros		
Créditos	Ps. 4,016,302	Ps. 3,619,457
Contratos de arrendamiento ⁽²⁾	2,037,039	1,794,416
Financiera de Desarrollo Territorial “FINETER” ⁽³⁾	2,526,376	2,518,426
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO” ⁽³⁾	1,096,171	984,179
Banco de Comercio Exterior - “BANCOLDEX” ⁽³⁾	297,858	528,363
Otras obligaciones financieras	6,118	9,762
Total créditos de bancos y otros	Ps. 9,979,864	Ps. 9,454,603

Moneda extranjera ⁽⁴⁾		
Créditos de bancos y otros		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias					
Notas a los Estados Financieros Consolidados					
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)					
	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024		
Créditos	Ps.	9,069,212	Ps.	14,014,948	
Contratos de arrendamiento ⁽²⁾		793,405		1,071,851	
Corporación Andina de Fomento		307,014		532,140	
Banco de Comercio Exterior - “BANCOLDEX” ⁽³⁾		147,071		6,333	
Carta de crédito		2,470,163		1,566,346	
Aceptaciones		1,792,446		1,451,938	
Total créditos de bancos y otros	Ps.	14,579,311	Ps.	18,643,556	
Total créditos de bancos y otros	Ps.	24,559,175	Ps.	28,098,159	

(1)

A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

(2)

Ver detalle nota 21.3.

(3)

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento al 31 de diciembre de 2025 es de Ps.4,067,476 y al 31 de diciembre de 2024 es Ps. 4,037,301.

(4)

Corresponde al equivalente en pesos colombianos.

El monto de los créditos de bancos y otros con vencimiento a más de 12 meses al 31 de diciembre de 2025 es de Ps.11,569,367 y a 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 13,649,999.

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2025 es de Ps. 3,766,557 y al 31 de diciembre de 2024 es Ps. 3,829,301.

21.2. Obligaciones financieras de las emisiones de bonos en circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subsidiarias bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

El detalle de bonos en circulación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de emisión ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025 ⁽²⁾	31 de diciembre de 2024	Fecha de vencimiento ⁽¹⁾	Tasa de interés ⁽¹⁾
Moneda Local					
Banco Av. Villas S.A.	23/02/2021	Ps. 88,105	Ps. 87,020	23/02/2026	IPC + 1.36%
Banco de Bogotá S.A. ⁽³⁾	Entre 10/02/2021 y 25/07/2024	902,401	1,088,630	Entre 10/02/2026 y 25/07/2028	IPC + 1.16% y Fija entre 10.38% y 10.45%
Banco de Occidente S.A. ⁽⁴⁾	Entre 09/08/2012 y 20/08/2020	1,419,919	1,876,405	Entre 10/06/2026 y 14/12/2032	IPC + 2.37% a 4.65%
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽⁵⁾	Entre 11/12/2012 y 15/08/2025	4,126,514	3,871,660	Entre 08/09/2026 y 19/11/2045	IPC + 2.90% a 6.40%; IBR + 3.75% y Fija 3.77%
Banco Popular S.A. ⁽⁶⁾	Entre 12/10/2016 y 10/03/2022	816,093	1,370,950	Entre 15/07/2026 y 10/03/2027	IPC + 2.58% a 4.13% y Fija 6.29% - 6.78%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias					
Notas a los Estados Financieros Consolidados					
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)					
Emisor	Fecha de emisión ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025 ⁽²⁾	31 de diciembre de 2024	Fecha de vencimiento ⁽¹⁾	Tasa de interés ⁽¹⁾
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 24/11/2016 y 12/12/2024	1,177,984	1,177,903	Entre 24/11/2026 y 28/06/2042	IPC + 3.69% a 6.16% y Fija 10.08%
Total Moneda Local		Ps. 8,531,016	Ps. 9,472,568		
Moneda Extranjera					
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.	Entre 12/05/2016 y 24/03/2023	Ps. 6,587,469	Ps. 7,720,126	Entre 12/05/2026 y 24/03/2033	Fija entre 4.38% a 6.25% y SOFR6 3.75%
MFH		—	1,596,005		
Total Banco de Bogotá y MFH		Ps. 6,587,469	Ps. 9,316,131		
Grupo Aval Limited ⁽⁷⁾	4/02/2020	Ps. 3,777,033	Ps. 4,428,224	4/02/2030	Fija 4.38%
Promigas S.A. y Gases del Pacífico S.A.C. Bajo regla 144A. ⁽⁷⁾	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020	1,883,947	2,207,133	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija 3.75%
Banco de Occidente S.A. ⁽⁸⁾	13/05/2024	677,521	791,791	13/08/2034	Fija 10.88%
Total Moneda Extranjera		Ps. 12,925,970	Ps. 16,743,279		
Total Bonos ⁽⁹⁾		Ps. 21,456,986	Ps. 26,215,847		

- (1)

Esta información corresponde a los títulos que están vigentes al 31 de diciembre de 2025.
- (2)

A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
- (3)

La variación corresponde principalmente al pago por vencimiento de bono el 24 de septiembre de 2025 por Ps. 186,135.
- (4)

La variación corresponde principalmente al: (i) pago por vencimiento de bono el 30 de enero de 2025 por Ps. 203,139; y (ii) Pago por vencimiento de bono el 12 de octubre de 2025 por Ps. 255,359.
- (5)

La variación corresponde principalmente al: (i) Pago por vencimiento de bono el 23 de enero de 2025 por Ps. 107,442; (ii) Pago por vencimiento de bono el 2 de marzo de 2025 por Ps. 129,220; y (iii) Pago por vencimiento de bono el 19 de noviembre de 2025 por Ps. 101,085. Adicionalmente, se presenta emisión de bonos el 13 de febrero de 2025 por Ps.133,100; el 15 de mayo de 2025 por Ps.48,800 y el 15 de agosto de 2025 por Ps.350,000. Por último, se encuentra una valoración de los títulos por valor de Ps.60,761.
- (6)

La variación corresponde principalmente al: (i) Pago por vencimiento de bono el 4 de febrero de 2025 por Ps. 222,664; y (ii) Pago por vencimiento de bono el 10 de marzo de 2025 por Ps. 342,187.
- (7)

Corresponde a la variación en la TRM entre diciembre de 2025 y diciembre de 2024 por Ps. (652.07) por dólar.
- (8)

Durante el año 2025, se realizó el pago de intereses del bono: el 12 de febrero de 2025 por Ps.39,526; y el 12 de agosto de 2025 por Ps.38,499. Por último, se encuentra una variación por valor de Ps.36,245 por TRM.
- (9)

Ver detalle nota 21.3.

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2025 es de Ps. 15,653,080 y al 31 de diciembre de 2024 Ps. 24,634,287.

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

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

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

21.3. Análisis de cambios en los movimientos de las actividades de financiación

Reconciliación de movimientos de pasivos con flujo de efectivo, derivados de actividades de financiación

		Pasivos					Patrimonio				Total					
	Notas	Dividendos por pagar	Bonos en circulación	Contratos de arrendamiento		Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Intereses no controlantes							
Saldos al 1 de enero de 2024	Ps.	527,984	Ps.	23,427,826	Ps.	2,791,748	Ps.	23,744	Ps.	9,571,374	Ps.	7,731,773	Ps.	14,737,744	Ps.	58,812,193
Flujos de efectivo actividades de financiación																
Dividendos pagados a interés controlante		(728,181)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(728,181)
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(667,330)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(667,330)
Emisión de bonos en circulación		—	2,224,164	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,224,164
Pago de bonos en circulación		—	(1,725,323)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,725,323)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		—	—	(409,118)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(409,118)
Transacciones con minoritarios		—	—	—	—	—	(4,904)	—	—	—	(50,096)	—	—	—	—	(55,000)
Operación discontinuada		—	5,299	(7,522)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,223)
Total efectivo usado en actividades de financiación		(1,395,511)	504,140	(416,640)	—	—	(4,904)	—	—	—	(50,096)	—	—	—	—	(1,363,011)
Flujos de efectivo actividades de operación																
Intereses causados		—	1,831,715	245,366	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,077,081
Intereses pagados		—	(1,764,802)	(239,988)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,004,790)
Efectos en las variaciones en los tipos de cambio		—	2,200,477	142,677	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,343,154
Otros cambios		1,161,028	16,491	343,104	—	—	(58,408)	(569,843)	(608,824)	—	—	—	—	—	—	283,548
Total pasivos relacionados con otros cambios		1,161,028	2,283,881	491,159	—	—	(58,408)	(569,843)	(608,824)	—	—	—	—	—	—	2,698,993
Total patrimonio relacionado con otros cambios		21,823	—	—	—	—	—	1,001,504	1,632,837	—	—	—	—	—	—	2,656,164
Saldos al 31 de diciembre de 2024	Ps.	315,324	Ps.	26,215,847	Ps.	2,866,267	Ps.	23,744	Ps.	9,508,062	Ps.	8,163,434	Ps.	15,711,661	Ps.	62,804,339
Flujos de efectivo actividades de financiación																
Dividendos pagados a interés controlante		(625,826)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(625,826)
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(662,266)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(662,266)
Emisión de bonos en circulación		—	528,863	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	528,863
Pago de bonos en circulación		—	(1,513,644)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,513,644)
Pago de obligaciones por arrendamiento financiero		—	—	(429,493)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(429,493)
Transacciones con minoritarios		—	—	—	—	—	870	—	(876)	—	—	—	—	—	—	(6)
Operación discontinuada		—	46,577	(8,797)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	37,780
Total efectivo usado en actividades de financiación		(1,288,092)	(938,204)	(438,290)	—	—	870	—	(876)	—	—	—	—	—	—	(2,664,592)
Flujos de efectivo actividades de operación																
Intereses causados		—	1,598,510	240,625	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,839,135
Intereses pagados		—	(1,669,331)	(240,591)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,909,922)
Operación discontinuada		—	(1,294,172)	(29,585)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,323,757)
Efectos en las variaciones en los tipos de cambio		—	(2,476,554)	(150,875)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,627,429)
Otros cambios		1,304,767	20,890	582,893	—	—	—	(655,320)	(682,515)	—	—	—	—	—	—	570,715
Total pasivos relacionados con otros cambios		1,304,767	(3,820,657)	402,467	—	—	—	(655,320)	(682,515)	—	—	—	—	—	—	(3,451,258)
Total patrimonio relacionado con otros cambios		22,778	—	—	—	—	—	(5,975)	1,733,243	—	—	1,268,666	—	—	—	3,018,712
Saldos al 31 de diciembre de 2025	Ps.	354,777	Ps.	21,456,986	Ps.	2,830,444	Ps.	23,744	Ps.	9,502,957	Ps.	9,241,357	Ps.	16,296,936	Ps.	59,707,201

NOTA 22 – PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y no legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024 se describen a continuación:

	Provisiones Legales	Otros Provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. 217,689	Ps. 865,594	Ps. 1,083,283
Incremento de provisiones en el período	202,964	291,234	494,198
Utilizaciones de las provisiones	(38,897)	(135,145)	(174,042)
Reversión de provisiones no utilizadas ⁽¹⁾	(189,486)	(121,466)	(310,952)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	256	9,928	10,184
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 192,526	Ps. 910,145	Ps. 1,102,671
Incremento de provisiones en el período	120,242	304,455	424,697
Utilizaciones de las provisiones	(33,754)	(195,241)	(228,995)
Reversión de provisiones no utilizadas ⁽¹⁾	(123,333)	(175,917)	(299,250)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	(303)	(8,429)	(8,732)
Reclasificación operación MFG ⁽²⁾	—	(960)	(960)
Operación discontinuada ⁽³⁾	—	166	166
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 155,378	Ps. 834,219	Ps. 989,597

- ⁽¹⁾ Para provisiones legales, reversión de provisiones por parte de Porvenir a diciembre 2025 y 2024 por Ps. 101,403 y Ps. 177,527, que obedece principalmente a procesos de anulación de afiliación que estuvieron en curso.
- ⁽²⁾ Corresponde a la reclasificación hacia pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A
- ⁽³⁾ Ver nota 13.B., “Operación discontinuada sobre Multi Financial Group”.

A continuación, se detalla el periodo estimado de liquidar de las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Periodo estimado para ser liquidado	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 12,956	Ps. 168,411	Ps. 181,367
Después de doce meses	142,422	665,808	808,230
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. 155,378	Ps. 834,219	Ps. 989,597

Periodo estimado para ser liquidado	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 12,209	Ps. 226,460	Ps. 238,669
Después de doce meses	180,317	683,685	864,002
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 192,526	Ps. 910,145	Ps. 1,102,671

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, se incluyen procesos administrativos por Ps.11,031 y Ps.15,532 respectivamente, por concepto de las pretensiones adelantadas en procesos administrativos o judiciales de carácter tributario diferente del impuesto sobre la renta y otros procesos, iniciados por autoridades del orden nacional y local que establecen, en algunos casos, sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias.

Procesos laborales

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, se incluyen procesos laborales por Ps.25,554 y Ps.27,125, respectivamente. Están compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de algunas subsidiarias de Grupo Aval. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes.

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

Otros Procesos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, tenían registradas provisiones por procesos judiciales producto de demandas civiles y otros procesos como acciones constitucionales de carácter patrimonial por Ps.118,793 y Ps. 149,869, respectivamente, siendo la más representativa la constitución de provisiones para cubrir las reclamaciones por demandas de anulación de afiliaciones y traslado de régimen, pensiones de vejez, invalidez, sobrevivencia, solicitud de devolución de saldos y otros de Porvenir, por Ps.110,676 y Ps.131,962, respectivamente.

Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, las otras provisiones ascienden a Ps.834,219 y Ps.910,145, respectivamente, las cuales están compuestas por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2025 y 2024, por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación relacionados con el desarrollo de contratos de concesión por Ps.213,782 y Ps.306,643 respectivamente.
- Provisiones en Porvenir a 31 de diciembre de 2025 y 2024, donde la principal provisión corresponde a las cuentas descapitalizadas cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado, que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital para el pago de la pensión mínima y por lo tanto, debe ser provisto para la diferencia esperada por Ps.295,604 y Ps.274,318 respectivamente.
- Provisiones por los cupos de cartera compromisos de crédito y contratos de garantías financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por Ps.77,825 y Ps.72,414 respectivamente. (Ver nota 4.1.5) compromisos de crédito.
- Provisión en Proyecto de Inversión Vial del Oriente y Proyecto de Inversión Vial Andino, subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2025 y 2024, por el reconocimiento de costos adicionales por Ps.81,573 y Ps.85,676 respectivamente.
- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024, para el desmantelamiento de cajeros y oficinas por Ps. 70,951 y Ps. 86,222, respectivamente.

- Otras provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024, por Ps.94,484 y Ps.84,872.

NOTA 23 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral de los países en los que opera Grupo Aval, y con base en los convenios laborales y convenios colectivos firmados entre las subsidiarias de Grupo Aval y sus empleados, los empleados tienen beneficios a corto plazo (incluyendo pero no limitado a salarios, vacaciones legales y primas extralegales, intereses sobre cesantías y planes de aportaciones definidas como cesantías), beneficios a largo plazo (que incluyen, entre otros, bonificaciones por antigüedad), beneficios post empleo (que incluyen, entre otros, ayudas médicas) y beneficios de jubilación (que incluyen, entre otros, cesantías por despido a los empleados en Colombia que continúan con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales). La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, (ver nota 34).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval y sus Subsidiarias está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 4.

