



MANAGEMENT AND SUSTAINABILITY REPORT 2024

TÚ VAS ADELANTE



NOSOTROS SOMOS TU AVAL

We believe in your dreams and
we will continue to support them.



01	ABOUT GRUPO AVAL		12	05	WE ARE THE “AVAL” (GUARANTOR) OF MILLIONS OF COLOMBIANS		118
	1.1	Grupo Aval in numbers	14		5.1	The economic value we generate and distribute	122
02	1.2	Our Business	16	06	5.2	Our talent	124
	1.3	Acknowledgements and accessions	24		5.3	We generate real opportunities for everyone	134
03	1.4	Our Board of Directors	28	07	5.4	We are the ally of our suppliers	140
	1.5	Management Team	30		5.5	We transform communities	142
04	1.6	Our shareholders and investors	32	08	OUR CONTRIBUTION TO A SUSTAINABLE FUTURE		152
	PERFORMANCE OF OUR BUSINESS IN 2024		34		6.1	Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact	156
05	2.1	Economic environment	36	09	6.2	Financing Green Sustainable Solutions	164
	2.2	Performance of shares and bonds	40		6.3	Efficient and environmentally responsible operation	166
06	2.3	Financial results of Grupo Aval	42	10	6.4	We protect biodiversity	172
	2.4	Our businesses in 2024: achievements and challenges	46		INTEGRATED RISK MANAGEMENT: SOUNDNESS AND CONFIDENCE FOR THE FUTURE		176
07	SUSTAINABILITY AT GRUPO AVAL: THE REFLECTION OF A LEGACY OF COMMITMENT TO THE COUNTRY AND ITS PEOPLE		66	08	7.1	Risk management	178
	3.1	Sustainability with impact	70		7.2	Compliance Management	188
08	3.2	Materiality Analysis	76	09	7.3	Relevant Risks	190
	3.3	Our stakeholders	88		7.4	Emerging risks	192
09	3.4	Sustainability Governance	92	10	CYBERSECURITY AND TECHNOLOGICAL TRANSFORMATION		194
	3.5	Sustainable Development Goals (SDGs)	94		FINANCIAL STATEMENTS		196
10	3.6	Sustainability in our entities	96		ANNEXES		468
	CORPORATE GOVERNANCE: TRANSPARENCY, INTEGRITY AND VALUE CREATION		100		10.1	Assurance Report	470
11	4.1	Good Governance	104		10.2	GRI and SASB Tables of Contents	476
	4.2	We act under the highest principles of ethics and transparency	112		10.3	Table of Amounts required by Article 446, Paragraph 3 of the Code of Commerce	483
12	ABOUT THE REPORT		04		10.4	Special Report - Article 29 Law 222/1995 - Grupo Empresarial Sarmiento Angulo	484
	GLOSSARY		06		10.5	Issuer's Certifications	488
13	CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS OF GRUPO AVAL - Mr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez		08		10.6	Report on the results of the evaluation of internal control systems and procedures for control and disclosure of financial information	490
	LETTER FROM THE PRESIDENT OF GRUPO AVAL - María Lorena Gutiérrez B.		10		10.7	Índice de contenido Circular 012	492

ABOUT THE REPORT

GRI 2-3

The Management and Sustainability Report 2024 describes the results of Grupo Aval's management in the period from January 1 to December 31, 2024. In this document we have gathered information on our structure, results, main activities, initiatives, challenges and achievements in economic and financial, governance, social and environmental matters. The information includes figures and indicators of Grupo Aval and its main businesses. The report details throughout whether the information reported is of Grupo Aval only or if it aggregates information from the businesses.

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 the Finance Superintendence of Colombia in External Circulars 031/2021 and 012/2022. The Annual Report 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, this 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 has nine chapters and is presented by the Chairman of our Board of Directors and the President of Grupo Aval, in which the most relevant facts of the year for Grupo Aval and its businesses

are highlighted. The first chapter describes general figures of Grupo Aval and its businesses, the structure of the holding company, the composition of the Board of Directors, and the management team. The second chapter includes the management report of Grupo Aval and our business units, as well as our share performance. The third chapter describes our sustainability strategy and the main advances in its implementation. The fourth chapter focuses on our management of corporate governance issues, risk management and our commitment to ethics and transparency. The fifth chapter describes our social impact in the communities where we have a presence. The sixth chapter details our environmental impact management and climate change strategy. On the other hand, the seventh chapter shows the comprehensive risk management carried out by Grupo Aval and our subsidiaries, and the eighth chapter shows our progress in cybersecurity and technological transformation. Finally, the ninth chapter shows the separate and consolidated financial statements of Grupo Aval. At the end, we also include annexes detailing topics of interest 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

ESG:
Environmental, Social and Corporate Governance criteria.
ADL:
Means ADL Digital Lab.
AVC:
Refers to Aval Valor Compartido.
Bancos Aval:
Means the 4 banks 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 Aval Banks, 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:
Corporación 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.
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.
SMEs:
Refers to small and medium-sized enterprises.

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 (Aval Network):
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 Aval Banks. 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.

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

It is with great pleasure that I write this small contribution to the 2024 Management Report. Our objective is to reveal, on each page, our commitment to the responsibility we feel we have as active agents of society; obviously, hand in hand with the Group's financial and strategic performance. It is our conviction that the progress of our society goes hand in hand with business growth.

More than 50 years ago, my father began this fascinating story, creating an enviable legacy supported by a clear purpose. The purpose that our work and our labor must always strive for the well-being of people. Today, as one of the largest financial conglomerates in Latin America, we reaffirm our commitment to continuing to be the Aval (guarantor) of Colombia and our millions of customers.

The past two years presented macroeconomic challenges that we have understood and addressed and that have left us with valuable lessons, but above all the motivation to continue building a solid and sustainable future. We will continue, for example, and regardless of the disruptions that may arise, to promote the development of the markets in which we operate, insisting on the importance of joint work

between the private sector, the public sector and civil society. A reflection of this work to address these challenges is the more than \$42.4 trillion in value that we generate and distribute to our more than 24,000 suppliers, our employees, our customers, capital providers, the state through our tax contribution, and social programs such as *Misión La Guajira*, where we have brought drinking water and electricity to more than 21,000 people.

Looking to the immediate future, we will maintain our focus and address the challenges, which are not yet over, positively impacting the country with our results, the result of the efforts of our employees and the vision of our executives and the commitment that has guided Grupo Aval throughout the years.

We will continue to consolidate a meaningful leadership and invest in the future with the strictest standards in corporate governance.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
*Chairman of the Board of Directors
of Grupo Aval*

\$42.4 trillion
in value that
we generate
and distribute to our
different interest
groups



Letter from the President of Grupo Aval

MARÍA LORENA GUTIÉRREZ B.

To our shareholders, customers, employees and strategic allies.

In 2024, Grupo Aval once again demonstrated its capacity for adaptation, innovation and commitment to the generation of sustainable value. It was a year of challenges and opportunities, which we took on with determination in a challenging economic and financial environment, and we managed to maintain our purpose of being the engine of economic and social development in Colombia.

For us, 2024 represented a year of transformation in which we deployed strategic initiatives, strengthened our corporate governance, optimized our organizational structure and created new synergies to be more agile and efficient.

Likewise, through innovation, we took firm steps toward efficiency and digitalization, guaranteeing a closer and more effective experience for our customers.

Our ability to generate value was reflected in our financial results. Profit grew 37.4% versus the previous year and return on equity reached 6.0%. Through our banks we achieved an expansion in the intermediation margin, an improvement in portfolio quality and a reduction in the cost of risk, which allowed us to continue consolidating our leadership in the Colombian financial sector. In addition, very positive news was our return to the Colombian Stock Exchange after five years, with a bond issue that was widely excessively demanded in the market.

Our investments in the real sector continued to consolidate and to be an important source of progress for the strategic sectors of the economy in which we participate. Through our fund and pension administrator, Porvenir, we continued to be the guarantor for successfully managing the savings of millions of Colombians.

In line with our growth and diversification strategy, we strengthened our non-bank financial services offering with the acquisition of Aval Fiduciaria and Aval Casa de Bolsa, and the creation of Aval Banca de Inversión.

These initiatives allow us to expand our ecosystem of services and generate new sources of income, consolidating a comprehensive value proposition for our customers.

We also reaffirm our commitment to sustainability as a core principle of our business model. In 2024 our sustainable portfolio reached \$23.1 trillion, with a 37% growth in green financing. This performance has allowed us to advance our contribution to the transition to a low-carbon economy and to the development of renewable energy projects, sustainable infrastructure and financial inclusion.

But our commitment to Colombia does not stop at financial figures. We believe our strength is measured beyond the numbers, and it is in our ability to drive and transform lives through access to the financial system. We are proud to be an organization that works with and for Colombia. We are present in nearly 1060 municipalities in the country, in all departments, and we have the largest network of services for all of our banking institutions' customers.

From sustainability to financial education, we are building a Grupo Aval with the strength of an enduring legacy that not only leads in the present, but also shapes the future of the country and the more than 16 million customers of our banks, the more than 17 million customers of our pension fund, as well as the millions of people who travel

our roads, receive the gas we transport and distribute, stay in our hotels, or benefit from our agricultural products.

Our impact also translates into a virtuous circle of opportunities that we generate thanks to all the companies of different sizes and sectors that we support and grow with, the thousands of entrepreneurs, and the more than 21,000 suppliers we consider our strategic allies. All of them, in turn, generate employment and distribute value to society.

In 2024, we remain committed to ensuring the protection and conservation of the environment, measuring and managing our impacts and those of our entities.

We also create opportunities for the communities we serve. We invested more than \$70 billion in social projects that benefited more than 106,000 people. These projects are also emblematic because they show that our commitment is real and concrete, such as the one we demonstrated with *Misión La Guajira*, a program that has benefited more than 21,000 people in 80 communities in the municipalities of Manaure and Uribia, guaranteeing access to water for human consumption and energy.

We will continue in 2025 to build on what has been built, with an organization that is always connected to the needs of the country, with a diversified financial offering driven by innovation and digital transformation, efficient, and with a culture of excellence, service and collaboration founded on the trust and commitment of the community that we are: more than 70,000 employees and their families, and the millions of people in the markets in which we operate.

We will grow and multiply our impact by moving forward with determination, and we will continue to build a group with all of you: shareholders, customers, employees and allies. On behalf of Grupo Aval and myself, I would like to express my most

sincere gratitude to all of you for your trust throughout 2024, and especially to our employees for their dedication and commitment.

Together we will continue to promote a better future: *Tú vas adelante, nosotros somos tu aval.*

María Lorena Gutiérrez B.
President of Grupo Aval

**Profit grew
37.4%
versus the previous
year and return
on equity reached
6.0%.**

**In 2024 our
sustainable portfolio
reached
\$23.1 trillion,
with a 37% growth
in green financing.**



ABOUT GRUPO AVAL

1.1	Grupo Aval in numbers	14
1.2	Our business	16
1.3	Acknowledgements and accessions	24
1.4	Our Board of Directors	28
1.5	Management Team	30
1.6	Our shareholders and investors	32

1.1 GRUPO AVAL IN NUMBERS

GRI 2-1, 2-2

OUR
ENTITIES



Banco de
Bogotá

Banco de
Occidente

banco
popular

AV Villas

corfi
colombiana

porvenir

AVAL
Banca de Inversión

AVAL
Fiduciaria

AVAL
Casa de Bolsa

We are a leading financial group in the country. During more than 50 years of history and continuous growth, we have had an impact on the development and progress of Colombia.



+70,271
employees



45%
Men

55%
Women



+16.2
MILLION BANK
CUSTOMERS



+17.6
MILLION AFP
CUSTOMERS



1,015
OFFICES



21,404
SUPPLIERS



+2,850
ATMS



+120,000
CUSTOMER SERVICE POINTS



In 2024 we generated more than

\$1 trillion

in profits for our shareholders, with a 6.0% profitability and distributed dividends of \$569.8 billion.

CONSOLIDATED RESULTS

Figures in colombian pesos
Bn: Billions

- > **\$327.9 trillion** Total assets
- > **\$424.5 trillion** Assets under management
- > **\$199.4 trillion** Gross portfolio
- > **\$200.9 trillion** Deposits
- > **\$17.5 trillion** Attributable equity
- > **\$42.4 trillion** Economic value generated and distributed
- > **\$1,015 billion** Net attributable profit

SEPARATE RESULTS - DECEMBER 31, 2024

Total Assets	Total Liabilities	Total Equity
\$20.9 trillion	\$3.0 trillion	\$18.0 trillion

Double leverage > **1.23 X**

multibank



We are present in more than **1,058 municipalities**, in all departments of the country through our offices, branches, ATMs, correspondent banking and real sector investments.

Internationally, we have presence in Panama (mainly through the operation of Multibank, Inc. which consolidates under Banco de Bogotá) and in Peru (through the gas distribution business in Peru of Promigas and Hoteles Estelar, affiliates of Corfi). Additionally, Banco de Bogotá and Banco de Occidente have minor operations in Panama and Barbados, as well as agencies in Miami and New York, in the U.S.

PROMIGAS
Perú



Our Mission:

To drive the profitable and socially sustainable growth of the entities that make up the Group, promoting, through them, the care of the environment and the well-being and progress of Colombians, through attractive and innovative offers, under strict corporate governance standards.

Our Vision:

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 OUR BUSINESS

GRI 2-1, 2-6

We are issuers in the local and international securities market (stocks and bonds) and consolidate 102 companies.

Our portfolio of investments in subsidiaries consists mainly of the following entities in Colombia, dedicated to providing commercial banking and financial services, pension services and company management in the real sector. In addition, some subsidiaries such as dale! and AVC 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 2024, Grupo Aval's total consolidated assets are distributed by business lines as follows:

80.4% of the assets belong to the banking services line

18.5% to the real sector investment line (Corporación Financiera)

1.2% to the pension and severance fund management line

COMMERCIAL BANKING



Banco de Bogotá

Banco de Occidente

banco popular

AV Villas

FINANCIAL SERVICES



Banca de Inversión

Fiduciaria

Casa de Bolsa

FINANCIAL CORPORATION Investments



corfi colombiana

Infrastructure
Energy and gas

Agriculture
Hospitality

We invest in strategic sectors: infrastructure, energy and gas, agribusiness and hotels. In these investments, more than 40 million people transit the roads annually, we have more than 7 million gas and energy users, we serve more than 1.2 million guests in our hotels and more than 7.6 million people who benefit from our agricultural products.