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

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2024	
Beneficios corto plazo	Ps.	445,826	Ps.	441,644
Beneficios post empleo		362,588		405,240
Beneficios largo plazo		181,082		180,545
Total	Ps.	989,496	Ps.	1,027,429
Activos del plan	Ps.	(1,744)	Ps.	(24,126)
Beneficios a empleados, neto	Ps.	987,752	Ps.	1,003,303

(1) A diciembre de 2025 los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

23.1 Beneficios post-empleo

En Colombia, cuando los empleados se jubilan después de cumplir los requisitos de edad y semanas de cotización al sistema de seguridad social, las pensiones de jubilación son asumidas por fondos de pensiones públicos o privados con base en planes de contribución definida. Las entidades y los empleados aportan cantidades mensuales definidas por ley para obtener el derecho a una pensión al momento de la jubilación.

A diferencia de Centro América, en Colombia los regímenes laborales anteriores, los beneficios post-empleo para empleados contratados antes del año (i) 1968 requieren que las pensiones sean asumidas directamente por la empresa para aquellos empleados que hayan cumplido con los requisitos de edad y años de servicio y de (ii) 1990 Los empleados recibirán una compensación equivalente al último mes de salario multiplicado por cada año de servicio.

Algunas subsidiarias tienen convenios laborales o pagan primas extralegales a los empleados que se jubilan cumpliendo con la edad y tiempo de servicio exigidos, cuando comienzan a disfrutar de la pensión otorgada por los fondos de pensiones.

Algunos pensionados de Grupo Aval y sus Subsidiarias reciben beneficios que incluyen cobertura de tratamientos médicos.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el gasto por beneficios Post Empleo está compuesto por:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
Planes de aportaciones definidas	Ps.	125,838	Ps.	116,145
Planes de beneficios definidos		38,643		42,907
Total	Ps.	164,481	Ps.	159,052

23.2 Beneficios de largo plazo a los empleados

Algunas subsidiarias del Grupo Aval otorgan a sus empleados primas extralegales a largo plazo durante su vida laboral por cada cinco años de servicio cumplidos, calculados como días de salario por año de trabajo.

Grupo Aval ha reconocido los pasivos correspondientes a estos beneficios, con base en los mismos cálculos actuariales y utilizando los mismos parámetros que en los beneficios por retiro.

El siguiente es el movimiento de los beneficios post empleo de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los periodos terminados en 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al comienzo del periodo	Ps. 405,240	Ps. 380,207	Ps. 180,545	Ps. 159,329
Costos incurridos durante el período	2,278	1,260	17,676	15,905
Costos de interés	36,365	39,008	16,318	15,439
Costos de servicios pasados	—	—	—	4,795
	Ps. 443,883	Ps. 420,475	Ps. 214,539	Ps. 195,468

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

	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Pérdida actuarial que surge por cambios en las suposiciones demográficas	—	95	—	1,010
(Ganancia) Pérdida actuarial que surge por cambios en las suposiciones financieras	(18,314)	2,309	(7,932)	2,036
Pérdida actuarial que surge por cambios en la experiencia	8,294	40,293	5,105	9,812
	Ps. (10,020)	Ps. 42,697	Ps. (2,827)	Ps. 12,858
Pagos a los empleados	(54,308)	(63,202)	(30,630)	(27,781)
Reclasificación operación MFG ⁽¹⁾	(15,909)	—	—	—
Operación discontinua ⁽²⁾	2,558	2,640	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(3,616)	2,630	—	—
Saldo del pasivo al final del periodo	Ps. 362,588	Ps. 405,240	Ps. 181,082	Ps. 180,545

Plan Activo

Saldo al comienzo del periodo plan activo	Ps. (24,126)	Ps. (17,024)	Ps. —	Ps. —
Ingresos por intereses	(72)	(68)	—	—
Nuevas mediciones del activo	3,773	(3,385)	—	—
Reclasificación operación MFG ⁽¹⁾	15,909	—	—	—
Operación discontinua ⁽²⁾	(843)	(984)	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	3,615	(2,665)	—	—
Saldo del plan activo al final del periodo	Ps. (1,744)	Ps. (24,126)	Ps. —	Ps. —
Saldo neto al final del periodo	Ps. 360,844	Ps. 381,114	Ps. 181,082	Ps. 180,545

(1) Corresponde a la reclasificación hacia pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.
(2) Ver nota 13.B., "Operación discontinuada sobre Multi Financial Group".

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

Beneficios post empleo ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Tasa de descuento	11.24 %	9.95 %
Tasa de inflación	3.13 %	2.95 %
Tasa de incremento salarial	4.38 %	3.73 %
Tasa de incremento de pensiones	2.98 %	3.00 %

(1) Participan entidades de Colombia y subsidiarias del exterior.

Beneficios largo plazo ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Tasa de descuento	10.91 %	9.95 %
Tasa de inflación	3.00 %	3.00 %
Tasa de incremento salarial	4.26 %	4.27 %

(1) Solo participan entidades de Colombia.

La rotación de los empleados es calculada con base en la experiencia propia de cada entidad. Para aquellas entidades en las que aún no se cuenta con un historial estadístico suficiente que sustente las bases actuariales, se utiliza como referencia la tabla SoA2003. Con esta tabla se establece la probabilidad de permanencia del personal en la entidad, modificada en función del factor poblacional de cada beneficio. La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad RV08 (Colombia) y GA83 (Centro América).

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

A continuación se muestra el análisis de sensibilidad de las obligaciones por beneficios post-empleo y largo plazo para los planes de beneficios definidos para distintas variables actuariales y financieras, manteniendo las demás variables en valores constantes (aumento o disminución de 50 puntos básicos):

Al 31 de diciembre de 2025	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 10,207	Ps. 3,683	Ps. (9,676)	Ps. (3,534)
Tasa incremento salarial	(1,323)	(4,497)	1,383	4,661
Tasa de incremento de pensiones	(12,903)	N/A	8,082	N/A

Al 31 de diciembre de 2024	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 12,270	Ps. 3,815	Ps. (11,583)	Ps. (3,642)
Tasa incremento salarial	(2,568)	(4,483)	2,693	4,759
Tasa de incremento de pensiones	(11,323)	N/A	11,923	N/A

La siguiente tabla revela los flujos de caja futuros sin descontar para pago de las obligaciones post empleo y largo plazo:

Año	Pagos para beneficios post empleo		Pagos para beneficios largo plazo	
2026	Ps.	54,384	Ps.	28,832
2027		55,865		30,627
2028		55,288		27,637
2029		53,362		27,671
2030		53,698		25,911
Años 2031 - 2035		234,209		92,563
Total	Ps.	506,806	Ps.	233,241

Al 31 de diciembre de 2025 la duración promedio de los planes de beneficios post empleo es de 5.48 años (5.89 años para 2024) y para largo plazo de 4.02 años (4.17 años para 2024).

NOTA 24 – OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los otros pasivos comprenden lo siguiente:

Otros pasivos	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Ingresos recibidos para terceros ⁽²⁾	Ps. 3,401,968	Ps. 4,289,835
Proveedores y cuentas por pagar	3,518,847	3,253,637
Cheques de gerencia	870,091	763,285
Impuestos, retenciones y aportes laborales	720,627	649,277
Recursos para terceros fondeos ⁽³⁾	693,960	522,189
Comisiones y honorarios	536,365	518,132
Transacciones por plataformas de pagos digitales	411,578	458,498
Dividendos y excedentes por pagar ⁽⁴⁾	354,777	315,324
Recaudos realizados	157,241	183,596
Servicios de recaudo	106,296	100,119
Impuesto a las ventas por pagar	79,986	78,731
Seguros y prima de seguros	63,155	162,293
Contribuciones sobre las transacciones	37,373	19,898
Cuentas canceladas	36,378	35,693
Cheques girados no cobrados	22,119	44,710
Programas de fidelización	16,529	12,276

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

Otros pasivos	31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2024
Ingresos anticipados	13,882	36,455
Sobrantes de caja y canje	10,644	187,603
Diversos	479,443	365,430
Total otros pasivos	Ps. 11,531,259	Ps. 11,996,981

- (1) A diciembre de 2025; los pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron clasificados como activos corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.
(2) Incluye los pagos anticipados realizados por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) y recursos recibidos por recaudo de peajes y rendimientos financieros administrados por los respectivos Patrimonios Autónomos.
(3) Incluye los fondeos asociados a cuentas de predios, composición ambiental, redes, interventoría y supervisión y rendimientos generados.
(4) Ver detalle nota 21.3.

Otros pasivos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Pasivos a liquidar dentro de doce meses	Ps. 8,224,535	Ps. 7,962,137
Pasivos a liquidar después de doce meses	3,306,724	4,034,844
Total otros pasivos	Ps. 11,531,259	Ps. 11,996,981

NOTA 25 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	23,743,475,754	23,743,475,754
Total acciones en circulación	23,743,475,754	23,743,475,754

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Las acciones en circulación son las siguientes:		
Acciones comunes ⁽¹⁾	16,178,324,920	16,201,212,499
Acciones preferenciales sin derecho a voto ⁽²⁾	7,565,150,834	7,542,263,255
	23,743,475,754	23,743,475,754

- (1) Acciones ordinarias tienen un valor de Ps. 1 peso colombiano.
(2) Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, fueron convertidas 22,887,579 y 500,000 acciones ordinarias se convirtieron en acciones preferentes, respectivamente. Las acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial de un peso colombiano (Ps. 1) por semestre y por acción. Este dividendo mínimo preferencial solo es aplicable cuando los dividendos declarados para acciones comunes son menores que un peso colombiano (Ps. 1). Los dividendos mínimos preferenciales no son acumulables.

25.1. Utilidades retenidas

La composición de utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ganancias retenidas	Ps. 1,553,067	Ps. 807,629
Acumulado de retención en la fuente sobre dividendos	(34,622)	(30,145)
Reserva legal	11,872	11,872
Reserva estatutaria y voluntaria	7,711,040	7,374,078
	Ps. 9,241,357	Ps. 8,163,434

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

25.1.1. Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación del (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

25.1.2. Reservas Estatutarias y Voluntarias

Las reservas estatutarias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

25.2. Dividendos Decretados

Los dividendos son decretados y pagados a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada bajo NIIF Colombianas (NCIF), los dividendos decretados fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Utilidades del período terminado en	Ps. 999,886	Ps. 723,038
Dividendos declarados	En la asamblea realizada en marzo de 2025 un dividendo en efectivo de Ps. 2.30 por acción y por mes durante los meses de abril de 2025 a marzo de 2026, ambos meses incluidos sobre 23,743,475,754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea	En la asamblea realizada en marzo de 2024 un dividendo en efectivo de Ps. 2.00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2024 a marzo de 2025, ambos meses incluidos sobre 23,743,475,754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.
Total acciones en circulación	23,743,475,754	23,743,475,754
Total dividendos decretados ⁽¹⁾	Ps. 655,320	Ps. 569,843

- (1) Ver Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio en la línea de distribución de dividendos.

25.3. Utilidad neta por acción

- ☐ Utilidad neta básica por acción.

Grupo Aval calcula la utilidad neta básica por acción al dividir la utilidad neta del año atribuible a la participación de control de la empresa matriz de Grupo Aval, por el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año (incluidas las acciones ordinarias y preferentes).

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Utilidad neta del periodo	Ps. 3,215,172	Ps. 2,191,477
Menos: participación de intereses no controlantes	(1,493,300)	(1,176,390)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	Ps. 1,721,872	Ps. 1,015,087
Menos: dividendos preferentes declarados	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}	(548,004)	(322,436)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps. 1,173,868	Ps. 692,651
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾	16,186,869,620	16,201,502,910
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	72.52	42.75
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾ (en pesos colombianos)	1,450.40	855.04
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	72.52	42.75

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

- (1) Basado en promedio de acciones preferentes.
(2) Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
(3) Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

El siguiente cuadro resume la utilidad continua por acción por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas	Ps. 3,188,526	Ps. 2,165,813
Menos: participación de intereses no controlantes	(1,485,020)	(1,168,415)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	Ps. 1,703,506	Ps. 997,398
Menos: dividendos preferentes declarados	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}	(542,158)	(316,818)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps. 1,161,348	Ps. 680,580
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾	16,186,869,620	16,201,502,910
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	71.75	42.01
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾ (en pesos colombianos)	1,434.93	840.14
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	71.75	42.01

- (1) Basado en promedio de acciones preferentes.
(2) Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
(3) Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

El siguiente cuadro resume la utilidad por acción por la operación discontinuada por periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	Ps. 26,646	Ps. 25,664
Menos: participación de intereses no controlantes	(8,280)	(7,975)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	Ps. 18,366	Ps. 17,689
Menos: dividendos preferentes declarados	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}	(5,845)	(5,619)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps. 12,521	Ps. 12,070
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾	16,186,869,620	16,201,502,910
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	0.77	0.75
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾ (en pesos colombianos)	15.47	14.90
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	0.77	0.75

- (1) Basado en promedio de acciones preferentes.
(2) Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
(3) Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

☐ Utilidad por acción diluida

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

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

25.4. Transacciones con minoritarios

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

Entidad	Transacción	31 de diciembre de 2025		
		Intereses controlantes	Intereses no controlantes	Total
Corficolombiana S.A.	Pago de dividendos sobre acciones preferentes	Ps. (9,303)	Ps. (13,653)	Ps. (22,956)
Grupo Aval S.A.	Compra de acciones a minoritarios de Banco Popular S.A	3,329	(3,329)	—
Otras - subsidiarias	Ventas y compras entre intereses controlantes y no controlantes	869	(875)	(6)
Total transacciones con minoritarios		Ps. (5,105)	Ps. (17,857)	Ps. (22,962)

Entidad	Transacción	31 de diciembre de 2024		
		Intereses controlantes	Intereses no controlantes	Total
Corficolombiana S.A.	Pago de dividendos sobre acciones preferentes	Ps. (8,845)	Ps. (12,978)	Ps. (21,823)
Valora S.A.	Compra participación sobre Hoteles Estelar S.A.	(4,903)	(50,097)	(55,000)
Grupo Aval S.A.	Compra de participación directa sobre Aval Fiduciaria S.A y Aval Casa de Bolsa S.A	(49,564)	49,564	—
Total transacciones con minoritarios		Ps. (63,312)	Ps. (13,511)	Ps. (76,823)

25.5. Efecto en retenidas

El siguiente es el detalle del efecto en retenidas:

Transacción	31 de diciembre de 2025		
	Intereses controlantes	Intereses no controlantes	Total
Inversión Mineros S.A ⁽¹⁾	Ps. 19,182	Ps. 28,142	Ps. 47,324
Efectos por realizaciones de ORI	(3,334)	(470)	(3,804)
Total efecto en retenidas	Ps. 15,848	Ps. 27,672	Ps. 43,520

⁽¹⁾ En julio de 2025, Corficolombiana S.A. vendió un instrumento de patrimonio clasificado a valor razonable con cambios en el ORI correspondiente a Mineros S.A., lo que generó una reclasificación de ORI por Ps. 90,106 y una pérdida en la venta por Ps. (42,782).

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

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

25.6. Otro Resultado Integral (ORI) Consolidado

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2025 y 2024.

	Movimientos operación continuada				Movimientos operación discontinuada				Saldo al 31 de diciembre de 2025
	Saldo al 31 de diciembre de 2024	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total		
Partida cubierta	Ps. 921,862	Ps. (630,465)	Ps. —	Ps. (630,465)	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 291,397	
Instrumentos de cobertura derivados	(230,847)	—	—	—	—	—	—	(230,847)	
Instrumentos de cobertura no derivados	(551,798)	613,587	—	613,587	—	—	—	61,789	
Cobertura de flujos de efectivo	24,700	177,520	(518)	177,002	—	—	—	201,702	
Diferencia por conversión de estados financieros partida no cubierta	125,975	(372,722)	—	(372,722)	—	—	—	(246,747)	
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	34,259	403	(1,498)	(1,095)	—	—	—	33,164	
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta fija	(1,290,252)	(357,958)	56,359	(301,599)	173,079	(1,537)	171,542	(1,420,309)	
Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	824,268	310,647	(50,596)	260,051	—	—	—	1,084,319	
Participación en ORI de asociadas	175,665	(56,424)	—	(56,424)	—	—	—	119,241	
Utilidad (pérdida) actuarial en planes de retiros a empleados	(101,733)	6,521	6,750	13,271	(273)	(523)	(796)	(89,258)	
Impuesto a las ganancias	387,636	(168,956)	(130)	(169,086)	69	130	199	218,749	
Total resultados integrales del periodo	Ps. 319,735	Ps. (477,847)	Ps. 10,367	Ps. (467,480)	Ps. 172,875	Ps. (1,930)	Ps. 170,945	Ps. 23,200	

	Movimientos operación continuada				Movimientos operación discontinuada				Saldo al 31 de diciembre de 2024
	Saldo al 1 de enero de 2024	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total	Movimientos del periodo	Realización de ORI	Total		
Partida cubierta	Ps. 407,149	Ps. 514,713	Ps. —	Ps. 514,713	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 921,862	
Instrumentos de cobertura derivados	(230,847)	—	—	—	—	—	—	(230,847)	
Instrumentos de cobertura no derivados	(51,791)	(500,007)	—	(500,007)	—	—	—	(551,798)	
Cobertura de flujos de efectivo	(30,381)	57,474	(2,393)	55,081	—	—	—	24,700	
Diferencia por conversión de estados financieros partida no cubierta	(121,044)	247,019	—	247,019	—	—	—	125,975	
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	17,518	16,935	(194)	16,741	—	—	—	34,259	
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta fija	(1,177,560)	(37,756)	(125,631)	(163,387)	50,667	28	50,695	(1,290,252)	
Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	522,771	302,346	(849)	301,497	—	—	—	824,268	
Participación en ORI de asociadas	160,336	15,329	—	15,329	—	—	—	175,665	
Utilidad (pérdida) actuarial en planes de retiros a empleados	(83,994)	(34,208)	21,862	(12,346)	(5,104)	(289)	(5,393)	(101,733)	
Impuesto a las ganancias	161,445	231,474	(6,631)	224,843	1,348	—	1,348	387,636	
Total resultados integrales del periodo	Ps. (426,398)	Ps. 813,319	Ps. (113,836)	Ps. 699,483	Ps. 46,911	Ps. (261)	Ps. 46,650	Ps. 319,735	

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

Controlante	Interés no controlante		Total resultados integrales del periodo	
Saldo al 1 de enero de 2024	Ps. (544,219)	Ps. 117,821	Ps. (426,398)	
Movimientos del periodo operación continuada	332,608	480,711	813,319	
Realización de ORI operación continuada	(64,384)	(49,452)	(113,836)	
Movimientos del periodo operación discontinuada	32,271	14,640	46,911	
Realización de ORI operación discontinuada	(259)	(2)	(261)	
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. (243,983)	Ps. 563,718	Ps. 319,735	
Movimientos del periodo operación continuada	(218,507)	(259,340)	(477,847)	
Realización de ORI operación continuada	23,028	(12,661)	10,367	
Movimientos del periodo operación discontinuada	119,226	53,649	172,875	
Realización de ORI operación discontinuada	(1,917)	(13)	(1,930)	
Saldo al 31 de diciembre de 2025	Ps. (322,153)	Ps. 345,353	Ps. 23,200	

NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria directa e indirecta de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025					
Entidad	País	Intereses		Utilidades	Dividendos pagados durante el año
		no controlantes	Patrimonio		
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽¹⁾	Colombia	59.47%	Ps. 10,953,814	Ps. 979,300	Ps. (491,683)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07%	2,532,890	246,907	(135,915)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,317,614	97,696	(34,463)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.	Colombia	24.24%	1,007,901	167,091	(3)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	318,202	3,903	(45)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.13%	153,628	(4,840)	(157)
Aval Casa de Bolsa S.A.	Colombia	13.60%	9,448	1,324	—
Aval Fiduciaria S.A.	Colombia	1.53%	1,770	250	—
Aval Banca de Inversión S.A.S.	Colombia	17.84%	1,669	1,669	—
Total	Ps. 16,296,936	Ps. 1,493,300	Ps. (662,266)		

(1) Principal subsidiaria indirecta

31 de diciembre de 2024					
Entidad	País	Intereses		Utilidades	Dividendos pagados durante el año
		no controlantes	Patrimonio		
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽¹⁾	Colombia	59.47%	Ps. 10,522,067	Ps. 776,960	Ps. (495,436)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07%	2,560,159	230,718	(142,352)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,307,098	72,105	(28,379)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI Porvenir S.A.	Colombia	24.24%	843,566	155,710	(2)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	311,730	(26,171)	(135)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	158,425	(32,932)	(1,026)
Aval Casa de Bolsa S.A.	Colombia	13.60%	6,757	—	—
Aval Fiduciaria S.A.	Colombia	3.27%	1,859	—	—
Total	Ps. 15,711,661	Ps. 1,176,390	Ps. (667,330)		

(1) Principal subsidiaria indirecta

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias directas e indirectas de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (antes de eliminaciones):

31 de diciembre de 2025						
Entidad	Activos	Pasivos	Utilidad Neta	ORI		Flujo neto de efectivo de la operación
				Mayoritario		
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 61,507,860	Ps. 44,486,345	Ps. 1,173,732	Ps. 970,481		Ps. (455,422)
Banco Bogotá S.A.	156,164,359	138,870,595	1,275,624	(174,736)		5,020,131
Banco de Occidente S.A.	88,163,285	81,904,685	582,138	(93,803)		1,421,590
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías y del CCAI						
Porvenir S.A.	4,525,469	920,640	703,010	(30,075)		295,678
Banco Comercial AV Villas S.A.	21,932,939	20,216,035	19,016	131,291		233,295
Banco Popular S.A.	91,590,495	72,572,874	1,190,999	110,148		797,343
Aval Casa de Bolsa S.A.	194,559	134,697	10,893	(2,841)		(3,803)
Aval Fiduciaria S.A.	171,791	98,656	16,354	(7,422)		(64,799)

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

31 de diciembre de 2025						
Entidad	Activos	Pasivos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación	
Aval Banca de Inversión S.A.S.	Ps. 25,121	Ps. 7,766	Ps. 9,355	Ps. —	Ps.	15,770

31 de diciembre de 2024						
Entidad	Activos	Pasivos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 60,633,378	Ps. 44,307,226	Ps. 865,830	Ps. 843,617	Ps.	(521,510)
Banco Bogotá S.A.	150,719,626	133,877,249	1,098,248	22,520		2,288,431
Banco de Occidente S.A.	78,400,182	72,414,391	481,048	(47,342)		22,940
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y del CCAI						
Porvenir S.A.	3,913,208	672,796	654,117	(18,642)		295,257
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,167,670	17,477,831	(134,365)	117,164		(822,967)
Banco Popular S.A.	88,381,205	70,152,858	534,340	66,216		(925,651)
Aval Casa de Bolsa S.A.	188,911	139,218	807	(2,898)		30,100
Aval Fiduciaria S.A.	Ps. 281,792	Ps. 224,934	Ps. 12,924	Ps. (7,346)	Ps.	35,671

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval y sus Subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital, para activos tangibles por valor de Ps. 76,985 y Ps. 31,225 respectivamente y para activos intangibles por Ps. 54,407 y Ps. 79,105 respectivamente.

27.2 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval y sus Subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales como demandados, cuyo tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes. Se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias por Ps. 696,024 y Ps. 915,155 respectivamente, como se detalla a continuación:

27.2.1 Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se tenían demandas laborales por Ps.161,337 y Ps. 136,692 respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus Subsidiarias.

27.2.2 Procesos civiles

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles ascendió a Ps. 253,108 y Ps. 316,314 respectivamente.

27.2.3 Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario diferente del impuesto sobre la renta y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y

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

territoriales y/o (ii) mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2025, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 281,579 y al 31 de diciembre de 2024 ascendió a Ps. 462,149.

NOTA 28 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

28.1 Ingresos netos por comisiones y honorarios:

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Ingresos por comisiones y honorarios		
Comisiones de servicios bancarios	Ps. 1,733,348	Ps. 1,614,067
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,282,053	1,174,608
Comisiones de tarjetas de crédito	935,349	962,774
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	569,710	495,929
Servicios de almacenamiento	203,814	181,804
Servicios de la red de oficinas	20,228	16,289
Comisiones por giros, cheques y chequeras	17,652	20,122
Otras comisiones	22,071	12,011
Total Ingresos por comisiones y honorarios	Ps. 4,784,225	Ps. 4,477,604

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾
Gastos por comisiones y honorarios		
Servicios bancarios	Ps. (626,545)	Ps. (586,332)
Comisiones por ventas y servicios	(369,614)	(294,145)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones y cesantías	(73,338)	(66,431)
Servicios de procesamiento de información de los operadores	(36,028)	(33,079)
Servicio red de oficinas	(6,108)	(9,796)
Otros	(12,547)	(11,842)
Total gastos por comisiones y honorarios	Ps. (1,124,180)	Ps. (1,001,625)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	Ps. 3,660,045	Ps. 3,475,979

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

28.2 Ingresos netos por venta de bienes y servicios:

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y costos por venta de bienes y servicios por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos por venta de bienes y servicios		
Energía y gas	Ps. 6,842,019	Ps. 6,908,922
Infraestructura	2,251,323	2,950,048
Hoteles	732,535	631,218
Agroindustria	302,811	309,868
Otros servicios	268,106	248,544
Total ingresos por venta de bienes y servicios (*)	Ps. 10,396,794	Ps. 11,048,600

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país

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

	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		2025		2024
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps.	(5,867,868)	Ps.	(6,204,773)
Gastos generales de administración		(913,614)		(940,823)
Salarios y beneficios a empleados		(763,423)		(698,859)
Amortización de activos intangibles		(443,827)		(432,600)
Depreciación de activos tangibles		(104,209)		(87,647)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		(56,497)		(71,157)
Gastos por comisiones y honorarios		(54,023)		(49,826)
Depreciación por derecho de uso		(47,263)		(41,732)
Gastos por donaciones		(37,328)		(21,034)
Bonificaciones a empleados		(17,123)		(15,134)
Indemnizaciones		(3,899)		(7,660)
Total costos y gastos por bienes y servicios	Ps.	(8,309,074)	Ps.	(8,571,245)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	Ps.	2,087,720	Ps.	2,477,355

NOTA 29 – INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

El ingreso neto de instrumentos financieros negociables incluye el ingreso de las actividades de negociación que se llevan a cabo principalmente en los mercados financieros, incluida la negociación de divisas, crédito, tasas y acciones, como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 ⁽⁴⁾	
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾				
Ingreso Títulos de deuda	Ps.	979,558	Ps.	408,849
Acciones y fondos de inversión		680,217		577,245
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	1,659,775	Ps.	986,094
(Pérdida neta) ingreso neto de derivados				
(Pérdida neta) ingreso neto de derivados ⁽²⁾	Ps.	(35,075)	Ps.	652,933
Otras pérdidas netas provenientes de derivados negociables ⁽³⁾		(222,687)		(237,293)
Total (pérdida neta) ingreso neto de derivados	Ps.	(257,762)	Ps.	415,640
Total ingreso neto (pérdida neta) de instrumentos financieros negociables	Ps.	1,402,013	Ps.	1,401,734

⁽¹⁾ Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.

⁽²⁾ Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.

⁽³⁾ Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al Estado Consolidado de Resultados.

⁽⁴⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

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

NOTA 30 – OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos y gastos correspondientes a los periodos terminados el 31 de diciembre 2025 y 2024:

Otros ingresos	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾	
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera ⁽²⁾	Ps.	825,669	Ps.	(452,635)
Participación en utilidades netas de inversiones asociadas y negocios conjuntos		350,935		378,396
Dividendos		126,700		141,867
Ganancia neta en valoración de activos		71,701		27,863
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		52,710		80,916
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		11,888		20,110
(Pérdida) ganancia neta en venta de inversiones		(18,431)		149,612
Otros ingresos		235,260		300,048
Total otros ingresos	Ps.	1,656,432	Ps.	646,177

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

⁽²⁾ Corresponde a la variación en la TRM entre enero y diciembre, para 2025 por Ps. (652.07) por dólar y para 2024 por Ps.587.1 por dólar.

Otros Gastos	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾	
Gastos de personal	Ps.	(3,231,916)	Ps.	(3,022,161)
Impuestos y tasas		(1,158,819)		(1,084,329)
Seguros		(601,172)		(603,570)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros		(558,448)		(514,704)
Mantenimiento y reparaciones		(413,492)		(358,325)
Amortización de activos intangibles		(324,023)		(241,735)
Servicios de publicidad		(316,053)		(262,535)
Depreciación de activos por derechos de uso		(233,744)		(223,854)
Depreciación de activos tangibles		(212,681)		(208,612)
Contribuciones afiliaciones y transferencias		(191,949)		(169,707)
Arrendamientos		(168,721)		(147,744)
Servicios públicos		(136,547)		(141,585)
Servicios de Outsourcing		(111,702)		(76,231)
Servicios de transporte		(102,898)		(102,740)
Pérdidas por siniestros		(94,475)		(87,912)
Servicios de aseo y vigilancia		(78,514)		(75,627)
Servicios temporales		(72,520)		(64,805)
Procesamiento electrónico de datos		(71,725)		(75,941)
Gastos por donaciones		(41,094)		(34,714)
Pérdidas en venta de propiedades, planta y equipo		(40,620)		(22,620)
Útiles y papelería		(33,638)		(37,649)
Adecuación e instalación		(25,943)		(24,551)
Gastos de viaje		(24,139)		(20,029)
Baja en activos		(15,423)		(5,486)
Pérdidas por deterioro de otros activos		(2,690)		(4,916)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		(2,537)		(2,064)
Otros		(634,408)		(511,315)
Total otros gastos	Ps.	(8,899,891)	Ps.	(8,125,461)

⁽¹⁾ La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua de MFG ver nota 13.B.

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

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

NOTA 31 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos operativos son componentes de Grupo Aval responsables del desarrollo de actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa es revisada periódicamente por el máximo responsable de la toma de decisiones operativas “CODM” (Chief Operating Decision Maker) de Grupo Aval, y para los cuales se dispone de información financiera. La información del segmento operativo es consistente con los informes internos proporcionados al CODM.

31.1. Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en cuatro segmentos operativos, que comprenden los tipos de negocio que se detallan a continuación:

- Segmento “Servicios bancarios” comprende los siguientes negocios: servicios bancarios, administración de fondos y negocios fiduciarios y corretaje, almacenadoras y entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor.
- Segmento “Corporación Financiera” comprende los siguientes negocios: Sector Gas y Energía (incluye negocios de transporte y distribución de gas natural y energía), Sector Infraestructura (incluye proyectos de infraestructura vial principalmente servicios de construcción, y operación y mantenimiento), Sector Hotelero (incluye servicios de hotelería principalmente), Sector Agroindustria (incluye principalmente negocios de palma de aceite, caucho y arroz).
- Segmento “Administración de fondo de pensiones y cesantías”.
- Segmento “Holding”, el cual está compuesto por Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

Producto de los cambios organizacionales realizados a finales del año 2024, las entidades Aval Casa de Bolsa y Aval Fiduciaria ya no hacen parte del segmento de Corficolombiana y a partir de 2025 hacen parte del segmento de servicios bancarios.

Para efectos comparativos se está presentando la información de los periodos anteriores incluyendo esta modificación, de acuerdo con los requerimientos de NIIF 8 Segmentos de Operación.