PENSION AND SEVERANCE MANAGEMENT

Managed assets



porvenir

Mandatory pensions
Voluntary pensions
Severance fund

DIGITAL WALLET AND SYNERGIES



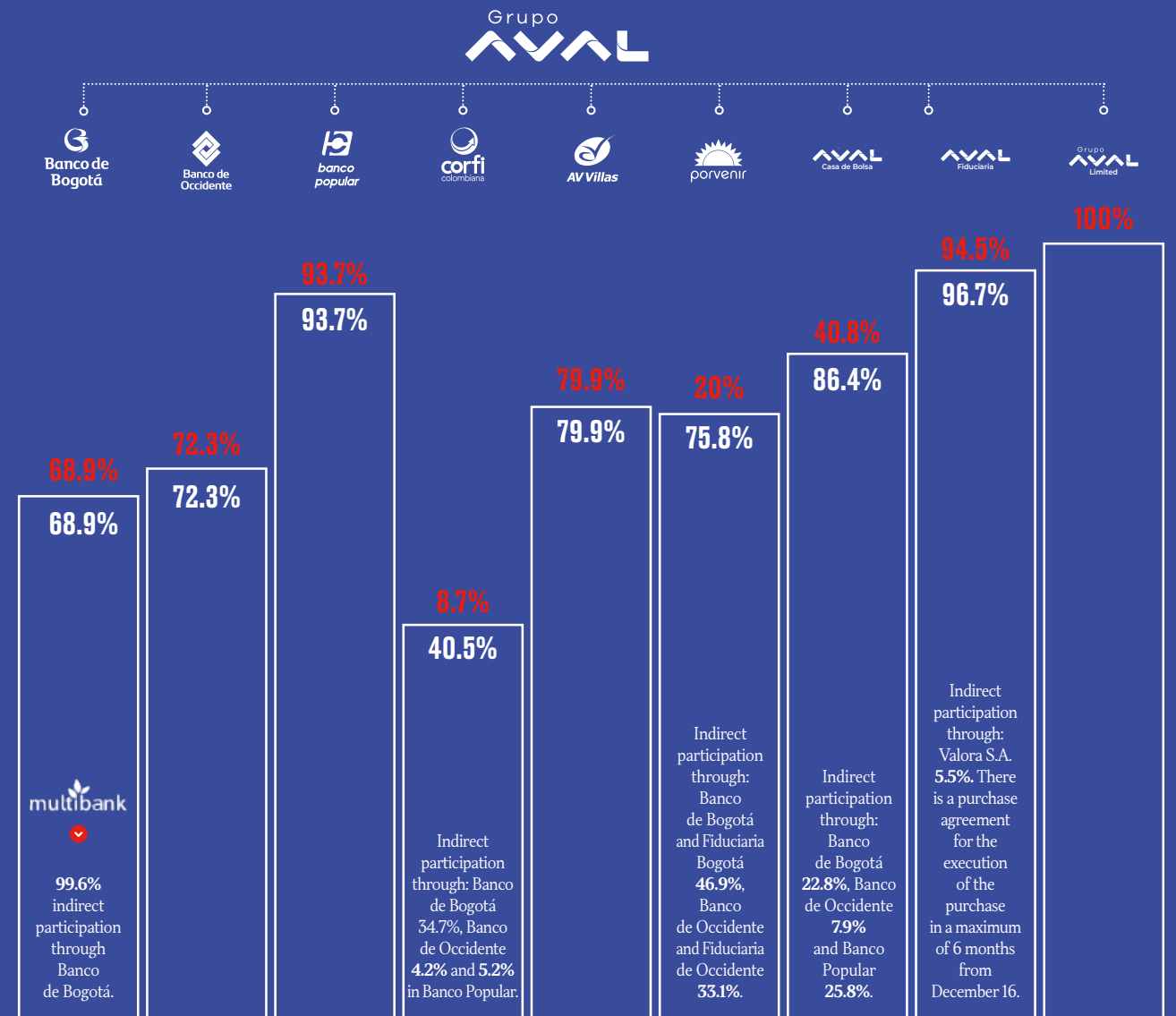
dale!

ADL

AVC

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

Direct participation Consolidated participation



BANK SERVICES

AVAL BANKS

We are leaders in the country’s banking market, through our 4 banks. The market share of Aval Banks continued to increase, standing out as leaders in several categories: foreign currency portfolio (38.9%), microenterprise (30.1%) and construction (30.0%). In addition, Aval Banks are the second largest in commercial loans (27.1%), with an outstanding position in the corporate (28.0%) and business (28.5%) segments. Likewise, in the management of payday loans we reached a market share of 42.5%, and we ranked first in Time Deposits (24.5%), second in savings accounts (24.5%) and first in checking accounts (30.1%).

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

COMMERCIAL BANKING		 Banco de Bogotá	 Banco de Occidente	 banco popular	 AV Villas
Segments	Corporations				
	Medium companies				
	Companies and SMEs				
	Government				
	People - affluent				
	People - massive				
	Silver economy and government				
Products and services	Ordinary portfolio and working capital				
	Treasury operations				
	Leasing				
	International operations				
	Factoring				
	Personal loan				
	Credit cards				
	Vehicles				
	Payday loans				
	Housing				
	Trust services				



	 Banco de Bogotá	 Banco de Occidente
	It is the Group's universal bank with presence in all departments of the country, and has a broad portfolio of services and products, ranging from savings accounts and digital Time Deposits through its mobile application to structured loans in the corporate segment. Banco de Bogotá serves all market segments, and although its historical emphasis has been on commercial loans for large companies, the bank has expanded its participation in other segments and has deepened its product and service offerings in recent years, increasing its market share in consumer and housing. It is the oldest bank in Colombia, founded in 1870, and is the third largest bank in the country by gross portfolio with a 12.5% share¹.	The bank focuses on SMEs, companies and government, and individuals in the affluent segment and with payrolls. Banco de Occidente is the fifth bank in the country in terms of gross portfolio, with a 7.1% share.² For the second consecutive year, it was recognized as the best bank to work for in Latin America in the category of large companies by the Great Place To Work® ranking (2024) and as the best company in Colombia to work for with more than 1,500 employees in the same ranking.
	Some figures from Banco de Bogotá	Some figures from Banco de Occidente
Number of individual customers	 9.5 million	 1 million
Number of corporate customers	 239,800	 63,000
Portfolio	\$107.4 trillion	\$53.6 trillion
Number of branches	 431	 175
Sustainable portfolio	19.4 trillion	\$3.6 trillion
Sustainable portfolio growth	37%	68%

1 As of December 31, 2024
2 As of December 31, 2024

	 banco popular	 AV Villas
	In the commercial segment, Banco Popular specializes in official entities and personal banking. The bank is in the process of implementing a strategy to serve the 50+ age segment (silver economy), strengthening its value proposal and adapting its service model. It has a 3.1% share of the gross portfolio³ and is one of the leading banks in payroll loans.	Banco AV Villas is a leader in collection and payment services agreements (residential units, temporary service companies and schools) and with a strong presence in factoring. It has a 2.2% share of gross portfolio⁴. In 2024 the bank relaunched its brand as AV Villas, working together with a modern image aimed at the country's workers.
	Some figures from Banco Popular	Some figures of AV Villas
Number of individual customers	 4.1 million	 1.1 million
Number of corporate customers	 7,200	 31,600
Portfolio	\$24.2 trillion	\$15.3 trillion
Number of branches	 178	 231
Payday loans market share	18.9% of the market	

3 As of December 31, 2024
4 As of December 31, 2024



DIGITAL WALLET AND SYNERGIES

We work on synergies and efficiencies through Aval Valor Compartido - AVC and on digital innovation initiatives through our partner entity ADL Digital Labs.

In September 2024, we initiated the transformation of A Toda Hora (ATH), into AVC which is now the strategic partner of our entities to develop new transversal capabilities, capturing synergies and efficiencies through agile processes and the provision of administrative, operational and technological services to the Group’s companies, optimizing costs and improving service quality.

dale! is the digital wallet of the Aval Banks and currently has 3.6 million customers.

NON-BANKING FINANCIAL SERVICES

In December 2024 we completed the acquisition of 94.5% of Aval Fiduciaria (formerly Fiduciaria Corficolombiana), 40.7% of Aval Casa de Bolsa (formerly Casa de Bolsa), and we were approved the creation of Aval Banca de Inversión, which was incorporated on January 13, 2025. Thus, we diversified our offer, expanded our ecosystem of non-banking financial services, with the purpose of reaffirming our leadership, generating synergies and being the best ally of companies and individuals for the management of their assets and the structuring of their businesses.

In addition to its direct investment in Aval Fiduciaria, Grupo Aval operates other trust management businesses through Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente and Fiduciaria Popular.

Some figures of these businesses:	
Rankings:	Trust companies #1 in assets under trust and Aval Casa de Bolsa #3 in volume traded in the secondary market.
Fiduciary AUM	\$185.5 trillion
Number of Trust Customers:	167,927 
AUM Aval Casa de Bolsa:	\$7.3 trillion
Placement of relevant issues in 2024:	Electrificadora de Santander, Grupo Aval, Banco de Bogotá and Gases del Caribe.

PENSION AND SEVERANCE MANAGEMENT



Porvenir is our leading pension and severance fund administrator (AFP) in the Colombian pension market, with a 61.2% share⁵ of the total number of mandatory pension affiliates in the country (11.9 million members), and in severance payments it occupies first place with 55.4% (5.7 million members). In addition, in voluntary pensions, Porvenir is in second place with 0.2 million members and 16.6%. In terms of assets under management, it manages 46.9% of mandatory pension assets, 48.3% of severance assets and 21.1% of voluntary pension assets as of December 31, 2024.

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

Some figures from Porvenir:	
Number of pension customers:	11.9 million 
Number of severance pay customers:	5.7 million 
Number of employees:	2,136

⁵ As of December 31, 2024
⁶ At the end of 2024, Separate Financial Statements.

FINANCIAL CORPORATION



Corfi is the largest financial corporation in the country in terms of assets, reaching \$26.9 trillion⁶ (\$60.6 trillion at the consolidated level). Corfi invests in the real sector in four strategic sectors: Energy and Gas, Infrastructure, Tourism and Agroindustry.

Variable income investment portfolio composition (Figures in trillion)		
TOTAL	19.2	100%
Infrastructure	13.6	71.2%
Energy and gas	4.2	21.7%
Agroindustry	0.3	1.7%
Hospitality	0.4	1.9%
Others	0.7	3.4%

In energy and gas, through Promigas and its subsidiaries, it serves 40% of the gas distribution market and transports 56% of the natural gas volume in Colombia. In addition, through the Brilla non-bank financing program, Promigas and its subsidiaries support the dreams of more than 380 thousand customers through financing charged to their household gas bill.

In infrastructure, it is the main investor in road infrastructure in Colombia, with 8 road concessions, 17 toll stations and 668 km of concessions.

In tourism, it manages the largest hotel chain in Colombia, with a presence in 12 destinations (between Colombia and Peru) through 27 hotels.

In agroindustry, it promotes the transformation of the Colombian countryside through the implementation of productive projects with sustainable practices, covering more than 26,000 hectares cultivated with rubber, palm and rice, among others.

1.3

ACKNOWLEDGEMENTS AND MEMBERSHIPS

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.

Rankings and acknowledgements Grupo Aval holding	
We participated for the fifth consecutive year in the Dow Jones Sustainability Index and obtained a score of 65 points, a growth of 16 points with respect to 2023, placing us in the 90th percentile.	
We obtained sixth place in the ranking of the 10 most inclusive companies in Latin America. The Chamber of Diversity and the National Consulting Center prepare this ranking with the aim of recognizing and highlighting the initiatives of organizations and individuals dedicated to creating safe and discrimination-free workplaces.	  
Within the framework of the She Is 2024 Global Forum, aimed at highlighting female empowerment and gender equity, our President María Lorena Gutiérrez B. was awarded as Woman of the Year 2024.	
We were included in the prestigious list of the 25 leading companies in sustainability 2024 by Forbes Colombia. This recognition reflects our strong commitment to the UN Sustainable Development Goals 2030.	
We were recognized as the second most reputable conglomerate in Colombia, advancing 18 positions in the Merco Empresas 2024 ranking.	
5 of our senior executives from Grupo Aval and its subsidiaries were recognized by Merco Líderes.	
Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco Popular and Corfi received IR recognition from the BVC.	 
Grupo Aval and all our subsidiaries received the Friendly Biz recertification, awarded for the sixth consecutive year by the Chamber of Diversity, which recognizes our commitment to inclusion and diversity.	

Memberships	
  	
Acknowledgements and achievements of our entities	
Banco de Bogotá was named the best bank of the year in Colombia by Global Finance magazine.	 
Banco de Occidente was consolidated as the best place to work in Colombia and Latin America by Great Place To Work® (GPTW) in the category + 1,500 employees.	 
AV Villas received Silver recognition in the Customer Experience category by Fintech Americas (FA).	 
For its management and commitment, dale! was recognized at the Fintech Americas Awards, obtaining the platinum award in the Infrastructure, Ecosystems and Back-End category.	 
Corfi consolidated its position as the third most sustainable company in the world in its industry as measured by the DJSI. It was selected in the S&P Sustainability Yearbook.	 
Porvenir received the Trayectoria Excelente Award, the highest award for excellence in management and quality in Ibero-America.	 
ADL was recognized in the Latam Digital awards in the digital marketing category and in the AI category. It was also recognized by Great Place To Work® in the ICT sector.	

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.

		International						Local	
		Moody's		Fitch Ratings		Standard & Poor's		Fitch Ratings	BRC
		Rating	Outlook	Rating	Outlook	Rating	Outlook	National	Standard & Poor's
	Foreign currency – Long-term	Ba2	Negative	BB+	Stable				
	Local currency - Long-term	Ba2		BB+					AAA
	Foreign currency - Long-term	Baa2	Negative	BB+	Stable	BB+	Negative		
	Foreign currency – Short-term	P-2		B		B			
	Local currency - Long-term	Baa2		BB+		BB+			AAA
	Local currency - Short-term	P-2		B		B			BRC1+
	Foreign currency - Long-term			BB+	Stable				
	Foreign currency - Short-term			B					
	Local currency - Long-term			BB+				AAA	AAA
	Local currency - Short-term			B				F1+	BRC1+
	Local currency - Long-term								AAA
	Local currency - Short-term								BRC1+
	Local currency - Long-term								AAA
	Local currency - Short-term								BRC1+
	Foreign currency - Long-term			BB+	Stable				
	Foreign currency - Long-term			B					
	Local currency - Long-term			BB+				AAA	AAA
	Local currency - Short-term			B				F1+	BRC1+



1.4 OUR BOARD OF DIRECTORS

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

Grupo Aval's Board of Directors is comprised of 9 principal members with a diversity of profiles, experiences and knowledge, which guarantees adequate decision making for the fulfillment of the Group's strategic priorities. Thanks to the shared vision and constant support of this management body, we have worked on our strategic priorities and laid the groundwork to achieve the Group's vision of sustained growth, operational efficiency, and significant social and environmental impact.

									
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez (Equity)	Mauricio Cárdenas Müller (Equity)	Fabio Castellanos Ordóñez (Independent)	Andrés Escobar Arango (Independent)	Luis Fernando López Roca (Independent)	Esther América Paz Montoya (Independent)	José Mauricio Salgar Hurtado (Independent)	Jorge Silva Luján (Independent)	Álvaro Velásquez Cock	Luis Fernando Pabón
Chairman of the Board of Directors Nationality: Colombian Position: Chairman of the Board of Directors. Age: Over 60 years old Year of appointment: 2024 Other boards: Corficolombiana S.A., BAC International Corporation, AOA SAS. Education: BS Magna Cum Laude in Civil Engineering of Miami University MBA with concentration in finance from the Johnson Graduate School of Management at Cornell University. Prior experience: President of Grupo Aval (2000–2024), President of Codelco S.A. (1996–2000), Executive VP of First National Bank (1990–1996), and CFO of Procter & Gamble (1985–1990). Industry – Financial – Communications % Attendance: 100% Committees: Committee ICT PEP*: No.	Nationality: Colombian Position: Manager of the Organization Luis Carlos Sarmiento Angulo Age: Over 50 years old Year of appointment: 2015 Other boards: Corficolombiana S.A. Admcentros SAS, Edentainment SAS, Seguros Alfa S.A., Seguros de Vida Alfa S.A., Fundación para el Futuro de Colombia -COLFUTURO-, Casa Editorial El Tiempo S.A., ADL Digital Lab S.A.S., Proindesa S.A.S., Fundación Probogotá. Education: Electronic Engineer from Universidad Javeriana, MBA from INALDE. Prior experience: Various positions in the companies COCELO (predecessor of Movistar - 1996), AT&T (1993), Organización Ardila Lülle (1992). Financial – Technology – Industry % Attendance: 100% Committees: Compensation Committee PEP*: No.	Nationality: Colombian Position: Business consultant Age: Over 60 years old Year of appointment: 2018 Other boards: Ignacio Gómez IHM Education: Business Administrator from California Polytechnic State University in Pomona. Master degree in Management in the Network Economy from Universitá Cattolica del Sacro Cuore, Italy (in collaboration with the University of California at Berkeley). Prior experience: Country Chief Executive Officer and Executive Director of ABN-AMRO Bank (Colombia) S.A. (2002–2008) The Royal Bank of Scotland (Colombia) S.A. (2008–2010) and Scotiabank Colombia S.A.(2010) Vice President and Corporate Finance Executive of the Representative Office in Colombia and in Argentina and New York of The Chase Manhattan Bank, N.A.(1986–1999) Financial – Industry % Attendance: 100% Committees: Audit Committee, Risk Committee and Corporate Affairs Committee PEP*: No.	Nationality: Colombian Position: President of EConcept AEI Age: Over 50 years old Year of appointment: 2024 Other boards: Grupo Energía Bogotá and Fundación Antonio Restrepo Barco. Education: Economist from Universidad de los Andes with Master's Degree in Economics from New York University and candidate to Ph.D. in Economics from the same university. Prior experience: President and Partner of Econcept AEI (2009–2014 and 2017–2025), Technical Vice Minister of Finance (2014–2017), Assistant Director of National Planning (2007–2009), Professor at Universidad de los Andes (different periods from 2002 to 2014) and Economic and Political Advisor to international financial institutions through Global-Source (2002 to 2007 and 2009 to 2014). Energy – Industry – Utilities – Financial % Attendance: 100% Committees: ESG Committee, Risk Committee, ICT Committee PEP*: No.	Nationality: Colombian Position: Partner of López Montelegre Asociados Abogados S.A.S. Age: Over 60 years old Year of appointment: 2018 Education: Doctorate in Law from Universidad Externado de Colombia, Graduate studies in Economic Public Law, Commercial Law and Financial Law from Universidad Externado and Universidad de los Andes, LL.M in International Business Law from Universidad Francisco Vitoria and Doctorate in Law (Cum Laude) from Universidad Externado de Colombia. Prior experience: Associate Judge of the Council of State and Associate Judge of the Constitutional Court (2018–2021). Advisor to the Inter-American Development Bank (several times between 1993 and 1997). Director of the Financial and Securities Law Department of Universidad Externado de Colombia (1991 – 2024). Superintendent of Securities (1991–1994). President of the Colombian Association of Financing Companies (1997–2004). Deputy Superintendent of Banking Superintendence (1988–1991). Consumption – Financial % Attendance: 96% Committees: ESG Committee and Audit Committee PEP*: No.	Nationality: Colombian Position: Business consultant Age: Over 60 years old Year of appointment: 2010 Other boards: Admcentros S.A.S. (2019), Edentainment S.A.S.(2021), Asociación Cívica San Diego (2017) Education: Business Administrator from Universidad del Valle, Master's degree in Finances from Universidad de los Andes. Prior 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, President of Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda (1997–2000). % Attendance: 76% Real Estate – Financial Committees: Audit Committee and Corporate Affairs Committee PEP*: No.	Nationality: Colombian Position: Business Consultant and Entrepreneur Age: Over 50 years old Year of appointment: 2024 Other boards: Grupo Hotelero Londoño GHL Grupo Hoteles, Advisory Council Member del MIT Sloan Latin America Office. Education: Industrial Engineer from Universidad de los Andes and MBA from MIT Sloan School of Management. Prior experience: Mentor at Endeavor since 2013, Director of Advent International (2012) Operations Vice-President of Ecopetrol (2003–2007), Founder and President of Despegar.com (2002–2003). % Attendance: 100% Energy – Materials – Industry Committees: ESG Committee and ICT Committee PEP*: No.	Nationality: Colombian Position: CEO of Plan de Vida SAS Age: Over 60 years old Year of appointment: 2024 Other boards: Corporación Juego y Niñez, Corporación Educativa Los Nogales and Colegio Los Nogales. Education: Industrial Engineer from Universidad de los Andes and MBA from California State University. Prior experience: Country Manager North of Latam at Amazon Web Services (Public Sector). General Manager of Microsoft México and Colombia. Personal System Group Country Manager Colombia. About 35 years of management experience, mainly in the ICT industry. % Attendance: 94% Technology – Communications Committees: ICT Committee and Risk Committee PEP*: No.	Nationality: Colombian Position: Business Consultant Age: Más de 80 años Year of appointment: 2013 Other boards: Proindesa S.A.S., Unipalma de los Llanos S.A. Education: Economist from Universidad de Antioquia, Candidate MSc Economics from London School of Economics. Prior experience: He has been Dean and Professor of the School of Economics at Universidad de Antioquia. Director of DANE. Manager of Corporación Financiera Nacional in Bogotá. President of Pedro Gómez & Cía. S.A. Manager of Representaciones Computadores Apple. Member of the Advisory Committee of the Banking Superintendent. Financial – Technology – Industry % Attendance: 96% Committees: Corporate Affairs Committee PEP*: No.	Secretary of the Board of Directors Nationality: Colombian Position: Legal Advisor of the Luis Carlos Sarmiento Angulo Organization and Secretary of the Board of Directors of Grupo Aval. Age: Over 60 years old Year of appointment: 2000 Other boards: Banco AV Villas S.A., Porvenir, Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo SAS, CEETTV S.A. (City TV), Corporación Excelencia en la Justicia Education: Lawyer from Universidad Javeriana with Graduate Studies in Financial Legislation from Universidad de los Andes Prior experience: Legal Advisor Luis Carlos Sarmiento Angulo SAS (1997 – Currently). Legal Vice-President of Banco de Colombia (1994 – 1997). Legal Advisory of the President of Banco de Bogotá (1988 – 1994). Legal Advisor International Division Banco de Bogotá (1982 – 1988). PEP*: No.

1.5 MANAGEMENT TEAM

Grupo Aval's results in 2024 are a reflection of the leadership of our management team, whose vision and commitment have guided the organization to new achievements. With a focus on efficiency, innovation, sustainability and operational excellence, we seek to continue generating value for our shareholders, customers and communities.



María Lorena
Gutiérrez Botero

President



Diego Fernando
Solano Saravia

Corporate Financial
Vice-President (CFO)



Jorge Adrián
Rincón Plata

Corporate Legal
Vice-President



Eduardo Duque Suárez

Corporate Risk
and Compliance
Vice-President (CRO)



Paula Durán Fernández

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



Jorge Castaño Gutiérrez

Corporate Financial Assets
and Efficiency
Vice-President



Rodolfo Vélez Borda

Corporate Information
Technology Vice-President
(CTO)



Rafael Eduardo
Neira Torres

Corporate Comptroller
Vice-President



María Edith
González Flórez

Accounting Consolidation
Vice-President

* The complete profiles of Grupo Aval's Management Team can be consulted in the Corporate Governance Report available on our website.

1.6

OUR SHAREHOLDERS
AND INVESTORS

GRI 2-26

Grupo Aval has 71,048 shareholders whom we serve and inform in a timely manner about the performance of the Holding Company and its affiliates.

In 2024 **we received more than 15,000 requests from investors through Deceval** (our stock administrator), of which 85% were resolved by telephone, 13% by e-mail, and 2% 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	
Request for certificates	26%
General portfolio information	18%
Dividend information	17%
Transfer of ownership transaction guidance	15%
Data update	7%
Other	17%

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, 201,212,499	7,542,263,255
Issue amount	16,201,212,499	7,542,263,255
Amount placed	16,201,212,499	7,542,263,255

Since 2011, Grupo Aval has allowed its shareholders to convert their common shares into preferred shares. For the years ended December 31, 2024 and 2023, 500,000 and 2,433,481 common shares were converted into preferred shares, respectively.

Type of shares	Number of shareholders	Shares	
		Number	%
Common shares	39,294	16,201,212,499	68.2%
Preferred shares	35,047	7,542,263,255	31.8%
Total	71,048	23,743,475,754	100.0%

Of the total number of Grupo Aval shareholders, 3,293 hold common and preferred shares. Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo is our controlling shareholder and beneficial owner of 81.2% of the total outstanding shares.⁷

Shareholder	Shareholding December 31, 2024		
	Common shares	Preferred shares	Total shares
Controlling shareholder	97.80%	45.54%	81.20%
Colombian pension funds	0.18%	29.16%	9.39%
ADRs program	0.00%	3.32%	1.05%
Other shareholders	2.02%	21.97%	8.36%
Total	100.00%	100.00%	100.00%

Below is a detail of the 10 main shareholders of Grupo Aval, and their participation calculated over total subscribed and paid-in capital⁸.

Shareholding structure of Grupo Aval as of December 31, 2024				
Shareholder’s name	# Common shares	# Preferred shares	Total shares	Total 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	1,027,818,613	1,675,252,831	7.06%
Inversiones escorial s a s	1,381,850,155	-	1,381,850,155	5.82%
Socineg s a s	589,159,975	733,572,273	1,322,732,248	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%
Mandatory pension fund. Porvenir increased risk	854,289	677,949,746	678,804,035	2.86%
Mandatory pension fund. Protección increased risk	-	528,734,916	528,734,916	2.23%
10 main shareholders	15,040,809,265	4,537,777,552	19,578,586,817	82.46%
Other shareholders	1,160,403,234	3,004,485,703	4,164,888,937	17.54%
Total outstanding share	16,201,212,499	7,542,263,255	23,743,475,754	100.00%

⁷ This control situation is registered in the Bogotá Chamber of Commerce since February 11, 2003.
⁸ The 10 main shareholders in aggregate accumulate a participation of 82.46% of the total shares. The total balance of each shareholder corresponds to the sum of its position in common and preferred shares as of December 31, 2024. The following companies are shareholders of Grupo Aval and are part of Grupo Empresarial Sarmiento Angulo: Adminegocios S.A.S., Actiunidos S.A.S., El Zuque S.A.S., Inversiones el Escorial S.A.S., Socineg S.A.S., Aminversiones S.A.S., Inverprogreso S.A.S., Seguros Alfa S.A., Codenegocios S.A.S., Negocios y Bienes S.A.S., Relantano S.A.S., Inproico S.A.S., Bienes y Comercio S.A.S., Rendifin S.A.S. and Inversegovia S.A.S. In addition, the following companies are controlled by Mr. Luis Carlos Sarmiento Angulo and are shareholders of Grupo Aval: Shares and Business, S de R.L. , Intrassets Trading S de R.L. and Multi Assets Investments S de R.L.



PERFORMANCE OF OUR BUSINESS IN 2024

2.1	Economic environment	36
2.2	Performance of shares and bonds	40
2.3	Financial results of Grupo Aval	42
2.4	Our businesses in 2024: achievements y challenges	46

2.1 ECONOMIC ENVIRONMENT

In 2024, the global economy showed a positive performance, driven by the easing of monetary policy in most countries due to moderating inflation.