31.2. Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos operativos identificados anteriormente se basan en la relevancia del factor de la naturaleza de los productos y servicios prestados. La información sobre el desempeño de los segmentos operativos es revisada trimestralmente por el CODM.

31.3. Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

El CODM de Grupo Aval revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos, y evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos con base a los Estados de Situación Financiera y de Resultados, y ciertos indicadores de riesgo de crédito. Ver nota 2.4.

31.4. Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento, para cada periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025

	Servicios bancarios ⁽¹⁾		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽²⁾		Eliminaciones		Total	
Activos												
Activos negociables	Ps.	19,875,670	Ps.	6,023,430	Ps.	3,248,790	Ps.	538	Ps.	(50,837)	Ps.	29,097,591
Inversiones no negociables		31,681,473		5,658,909		480,555		2,729,203		(1,297,525)		39,252,615
Instrumentos derivados de coberturas		139,954		96,604		—		—		—		236,558
Cartera de créditos, neta		183,544,710		2,473,729		—		981,276		(2,773,742)		184,225,973
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		12,964,567		992,652		—		20,193,741		(32,836,531)		1,314,429
Otros activos ⁽³⁾		31,303,224		46,262,536		796,123		242,326		(1,994,319)		76,609,890
Activos no corrientes mantenidos para la venta ⁽⁴⁾		18,199,621		—		—		—		—		18,199,621
Total activos	Ps.	297,709,219	Ps.	61,507,860	Ps.	4,525,468	Ps.	24,147,084	Ps.	(38,952,954)	Ps.	348,936,677
Pasivos												
Depósitos de clientes	Ps.	201,765,281	Ps.	9,004,158	Ps.	1,540	Ps.	—	Ps.	(3,365,741)	Ps.	207,405,238
Obligaciones financieras		43,469,748		23,016,910		257,322		5,417,571		(3,489,965)		68,671,586
Otros pasivos ⁽⁵⁾		8,445,439		12,465,276		661,778		244,918		(159,766)		21,657,645
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta ⁽⁶⁾		16,459,367		—		—		—		—		16,459,367
Total pasivos	Ps.	270,139,835	Ps.	44,486,344	Ps.	920,640	Ps.	5,662,489	Ps.	(7,015,472)	Ps.	314,193,836

⁽¹⁾ A diciembre de 2025 los activos y pasivos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

⁽³⁾ Incluye los siguientes conceptos: efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 19,354,710; intangibles Ps. 18,506,391; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 24,458,906, tangibles Ps. 9,608,300; impuesto a las ganancias Ps. 4,238,231; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 56,992 y otros activos Ps. 386,360.

⁽⁴⁾ Corresponde a la reclasificación hacia activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

⁽⁵⁾ Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 1,951,439; instrumentos derivados de cobertura Ps. 34,842; impuesto a las ganancias Ps. 6,162,756; beneficios a empleados Ps. 987,752; provisiones Ps. 989,597 y otros pasivos Ps. 11,531,259.

⁽⁶⁾ Corresponde a la reclasificación hacia pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta de la operación de Multi Financial Group al 31 de diciembre de 2025, ver nota 13.A.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2025

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total	
Ingresos externos												
Ingresos por intereses	Ps.	24,271,212	Ps.	1,059,341	Ps.	45,429	Ps.	302,537	Ps.	—	Ps.	25,678,519
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾		3,500,744		335		1,283,107		39		—		4,784,225
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾		102,612		10,202,155		92,027		—		—		10,396,794
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		1,052,840		50,778		298,131		264		—		1,402,013
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—		623,163		—		—		—		623,163
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		43,922		305,800		—		1,213		—		350,935
Dividendos		8,136		118,564		—		—		—		126,700
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera		414,616		423,484		(6,117)		(6,314)		—		825,669
Otros ingresos ⁽³⁾		314,974		27,315		10,839		—		—		353,128
Total ingresos externos	Ps.	29,709,056	Ps.	12,810,935	Ps.	1,723,416	Ps.	297,739	Ps.	—	Ps.	44,541,146

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

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total	
Ingresos entre segmentos												
Ingresos por intereses	Ps.	313,798	Ps.	61,995	Ps.	416	Ps.	38,975	Ps.	(415,184)	Ps.	—
Ingresos por comisiones y honorarios		31,904		3,311		616		253,803		(289,634)		—
Ingresos por venta de bienes y servicios		33,723		2,901		12,148		—		(48,772)		—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		(911)		3,719		187		—		(2,995)		—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—		—		—		—		—		—
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		764,710		3,679		—		1,578,885		(2,347,274)		—
Dividendos		633		3,305		—		—		(3,938)		—
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera		—		—		—		—		—		—
Otros ingresos		24,326		7,558		2,402		59		(34,345)		—
Total ingresos entre segmentos	Ps.	1,168,183	Ps.	86,468	Ps.	15,769	Ps.	1,871,722	Ps.	(3,142,142)	Ps.	—
Total ingresos	Ps.	30,877,239	Ps.	12,897,403	Ps.	1,739,185	Ps.	2,169,461	Ps.	(3,142,142)	Ps.	44,541,146
Gastos												
Gastos por intereses	Ps.	(15,408,294)	Ps.	(2,736,632)	Ps.	(8,123)	Ps.	(332,059)	Ps.	437,241	Ps.	(18,047,867)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(3,486,883)		(53,881)		(3,440)		5,131		173		(3,538,900)
Gastos por comisiones y honorarios		(1,026,904)		(13,019)		(118,263)		(478)		34,484		(1,124,180)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(534,802)		(7,699,096)		(97,484)		—		22,308		(8,309,074)
Depreciaciones y amortizaciones		(739,030)		(12,611)		(20,267)		(1,455)		2,915		(770,448)
Gastos de personal		(2,894,761)		(91,631)		(197,553)		(48,022)		51		(3,231,916)
Gastos administrativos		(4,508,170)		(156,494)		(281,305)		(42,388)		291,128		(4,697,229)
Gasto de impuesto a las ganancias		(160,432)		(955,843)		(289,076)		(27,338)		(19)		(1,432,708)
Otros gastos ⁽⁴⁾		(174,886)		(4,462)		(20,664)		(163)		(123)		(200,298)
Total gastos	Ps.	(28,934,162)	Ps.	(11,723,669)	Ps.	(1,036,175)	Ps.	(446,772)	Ps.	788,158	Ps.	(41,352,620)
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas	Ps.	1,943,077	Ps.	1,173,734	Ps.	703,010	Ps.	1,722,689	Ps.	(2,353,984)	Ps.	3,188,526

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
⁽²⁾ Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.
⁽³⁾ Incluye los siguientes conceptos: ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. (18,431); utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 11,888; ganancia neta en valoración de activos Ps. 71,701 y otros ingresos de operación Ps. 287,970.
⁽⁴⁾ Incluye pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (2,537) y otros gastos de operación Ps. (197,761).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2025

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones	Total
Momento de reconocimiento del ingreso										
En un punto del tiempo	Ps.	239,936	Ps.	992,511	Ps.	91,914	Ps.	253,842	Ps.	(268,890) Ps. 1,309,313
A lo largo del tiempo		3,429,047		9,216,191		1,295,984		—		(69,516) 13,871,706
Total ⁽²⁾	Ps.	3,668,983	Ps.	10,208,702	Ps.	1,387,898	Ps.	253,842	Ps.	(338,406) Ps. 15,181,019

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

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

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2024

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total	
Activos												
Activos negociables	Ps.	13,555,942	Ps.	4,090,787	Ps.	2,595,230	Ps.	452	Ps.	(79,197)	Ps.	20,163,214
Inversiones no negociables		32,530,703		4,515,967		359,677		2,890,407		(1,134,136)		39,162,618
Instrumentos derivados de coberturas		52,717		1,302		—		—		—		54,019
Cartera de créditos, neta		12,423,684		1,113,455		—		19,365,473		(31,472,016)		1,430,596
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		188,660,193		2,915,873		—		1,196,398		(2,642,978)		190,129,486
Otros activos ⁽²⁾		30,269,203		47,993,518		958,301		282,024		(2,583,596)		76,919,450
Total activos	Ps.	277,492,442	Ps.	60,630,902	Ps.	3,913,208	Ps.	23,734,754	Ps.	(37,911,923)	Ps.	327,859,383
Pasivos												
Depósitos de clientes	Ps.	196,217,644	Ps.	8,581,604	Ps.	1,343	Ps.	—	Ps.	(3,928,414)	Ps.	200,872,177
Obligaciones financieras		47,474,153		22,580,320		35,037		6,021,671		(3,287,406)		72,823,775
Otros pasivos ⁽³⁾		7,150,306		13,135,589		636,416		217,203		(139,001)		21,000,513
Total pasivos	Ps.	250,842,103	Ps.	44,297,513	Ps.	672,796	Ps.	6,238,874	Ps.	(7,354,821)	Ps.	294,696,465

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
⁽²⁾ Incluye los siguientes conceptos: efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 16,998,859; intangibles Ps. 19,296,486; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 27,958,402, tangibles Ps. 7,243,441; impuesto a las ganancias Ps. 4,778,103; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 105,214 y otros activos Ps. 538,945.
⁽³⁾ Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 1,011,934; instrumentos derivados de cobertura Ps. 21,658; impuesto a las ganancias Ps. 5,863,966; beneficios a empleados Ps. 1,003,303; provisiones Ps. 1,1,02,671 y otros pasivos Ps. 11,996,981.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2024

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total	
Ingresos externos												
Ingresos por intereses	Ps.	25,526,815	Ps.	1,054,990	Ps.	50,185	Ps.	339,912	Ps.	—	Ps.	26,971,902
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾		3,292,932		10,028		1,174,644		—		—		4,477,604
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾		100,418		10,865,477		82,705		—		—		11,048,600
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		794,807		349,599		257,153		175		—		1,401,734
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—		350,919		—		—		—		350,919
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		55,273		317,598		—		5,525		—		378,396
Dividendos		6,590		135,277		—		—		—		141,867
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera		(102,610)		(375,292)		20,423		4,844		—		(452,635)
Otros ingresos ⁽³⁾		511,354		76,663		(10,439)		971		—		578,549
Total ingresos externos	Ps.	30,185,579	Ps.	12,785,259	Ps.	1,574,671	Ps.	351,427	Ps.	—	Ps.	44,896,936

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total	
Ingresos entre segmentos												
Ingresos por intereses	Ps.	333,763	Ps.	55,312	Ps.	1,158	Ps.	37,181	Ps.	(427,414)	Ps.	—
Ingresos por comisiones y honorarios		36,138		22,527		1,295		284,991		(344,951)		—
Ingresos por venta de bienes y servicios		31,575		1,929		11,270		—		(44,774)		—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		60		765		(634)		—		(191)		—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—		—		—		—		—		—

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

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	624,213	504	—	837,685	(1,462,402)	—
Dividendos	698	2,246	—	—	(2,944)	—
Ganancia (Pérdida) neta por diferencia en cambio de moneda extranjera	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos	28,954	20,224	2,261	150	(51,589)	—
Total ingresos entre segmentos	Ps. 1,055,401	Ps. 103,507	Ps. 15,350	Ps. 1,160,007	Ps. (2,334,265)	Ps. —
Total ingresos	Ps. 31,240,980	Ps. 12,888,766	Ps. 1,590,021	Ps. 1,511,434	Ps. (2,334,265)	Ps. 44,896,936
Gastos						
Gastos por intereses	Ps. (17,097,807)	Ps. (3,020,339)	Ps. (6,253)	Ps. (371,581)	Ps. 451,489	Ps. (20,044,491)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(3,987,888)	(53,943)	(6,725)	805	1,428	(4,046,323)
Gastos por comisiones y honorarios	(925,106)	(10,801)	(101,226)	(465)	35,973	(1,001,625)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(490,891)	(8,015,947)	(87,090)	—	22,683	(8,571,245)
Depreciaciones y amortizaciones	(645,214)	(10,364)	(19,778)	(1,774)	2,929	(674,201)
Gastos de personal	(2,706,135)	(87,926)	(185,876)	(42,295)	71	(3,022,161)
Gastos administrativos	(4,174,647)	(151,186)	(269,299)	(37,046)	339,989	(4,292,189)
Gasto de impuesto a las ganancias	24,948	(661,147)	(262,774)	(42,586)	(419)	(941,978)
Otros gastos ⁽⁴⁾	(132,685)	(5,928)	3,119	(152)	(1,264)	(136,910)
Total gastos	Ps. (30,135,425)	Ps. (12,017,581)	Ps. (935,902)	Ps. (495,094)	Ps. 852,879	Ps. (42,731,123)
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas	Ps. 1,105,555	Ps. 871,185	Ps. 654,119	Ps. 1,016,340	Ps. (1,481,386)	Ps. 2,165,813

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
⁽²⁾ Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.
⁽³⁾ Incluye los siguientes conceptos: ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 149,612; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 20,110; ganancia neta en valoración de activos Ps. 27,863 y otros ingresos de operación Ps. 380,964.
⁽⁴⁾ Incluye pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (2,064) y otros gastos de operación Ps. (134,846).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2024

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Momento de reconocimiento del ingreso						
En un punto del tiempo	Ps. 178,640	Ps. 507,425	Ps. 84,808	Ps. 284,991	Ps. (304,843)	Ps. 751,021
A lo largo del tiempo	3,282,423	10,392,536	1,185,106	—	(84,882)	14,775,183
Total ⁽²⁾	Ps. 3,461,063	Ps. 10,899,961	Ps. 1,269,914	Ps. 284,991	Ps. (389,725)	Ps. 15,526,204

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

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

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- ☐ Préstamos y obligaciones financieras.
- ☐ Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- ☐ Inversiones e intereses no controlantes.
- ☐ Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.
- ☐ Gastos e ingresos por comisiones.

31.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval son analizados en el estado consolidado de resultados por productos y servicios en cada segmento.

31.6. Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

31 de diciembre de 2025								
País								
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Brasil	Total Ingresos Consolidados		
Ingresos Financieros	Ps. 24,952,673	Ps. 612,961	Ps. 75,175	Ps. 37,709	Ps. 1	Ps.	25,678,519	
Ingresos por comisiones y honorarios	4,765,239	16,471	2,515	—	—		4,784,225	
Comisiones de servicios bancarios	1,715,266	15,567	2,515	—	—		1,733,348	
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,282,053	—	—	—	—		1,282,053	
Comisiones de tarjetas de crédito	934,968	381	—	—	—		935,349	
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	569,710	—	—	—	—		569,710	
Servicios de almacenamiento	203,814	—	—	—	—		203,814	
Servicios de la red de oficinas	20,228	—	—	—	—		20,228	
Comisiones por giros, cheques y chequeras	17,129	523	—	—	—		17,652	
Otras comisiones	22,071	—	—	—	—		22,071	
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	350,935	—	—	—	—		350,935	
Dividendos	126,218	161	321	—	—		126,700	
Ingresos por venta de bienes y servicios	9,440,607	—	—	956,187	—		10,396,794	
Energía y gas	5,912,997	—	—	929,022	—		6,842,019	
Infraestructura	2,251,323	—	—	—	—		2,251,323	
Hoteles	705,370	—	—	27,165	—		732,535	
Agroindustria	302,811	—	—	—	—		302,811	
Otros servicios	268,106	—	—	—	—		268,106	
Otros ingresos operativos	3,156,806	19,605	3,011	24,551	—		3,203,973	
Total ingresos	Ps. 42,792,478	Ps. 649,198	Ps. 81,022	Ps. 1,018,447	Ps. 1	Ps.	44,541,146	

31 de diciembre de 2024								
País								
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países ⁽¹⁾	Total Ingresos Consolidados		
Ingresos Financieros	Ps. 26,169,433	Ps. 684,979	Ps. 74,752	Ps. 42,731	Ps. 7	Ps.	26,971,902	
Ingresos por comisiones y honorarios	4,459,083	15,956	2,565	—	—		4,477,604	
Comisiones de servicios bancarios	1,596,470	15,032	2,565	—	—		1,614,067	
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,174,608	—	—	—	—		1,174,608	
Comisiones de tarjetas de crédito	962,397	377	—	—	—		962,774	
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	495,929	—	—	—	—		495,929	
Servicios de almacenamiento	181,804	—	—	—	—		181,804	
Servicios de la red de oficinas	16,289	—	—	—	—		16,289	
Comisiones por giros, cheques y chequeras	19,575	547	—	—	—		20,122	

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

	31 de diciembre de 2024					
	País					Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países ⁽¹⁾	
Otras comisiones	12,011	—	—	—	—	12,011
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	378,396	—	—	—	—	378,396
Dividendos	141,867	—	—	—	—	141,867
Ingresos por venta de bienes y servicios	10,009,174	—	—	1,039,426	—	11,048,600
Energía y gas	5,893,834	—	—	1,015,088	—	6,908,922
Infraestructura	2,950,048	—	—	—	—	2,950,048
Hoteles	606,880	—	—	24,338	—	631,218
Agroindustria	309,868	—	—	—	—	309,868
Otros servicios	248,544	—	—	—	—	248,544
Otros ingresos operativos	1,846,367	15,842	286	16,072	—	1,878,567
Total ingresos	Ps. 43,004,320	Ps. 716,777	Ps. 77,603	Ps. 1,098,229	Ps. 7	Ps. 44,896,936

⁽¹⁾ Costa Rica e Islas Caimán.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, Grupo Aval informó que no había concentración de ingresos en clientes con más del 10% de participación en los ingresos de actividades ordinarias.