However, inflation remains generally above central bank targets. Global growth slowed slightly to 3.2% from 3.3% in 2023, with a mixed performance between advanced and emerging economies. In this context, the United States maintained its strength with growth of 2.8%, driven by consumption and investment, while the euro zone, with an advance of 0.8%, faced challenges in the manufacturing sector despite the recovery in services.

On the other hand, emerging and developing economies experienced a slowdown amid restrictive financial conditions. China, with 5.0% growth, failed to recover its pre-pandemic pace of expansion, affected by weak consumption, falling real estate investment, and weaker external demand. India, in contrast, continued to lead global growth with an expansion of 7.0%. In Latin America, growth remained moderate at 2.1%, with Brazil standing out at 3.0%, while Mexico grew 1.5%. These results reflect a global environment marked by the transition to more flexible monetary policies, but with persistent challenges in the recovery of sustained growth.

Locally, the Colombian economy showed a gradual recovery in 2024, with GDP growth of 1.7%, surpassing

the 0.7% recorded in 2023. This rebound was driven by a moderate improvement in private consumption and a slight recovery in investment, although both components remained below pre-pandemic and 2022 levels. In contrast, government spending declined, while the trade balance contributed positively to growth, benefiting from a more favorable external environment for exports. Economic activity bottomed out in the third quarter of 2023, at which point it accumulated five consecutive quarters of expansion.

Household consumption recovered its dynamism, growing by 1.6% annually and consolidating its position as the main driver of the economy.

This performance was explained by the increase in spending on services, non-durable goods and durable goods. Investment showed signs of recovery, with a growth of 7.6%, especially in infrastructure (9.4%) and machinery and equipment (1.8%), although investment in housing continued in negative territory (-3.0%). Despite this improvement, the investment rate fell to 17.1% of GDP, 6.1 percentage points below the peak reached in 2016.

Public spending experienced a contraction of 0.5%, affected by fiscal constraints and lower budget execution, which stood at 82%, below the historical average of 90.4%. In foreign trade, exports slowed their growth pace to 2.0%, due to lower demand for oil and coal, while imports advanced 4.2%, reflecting the partial recovery of domestic demand.

Colombia continues to face a structural loss of growth, with economic activity operating below its potential. In terms of inflation, the annual variation was reduced from 9.3% in 2023 to 5.2% in 2024, reaching its lowest level in three years. This downward trend was explained by lower prices in goods, services and food, as well as by the correction in regulated tariffs. Despite the slowdown, inflation still remains above Banco de la República's target range.

Monetary policy remained restrictive throughout 2024. The Monetary Policy Rate (MPR) was progressively reduced from 13.0% to 9.5%, in response to the moderation of inflation and the weakening of economic activity.

However, Banco de la República adopted a cautious stance due to fiscal uncertainty and the adverse international context, marked by a strengthening dollar and higher interest rates in the United States.

In the foreign exchange market, the Colombian Peso showed episodes of appreciation and depreciation against the US dollar. In the first months of the year, the Colombian peso strengthened in the face of higher demand for emerging assets and oil prices above US\$80 per barrel. However, the second half of the year was characterized by a reversal of this trend, driven by fiscal uncertainty and the deterioration of global risk appetite, closing the year at \$4,405 per dollar.

The Central National Government (CNG) fiscal deficit widened to 6.8% of GDP in 2024, reaching its highest level since the pandemic. This deterioration was explained by a 4.2% drop in tax collections and higher primary spending, which exceeded the initial target by \$16.5 trillion. In order to comply with the Fiscal Rule, the Government resorted to Single Time Transactions (TUV) for \$31.9 trillion, which raised concerns about fiscal sustainability in the medium term.

In the financial sector, the loan portfolio showed a nominal growth of 3.2% (-2.0% in real terms). The commercial portfolio grew 5.9%, while the consumer portfolio fell 3.5%, although with signs of recovery towards the end of the year. Deposits grew 7.5%, driven by better collection rates.

The banking system reported profits of \$7.9 trillion in 2024, with an annual growth of 1.58%. However, 10 of the 29 banks in the system accumulated losses during the year. The reduction in credit rates, amid a slow reduction in funding rates, compressed interest

margins by 0.4%, while operating expenses increased 7.0%. Additionally, changes in the methodology for calculating the usury rate affected the profitability of banks focused on consumer and micro-credit.

In conclusion, the Colombian economy showed a partial recovery in 2024, with an improvement in consumption and investment, although fiscal and structural growth challenges remain. Inflation continued to decline, allowing for some easing of monetary policy. Nevertheless, fiscal uncertainty and exchange rate volatility remained as risk factors for macroeconomic stability.

Colombian economy grew 1.7% in 2024.

THE COLOMBIAN ECONOMY SHOWED A PARTIAL RECOVERY IN 2024



2.2 PERFORMANCE OF SHARES AND BONDS

GRI 3-3

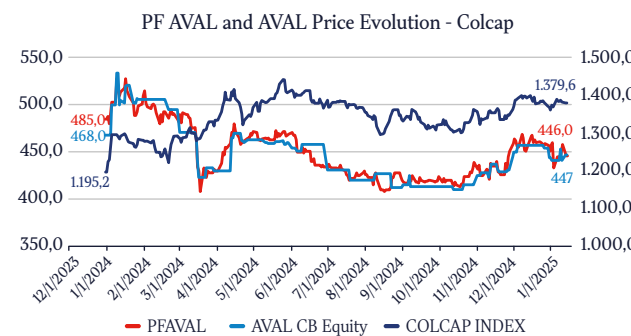
EQUITIES

The local market represented by the MSCI Colcap index rose 15.3% to 1,379 points in 2024, particularly due to corporate transactions that boosted the performance of some stocks.

On the other hand, international markets showed a positive performance, especially due to the performance of technology sector shares and the recovery of the US economy. As a result, the S&P 500 increased 23.3%, closing at 5,881 points.

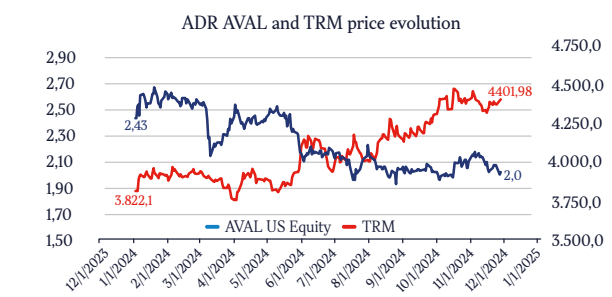
As for Grupo Aval shares, the price of the common share (GRUPOAVAL) went from \$468 to \$447, presenting a devaluation of -4.5%. The preferred share (PFAVAL) went from \$485 to \$446 with a devaluation of -8.0%. Finally, the ADR (AVAL), listed on the New York Stock Exchange (NYSE) and equivalent to 20 preferred shares of Aval, stood at U.S. 2.03 at closing of 2024, a contraction of 16.5% compared to 2.43 at closing of 2024.

The performance of the ADR, in addition to taking into account the price of the preferred share, was negatively impacted by the 14.7% depreciation in the TRM, which went from U.S. \$3,822.1 per dollar at December 31, 2023 to U.S. \$4,409.2 per dollar at December 31, 2024.



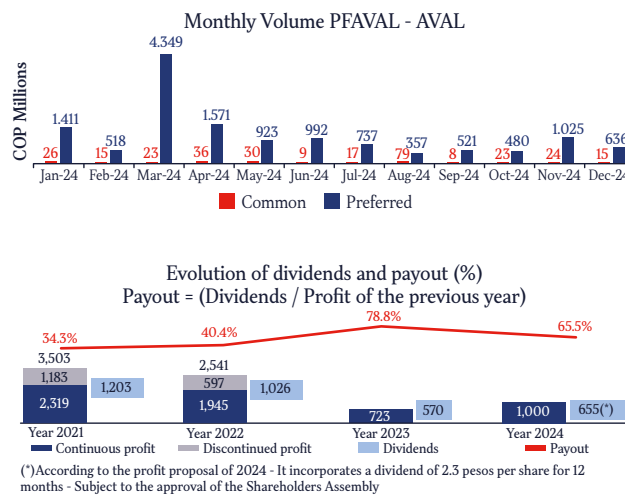
The trading volume of the common shares increased by 19.1% reaching an average daily volume of \$25.1 million, while the transactional volume of the preferred share

(excluding ADR volume) reached a daily average of \$1.126 billion increasing by 10.6% compared to the daily average of 2023.



Regarding the payment of dividends, the General Shareholders meeting held on March 30, 2024 declared dividends of \$570 billion at a rate of \$2.00 per share per month payable between April 2024 and March 2025.

It should be recalled that historical profits and dividends prior to 2022 included the results contributed by BAC Holding International (BHI). This was spun off 75% from Banco de Bogotá and Grupo Aval in March 2022 and the remaining portion sold between December 2022 and February 2023.



FIXED INCOME:

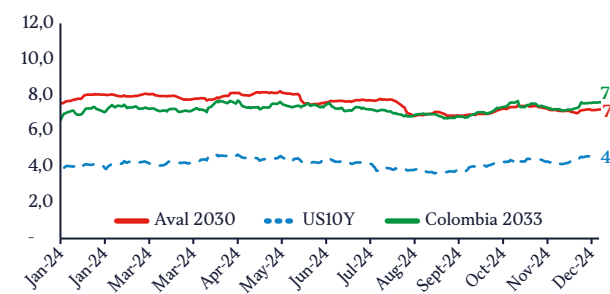
In the last quarter of the year, series C of the 2019 Aval Bonds for \$ 100 billion and series A of the Aval Bonds 2009 for \$ 124.52 billion matured. On December 12, we issued 2024 Aval Bonds for \$ 300 billion with two series, series A 15 years for \$ 200 billion and a rate of CPI + 6.16%, and series C for \$ 100 billion and a rate of 10.08%. This issue had a demand for 2.67 times the amount issued.

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		

International bonds	Issue date	Maturity date	Issued amount (million)	Rate	Rating
Issue of 2020 - 10 years	February 2020	February 2030	US 1 billion	4.375%	BA2 / Negative (Moody's) BB+/Stable / (Fitch)

INTERNATIONAL FIXED INCOME

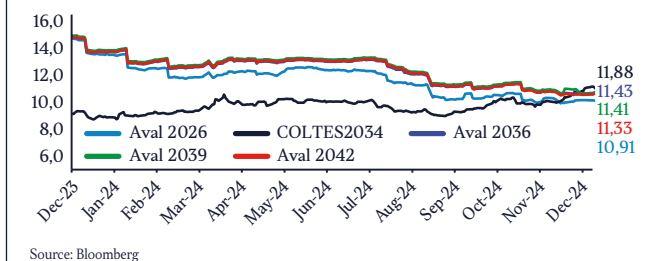
Fixed income assets presented a mixed performance during 2024. In the international market, the rate of the 10-year US benchmark bond increased 66 bps, while the rate of Aval bonds maturing in 2030 decreased 82 bps compared to the closing of 2023.



Source: Bloomberg

LOCAL FIXED INCOME

Grupo Aval's CPI-indexed bonds (Aval 2036, Aval 2039 and Aval 2042) recorded a decrease of approximately 450 basis points in their yield. This drop was closely related to the correction in the inflation index, which went from 9.38% in 2023 to 5.20% in 2024. Likewise, the yield of the Colombian sovereign security (TES) with maturity in 2034 decreased by 192 basis points compared to the close of 2023.



Source: Bloomberg

2.3 FINANCIAL RESULTS OF GRUPO AVAL

CONSOLIDATED RESULTS

GRI 3-3, 207-4

Our financial results in 2024 continued their recovery path, reaching a return on equity (ROAE) of 6.0%, and a net profit attributable to our shareholders of \$1.015 billion, a growth of 37.4% compared to the previous year.

The decrease in inflation and interest rates from Banco de la República benefited the widening of consolidated intermediation margins. These trends also supported an improvement in portfolio quality, measured by IFRS 9 stages and by arrears periods which allowed for a marked reduction in the cost of risk as the year progressed, together with a tight control of operating expenses, which helped profitability.

Intermediation margin grew 15.6% to **\$7.3 trillion.**

The normalization of Banco de la República’s monetary policy allowed us to reduce the cost of funding, which was complemented by a portfolio growth of 7.3%.

Thus, the NIM¹ remained at 3.4% for 2023 and 2024 with a portfolio NIM that went from 4.0% to 4.3%, and an investment NIM that decreased from 1.25% to 0.0%, between 2023 and 2024, respectively.

Provision expense, net of recoveries, remained at \$4.2 trillion, demonstrating adequate credit risk management in our banks. The cost of risk net of write-off recoveries improved from 2.3% to 2.2%.

Likewise, net commissions presented a favorable evolution, growing 6.9% and generating revenues of \$3.6 trillion. This is mainly explained by the strong performance of Porvenir’s administration commissions in the midst of double-digit growth in collections, and thanks to the good performance of commissions on unemployed members. The latter is explained by the good performance of the investment portfolios, which in turn benefited its members and Porvenir through the returns on its stabilization reserve.

On the other hand, net revenues from sales of goods and services, especially related to Corfi’s performance (infrastructure, energy and gas, hospitality and agriculture), decreased 23% in 2024, reaching \$2.5 trillion, especially due to lower revenues from the infrastructure sector. We had anticipated this performance some time ago, given the completion of the construction stage and the entry into the operation stage of some of our highway concessions, 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 10.9% to \$1.7 trillion. The improvement is mainly explained by a good performance of financial instruments and derivatives, which increased from -\$2.6 trillion to \$0.4 trillion and offset the reduction from \$2.3 trillion to -\$0.5 trillion in net foreign exchange income, associated with movements in dollar liabilities used to finance concessions with future dollar components (whose foreign exchange component is recorded in net income from sales of goods and services).

Operating expenses grew 3.7% to \$8.7 trillion, a level lower than the 9.28% inflation in 2023 and the 12.07% increase in the minimum wage. This was achieved thanks to the efficiency strategies implemented by our entities throughout the year.

Personnel expenses grew 5.1% reaching \$3.2 trillion and administrative expenses grew 2.4% reaching \$4.5 trillion. Thus, we improved efficiency from 2.8% to 2.7%, measured in relation to average assets.

Income tax reached \$946 billion, a reduction of 27.8% since the effective tax rate decreased from 37.6% in 2023 to 30.2% in 2024.

Below are the taxes accrued during the year 2024 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 2024 ²		
Figures in billions	\$	%
Colombia	2.113	95.0
Other countries ³	112	5
Total	2.225	100.0%

GRUPO AVAL’S SEPARATE RESULTS

Regarding our separate financial results, we highlight the growth in separate net profit which reached \$999.9 billion, 38.3% higher than 2023.

¹ It includes net interest revenues plus net revenues from changes in the fair value of marketable assets
² Deferred tax expense is not included because, although it affects the result for the period, it does not result in the payment of taxes during the period presented.
³ Includes taxes recorded by the responsible companies in Panama, Peru, Cayman Islands and an immaterial portion in Barbados.

The recovery of our main subsidiaries generated equity method revenues of \$952.2 billion, an increase of 30.3% compared to 2023. This increase is mainly explained by the recovery of the banking segment and the excellent performance of Porvenir driven by strong portfolio returns, which offset Corfi’s lower contribution to income.

Other operating income decreased by \$18.1 billion in 2024 reaching \$425.0 billion compared to \$443.1 billion in 2023, explained by lower commission and fee income, lower financial yields and lower interest revenue.

Operating expenses increased by 1.7% reaching \$81.1 billion. This increase is explained by an increase in personnel expenses of 6.3%, partially offset by lower operating taxes (which decreased 22.9%). Finally, income taxes were \$30.6 billion, a contraction of 29.6%.

Our separate assets amounted to \$20.9 trillion, increasing 3.1%. This increase is the result of a 4.2% increase in investments in subsidiaries, which reached \$19.4 trillion.

Investments in subsidiaries represented 92.8% 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 (93.7%), Banco AV Villas (79.9%), Porvenir (20.0%), Corfi (8.7%), Aval Fiduciaria (94.5%), Aval Casa de Bolsa (40.8%) and Grupo Aval Limited (100.0%).

Our liabilities decreased 3.1% amounting to \$3.0 trillion, driven by the decrease in accounts payable of 44.7% that closed the year at \$201.3 billion, dividends payable decreased \$162.8 billion closing at \$197.3 billion in 2024, and partially offset by the increase of 6.3% in bonds to \$1.209 billion.

Grupo Aval’s equity amounted to \$17.9 trillion, growing 4.2%, explained by the contribution of the equity method.

COMBINED FIGURES OF GRUPO AVAL AND GRUPO AVAL LIMITED

Grupo Aval Limited (GAL) is a wholly owned offshore affiliate, through which we have issued senior bonds in the international market, 100% guaranteed by us. As of December 31, 2024 GAL had one senior bond issue outstanding with the following characteristics:

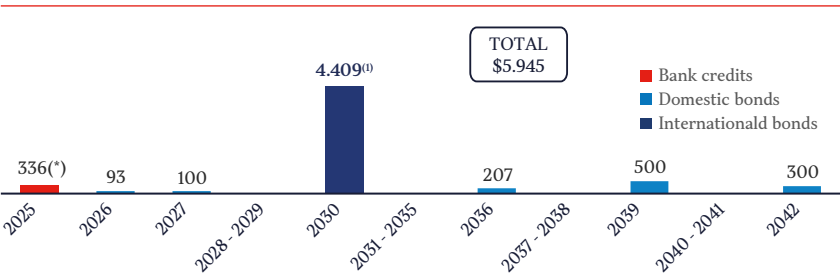
Current issues	2020
Term	10 years
Maturity	Feb-30
Amount	US \$1 billion
Coupon	4.375%

GAL’s assets amounted to US \$918.3 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 \$271 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 \$1.0123 billion.

CAPITAL MATURITY PROFILE OF GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. AND GRUPO AVAL LIMITED’S FINANCIAL OBLIGATIONS

As of December 31, 2024 Grupo Aval and Grupo Aval Limited had a combined total gross indebtedness of \$5.945 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 \$4,409.15 as of December 31, 2024. (*) They correspond mainly to bank credits with subsidiaries.

The Group had no relevant changes in its liquidity and solvency situation in 2024. The variations in the leverage, indebtedness and debt service hedging indicators are explained by the following:

- The depreciation of the peso increased the value of investments in hybrid bonds in dollars.
- Lower cash flow revenues versus prior year-end related to the lower level of profits recorded in 2023 vs. 2022, which impacts dividends received during 2024 vs. 2023.
- The decrease in interest expense related to the adjustment in rates in 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	2022	2023	2024	2024 vs. 2023
Contribution of investments in subsidiaries to double leverage	1.12x	1.11x	1.10x	-0.01
Contribution of investments in AT1 instruments to double leverage	0.15x	0.12x	0.13x	0.01
Double leverage ⁴	1.27x	1.22x	1.23x	0.01
Net Debt ⁵ / Cash flow revenues ⁶	5.9x	3.6x	4.4x	0.84
Net Debt / Dividend cash flow	10.8x	5.7x	7.9x	2.27
Cash Flow revenues / Interest expense	2.0x	3.1x	3.2x	0.05

4 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.
5 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.
6 Cash flow revenue is defined as recurring cash flow from dividends, investments and net operating revenues.



2.4 OUR BUSINESSES IN 2024: ACHIEVEMENTS AND CHALLENGES

GRI 3-3

We are the reflection of our philosophy of investing in Colombia and generating opportunities for growth and development, creating and promoting outstanding businesses in the long term due to their management, financial performance, as well as the social and environmental value they generate for 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.

During 2024, our businesses maintained a solid performance, supported by efficient management, a differentiated value offer and constant innovation in our products and services. For 2025, we remain committed to continue to strengthen the monitoring of the financial and commercial performance of the entities, to align 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.

BANKING SERVICES⁷

Grupo Aval's banking services segment is mainly composed of the Aval Banks, dale!, the non-banking financial services subsidiaries, including trust companies, warehousing companies and Casa de Bolsa, and the subsidiaries that provide non-financial services, mainly Aval Valor Compartido, NEXA BPO and Megalínea.

AVAL BANKS

Aval Banks had better dynamics in 2024 related to the recovery of the Colombian economy's growth, which translated into a higher demand for credit from households and companies, especially in the mortgage portfolio⁸.

⁷ Banking services defined as: Banco de Bogotá and subsidiaries, Banco de Occidente and subsidiaries, Banco Popular and subsidiaries excluding Corfi, AV Villas and subsidiary, Aval Valor Compartido and Aval Soluciones Digitales.
⁸ The information on our competitive position presented below was constructed based on information published by the Finance Superintendence.

Aval Banks managed to improve their market share⁹ in portfolio and deposits with respect to the closing of 2023, demonstrating their capacity to consolidate a competitive position in the face of a macroeconomic environment in the process of recovery. This was achieved thanks to a credit portfolio structure that, being concentrated in lower risk products and segments, allowed them to have a lower portfolio impairment and write-offs compared to their peers.

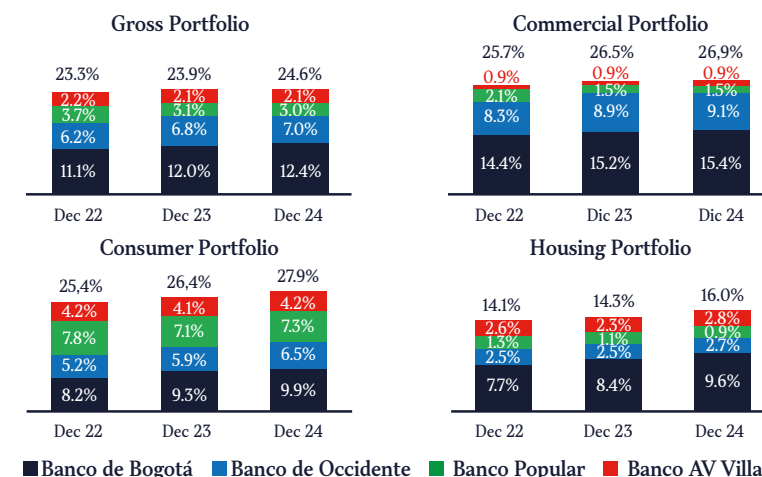
In the commercial portfolio, we increased 27 bps, reaching a 27.1% share, maintaining an outstanding position in the corporate (28.0%) and business (28.5%) segments. Our strength and leadership in these sectors reflect our commitment to economic development and to promoting growth and generating value for our customers.

In the consumer portfolio, we reached 27.9%, adding 146 bps of market share in 2024. The strengths of our banks in the placement of payday loans allowed them to reach a market share of 42.5%, with a marked focus on retirees, public educators and military personnel, who have a better credit behavior than segments such as employees of private companies.

In other products, such as personal loans, credit cards and vehicles, we continued to expand our participation in an effort to diversify our portfolio and now have market shares of 19.9%, 16.9% and 20.3%, respectively.

Finally, in the mortgage portfolio, we reached a 16.0% market share, an increase of 165 bps for the year. Our banks have worked consistently throughout the last decade to recover their presence in the mortgage market, positioning themselves as the third most relevant player in the system.

In terms of deposits (checking accounts, savings deposits, including electronic deposits, and Time Deposits) we are second with a 24.6% market share. We ranked first in Time Deposits (24.5%), second in savings accounts (24.5%), and first in checking accounts (30.1%).



⁹ The information on our competitive position presented below was constructed based on information published by the Finance Superintendence.



Considering our consolidated financial statements, and in particular our banking services segment, gross loans increased 7.2% in 2024.

The commercial portfolio of the banking segment increased 7.6%, the consumer portfolio increased 3.2%, and the mortgage portfolio increased 19.2%.

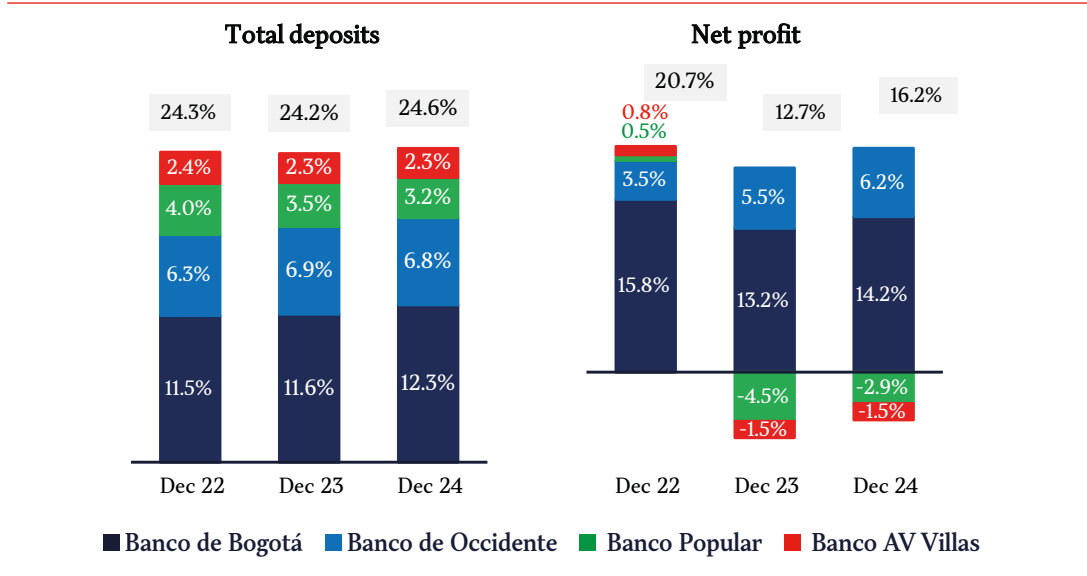
The microcredit portfolio decreased 98.4% due to Banco de Bogotá’s strategic decision to exit the segment and sell its portfolio. The 15.4% appreciation of the peso favorably impacted the dollar-portfolio, which increased 4.2% in U.S. dollar terms and as of December 31, 2024 represented 8.5% of the segment’s gross portfolio.

The spread between the portfolio rate and the funding rate improved 30 bps to 4.4%, while the intermediation margin including marketable investments remained stable at 4.2%. The portfolio intermediation margin improved 12 bps to 5.0%, incorporating a 93 bps improvement in the retail portfolio (consumer, housing and microcredit) to 5.9%, and a 45 bps contraction in the commercial portfolio to 4.3%. Finally, the intermediation margin on investments (including marketable investments) decreased by 50 bps to 0.4%, which was compensated by a better result in derivatives operations and exchange rate differences¹⁰.

Regarding cost of risk, Aval Banks reached 2.2% in 2024, 11 bps better than the value recorded in 2023. In the first quarter, we reached the peak of deterioration of the cost of risk in consumption and from this quarter onwards we evidenced favorable signs. This improvement reflected progressive adjustments to our banks’ origination criteria, especially in higher risk products. However, as we had anticipated, a slight deterioration in the commercial portfolio materialized, concentrated in the deterioration of specific customers in segments such as SMEs and corporate, mainly.

On the other hand, we were able to maintain better quality indicators measured by arrears periods (Past Due Loans (PDL) >30 days) relative to the average of our peers. Aval Banks closed the year with a combined Past Due Loans (PDL) of 3.86% (-28bps), compared to 4.90% (-14bps) of the main peers and 4.61% (-28bps) of the banking system (Asobancaria as of December 2024).

In other aspects, expense efficiency strategies allowed us to contain expense growth below economic trends. Total expenses of the banking segment grew 4.4%, administrative expenses 6.2% and personnel expenses 5.7%, growth lower than the inflation of 9.28% observed in 2023 and 12.07% of the minimum wage.



10 This segment takes hedging positions for foreign currency instruments and performs short selling of negotiable instruments that are recognized in the net profit (loss) of derivatives and foreign currency exchange difference, net, in the consolidated income statement.





Cesar Prado, President of Banco de Bogotá



In 2024, Banco de Bogotá -**BdB**- implemented a strategy based on four fundamental pillars: growth, sustainability, vital funding and profitability. The formal implementation of this strategy began in July 2024, with significant progress in each of these pillars.