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Los ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

31.7. Activos no corrientes por país

A continuación, se detalla los principales activos no corrientes de acuerdo con la presentación en función del grado de liquidez por cada país para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025	Propiedades, planta y equipo neto ⁽¹⁾	Activos Intangibles ⁽²⁾
Colombia	Ps. 6,683,911	Ps. 15,416,562
Perú	219,778	3,081,888
Panamá	31,603	7,063
Barbados	145	878
Total ⁽³⁾	Ps. 6,935,437	Ps. 18,506,391

31 de diciembre de 2024	Propiedades, planta y equipo neto ⁽¹⁾	Activos Intangibles ⁽²⁾
Colombia	Ps. 4,053,729	Ps. 15,707,679
Perú	187,063	3,296,377
Panamá	359,176	291,221
Barbados	137	1,209
Total	Ps. 4,600,105	Ps. 19,296,486

⁽¹⁾ Ver nota 15.1

⁽²⁾ Ver notas 16 a 18

⁽³⁾ A diciembre de 2025 los activos correspondientes a Multi Financial Group fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver nota 13.A.

NOTA 32 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término “Entidades estructuradas no consolidadas” hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

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

Naturaleza y riesgos asociados con los intereses de Grupo Aval en entidades estructuradas no consolidadas:

31 de diciembre de 2025	Fondos gestionados por Grupo Aval	Fondos gestionados por otras entidades (Nexus y Pactia)	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 5,196,240	Ps. 4,086,202	Ps. 9,282,442
Otras cuentas por cobrar	46,899	—	46,899
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	5,243,139	4,086,202	9,329,341
Máxima exposición de Grupo Aval ⁽¹⁾	Ps. 5,243,139	Ps. 4,086,202	Ps. 9,329,341

⁽¹⁾ Representa el 2.67% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

31 de diciembre de 2024	Fondos gestionados por Grupo Aval	Fondos gestionados por otras entidades (Nexus y Pactia) ⁽¹⁾	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 4,138,387	Ps. 3,099,853	Ps. 7,238,240
Otras cuentas por cobrar	36,578	107	36,685
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	4,174,965	3,099,960	7,274,925
Máxima exposición de Grupo Aval ⁽²⁾	Ps. 4,174,965	Ps. 3,099,960	Ps. 7,274,925

⁽¹⁾ Incluye el fondo de capital privado Pactia Inmobiliario, a partir del 29 de octubre de 2024, por valor de Ps. 324,220.

⁽²⁾ Representa el 2.22% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subsidiaria Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

NOTA 33 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus subsidiarias realizan transacciones en el curso normal del negocio, por las cuales transfieren activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden resultar en que estos activos financieros se den de baja o que continúen reconociéndose en los Estados Financieros de Grupo Aval.

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

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

i. Acuerdos de venta y recompra

Los acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus subsidiarias venden valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o adquirir un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus subsidiarias venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron al 31 de diciembre de 2025 en Ps. 8,702,596 y para el 31 de diciembre de 2024 fueron de Ps. 6,452,275 (ver nota 5.1.1 entregados en garantía en operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC). Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra al 31 de diciembre de 2025 ascendieron a Ps.2,941,510 y para el 31 de diciembre de 2024 fueron de Ps. 4,076,356 (ver nota 9.3.1) y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI que son utilizados como garantías para operaciones de recompra a 31 de diciembre de 2025 ascendieron a Ps.10,475,058 y para 31 de diciembre de 2024 Ps. 10,190,595 (ver nota 5.1.2 operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC).

ii. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 Grupo Aval no ha registrado préstamos de valores.

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

i. Titularizaciones

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 Grupo Aval no ha registrado titularizaciones.

NOTA 34 – PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes relacionadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes relacionadas.

En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se llevó a cabo mediante una solicitud por escrito que contiene los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

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

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- Grupo Aval y sus Subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes relacionadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.
- Grupo Aval y sus Subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.
- Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.
- Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.
- Debe verificarse que las transacciones de las partes relacionadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

Los saldos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 con partes relacionadas, se detallan en las siguientes tablas:

	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
31 de diciembre de 2025						
Activos						
Efectivo y equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,409	Ps. —	
Activos financieros en inversiones	—	—	1,814,536	1,974,721	—	
Activos financieros en operaciones de crédito	20,582	7,624	696,239	(**) 2,748,562	6,083	
Cuentas por cobrar	—	1	43,423	2,074,649	—	
Otros activos	—	—	10,033	4,566	59	
Pasivos						
Depósitos	Ps. 239,610	Ps. 35,305	Ps. 122,354	Ps. 1,320,671	Ps. 5,295	
Cuentas por pagar	398	389	33,379	317,642	1	
Obligaciones financieras	—	—	—	302,194	—	
Otros pasivos	—	7	403	16,001	—	

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) Incluye un préstamo por valor de Ps. 981,276 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5%.

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

31 de diciembre de 2024	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Activos						
Efectivo y equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,489	Ps. —	
Activos financieros en inversiones	—	—	1,757,813	2,317,449	—	
Activos financieros en operaciones de crédito	22,120	6,821	702,904	(**) 2,854,618	3,584	
Cuentas por cobrar	—	17	21,281	1,625,006	37	
Otros activos	—	31	16,301	60,860	—	
Pasivos						
Depósitos	Ps. 206,174	Ps. 30,417	Ps. 166,009	Ps. 1,467,708	Ps. 6,986	
Cuentas por pagar	333	267	26,934	265,585	2	
Obligaciones financieras	—	—	—	1,472	—	
Otros pasivos	—	—	15,900	9,634	22	

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) Incluye un préstamo por valor de Ps. 1,196,398 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5%, con respecto al préstamo correspondiente a la tasa IBR 3M + 4.5%, fue cancelado a diciembre 2024.

Las transacciones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 con partes relacionadas con las siguientes:

a. Ganancia o pérdida

31 de diciembre de 2025	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Ingresos						
Ingresos por Intereses	Ps. 471	Ps. 576	Ps. 72,825	Ps. 516,465	Ps. 267	
Ingresos por honorarios y comisiones	16	32	134,113	218,623	35	
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,900	25	—	
Otros ingresos operativos	—	34	485,421	11,234	55	
Gastos						
Gastos financieros	Ps. (6,248)	Ps. (2,399)	Ps. (9,901)	Ps. (147,592)	Ps. (204)	
Gastos honorarios y comisiones	(29)	(5,685)	(163,517)	(6,760)	(87)	
Gastos de operación	(590)	(13,448)	(987)	(5,403)	—	
Otros gastos	(52)	(111)	(313,292)	(48,116)	(187)	

(*) Incluye familiares cercanos.

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

31 de diciembre de 2024	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos					
Ingresos por Intereses	Ps. 492	Ps. 516	Ps. 101,632	Ps. 558,438	Ps. 504
Ingresos por honorarios y comisiones	15	25	65,007	155,392	33
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,751	26	—
Otros ingresos operativos	—	7	458,918	8,879	40
Gastos					
Gastos financieros	Ps. (2,539)	Ps. (1,311)	Ps. (10,639)	Ps. (73,476)	Ps. (490)
Gastos honorarios y comisiones	(4)	(3,939)	(132,153)	(2,524)	(52)
Gastos de operación	(579)	(9,348)	(1,147)	(5,139)	—
Otros gastos	(16)	(41)	(170,952)	(96,707)	(1)

(*) Incluye familiares cercanos.

b. Compensación del personal clave de la gerencia

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

Conceptos	Periodos terminados en	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Salarios	Ps. 41,462	Ps. 38,904
Beneficios a los empleados a corto plazo	6,768	4,731
Beneficios a los empleados a largo plazo	458	541
Honorarios	5,798	3,939
Total	Ps. 54,486	Ps. 48,115

Las transacciones con partes relacionadas corresponden, principalmente, al curso normal de las actividades comerciales bancarias efectuadas en condiciones de mercado. Tales transacciones incluyen la demanda y el ahorro de depósitos, certificados de depósito a término CDTs, préstamos comerciales, de consumo y de hipotecas, arrendamientos financieros, el pago de dividendos y/o intereses.

NOTA 35 – HECHOS RELEVANTES

Zelestra Corporación S.A.U.

El 5 de diciembre de 2025, Promigas S.A. E.S.P., subsidiaria de Corficolombiana, suscribió un acuerdo con Zelestra Corporación S.A.U. para la adquisición del 100% de las acciones de las sociedades propietarias de una plataforma regional de generación de energía renovable con presencia en Colombia, Chile y Perú.

Dicha plataforma comprende un portafolio de proyectos con una capacidad contratada de 1.4 gigawatts, así como un portafolio adicional de proyectos en distintas fases de desarrollo que superan los 2.1 gigawatts de capacidad instalada potencial.

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

El cierre de esta operación está sujeto a la culminación de los trámites requeridos ante las autoridades de competencia de Colombia y Perú, y al cumplimiento de condiciones precedentes habituales para este tipo de operaciones, las cuales se espera obtener en los próximos meses.

Banco Itaú Colombia S.A. y Banco Itaú Panamá

El 22 de diciembre de 2025, Banco de Bogotá S.A. y Banco de Bogotá (Panamá) S.A., suscribieron una oferta comercial con Banco Itaú Colombia S.A. y Banco Itaú Panamá, con el objeto de llevar a cabo la cesión de determinados activos, pasivos y contratos de las entidades oferentes. Con la adquisición del negocio persona natural de ITAÚ, se transferirían aproximadamente 277 mil clientes. El perfeccionamiento y cierre de esta transacción se sujeta a la previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia y a las condiciones adicionales habituales para este tipo de operaciones.

NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES

Concesionario Sencia S.A.S.

El 6 de enero de 2026, Corficolombiana S.A., a través de Corfiinvest S.A.S. (vehículo de inversión), suscribió un acuerdo para la adquisición del 51% de las acciones de Sencia S.A.S, (“Sencia”) por un valor de Ps. 85,949, sociedad concesionaria de la Asociación Público-Privada para la renovación, construcción, operación y mantenimiento del complejo deportivo del Estadio “El Campín”, uno de los proyectos urbanos y de infraestructura de entretenimiento más relevantes del país. La concesión tiene un plazo estimado de 29 años, una inversión aproximada de Ps. 2,407,343, y un periodo de construcción cercano a 4.5 años.

Dicha adquisición se perfeccionó el 15 de enero del presente año, una vez cumplidas las condiciones establecidas en el referido acuerdo, con lo cual Corfiinvest pasó a ostentar el 51% del capital accionario y, así configurar el control de Sencia.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, la asignación del precio de compra es preliminar. La Compañía está evaluando los valores razonables de los activos identificables y pasivos asumidos, incluidos los activos intangibles relacionados con la concesión y cualquier plusvalía resultante.

La contabilización se finalizará dentro del período de medición establecido por la NIIF 3 (hasta un año a partir de la fecha de adquisición), durante el cual los importes provisionales podrán ser revisados para reflejar información sobre condiciones existentes a esa fecha.

A continuación, se detalla los valores preliminares relacionados con el proceso de adquisición:

		Al 31 de diciembre de 2025
Total activos	Ps.	104,211
Total pasivos		(13,156)
Neto de activos adquiridos y pasivos asumidos de Sencia	Ps.	91,055
Porcentaje adquirido		51%
Valor en libros del porcentaje adquirido	Ps.	46,438
Valor pagado	Ps.	85,949

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

Aval Fiduciaria

El 23 de septiembre de 2025, mediante Resolución 1777 de 2025, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la escisión parcial de las sociedades Fiduciaria Occidente S.A., Fiduciaria Popular S.A. y Fiduciaria Bogotá S.A., en beneficio de Aval Fiduciaria S.A.

La operación comprende la transferencia de la totalidad de las actividades fiduciarias, incluyendo activos, pasivos, contratos y demás elementos operativos asociados, así como la posición contractual de los negocios fiduciarios, con el fin de integrarlos en un modelo corporativo unificado.

La Asamblea General de Accionistas de las sociedades involucradas ratificó la escisión, la cual se perfeccionó el 1 de enero de 2026 mediante las escrituras públicas números 2625 y 2647. En consecuencia, el control de los activos, pasivos y negocios objeto de la escisión se reconocen a partir de la fecha de perfeccionamiento de dichas escrituras.

Como parte de la contraprestación acordada en el proceso de reorganización empresarial, Aval Fiduciaria realizará una emisión de acciones ordinarias por un valor estimado de Ps. 91,085. Como resultado, la participación directa e indirecta de Grupo Aval en Aval Fiduciaria disminuyó de 98.47% a 77.25%.

ANNEXES

8.1	Independent assurance report	552
8.2	GRI and SASB Tables of Contents	557
8.3	Table of amounts requested by article 446 numeral 3 of the Code of Commerce	569
8.4	Special Report – Article 29 of Law 222 of 1995 – Grupo Empresarial Sarmiento Angulo	570
8.5	Issuer Certifications	574
8.6	Report on the results of the evaluation of internal control systems and procedures for the control and disclosure of financial information	576
8.7	Circular 012 Index	578

8.1 INDEPENDENT ASSURANCE REPORT



Sirs,
Shareholders and other stakeholders of
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Bogotá D.C., Colombia

Independent Practitioner’s Limited Assurance Report

Scope

We have performed a limited assurance engagement on the information detailed in Appendix A to this document (hereinafter, the ‘assured information’) of **Grupo Aval Acciones y Valores S.A.** (hereinafter, the “Group”), which will be included in the Management and Sustainability Report for the period from January 1 to December 31, 2025.

Our limited assurance engagement was performed only in relation to the selected sustainability information included in Appendix A. Our assurance report does not extend to information from prior periods nor to other information of the Management and Sustainability Report not included in Appendix A, nor to any other related information that may contain images, audio or video. Consequently, we do not express a conclusion or any other form of assurance on such information.

Responsibility of Grupo Aval S.A.’s Management

Management is responsible for the preparation of the assured information, in accordance with the following applicable criteria in force in 2025:

- GRI Standards, applicable to GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. Option of use: With reference to GRI
- Standards of the Sustainability Accounting Standards Board (SASB) for the Commercial Banks and Asset Management & Custody Activities industries.
- Criteria of the questions of the Corporate Sustainability Assessment (CSA) of S&P ESG - Sustainable1.
- Criteria defined by the Group for the full preparation of the double materiality analysis process in 2025.