In the growth pillar, BdB increased its portfolio by 8.6%, in a year in which banks increased their portfolio by only 3.5% in nominal terms. Growth was driven by the mortgage portfolio, which increased 20.1%. The commercial portfolio grew 7.8% for the year, and the consumer portfolio 6.0% for the year.

In the commercial segment, BdB made significant progress in its digital channels. The expansion of digital signature services facilitated \$1 trillion in paperless disbursements, the processing of more than 3.3 million immediate transactions per month, and the improvement of online payment experiences allowing more than 3.5 million one-click payments. Artificial intelligence improved the evaluation of credit documents, improving efficiency and facilitating decision making.

In Personal Banking, the Bank made progress in several initiatives: the digital collections portal optimized portfolio recovery and improved customer experience, collecting \$1.56 billion in its initial phase. A new experience was implemented that allowed 7 out of 10 customers to renew their Fixed Term Deposits before maturity, thanks to improvements in the digital experience, which allowed them to customize the amount, term and rate. In addition, the buy now, pay later (BNPL) solution “CeroPay” has transformed the customer shopping experience, offering ease and speed with no interest charges.

Regarding the Bank’s sustainability pillar, the green portfolio grew 84.6%, from \$2.6 trillion to \$4.8 trillion, with 70% of these resources directed to the country’s energy transition; it financed four photovoltaic solar parks with an investment of \$519 billion, generating approximately 1,345 Gigawatt-hours of energy annually and avoiding the emission of more than 200 thousand tons of CO₂ each year. For the fifth consecutive year, the Bank was recognized in the S&P Global Sustainability Yearbook as one of the world’s most sustainable banks, ranking in the top 4% among 660 banks worldwide.

Regarding the bank’s liabilities, work focused on securing stable and diversified funding sources to support the bank’s operations and growth. Banco de Bogotá issued \$500 billion in sustainable senior bonds in the local market on July 25, 2024.

This was the first issuance in the local market in more than three years, structured in two tranches: \$282 billion with a 2.5-year maturity and a rate of 10.45% and \$218 billion with a 4-year maturity and a rate of 10.38%. The issue had a demand for 2.9 times the initial offering, reflecting investors’ confidence in the bank’s financial soundness and sustainable commitment. The funds raised are earmarked to finance projects that promote environmental and social sustainability, aligned with the Bank’s strategic objectives.

All these advances are leveraged in its digital strategy with a differentiated offering focused on user experience, innovation, and a focus on practicality and security. BdB strengthened digital self-management capabilities, enabling customers to perform tasks such as adjusting credit card installments, enabling Apple Pay, and creating a specialized portal to manage collections. In 2024, BdB was recognized as “Best Mobile Banking App” and “Best User Experience (UX) Design” by the Global Finance Digital Bank Award 2024.



In 2024, Banco de Occidente - **BdO** implemented a comprehensive strategy focused on three fundamental pillars: sustainability, digital transformation and economic strengthening.

In sustainability, BdO promoted its “Acting Sustainable” strategy, aimed at promoting responsible practices in the environmental, social and governance (ESG) areas, and which seeks to position it as a benchmark in sustainable development, integrating ESG criteria in its operations and financial decisions.

In this sense, it also launched specialized green products such as the Hybrid and Electric Vehicle Credit, and Sustainable Housing Credit, offering special rates and discounts. It also financed low-emission projects, such as the “Portón del Sol” photovoltaic plant in La Dorada, Caldas, with a generation capacity of more than 100 MW, and the “Puerta de Oro” solar farm in Guaduas, Cundinamarca, with a capacity of 300 MW, consolidating its leadership in supporting clean energy.

In Digital Transformation, to improve the customer experience, the Bank implemented “Blue”, a virtual assistant designed to streamline inquiries and transactions, offering personalized and efficient attention to users. On the other hand, it prioritized the automation of internal tasks through the adoption of advanced technological tools, optimizing operational efficiency and reducing response times in the services offered.

In terms of its commitment to the country’s economic development, BdO in the commercial segment continued to consolidate its position as an important player in SMEs through cash management services such as payments and collections, and supported strategic sectors, financing key projects such as the acquisition of Grupo Éxito by Grupo Calleja and the \$1 trillion financing to Ecopetrol.

During the year, more than 3,000 corporate clients migrated to the new corporate website, which has more than 33 redesigned services to improve the experience of BdO’s clients. In personal banking, products such as the 100% digital Fixed Term Deposit and the Occiflex digital card were developed.

Finally, the bank issued its first Reg S subordinated bonds in the international market for US\$175 million at a rate of 10.875%.

By 2025, BdO will continue a process of modernization and evolution, working on new infrastructure solutions, such as the Core upgrade and migration to the cloud, seeking to improve operational efficiency, reduce latency, and guarantee data sovereignty. Additionally, on the road to cybersecurity, BdO will advance specialized training for customers and officers, which allows strengthening protection against digital threats, fostering a culture of IT security and ensuring safer transactions. The Bank will also continue to implement advanced technologies for fraud detection and prevention, ensuring trust and integrity in its operations.



Gerardo Silva, President of Banco de Occidente



María Fernanda Suarez, President of Banco Popular



2024 was a transition year for Banco Popular in which it laid the groundwork for a recovery path in 2025. During 2024, BP undertook an organizational restructuring aimed at strengthening its management and aligning with its corporate strategy. Senior management changes were made, including the creation of new vice presidencies for Corporate Affairs and Sustainability, Strategy and Transformation, and Treasury and Subsidiaries, as well as the separation of functions in the financial area.

In addition, BP decided to strategically focus on the “silver economy,” understood as the 50 + age segment of the population. This segment has significant growth potential, considering that today it represents more than 14% of the population and is expected to continue growing to reach 25% by 2050. All the above is accompanied by investments in technology to optimize processes and improve customer experience.

Thus, BP focused on understanding the needs of this population by redesigning the branch experience, making the experience in the different channels more user-friendly, and building a portfolio of products and services that adequately addresses the needs of this segment. In 2024 it launched the *PoSÍble* card, for pensioners with or without credit experience with income between 1 or 2 minimum wages, seeking to promote the inclusion of older adults who, due to

their age or income level, face difficulties in accessing traditional credit services.

In 2024, BP strengthened its Payroll Loan portfolio through its flagship product, the *Prestayá* Payroll Loan. This loan is designed for employees and pensioners, allowing payments through automatic payroll or pension deductions, without the need for a co-debtor and with fixed rates and installments during the entire loan period. In addition, to expand its coverage, Banco Popular maintained active agreements with more than 290 government entities and more than 130 private-sector companies, facilitating access to Payroll Loan to a broad customer base throughout the country.

Additionally, during the year, BP launched new products such as the 30-day Fixed Term Deposit and the Savings Account (non-transactional account with special remuneration), attracting new retail deposits, increasing its share of total deposits from 14% in May 2023 to 21% in May 2024. This product offers customers the possibility of investing from \$300,000 in terms ranging from 30 days, with competitive rates of return for amounts over \$500 million.

This strategy has strengthened the Bank's stable and low-cost funding, improving its financial position and capacity to offer attractive solutions to its customers. By 2025, BP will seek to deepen its focus on the silver economy, a commitment to financial inclusion of a non-prioritized population, which produces 12% of GDP. In addition, it will seek to diversify its product offering to reduce its high concentration in paycheck loans and will continue to leverage innovation and digital transformation.



Banco AV Villas stands out for its portfolio quality indicators, confirming the maturity of its lending models, even in situations in which other banks reflect a significant deterioration of their loans.

During 2024, AVV implemented important adjustments to its corporate governance to strengthen its organizational structure, focus its strategy and reposition its brand. In this regard, in July 2024, Gerardo Hernández was appointed President, and several subsequent changes were made in some vice-presidencies and in the structure of direct reporting to the Presidency to streamline the structure.

AVV has adopted the slogan “*Juntos Trabajando*” (Working Together) as part of its corporate identity, reflecting its commitment to collaborate closely with its clients to achieve common goals. This slogan emphasizes the importance of cooperation and joint effort between the Bank and its users.

In line with this approach, AVV has introduced the concept of “Co-banking”, which seeks to accompany clients in the realization of their projects and dreams, offering financial solutions tailored to their needs.

On the other hand, as an equity strengthening measure, in September 2024 the Bank issued subordinated bonds in the amount of \$150 billion for a term of 10 years, to strengthen the growth of the portfolio and thus support customers in the granting of greater loans in the mortgage, consumer and business

sectors, in favor of the reactivation of the Colombian economy.

Additionally, due to its financial soundness and market positioning, BRC Ratings - S&P granted Banco AV Villas a Triple A (AAA) rating for Long-Term Debt, and a BRC 1+ rating for short-term debt.

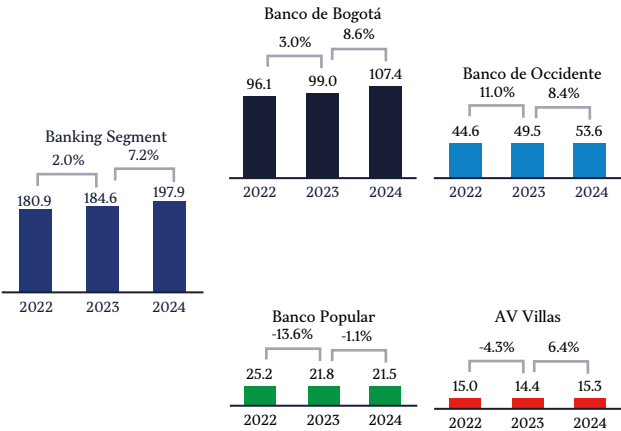
Looking ahead to 2025, Banco AV Villas will face the challenge of continuing its digital transformation process seeking to offer its customers 100% digital products, optimize the financial services offering and expand its customer base in an increasingly competitive environment. The bank will focus on improving its technological infrastructure, strengthening financial inclusion, and maintaining its sustainable growth by providing innovative solutions to its customers.

AV Villas stands out for its portfolio quality indicators, confirming the maturity of its lending models



Gerardo Hernández, President of Banco AV Villas

CONSOLIDATED GROSS PORTFOLIO PERFORMANCE (INTERBANK AND OVERNIGHT FUNDS) OF THE BANKING SEGMENT AND THE AVAL BANKS



The Banking segment closed the year with a gross portfolio balance (interbank and overnight funds) of \$197.9 trillion as of December 31, 2024, growing 7.2% in 2024 compared to growth of 2.0% in 2023. The year’s performance was driven by BdB, BdO and to a lesser extent AVV.

Our consumer-focused banks, BP and AVV, reversed the trend observed in 2023, achieving a slight contraction of 1.1% in BP and 6.4% growth in AVV.

The commercial portfolio (interbank and overnight funds) represents 58.1% of the total portfolio and increased 7.6% reaching a balance of \$114.9 trillion. All banks presented growth in commercial portfolio in 2024.

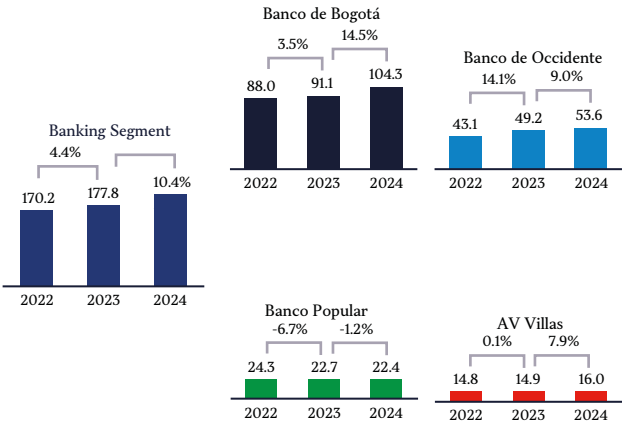
This growth was supported especially by a better performance of the corporate segment and with a recovery of growth in the business and SME segments throughout the year, as the commercial portfolio rates were adjusted by the fall in the intervention rate of Banco de la República.

In the consumer portfolio, the segment reached a balance of \$60.9 trillion, growing 3.2%, 5.0x higher than that recorded in 2023. BdB and BdO grew 6.0% and 5.7%, respectively, while BP and AVV presented slight contractions. The annual growth was concentrated in payroll loans, which grew 4.8%, in vehicle

loans 9.4%, and in personal loans, which grew 0.8%. Credit cards decreased by 4.3%; however, in the fourth quarter all products contributed to growth.

Finally, in the mortgage portfolio, the banking segment reached a balance of \$22.0 trillion, growing 19.2%, a growth 5.7x higher than that recorded in 2023. By bank, the growth rates were: 20.1% in BdB, 18.6% in BdO, -10.7% in BP and 29.7% in AVV.

DEPOSIT PERFORMANCE



Deposits in the banking segment reached \$196.2 trillion, growing 10.4% during 2024. Growth by bank was: 14.5% in BdB, 9.0% in BdO, -1.2% in BP and 7.9% in AVV.

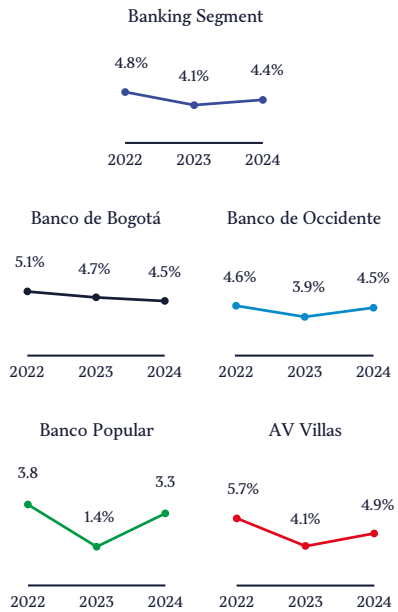
Term deposits represented 45.4% of total deposits and closed at \$89.1 trillion, growing 11.6% in the year, the higher participation of Fixed Term Deposits in total deposits is due to the preference of clients for this product in an environment of high interest rates.

As for demand deposits, savings accounts grew 11.6%, reaching \$81.9 trillion in the year and representing close to 41.7% of total deposits. On the other hand, checking accounts grew 3.3%, closing at \$24.9 trillion and representing 12.7% of total deposits.

EVOLUTION OF THE MARGIN BETWEEN PORTFOLIO AND FUNDING

The reduction of the intervention rate of Banco de la República allowed our Banks to reduce their funding costs. Regarding portfolio rates, most of our commercial portfolio is at floating rates, which implied a downward repricing together with the IBR. In the consumer portfolio, BP and AVV increased the average rate of their payroll loan portfolio, which was disbursed at low rates from previous years. In the case of BdB and BdO, changes in the methodology of calculating the usury rate negatively impacted the rate in credit card and some segments of personal loans.

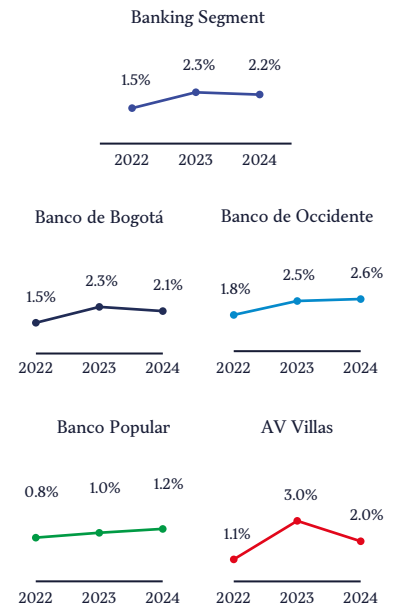
Consequently, we observed a 30-bps expansion of the margin between portfolio and funding of the banking segment. In order, BP was the bank with the highest increase in its margin, followed by AVV and BdO. On the other hand, BdB presented a contraction in its margin, largely impacted by the effects of the methodological change in the usury rate and its high concentration in commercial loans floating on the IBR.



COST OF RISK EVOLUTION

The banking segment experienced an improvement in its cost of risk, which went from 2.3% to 2.2%, driven by a marked improvement in the consumer portfolio and a contained deterioration in the commercial portfolio, to the extent that the concentration of banks in large companies and the Government mitigated the pressures on small and medium-sized companies.

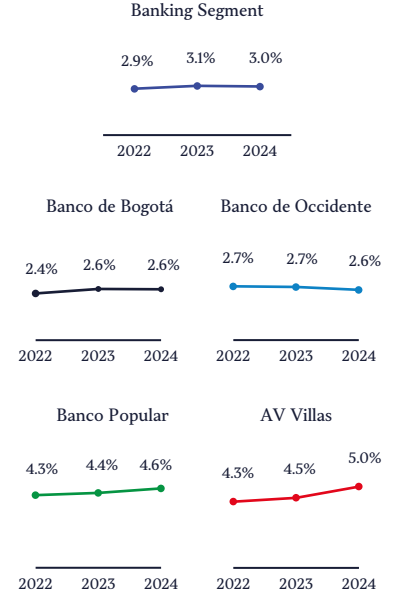
Additionally, the Aval Banks implemented strategies to detect sectors that were most affected during this economic cycle, seeking solutions to support these companies at an early stage. In this way, the Group improved its cost of risk from 2.3% in 2023 to 2.2% in 2024, with the cost of risk in consumer loans going from 6.7% to 5.5%, in commercial loans from 0.1% to 0.6% and in mortgage loans from 0.3% to 0.7%.



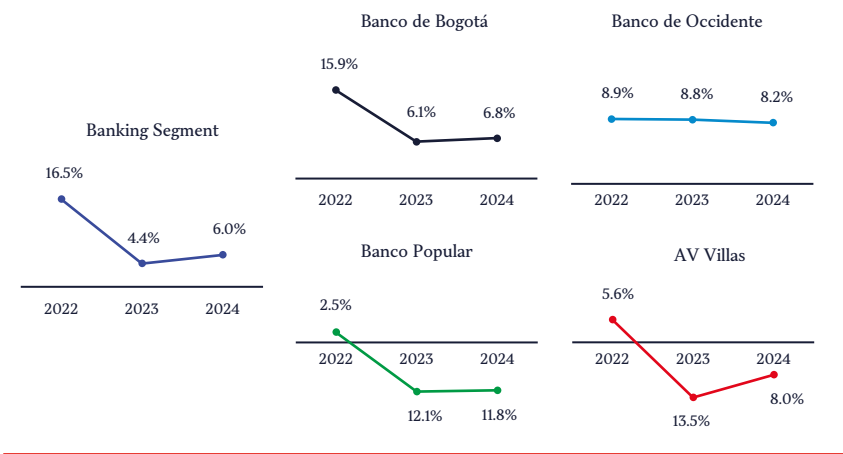
EFFICIENCY

The banking segment improved its efficiency-to-asset ratios compared to 2023, from 3.1% to 3.0%, as banks employed expense control strategies. At the consolidated level, administrative expenses reached \$4.4 trillion (growing 2.4%) and personnel expenses reached \$3.2 trillion (growing 5.1%), a growth below inflation and the legal minimum wage. Regarding operating taxes, in 2023 we had an increase in financial income which increased these taxes. In 2024, the normalization of financial income amidst the reduction of rates in the system, slightly decreased the contribution of operating taxes in operating expenses.

Thus, the ratio of expenses to assets improved from 2.8% to 2.7% at the consolidated level. Regarding the behavior of the Banks, we see in BdO a reduction from 2.7% to 2.6% and BdB maintained the indicator at 2.6%. In the case of AVV and BP, the contraction of average assets during 2024 impacted the ratio of expenses to assets.



PROFITABILITY



Given the above, the return on equity of the banking segment reached 6.0%, improving compared to 4.4% in 2023. Banks with greater emphasis on consumer loans (Banco Popular and AV Villas), continued in negative territory given that their net interest margins have not yet fully recovered from the compression explained by the increase in the cost of funding.

Our banks with the largest share of the commercial portfolio presented positive returns despite the pressures due to the repricing of the portfolio that is in floating rates.



dale!

During 2024, the digital wallet dale! achieved significant advances in the Colombian financial sector, consolidating itself for its innovation and user services, experiencing a significant growth of 75.2% in users with respect to 2023, adding 1.5 million new clients. The platform reached 4 million users in just four years, with an average annual growth of 400% in the number of customers and more than 600% in transactions.

In 2024, dale! expanded its range of services, allowing foreigners and minors (12 years of age and older) to access the platform using only their cell phone number and basic identification data. In 2024, it joined the pilot of immediate transfers at no cost, led by Redeban, which allows users to make transactions in real time with the country’s main banking institutions. These initiatives reinforce the wallet’s commitment to financial inclusion and interoperability, and facilitate access to services such as transfers, remittances and commercial payments.

In addition, throughout the year, dale! extended its ecosystem of strategic alliances, offering its users discounts and promotions in various categories of the family shopping basket. Among the most outstanding alliances were agreements with Almacenes Éxito, Carulla, Cencosud, Juan Valdez and Tostao, offering benefits in food, transportation, daily consumer products and travel. dale! was recognized at the Fintech Americas Awards, winning the Platinum Award in the category of Infrastructure, Ecosystems and Back-End.

NON-BANKING FINANCIAL SERVICES

In December 2024, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. signed an agreement to acquire 99.9% of Corfi’s participation in Fiduciaria Corficolombiana and 40.77% of the shares in the Stock Exchange broker Casa de Bolsa. This decision is part of Grupo Aval’s strategy to strengthen the Group’s asset management services. At the same time, the Board of Directors approved the creation of Aval Banca de Inversión, an entity in which Grupo Aval will have a 70% participation and Corfi the remaining 30%.

Thus, as of 2025, the Group will enhance the offer of financial services to its clients, improving access to capital markets, developing investment strategies and increasing efficiency in the management of financial resources.



Jose Manuel Ayerbe, President of dale!



Milena López, President of Corfi



Corfi reaffirmed its commitment to the country's economic development through strategic and resilient management in its key investment sectors. Despite the challenges of the macroeconomic environment and the dynamics of its businesses, Corfi made significant progress in infrastructure, energy, agribusiness, and tourism.

Since 2023, several infrastructure projects have completed their construction stage and have moved to the operation and maintenance stage. These developments, coupled with the evolution of the interest rate environment and challenging weather conditions, marked Corfi's financial performance during 2024. The application of IFRS 15 means that revenue recognition for concession agreements is based on the fulfillment of the contractual obligations of each stage (construction and operation), regardless of when cash flows are received. For this reason, most of the profit is generated during the construction phase of the works, while the cash flow collection materializes mainly during the operation stage, after the completion of construction. The fact that several of our road concessions are finishing with their construction stage results in a reduction in profits compared to what was observed in previous periods. On the other hand, during this stage, cash collection will increase, which will allow us to reduce indebtedness and generate resources for new investments or their distribution to shareholders.

These factors opened new opportunities for investment and operational strengthening. The following are the main milestones that defined the year for Corfi and their impact on the generation of sustainable value:

- In December 2024, and with Corfi's intention to focus on priority sectors and free resources for new investments, the Corporation sold 94.5% of the shares of Fiduciaria Corficolombiana and 40.77% of the shares of Casa de Bolsa to Grupo Aval.

- In the energy sector and in the context of the El Niño phenomenon, Corficolombiana, through its affiliate Promigas, played a key role in guaranteeing the country's energy security. Through its transportation infrastructure and the full capacity operation of the SPEC regasification plant, the company contributed significantly to the stability of the energy supply at critical times. In the most critical dry period, SPEC achieved a regasification record, delivering 450 MPCD (100% of the contracted capacity) to supply gas to 100% of the installed capacity of the thermal group (more than 2,000 MW).

- In the tourism sector, we highlight the change in strategy that has allowed us to increase occupancy and increase prices, guaranteeing the profitability of the business. Corficolombiana, committed to the sector, acquired 39% of the Hilton Hotel in Cartagena (increasing its participation in the hotel to 89.76%).

- The funding cost decreased 215 bps reaching a rate of 10.1%, implying a decrease in interest expense of 11.7%.

Corfi achieved an attributable net income of \$198.3 billion. Its profitability indicators were 1.6% on average equity (ROAE) and 1.5% on average assets (ROAA).



Porvenir works to guarantee the quality of life of its members at the time of their retirement, supporting them in their pension savings projects in the short, medium and long term, and making responsible investments to achieve the best returns for them. At the same time, it is a benchmark in innovation and service through the adoption of agile methodologies, digital tools and the creation of solutions and differentiated value propositions for its members, simple, transparent interactions based on the voice of the customer.

This year Porvenir presented the best results in its history. With returns in its mandatory pension funds above 10% or \$23.8 trillion, of which Porvenir benefited through the stabilization reserve. It should be remembered that the pension fund managers (AFP) must invest a significant part of their assets in the funds managed as a stabilization reserve, reflecting the same profitability as their affiliates.

The favorable performance of the financial markets contributed to improve the profitability of the AFPs' financial assets. Additionally, the increase in the minimum wage, which increases the contributions of employees and therefore the income from commissions of the administrators.

In view of the regulatory changes, Porvenir is preparing to adapt effectively to the new structure of the pension system, ensuring the stability and growth of the managed funds. With a long-term vision, the company will continue to promote savings and financial security for millions

of Colombians, reaffirming its key role in strengthening the country's social protection system. Below are the company's main figures.

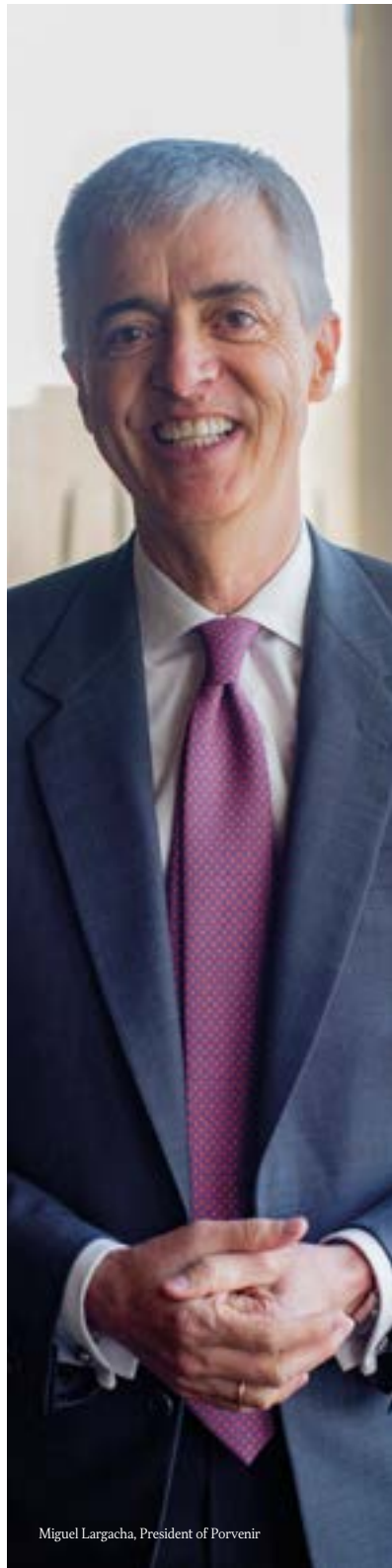
- At the end of 2024, assets under management by Porvenir reached \$235.8 trillion, growing 15.8% compared to 2023. Mandatory pension funds grew 15.7% reaching \$218.2 trillion, severance payments reached \$10.8 trillion growing 16.4% and voluntary pension funds reached \$6.8 trillion growing 17.4%.

- Revenues from marketable assets reached \$256.5 billion as a result of the favorable valuation of the stabilization reserves, in line with the valuations in the funds under management.

- Of the income generated in 2024, 47.2% is derived from mandatory pension funds, 21.7% from severance payments and 7.6% from voluntary pension funds and 0.2% from third party liabilities. The 23.3% is income related to the management of its portfolio, stabilization reserves and other income.

- Operating expenses decreased by 6.4% to \$471.8 billion, due to lower sales force commission expenses and lower fee expenses.