Management is also responsible for selecting the applicable criteria used.

Preparing the assured information requires Management to establish and interpret the criteria, determine the relevance of information to be included, and make estimates and assumptions that affect the reported information. Management’s selection of different but acceptable measurement techniques, estimates, or assumptions may result in materially different amounts or metrics. Obtaining sufficient and appropriate evidence to support our limited assurance conclusion does not reduce the inherent uncertainty in the amounts and disclosures.

Management is also responsible for internal control as it determines necessary to enable the preparation of the assured information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Our Independence and Quality Management

We have complied with the Code of Ethics for Professional Accountants issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA), together with the relevant ethical requirements in Colombia, and we have fulfilled other applicable ethical responsibilities, which are based on the fundamental principles of integrity, objectivity, professional competence and due care, confidentiality, and professional behavior.

Our firm applies International Standard on Quality Management (ISQM) 1 - Quality management for firms that perform audits or reviews of financial statements, or other assurance or related services engagements, which requires the firm to design, implement, and operate a system of quality management that includes policies or procedures addressing compliance with ethical requirements, professional standards, and applicable legal and regulatory requirements.

Our Responsibility

Our responsibility is to express a limited assurance conclusion on the assured information based on the procedures we have performed and the evidence we have obtained. We conducted our limited assurance engagement in accordance with International Standard on Assurance Engagements 3000 (Revised) (*ISAE 3000*), Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information, issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). This standard requires us to conclude whether anything has come to our attention that causes us to believe that the information detailed in Appendix A has not been prepared, in all material respects, in accordance with the applicable criteria.

A limited assurance engagement is substantially less in scope than a reasonable assurance engagement in relation to both the risk assessment procedures, including obtaining an understanding of internal control, and the procedures performed in response to the assessed risks.

Our engagement included, among others, the following procedures performed:

- a) Through inquiries, an understanding was obtained of the Group’s control environment and relevant information systems; however, we did not evaluate the design of specific control activities, obtain evidence regarding their implementation, or test their operating effectiveness.
- b) Understanding of the tools used to generate, aggregate, and report the assured information through inquiries with those responsible for the related processes.
- c) Understanding, through inquiries with representatives delegated by Management, and verification of the process carried out by the Group in 2025 for the preparation of its double materiality analysis, including the participation of its stakeholders in this process.
- d) Interviews with Group personnel to understand its business and the process for preparing the 2025 Management and Sustainability Report.



e) Interviews with corporate-level Group personnel responsible for the information to be reported, to understand the process for collecting, consolidating, and presenting the assured information.

f) Verification of the calculation criteria and their proper application in accordance with the methodologies described in the criteria of the indicators subject to assurance, in line with the scope indicated in Appendix A.

g) Performance of analytical procedures to support the reasonableness of the data.

h) Comparison of the information presented in the Management and Sustainability Report with the corresponding information from relevant underlying sources to determine whether it has been included in the 2025 Management and Sustainability Report.

i) Review of the processes for data collection and internal control over quantitative data reflected in the Report, in terms of information reliability, using analytical procedures and verification tests based on sampling.

j) Reading of the information to be included in the 2025 Management and Sustainability Report to compare it against the criteria defined by GRI 1 - Foundations, GRI 2 - General Disclosures, and GRI 3 - Material Topics as applicable according to the declaration of use applied by the Group. These procedures were performed based on the version of the 2025 Management and Sustainability Report provided by the Group to BDO on March 13, 2026.

k) Application of substantive testing on a random selective basis of the assured information prepared by Management to determine the standards and indicators and to corroborate that data was properly measured, recorded, collected, and reported through:

- i. Inspection of policies and procedures established by the Group.
- ii. Inspection of supporting documents from internal and external sources.
- iii. Recalculations
- iv. Comparison of the content presented by Management with what is established in the criteria mentioned in this report.

Appendix A details the assured information included within the scope of our work.

The procedures performed in a limited assurance engagement vary in nature and timing and are less extensive than those performed in a reasonable assurance engagement. Consequently, the level of assurance obtained is substantially lower than the assurance that would have been obtained had a reasonable assurance engagement been performed.

We believe that the evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a reasonable basis for our conclusion.

Significant Inherent Limitations

The selected sustainability information is subject to inherent uncertainty due to the use of non-financial information,

which is subject to greater inherent limitations than financial information given the nature of the methods used to determine, calculate, sample, or estimate such information. In preparing the selected information, the entity makes qualitative interpretations about the relevance, materiality, and accuracy of the information that are subject to assumptions and judgments.

Limited Assurance Conclusion

Based on the procedures performed and the evidence obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the assured information indicated in Appendix A to this report, which will be included in the Group’s 2025 Management and Sustainability Report for the period from January 1 to December 31, 2025, has not been prepared, in all material respects, in accordance with the applicable criteria mentioned in Appendix A.

Other Matter

Our assurance of engagement does not extend to information relating to prior periods.

Restriction on Use of this Report

Our report is issued solely for the purpose set out in the first paragraph and should not be used for any other purpose or distributed separately to other parties. This report relates only to the matters mentioned in the preceding sections and to the assured information included in Appendix A and does not extend to any other financial and non-financial information included in the Group’s Management and Sustainability Report for the period from January 1 to December 31, 2025, nor to its financial statements, taken as a whole.

Action Plans

BDO Audit S.A.S BIC provides the Group, through a separate report, with action recommendations for the future preparation of the Management and Sustainability Report that do not modify the conclusion expressed in this report, with the aim of strengthening the process of preparation, management, measurement, review, reporting, and communication of the Group’s sustainability indicators.

Victor Manuel Ramirez Vargas
Firmado digitalmente por Victor Manuel Ramirez Vargas
DN: cn=Victor Manuel Ramirez Vargas, ou=USUARIOS, email=vramirez@bdo.com.co

Victor Manuel Ramírez Vargas
Audit and Assurance Partner
Certified Public Accountant TP 151.419

Member of
BDO Audit S.A.S BIC
Bogotá D.C., March 13, 2026



APPENDIX A

Presented below is the detail of the assurance criteria and the qualitative and quantitative information subject to assurance, which form an integral part of our independent limited assurance report on the Management and Sustainability Report of Grupo Aval Acciones y Valores S.A. for the period from January 1 to December 31, 2025.

A.1. Scope of the Limited Assurance - Quantitative Information

GRI Standard	DJSI-CSA	Description	Values
GRI 201-1	N/A	Direct economic value	41,010,839 (Miles COP)
GRI 201-1	N/A	Distributed economic value	37,662,072 (Miles COP)
GRI 302-1	Dow Jones 2.1.1 - CSA	Energy consumption within the Organization	127.8 MWh
GRI 303-5	Dow Jones 2.3.1.- CSA	Water consumption	92.9 m³
GRI 305-1	Dow Jones 2.4.1.- CSA	Direct GHG emissions (Scope 1)	1.20 ton CO₂e
GRI 305-2	Dow Jones 2.4.2.- CSA	Indirect GHG emissions (Scope 2)	12.40 ton CO₂e
GRI 305-3	Dow Jones 2.4.3.- CSA	Other indirect GHG emissions (Scope 3)	720.06 tons CO₂e - excluding Category 15
			18.791,42 tons CO₂e
			Category 15 - Financed emissions
GRI 305-4	Dow Jones 2.5.2.- CSA Dow Jones 2.5.3.- CSA	GHG emissions intensity	5,5 tons CO₂e/ per employee 0,00067 ton CO₂e per COP million
GRI 306-4	Dow Jones 2.2.1.- CSA	Waste not directed to disposal	4.6 tons
GRI 306-5	Dow Jones 2.2.1.- CSA	Waste directed to disposal	3.2 tons
405-2	Dow Jones 3.1.6.- CSA	Ratio between the basic salary and remuneration of women and men* Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	
405-2	Dow Jones 3.1.6.- CSA	Mean gender pay gap with president	35.8%
		Median gender pay gap with president	49.5%
		Mean bonus gap with president	-73.1%
		Median bonus gap with president	-15.0%
		Mean gender pay gap without president	92.7%
		Median gender pay gap without president	50.0%
		Mean bonus gap without president	36.8%
		Median bonus gap without president	25.0%
		Senior management	1.360
		Middle management	1.060
		Junior management	0.990
		Functional areas	0.970
Gender ratio relative to the local minimum wage			
405-2	Dow Jones 3.1.6.- CSA	Functional areas - local minimum wage Women	0.410
		Functional areas - local minimum wage Men	0.420
Annual compensation ratio and compensation percentage increase ratio			
405-2	Dow Jones 3.1.6.- CSA	Median total annual compensation	40.610
		Mean total annual compensation	19.460
		Median percentage increase in total annual compensation	5.6%
		Mean percentage increase in total annual compensation	7.8%



SASB Standard	DJSI-CSA	Description	Values
SASB FN-AC-330a.1	DJSI 3.1.4	Percentage of (1) gender and (2) diverse group representation in (a) executive management, (b) non-executive management, (c) professionals, and (d) other employees * Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Percentage
SASB FN-AC-330a.1	DJSI 3.1.4	Total Women	65
		Total Men	62
		Total Percentage of Women	51.18%
		Total Percentage of Men	48.82%
		Top management - Diverse group representation	
		Women	27.27%
		Men	72.73%
		Middle management - Diverse group representation	
		Women	41.18%
		Men	58.82%
		Junior management - Diverse group representation	
		Women	46.88%
		Men	53.13%
		Functional areas - Diverse group representation	
		Women	59.70%
		Men	40.30%
SASB FN-CB-230a.1		(1) Number of data breaches, (2) percentage of personal data breaches, (3) number of account holders affected	
SASB FN-CB-230a.1		Number of data breaches	0
		(2) Percentage involving personally identifiable information (PII)	0
		(3) Number of account holders affected	0
SASB FN-CB-510a.1 FN-AC-510a.1		Total amount of monetary losses as a result of legal proceedings	0

S&P CSA question	Description	Value
Dow Jones 3.4.3 - CSA	Absenteeism rate	0.79 %

A.2. Scope of the Limited Assurance - Qualitative Information

GRI Standard	DJSI-CSA	Description
403-2	Dow Jones 3.4.2 - CSA	Hazard identification, risk assessment, and incident investigation Assured text:
		We annually review the Occupational Health and Safety Policy. This Policy is approved by the Board of Directors and its objective is to guarantee safe and healthy work environments for employees, suppliers, contractors, and visitors, ensuring the necessary technical, human, and financial resources to execute the annual work plan. This plan includes hazard identification, risk assessment and control, and the implementation of mitigation, substitution, or elimination measures, with the purpose of reducing accident rates and protecting the physical and mental integrity of all persons linked to our operations.
		The OHSMS covers 100% of employees at all levels, as well as suppliers, contractors, and visitors in our facilities. To verify compliance, the system is externally audited each year. The last audit, conducted in October 2025 by Smart Solutions Technologies S.A.S., confirmed compliance with the standards established in the applicable regulations.
		Additionally, we dedicated more than 97,000 hours to occupational health and safety training and education in our entities. In 2025, no work-related fatalities were recorded in any of the Grupo Aval companies.



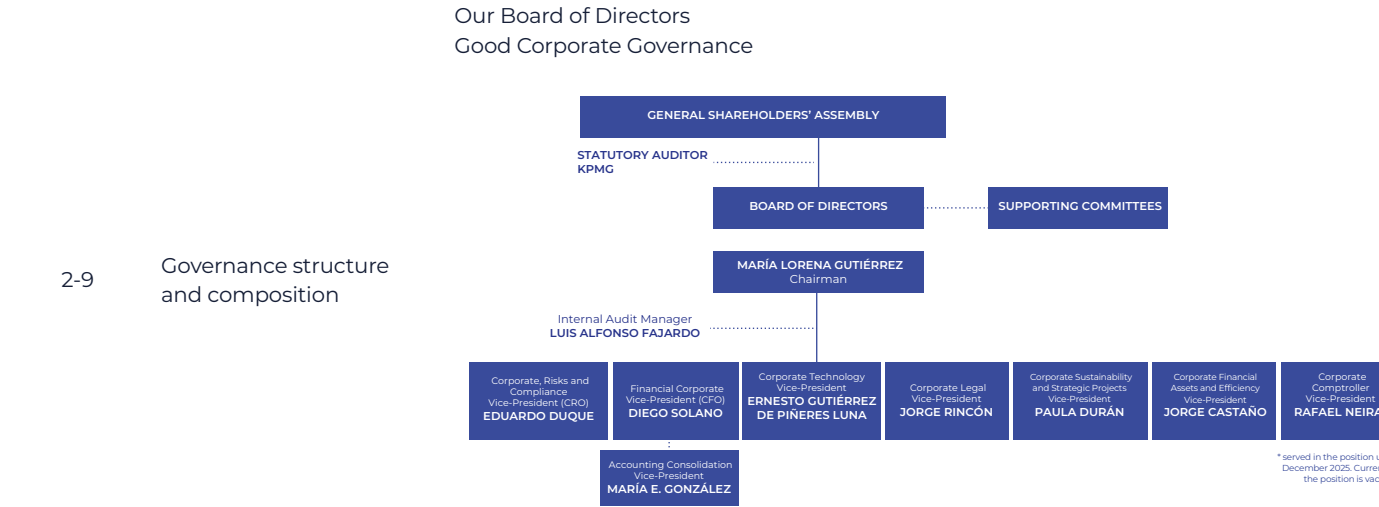
403-1	Dow Jones 3.4.2 - CSA	Occupational Health and Safety Management System Assured text: We have an Occupational Health and Safety Management System (SG-SST), implemented in accordance with current legal requirements, particularly Decree 1072 of 2015 and Resolution 312 of 2019, which establish the regulatory framework for the prevention of occupational risks in Colombia.
SASB Standard	DJSI-CSA	Scope of BDO ´s Limited Assurance
SASB FN-CB-510a.2	N/A	Description of whistleblowing policies and procedures Assured text: Text included in the “Aval Ethics Line” section of the 2025 Management and Sustainability Report.

S&P CSA question	Description	
Dow Jones 1.5.3 - CSA	Crime prevention: Business policies and procedures Assured text: The Corporate Policy for the Prevention of Money Laundering and Financing of Terrorism - LAFTA, incorporates the regulatory guidelines established by the Financial Superintendence, the Superintendence of Companies, and other local authorities, as well as local and international best practices, to implement a system for the management of risks related to SARLAFT (Money Laundering and Financing of Terrorism Risk Management System) or the LAFT system applicable to each entity. This includes, among other guidelines: customer knowledge based on information obtained from reliable sources, operations and transactions, customer profile, identification of ultimate beneficial owners, senior management approvals for onboarding clients classified as politically exposed persons, and monitoring.	
Dow Jones 3.7.1 - CSA	Privacy Policy: Systems and procedures Assured text: We have a Personal Data Processing Policy, approved by the Board of Directors, which establishes the corporate framework for the protection of information of our stakeholders and defines the principles and guidelines that guarantee the confidentiality, integrity, availability, and privacy of data. In June 2025, the Board of Directors approved an update to this Policy, explicitly expanding its scope to include contractors, suppliers, and third parties. Likewise, it was established that Grupo Aval may retain personal data for up to five (5) years, extendable in accordance with current regulations. During the 2025 fiscal year, no substantiated complaints related to privacy violations or loss of personal data were recorded.	
Concept	Procedure applied by the Group	Scope of BDO ´s Limited Assurance
Double materiality analysis in force and available in 2025	Complete preparation of the double materiality analysis of GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A., during the year 2025.	Verification procedures through observation, inquiry, and documentary inspection regarding: The methodological process defined by the Company for its 2025 double materiality analysis, which included the participation of internal and external stakeholders, the identification and prioritization of sustainability impacts, risks, and opportunities, the calculations for defining materiality thresholds, and the final construction of the matrix with the topics by impact materiality, financial materiality, and double materiality.

APPENDIX B
2025 Management and Sustainability Report of Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

8.2 GRI AND SASB TABLES OF CONTENTS

GRI INDICATOR	CONTENTS	SECTION / ANSWER
2-1	Organizational Details	*Grupo Aval Acciones y Valores S.A. *Main Office Location: Carrera 13 N° 26a - 47 Bogotá, Colombia.
2-2	Entities included in the organization's sustainability reporting	Our Management and Sustainability Report includes the social and environmental information of our entities considered financially material: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corfi and Porvenir, which represent 99.3% of our revenues. Our Businesses
2-3	Reporting period, frequency, and point of contact	About the Report
2-4	Restatements of information	Figures for 2024 are updated corresponding to: economic value generated and distributed*, GHG emissions, financed emissions and water consumption of Grupo Aval. <i>*For 2025 in the economic value generated and distributed (VEGD), a new category is included in “employee salaries and benefits” with a methodological improvement.</i>
2-5	External assurance	Annex - Independent Assurance Report
2-6	Activities, value chain and other business relationships	Our Businesses
2-7	Employees	We are the Guarantee of our talent
2-8	Workers who are not employees	We are the Guarantee of our talent



GRI INDICATOR	CONTENTS	SECTION / ANSWER
2-10	Nomination and selection of the highest governance body	Good Corporate Governance
2-11	Chair of the highest governance body	Our Board of Directors
2-12	Role of the highest governance body in overseeing the management of impacts	Sustainability has our Guarantee
2-13	Delegation of responsibility for managing impacts	Sustainability has our Guarantee
2-14	Role of the highest governance body in sustainability reporting	Material Issues
2-15	Conflicts of interest	Ethics and transparency
2-16	Communication of critical concerns	Ethics and transparency
2-17	Collective knowledge of the highest governing body	Through the sessions of the ESG Committee of the Board of Directors, an agenda was developed aimed at continuously strengthening the collective competencies of the highest governing body in terms of sustainability. These sessions included spaces for analysis, awareness and decision-making on the integration of sustainability with corporate strategy; the identification and management of impacts, risks and opportunities in the environmental, social, economic and corporate governance fields; the monitoring of strategic sustainability indicators; strategic management of climate change; corporate social investment; and the development of sustainable finance initiatives. As part of this governance process, the Board of Directors' ESG Committee reviewed and evaluated nine (9) matters related to environmental, social, and governance (ESG) criteria, including seven (7) corporate policies and two (2) presentations on the Company's corporate sustainability management. As a result, the Board of Directors supported 100% of the ESG resolutions submitted for its consideration. This demonstrates the Board of Directors' commitment to integrating sustainability considerations into the Company's strategic decision-making process.
2-18	Evaluation of the performance of the highest governance body	Good Corporate Governance
2-19	Remuneration policies	Good Corporate Governance
2-20	Process to determine remuneration	Good Corporate Governance

GRI INDICATOR	CONTENTS	SECTION / ANSWER
2-21	Annual Total Compensation Ratio	Total annual compensation: • Median: 40.61 times • Average: 19.46 times (Indicates how many times the best-paid person is above that of the rest of the collaborators). Annual percentage increase: • Median: 5.63% • Average: 7.78% (Compares whether the annual increase of the highest paid person is higher or lower than that of the rest of the employees).
2-22	Statement on sustainable development strategy	Sustainability has our Guarantee
2-23	Policy commitments	Ethics and transparency Comprehensive Risk Management
2-24	Embedding policy commitments	Ethics and transparency Comprehensive Risk Management
2-25	Processes to remediate negative impacts	Ethics and transparency
2-26	Mechanisms for seeking advice and raising concerns	Ethics and transparency
2-27	Compliance with laws and regulations	Ethics and transparency
2-28	Membership associations	Acknowledgments and accessions
2-29	Approach to stakeholder engagement	Stakeholders
2-30	Collective bargaining agreements	We are the Guarantee of our talent
3-1	Process to determine material topics	Material Issues
3-2	List of material topics	Material Issues
3-3	Management of material topics	Shares and bonds; Financial results; Our businesses in 2025: achievements and challenges; Good Corporate Governance; Ethics and transparency; We are the Guarantee of our talent; We are the Guarantee that accompanies people; We Are the Guarantee of Communities; Climate Action; Comprehensive Risk Management; Compliance; Relevant risks; Emerging risks; Cybersecurity, Cyber Defense and Digital Transformation

GRI INDICATOR	CONTENTS	SECTION / ANSWER
201-1	Direct economic value generated and distributed	We drive the economy and create value
203-1	Infrastructure investments and services supported	Sustainable Finance We are the Guarantee of the communities
203-2	Significant indirect economic impacts	Sustainable Finance We are the Guarantee of the communities Sustainability in our entities
204-1	Proportion of spending on local suppliers	We are the Guarantee that grows alongside suppliers
205-1	Operations assessed for risks related to corruption	Compliance
205-2	Communication and training about anti-corruption policies and procedures	Comprehensive Risk Management
205-3	Confirmed incidents of corruption and actions taken	Comprehensive Risk Management Compliance
206-1	Legal actions for anti-competitive behavior, anti-trust, and monopoly practices	Ethics and transparency
207-1	Approach to tax	Corporate Tax Guidelines Policy
207-2	Tax governance, control, and risk management	Corporate Tax Guidelines Policy
207-4	Country-by-country reporting	Financial results
302-1	Energy consumption within the organization	We are committed to the environment
302-3	Energy intensity	We are committed to the environment
302-4	Reduction of energy consumption	We are committed to the environment
303-1	Interaction with water as a shared resource	We are committed to the environment
303-3	Water withdrawal	We are committed to the environment
303-4	Water discharge	We are committed to the environment

GRI INDICATOR	CONTENTS	SECTION / ANSWER
303-5	Water consumption	We are committed to the environment
304-3	Habitats protected or restored	We protect biodiversity
305-1	Direct (Scope 1) GHG emissions	Climate Action
305-2	Energy indirect (Scope 2) GHG emissions	Climate Action
305-3	Other indirect (Scope 3) GHG emissions	Climate Action
305-4	GHG emissions intensity	The GHG emissions intensity per employee was calculated based on scope 1, 2 and 3 emissions (excluding category 15 as these are not under the direct control of Grupo Aval). Between 2024 and 2025, the intensity went from 4.9 to 5.5 tons of CO₂e per employee, respectively. This increase is due to the fact that in 2025 GHG emissions derived from scope 3 increased mainly due to: the higher value of the purchases required for the operation, the greater volume of acquisitions of computer equipment aimed at strengthening and supporting our operations, the increase in the number of air trips made by our employees, and the greater volume of journeys, explained by the greater presence of employees in the work modality and by greater participation in corporate events. DJSI 2.5.3 – Financed Emissions Intensity In 2024, a methodological update was made for the calculation of the intensity of financed emissions, a methodology that was also applied for 2025. This adjustment allows us to incorporate the scope 3 GHG emissions of our entities and the proportional attribution of revenues in accordance with the percentage of Grupo Aval’s participation in each entity, to ensure consistency between the financed emissions and the denominator of the indicator in both years. As a result of this update, the adjusted value for 2024 corresponds to 0.00082 ton CO₂e / million COP. By 2025, the indicator stood at 0.00067 ton CO₂e / million COP. The decrease in revenue-financed emissions intensity is mainly due to the decrease in scope 2 GHG emissions, due to the reduction in the emission factor of electricity for Colombia.
305-5	Reduction of GHG emissions	Climate Action
306-1	Waste generation and significant waste-related impacts	We are committed to the environment
306-2	Management of significant waste related impacts	We are committed to the environment

GRI INDICATOR	CONTENTS	SECTION / ANSWER
306-3	Waste generated	We are committed to the environment
306-4	Waste diverted from disposal	We are committed to the environment
306-5	Waste directed to disposal	We are committed to the environment
*In 2025 there were no environmental incidents or fines derived from them.		
		We are the Guarantee of our talent
401-1	New employee hires and employee turnover	*By 2025, the turnover rate includes SENA interns and trainees, in compliance with Law 2466 of 2025. Additionally, for the disaggregation by gender, age, job category and nationality, the calculation was made based only on the employees belonging to each group.
401-3	Parental leave	We are the Guarantee of our talent
403-1	Occupational Health and Safety Management System	We are the Guarantee of our talent
403-2	Hazard identification, risk assessment, and incident investigation	We have standardized procedures to identify hazards, assess risks, report and investigate incidents, and apply corrective or preventive actions to 100% of employees, contractors and visitors. In addition, COPASST prioritizes findings from inspections and reports, documenting controls in the hazard matrix: · 56 workplace inspections. · 51 workplace adaptations. · 16 days of active breaks. · 32 trainings.
403-3	Occupational Health Services	We are the Guarantee of our talent
403-4	Worker participation, consultation and communication on occupational health and safety	The participation of employees is managed through internal communications, induction and re-induction processes, training and reporting channels such as COPASST, emergency brigade, Coexistence Committee, those responsible for the OH&S Management System and the 24/7 hotline; mechanisms that also strengthen institutional preparedness and response plans.
403-5	Worker training on occupational health and safety	We are the Guarantee of our talent
403-6	Promotion of worker health	We are the Guarantee of our talent
403-8	Workers covered by an occupational health and safety management system	We are the Guarantee of our talent

GRI INDICATOR	CONTENTS	SECTION / ANSWER
403-9	Work-related injuries	We are the Guarantee of our talent
		*1 occupational accident in employees (2 days of disability), 0 in contractors or disabling incidents.
403-10	Work-related ill health	**At Grupo Aval Holding, the medical absenteeism rate was 0.85 for women and 0.67 for men. The total rate stood at 0.79% (12% less than in 2024), a result that also made it possible to meet the goal set for 2025 to keep absenteeism below 1%, supported by monitoring that guides prevention actions.
		*0 occupational diseases in collaborators or contractors.
404-1	Average hours of training per year per employee	We are the Guarantee of our talent
404-2	Programs for upgrading employee skills and transition assistance programs	We are the Guarantee of our talent
404-3	Percentage of employees receiving regular performance and career development reviews	We are the Guarantee of our talent

CATEGORY	SUBCATEGORY	AVERAGE HOURS PER EMPLOYEE
Gender	Women	30.70
	Men	20.80
	< 30 years	20.76
	30 – 50 years old	26.08
	> 50 years	5.89
Nationality	National	51.48
	Foreign	0.01
	Senior management	0.13
	Middle management	1.71
	Junior Management	8.55
	Functional Areas	41.11

*Only direct contracts (Grupo Aval and its entities). Population: 25,684 employees..

GRI INDICATOR	CONTENTS	SECTION / ANSWER
405-1	Diversity of governance bodies and employees	We are the Guarantee of our talent
405-2	Ratio of basic salary and remuneration of women to men	Grupo Aval Holding recorded an average wage gap of 35.8% with a female president and 92.7% without a female president; the median gap was 49.5% and 50%. In bonuses, the average gap was -73.1% with a female president and 36.8% without a president, and the median was -15% and 25% respectively.
		In addition, the salary ratios by category, which indicate how many times the average salary of women is higher than that of men, were: senior management 1.36; average management 1.06; subordinate management 0.99 and functional areas 0.97.
406-1	Incidents of discrimination and corrective actions taken	In 2025, no cases of discrimination were registered in Grupo Aval, the company has policies on diversity and inclusion, coexistence at work and harassment prevention, with zero tolerance and formal reporting channels. The Coexistence Committee meets in accordance with current regulations and promotes a healthy work environment.
415-1	Political contributions	Compliance
		<i>*We do not make contributions to political parties and/or representatives.</i>
418-1	Substantiated complaints concerning breaches of customer privacy and losses of customer data	Compliance

SASB TABLE OF CONTENTS

Commercial Banks

SASB INDICATOR	CONTENTS	SECTION
FN-CB-230a.1	(1) Number of data breaches, (2) percentage that are personal data breaches, (3) number of account holders affected	Comprehensive Risk Management Compliance
FN-CB-230a.2	Description of the approach to identifying and addressing data security risks	Comprehensive Risk Management Compliance Cybersecurity, Cyber Defense and Digital Transformation
FN-CB-240a.1	(1) Number and (2) amount of loans outstanding that qualify for programmes designed to promote small business and community development	We are the Guarantee that accompanies people
FN CB 240a.2	(1) Number and (2) amount of past due and nonaccrual loans or loans subject to forbearance that qualify for programmes designed to promote small business and community development	
FN CB 240a.4	Number of participants in financial literacy initiatives for unbanked, underbanked, or underserved customers	
FN-CB-410a.2	Description of approach to incorporation of environmental, social and governance (ESG) factors in credit analysis	Climate Action Comprehensive Risk Management
FN-CB-410b.1	Absolute gross financed emissions, disaggregated by (1) Scope 1, (2) Scope 2 and (3) Scope 3	Climate Action
FN-CB-410b.2	Gross exposure for each industry by asset class	Climate Action

SASB INDICATOR	CONTENTS	SECTION
FN-CB-410b.3	Percentage of gross exposure included in the financed emissions calculation	Climate Action
FN-CB-410b.4	Description of the methodology used to calculate the financed emissions	Climate Action
FN-CB-510a.1	Total amount of monetary losses as a result of legal proceedings associated with fraud, insider trading, antitrust, anticompetitive behaviour, market manipulation, malpractice, or other related financial industry laws or regulations	Ethics and transparency

Actividades de Gestión y Custodia de Activos

INDICADOR SASB	CONTENIDO	SECCIÓN
FN-AC-270a.1	(1) Number and (2) percentage of licensed employees and identified decision-makers with a record of investment-related investigations, consumer-initiated complaints, private civil litigations, or other regulatory proceedings	Grupo Aval Holding does not provide financial services to clients. Therefore, we do not report this indicator.
FN-AC-270a.2	Total amount of monetary losses as a result of legal proceedings associated with marketing and communication of financial product-related information to new and returning customers	Grupo Aval Holding does not provide financial services to clients. Therefore, we do not report this indicator.
FN-AC-270a.3	Description of the approach to informing customers about products and services	Grupo Aval Holding does not provide financial services to clients. Therefore, we do not report this indicator.
FN-AC-330a.1	Percentage of (1) gender and (2) diversity group representation for (a) executive management, (b) non-executive management, (c) professionals, and (d) all other employees	Our Board of Directors We are the Guarantee of our talent
FN-AC-410a.1	Amount of assets under management, by asset class, that employ (1) integration of environmental, social, and governance (ESG) issues, (2) sustainability themed investing and (3) screening	Climate Action
FN-AC-410a.2	Description of approach to incorporation of environmental, social and governance (ESG) factors in investment or wealth management processes and strategies	Climate Action
FN-AC-410a.3	Description of proxy voting and investee engagement policies and procedures	Corfi's Responsible Investment Policy Porvenir's Responsible Investment Policy
FN-AC-410b.1	Absolute gross financed emissions, disaggregated by (1) Scope 1, (2) Scope 2 and (3) Scope 3	Climate Action
FN-AC-410b.2	Total amount of assets under management (AUM) included in the financed emissions disclosure	Climate Action
FN-AC-410b.3	Percentage of total assets under management (AUM) included in the financed emissions calculation	Climate Action
FN-AC-410b.4	Description of the methodology used to calculate the financed emissions	Climate Action
FN-AC-510a.1	Total amount of monetary losses as a result of legal proceedings associated with fraud, insider trading, antitrust, anticompetitive behaviour, market manipulation, malpractice, or other related financial industry laws or regulations	Ethics and transparency
FN-AC-510a.2	Description of whistleblower policies and procedures	Ethics and transparency
FN-AC-000.A	Total assets under management (AUM)	COP 469.5 trillion

8.3 8.3. TABLE OF AMOUNTS REQUESTED BY ARTICLE 446 NUMERAL 3 OF THE CODE OF COMMERCE

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	
ARTICLE 446 REPORT	
YEAR 2025	
(figures in pesos)	
Expenses for salaries, fees, travel expenses, representation expenses, bonuses, benefits in cash and in kind, expenditures for transportation and any other type of remuneration received by each of the directors of the company.	
ITEM	AMOUNT
Salaries	18,233,269,408
Fees	Not Applicable
Travel expenses	Not Applicable
Bonuses	50,000,000
Benefits in cash and in kind	744,984,081
Expenditures for transportation and any other type of remuneration	1,753,809
Total	19,030,007,298
Disbursements in favor of advisers or managers linked or not to the company by means of an employment contract, when the main function they perform is to process matters before public or private entities, or to advise or prepare studies to carry out such procedures.	
ITEM	AMOUNT
Salaries	Not Applicable
Fees	2,682,720,000
Travel expenses	Not Applicable
Bonuses	Not Applicable
Benefits in cash and in kind	Not Applicable
Expenditures for transportation and any other type of remuneration	Not Applicable
Total	2,682,720,000
Transfers of money and other goods, free of charge or to any other that may be assimilated to it, made in favor of natural or legal persons;	Not Applicable
Advertisement and public relations expenses, one and the other broken down;	2,353,124,619
Money or other assets that the company owns abroad and obligations in foreign currency, (Money and other assets)	1,022,857,075,135
Money or other assets that the company owns abroad and obligations in foreign currency, (Obligations)	983,454,478,094
The company's broken down investments in other companies, national or foreign;	19,217,481,731,720

8.4 8.4.SPECIAL REPORT – ARTICLE 29 OF LAW 222
OF 1995 – SARMIENTO ANGULO BUSINESS GROUP

SARMIENTO ANGULO BUSINESS GROUP

SPECIAL REPORT – ARTICLE 29 LAW 222 OF 1995

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Company that makes up the business group

In compliance with the provisions of Article 29 of Law 222 of 1995, the Administration of Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (hereinafter, the “Company”), a company that is part of the Sarmiento Angulo Business Group, hereby submits the special report detailing the economic relations that the Company maintains with the parent natural person (Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo) or with other entities that make up the business group, during the period from January 1 to December 31, 2025.

The information presented below has been taken from the accounting records and financial statements of the Company, as well as from the minute books of the Company's corporate bodies. The figures are in millions of Colombian pesos.

Unless expressly stated otherwise, the transactions contained in this report were concluded at arm's length. In addition, the transactions entered into have taken into consideration the best interest of each of the parties involved.

1. Transactions entered into with the controlling natural person or with other companies that make up the Sarmiento Angulo Business Group::

Among the operations reported below, there are, for example, the following:

- ▶ Credit transactions entered into between the Company and entities that make up the business group.
- ▶ Operations that reflect income and cost or expenses for the provision of intercompany services.
- ▶ Transactions involving the ownership or holding of immovable property.
- ▶ Service provision agreements.
- ▶ Granting of guarantees.
- ▶ Acquisition of shares, bonds or other types of securities.

During fiscal year 2025, the Company carried out the following transactions with the controlling natural person or with other companies that make up the Sarmiento Angulo Business Group:

(Figures expressed in millions of Colombian pesos)

RECIPIENT COMPANY	ACTIVE ACCOUNTS	PASSIVE ACCOUNTS	INCOME	EXPENSES
Actiunidos S.A.S.	-	28,777	39	-
ADL Digital Lab S.A.S.	17,217	87	-	75
Adminegocios S.A.S.	-	45,332	-	-
Alpopular S.A.	-	1	-	14
Aminversiones S.A.S.	-	8,477	-	-
Aval Banca de Inversión S.A.S.	14,209	-	-	-
Aval Casa de Bolsa S.A.	19,195	-	202	-
Aval Fiduciaria S.A.	90,646	-	-	-
Banco Comercial AV Villas S.A.	1,315,081	-	2,376	-
Banco de Bogotá S.A.	10,242,591	245,194	147,540	25,155
Banco de Occidente S.A.	4,440,518	125,606	88,982	13,023
Banco Popular S.A.	2,815,437	50,200	4,731	1,449
Bienes y Comercio S.A.S.	-	-	-	5
El Tiempo Publishing House S.A.	-	20	-	22
Codenegocios S.A.S.	-	3	-	-
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.	-	-	-	1
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,329,882	467	4,849	41
El Zuque S.A.S.	-	11,559	-	-
GOU PAYMENTS S.A. EASPBV	-	13	-	38
Hoteles Estelar S.A.	-	27	-	100
Inverprogreso S.A.S.	-	2,309	-	-
Inversegovia S.A.S.	-	2,987	-	-
Inversiones Escorial S.A.S.	-	9,535	-	-
Leadersearch S.A.S.	-	-	-	14
Mavalle S.A.S.	-	-	-	11
Rendifin S.A.S.	-	6,651	-	-
Seguros Alfa S.A.	-	25	-	32
Seguros de Vida Alfa S.A.	-	134,751	-	15,118
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	733,252	-	19,394	-
Socineg S.A.S.	-	9,127	-	-
Sosacol S.A.S.	-	123	-	-
Vigia S.A.	-	3	-	-
Total	21,018,028	681,274	268,113	55,098

2. Major transactions concluded during 2025 corresponding to decisions adopted by corporate bodies of the company and involving the controlling natural person or other companies that make up the Sarmiento Angulo Business Group:

- c. In October 2025, Grupo Aval and Endor Capital Assets S.R.L., a company controlled by Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo, agreed, within the framework of the corporate authorizations received, to extend a credit in dollars granted to Endor Capital for USD \$270 million. The extension extended the original term from 36 months to 60 months, establishing a new maturity date of December 1, 2027, and adjusted the amount of the credit to USD \$260 million. As part of this modification, Endor made a payment of USD \$10 million on December 1, 2025. For its part, Grupo Aval Limited extended the credit granted to Grupo Acciones y Valores S.A. on May 31, 2024 for the same amount (USD270 million) until December 6, 2027 and Grupo Aval made a payment for USD \$10, which adjusted the amount of the credit to USD \$260 million.
- d. In November 2025, Grupo Aval, as the majority shareholder of Banco de Bogotá, was instructed by its shareholders to vote favorably at the Banco de Bogotá Assembly regarding the sale of 99.56906% of the shares of Multi Financial Group, Inc. (“MFG”) owned by Multi Financial Holding, Inc. (“MFH”), a subsidiary of Banco de Bogotá S.A., to BAC International Corporation (“BIC”), a subsidiary of BAC Holding International Corp. (“BHI”). As a consequence, Banco de Bogotá S.A., approved this sale at its General Shareholders’ Assembly.
- e. Grupo Aval's Board of Directors approved in July 2025 to support Banco Popular’s capital plan, allocating resources of up to COP \$100 billion to participate in the issuance of ordinary shares and subordinated bonds (in the Colombian public securities market).
- f. In September 2025, Grupo Aval’s Board of Directors approved the subscription of a Subordinated Bond issue by Banco Comercial AV Villas S.A., for a total amount of COP \$50 billion (in the Colombian public securities market).

► Payment of dividends made during the year 2025:

(Figures expressed in millions of Colombian pesos)

ORIGIN COMPANY	DIVIDEND PAID IN 2025
Adminegocios S.A.S.	175,415
Actiunidos S.A.S.	111,355
El Zuque S.A.S.	44,729
Inversiones Escorial S.A.S.	36,895
Socineg S.A.S.	35,317
Aminversiones S.A.S.	32,804
Rendifin S.A.S.	25,737
Inversegovia S.A.S.	11,560
Inverprogreso S.A.S.	8,937
Sosacol S.A.S.	474
Seguros Alfa S.A.	95
Vigia S.A.	11
Codenegocios S.A.S.	10
Total	483,339

3. Decisions of greater importance that the company has taken or failed to take due to the influence or interest of the controlling natural person.

In addition to the operations and decisions contained in this report, during the 2025 fiscal year, the Company did not participate in other important decisions due to the influence or interest of the parent or other companies that are part of the business group.

Bogotá D.C., February 25, 2026

Management
Grupo Aval Acciones y Valores S.A

8.5 ISSUER CERTIFICATIONS



CERTIFICACIÓN ACERCA DE ASPECTOS MATERIALES DEL NEGOCIO

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA actuando en calidad de representante legal de GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante la “Sociedad”) dando conformidad al punto (i) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 del Capítulo I, Título V, Parte III de la Circular Básica Jurídica, certifico que la información financiera incluida el Informe Periódico de Fin de Ejercicio correspondiente al año 2025 comprende todos los aspectos materiales del negocio de la Sociedad.

Se emite la presente certificación el 3 de marzo de 2026

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



8.6 REPORT ON THE RESULTS OF THE EVALUATION OF INTERNAL CONTROL SYSTEMS AND PROCEDURES FOR THE CONTROL AND DISCLOSURE OF FINANCIAL INFORMATION



INFORME SOBRE LOS RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN A LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y DE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL Y REVELACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante “Grupo Aval” o la “Sociedad”) cuenta con procesos para soportar las políticas y procedimientos de su Sistema de Control Interno - SCI que dan aplicación al numeral 2 Capítulo I Título I de la Parte III de la Circular Básica Jurídica, que reglamenta el SCI para las entidades sometidas al control exclusivo de la SFC.

La Sociedad por medio de su Auditoría Interna y la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa ha realizado la evaluación al Sistema de Control Interno y los procedimientos de control y revelación de la información financiera, en cumplimiento del artículo 47 de la Ley 964 de 2005 y, en todos los aspectos materiales, certificamos que estos están razonablemente diseñados y en adecuado funcionamiento.

La Auditoría Interna evalúa de forma independiente y objetiva la gestión de riesgos, control interno y gobierno, ejecutando las revisiones programadas en el plan de auditoría para verificar la efectividad del sistema de control interno, incluyendo controles clave para el reporte financiero. Así mismo, en el desarrollo de sus funciones obtuvo la información suficiente para realizar su labor y los resultados de la evaluación al sistema de control interno fueron satisfactorios. Además, efectuó seguimiento a los planes de acción definidos por los dueños de los procesos.

No obstante lo anterior, tanto la arquitectura de control como el Sistema de Control Interno de la Sociedad de conformidad con lo previsto en la Circular Básica Jurídica de la SFC, son procesos que se encuentran permanentemente en evolución gracias a la revisión permanente de los esquemas de control, realización de pruebas y evaluaciones al gobierno, gestión de riesgos y controles que son efectuadas por la Auditoría Interna y los equipos designados por la Administración para este fin, las cuales permiten identificar oportunidades de mejora en los procesos de aseguramiento de la información financiera, lo cual es implementado por la Vicepresidencia de Consolidación Contable y otras áreas de la Sociedad en la medida en que sea pertinente.

Durante 2025, como resultado de la ejecución de estas pruebas, el Comité de Auditoría y la Junta Directiva fueron informados respecto de las principales oportunidades de mejora identificadas y los planes de acción establecidos con ese fin, los cuales se encuentran en permanente revisión por parte de esas instancias y han venido siendo atendidos consecuentemente.

Para lo relacionado con la verificación de los controles establecidos al interior de la sociedad y a lo dispuesto por el literal (ii) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 de la Circular Externa 012 de 2022, me permito informar respecto de los resultados de la evaluación a los Sistemas de Control Interno y de los procedimientos de control y revelación de la información financiera lo siguiente:

- Confirmamos que se han proporcionado al Revisor Fiscal todos los registros contables e información relacionada, incluida la documentación de nuestro sistema de control interno, sistema que hemos evaluado y probado.
- Como resultado de nuestras evaluaciones sobre el sistema de control interno, basado en lo establecido por el marco de control interno aplicable, confirmamos que hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o los de terceros que están en su poder.
- Hemos comunicado al Revisor Fiscal respecto de todas las oportunidades de mejora en el control interno de las cuales tuvimos conocimiento.
- Confirmamos que no hay cambios en el control interno u otros factores que hayan ocurrido con posterioridad a la fecha de los estados financieros y hasta la fecha de esta carta, que pudieran afectar



significativamente el control interno, incluyendo acciones correctivas tomadas por la administración para subsanar las deficiencias y/o debilidades materiales.

- De igual forma, certificamos que existen medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos y de prevención de lavado de activos.
- Por último, Grupo Aval confirma que ha adoptado las medidas necesarias para mitigar los riesgos involucrados y mejorar los controles sobre las observaciones informadas por la revisoría fiscal relacionadas con el sistema de control interno.

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

8.7 CIRCULAR 012 INDEX

CHAPTER	DESCRIPTION	SECTION
GENERAL	Cover	
	Table of Contents	
	Glossary	
PART ONE- GENERAL ASPECTS OF THE OPERATION	Description of the Issuer's Business purpose	1. You go forward and we are your Guarantee
	2. We Are the Guarantee of Purposeful Profitability	6. We are the guarantee that inspires confidence / 6.1 Good Corporate Governance / 6.2 Ethics and transparency
	Litigation, judicial and administrative proceedings	We are the guarantee that inspires confidence / 6.1. Good Corporate Governance / 6.2. Ethics and Transparency
PART TWO - FINANCIAL AND STOCK MARKET PERFORMANCE	Behavior/Performance of Securities in Trading Systems	1. You go forward and we are your Guarantee
	2. We are the Guarantee of Profitability with a Purpose/ 2.2. Stocks & Bonds	1. You go forward and we are your Guarantee / 1.9 Our shareholders and investors
	Information on the issuer's equity interest and material matters relating to its ownership structure	1. You go forward and we are your Guarantee / 1.9 Our shareholders and investors

CHAPTER	DESCRIPTION	SECTION
PART TWO - FINANCIAL AND STOCK MARKET PERFORMANCE	Management's comments and analysis of the results of the operation and the separate and consolidated financial position, in relation to the periods covered by the financial information reported, including the main financial indicators and their respective analysis, on:	2. We are the guarantee of a return with purpose / 2.1 Economic environment / 2.3 Financial results
	Quantitative and qualitative analysis of the market risk to which the issuer is exposed as a result of its investments and activities sensitive to market variations	2. We are the guarantee of a return with purpose / 2.4. Our businesses in 2025: Achievements and challenges / Analysis of the behavior of subsidiaries in terms of market, liquidity and solvency/ 6.3 Comprehensive Risk Management.
	Material transactions carried out with related parties	6. We are the guarantee that inspires confidence / Mechanisms to resolve conflicts of interest between companies of the same conglomerate
	6.3 Ethics and transparency/ Related party transactions/	8. Annexes/Certifications
TERCERA PARTE - PRÁCTICAS DE SOSTENIBILIDADE E INVERSIÓN RESPONSABLE	Corporate Governance Analysis	6. We are the guarantee that inspires confidence / 6.1. Good Corporate Governance / 6.2. Ethics and Transparency
	Practices, policies, processes and indicators in relation to environmental and social criteria	3. We are the guarantee that protects what matters most / 4. We are the Guarantee of opportunities for all / 5. We are the guarantee of a environmental balance
ANNEXES	(I) The individual or separate and consolidated year-end financial statements, as applicable, in accordance with the provisions of subparagraph 7.4.1.2.3 of this chapter	7. Financial Statements
	(ii) Any material changes that occurred in the issuer's financial statements between the period covered by the year-end report and the date on which disclosure to the public is authorized	7. Financial Statements

**YOU GO FORWARD,
WE ARE YOUR GUARANTEE**





Grupo
AV