- Attributable net income was \$652.7 billion, increasing 16.8%. Profitability for 2024 reached 21.9% measured on average equity (ROAE) and 17.5% measured on assets.



Miguel Largacha, President of Porvenir

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, 2024, investments in debt securities with changes in results amounted to \$11.9 trillion, of which 98% are in Colombian pesos. Investments in debt securities, at fair value with changes in OCI, have a value of \$27 trillion, of which 61% is in Colombian pesos. The rest in other currencies, mainly dollars, and investments in debt securities at amortized cost amount to \$10.7 trillion, of which 76% 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 80.6%, followed by Panama 12.38% and the United States 3.13%, the rest of them in other jurisdictions such as Brazil, Mexico, Costa Rica and Chile. 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, 2024 and 2023, 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 77.31% and 68.57%, 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 2024 within the appetite levels established in their respective Risk Appetite Framework (RAF) and Risk Appetite Statement (RAS) approved by their boards of directors.

During 2024, there were no material changes in the market risk situation of our subsidiaries that affected their operations.

LIQUIDITY

Financing costs in Colombia will continue to be above pre-pandemic levels due to high levels of public and private indebtedness, the slow adjustment of inflation, and lower economic activity.

2025 is shaping up to be a challenging year, not only due to the uncertainty resulting from the local and international geopolitical context, but also due to the full implementation of External Circular Letter 013/23 at the local level.

This regulation obliges entities subject to compliance with the minimum requirement of Net Stable Funding Ratio (CFEN) to apply differentiated discount factors for demand deposits coming from Supervised Entities, Collective Investment Funds without Permanence Pact and the Real Sector, according to their stability (operational and non-operational). As a result, their contribution to the Available Stable Funding (FED) could be increased (from the current 25% to 50%) or reduced (from 25% to 0%), depending on their stability.

This adjustment would mark the end of the period of adoption of Basel III liquidity measures that started since 2018, with the inclusion of Net Withdrawal Factors (NRF) to measure the Short-Term Liquidity Requirement Indicator (IRL 7 days, 30 days and 90 days). With this in mind, we believe that the Colombian market could be converging towards stable liquidity levels, and agents could be finalizing the adjustment of their funding structures to the new requirements.

Anticipating liquidity needs, taking advantage of favorable market conditions to make our operations more efficient and profitable, is a premise of our subsidiaries' liquidity risk management. The high interest rates present in the domestic and foreign markets require, therefore, that our subsidiaries constantly review their funding structures, seeking timely and optimal management of the mismatches present in their balance sheets.

	 Banco de Bogotá		 Banco de Occidente		 banco popular		 AV Villas		 corfi colombiana	
	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24
% LCR (IRL) 30 days	127.5%	127.8%	132.7%	130.9%	145.3%	128.5%	174.4%	147.2%	149.8%	141.6%
NSFR (CFEN)	108.6%	107.0%	108.8%	105.6%	108.8%	112.5%	111.1%	107.2%	98.2%	97.2%

Note: Aval Banks were subject to a regulatory minimum of 100% in 2024 and 2023, while Corfi was not required to comply with the regulatory indicator because it belongs to Group 3 and therefore its CFEN levels are informative.

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 2024, 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, 2023 and 2024, all of Grupo Aval's regulated financial subsidiaries comply with the general provisions on solvency ratios. At the closing of December 31, 2024, Corficolombiana ceased to transmit its consolidated solvency since it no longer consolidates financial subsidiaries, after the sale of Fiduciaria Corficolombiana and Casa de Bolsa. Below, we show the evolution of the separate and consolidated solvency of our main subsidiaries:

SEPARATE AND CONSOLIDATED SOLVENCY

	 Banco de Bogotá		 Banco de Occidente		 banco popular		 AV Villas		 porvenir		 corfi colombiana	
Separate	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24
Additional basic solvency ratio	15.5%	15.9%	10.2%	9.8%	11.5%	10.3%	11.4%	10.6%			46.1%	44.9%
Total solvency ratio	18.6%	18.8%	11.8%	12.7%	13.3%	12.1%	11.6%	12.1%	17.1%	27.0%	46.0%	44.8%
Consolidated	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24	dec-23	dec-24					dec-23	dec-24
Additional basic solvency ratio	12.9%	13.2%	10.9%	10.2%	21.6%	19.6%					45.9%	
Total solvency ratio	15.4%	15.5%	12.3%	12.8%	21.7%	19.7%					45.7%	

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 our bank 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 Limited.¹¹

Grupo Aval	
(In billions)	2024
Unused credit card limits	12,933.4
Unused letters of credit	383.0
Unused credit facilities	6,845.0
Guarantees	3,082.9
Approved loans not disbursed	5,432.2
Claims against our banks	915.2
Other	2,833.4
Total	32,425.0

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

OUR BUSINESS TRENDS 2025

In 2024, the Colombian economy showed signs of recovery with rising economic growth, falling inflation, and a reduction in the Banco de la República rate. However, investment and fiscal sustainability remain key to consolidating this trend. By 2025, analysts expect GDP growth of 2.6%, which would boost total portfolio growth, bringing it into positive territory in real terms in the system.

In 2024, the commercial portfolio grew by 5.8% in nominal terms, and it is expected that in 2025 greater economic activity will boost demand for credit by companies, while the recovery in investment will favor longer disbursement terms and better spreads. The consumer portfolio fell nearly 3.5% during the year, but showed signs of recovery in the last quarter, after 7 consecutive quarters of contraction. For 2025 we expect a rebound in the growth of this portfolio, supported by the recovery in household confidence and consumption.

In general, Grupo Aval banks gained market share in all portfolios, highlighting the 14.6% growth in mortgages, which we expect to continue in 2025.

The combination of a less restrictive monetary policy and the continued normalization of the cost of funding generates a favorable outlook for net interest income in the banking services segment. Nevertheless, we maintain a cautious stance regarding the return of inflation to target range (2.0% - 4.0%) of Banco de la República due to pressures derived from the international context, the country’s fiscal situation and household consumption as a result of a historically high real increase in the minimum wage. Likewise, given the few cuts to the Banco de la República rate by the Board of Directors, the market maintains a more cautious position on the Banco de la República rate with analysts and swap markets expecting 7.0 - 8.0% and above 8.5%, respectively.

In 2024, Grupo Aval prioritized work on improving customer experience and satisfaction to attract and retain our customers. In particular, the objective will be to improve our position in funding for individuals and cash management, seeking to improve the sensitivity profile of our net interest income to interest rate movements. As for the cost of risk, we expect that in 2025 we will consolidate our improvement in the consumer portfolio and stabilize in the commercial portfolio.

In addition, Aval Valor Compartido will play a key role in capturing transversal synergies at the corporate level to increase the efficiency and impact of spending and investment.

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 impact will come from distribution and transportation volumes and prices. In addition, the evolution of the cost of funding, both operations and of Corfi, whose indebtedness is linked to the IBR or the DTF, will also be a relevant factor. To a lesser extent, the tourism and agribusiness sectors will influence results.

Additionally, the performance of the pension and severance management segment will depend on several factors. In the first half of the year and under the current pension scheme, it will depend mostly on the performance of the labor market and the flow of commissions obtained from contributing and retired members, as well as on the performance of the domestic and international stock markets. As of July 1, 2025, with the entry into force of the framework of reference for the Administrators of the Individual Contribution Component (ACCAI), it will depend on the definitions resulting from the regulation and implementation of this system, especially the rate of remuneration on AUM, whose legal maximum limit is 0.7%.



CAP. 02 Performance of our business in 2024 / Our businesses in 2024: achievements and challenges

GROW



We are the reflection of our philosophy of investing in Colombia and generating opportunities for growth and development, creating and promoting outstanding businesses.



SUSTAINABILITY AT GRUPO AVAL: THE REFLECTION OF A LEGACY OF COMMITMENT TO THE COUNTRY AND ITS PEOPLE

3.1	Sustainability with impact	70
3.2	Materiality Analysis	76
3.3	Our stakeholders	88
3.4	Sustainability Governance	92
3.5	Sustainable Development Goals (SDGs)	94
3.6	Sustainability in our entities	96

WE ARE THE "AVAL" (GUARANTOR) OF MILLIONS OF COLOMBIANS



3.1 SUSTAINABILITY WITH IMPACT

At Grupo Aval we value the role we play in building a better country, with opportunities for its people, economic development, thousands of dreams fulfilled and with the contribution we make to the conservation of the environment for this and future generations.

When we say, “**Tú vas adelante, nosotros somos tu aval**”, we truly believe that the strength of a financial conglomerate is not only measured in numbers, but in its ability to promote and transform lives. Every credit granted, every investment made, and every financial innovation developed has the potential to close gaps, generate opportunities, and build a fairer and more equitable future. Banking is not only a vehicle for economic growth; It is a platform for social mobility and the promotion of the conservation and preservation of the environment.

That is why, at Grupo Aval, we finance progress: we support small and medium-sized enterprises that generate employment, we promote projects that strengthen education, we facilitate access to housing, we support initiatives that improve the quality of life of thousands of people, and we are committed to managing our environmental impacts, and the conservation of the planet.

Our commitment to sustainability translates into concrete actions that positively impact millions of people:

- **Financial inclusion and access to credit:** We facilitate the financial inclusion of 15 million Colombians by providing them with access to essential banking services. In addition, we managed to ensure that nearly 90,000 SMEs have access to financial products, allowing them to grow and generate employment. We have placed more than \$77 trillion in loans aimed at SMEs and for community development. Thanks to our commitment to innovation, we have also developed digital tools and applications that facilitate access to and use of financial services.
- **Job creation and economic development:** We are one of the nation’s leading employers, with more than 70,000 employees. In addition, our commitment to business growth has allowed hundreds of thousands of companies of all sizes and segments to access financing, generating new jobs in strategic sectors such as agribusiness, manufacturing, and technology. In addition, through credit to individuals, we facilitate access to housing and consumption, thus boosting the demand for goods and services, as well as economic activity.
- **Sustainable financing and the environment:** In 2024, we financed more than \$23 trillion in sustainable projects, renewable energy, sustainable mobility, and environmental conservation, contributing to the reduction of emissions and the protection of our natural resources.
- **Impact on communities and social projects:** We contribute to the development of social projects that improve the quality of life. Through our entities and foundations, we invested more than \$70 billion in social programs by 2024. With *Misión La Guajira*, for example, we have benefited more than 21,000 people from 80 communities in the municipalities of Manaure and Uribia, through the implementation of sustainable solutions that guarantee access to water for human consumption, access to energy and food security.

- **Environmental protection:** We promote concrete actions for the preservation and conservation of the environment. In 2024 alone, we contributed to the planting of nearly 990,000 trees and the protection of nearly 2,200 species of fauna and flora. We also developed awareness programs on environmental issues and reduced our own environmental footprint through the efficient use of resources, renewable energy, and sustainable practices in our offices.
- **Financial education:** We believe that education is the foundation of progress. For this reason, in 2024 we allocated more than \$1.9 billion to financial training programs, benefiting more than 15,600 children, young people and adults. In addition, our scholarships, financial tools, and educational programs have boosted the future of thousands of Colombians.
- **Diversity, equity and inclusion:** Sustainable development must be inclusive. More than 11,600 of our clients are SMEs led by women, promoting gender equality and economic autonomy. In addition, we drive diversity in our operations, ensuring that talent and leadership within the Group reflect our vision of a more equitable society. Today, 60% of our employees in the holding company and our entities are women.

We focus on aligning management with material issues, ESG factors, and regulatory changes within the financial industry, both globally and locally. We firmly believe in sustainability as a fundamental lever for generating value through risk mitigation, access to new markets, better positioning, and the search for new opportunities for products and services, among others.

In addition, we have the firm conviction that in order to improve, we must measure ourselves and that it is essential to compare ourselves, challenge ourselves and adopt the national and international frameworks and standards that most encourage us to continue strengthening our strategy.

That is why we are part of the Principles for Responsible Banking – PRB – both at the level of Grupo Aval holding and our banks: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas and Banco Popular, who published their first PRB report in which they identified the main work objectives to contribute to responsible banking, and of the Principles for Responsible Investment – PRI at the level of Porvenir, our pension fund and Corfi, the holding company of investments in the real sector.

We integrate the highest international standards into our sustainability strategy and performance reporting. We use the Sustainability Accounting Standards Board (SASB) framework to ensure transparency on the ESG issues most relevant to our sector, align our climate risk management with the recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), report under the Global Reporting Initiative (GRI) standards to ensure comprehensive and comparable disclosure, and follow the criteria of the Dow Jones Sustainability Index (DJSI) to assess our sustainability performance against global best practices.

We have a governance structure for sustainability matters that allows us to guarantee alignment and have the necessary institutional framework to achieve the goals we set for ourselves.



CAP: 03 Sustainability at Grupo Aval: the reflection of a legacy of commitment to the country and its people / 3.1 Sustainability with impact

We have a robust framework of policies on ESG issues that allow us to define principles, guidelines, responsible parties and guarantee coordination in the sustainability strategy. These policies include:

Sustainability Policy

It establishes guidelines for sustainability management in all business areas and entities. It promotes shared value and the balance between economic growth, social well-being and environmental preservation, in accordance with national and international standards.

Human Rights Policy

Reaffirms our commitment to the promotion, protection, respect and remediation of Human Rights within Grupo Aval, our entities and in general, all stakeholders.

Diversity and Inclusion Policy

It establishes principles and guidelines to foster a diverse, equitable, and inclusive organizational culture, promoting environments of non-discrimination and respect, which benefit employees and stakeholders in Grupo Aval and all our entities.

Sustainable Procurement Policy

It establishes the general guidelines for acquiring goods and services efficiently and responsibly, integrating ESG criteria. It applies to purchasing and contracting processes, involving suppliers and strategic allies in the supply chain.

During 2024, we strengthened our governance structure by creating, updating and reviewing essential corporate policies, including the Sustainability Policy, the Human Rights Policy, the Board of Directors Regulations and the Code of Good Governance. In addition, the Board of Directors approved the Sustainable Finance Statement in which we reaffirm our commitment to the inclusion of ESG criteria in investment decisions and in the management of our investments.

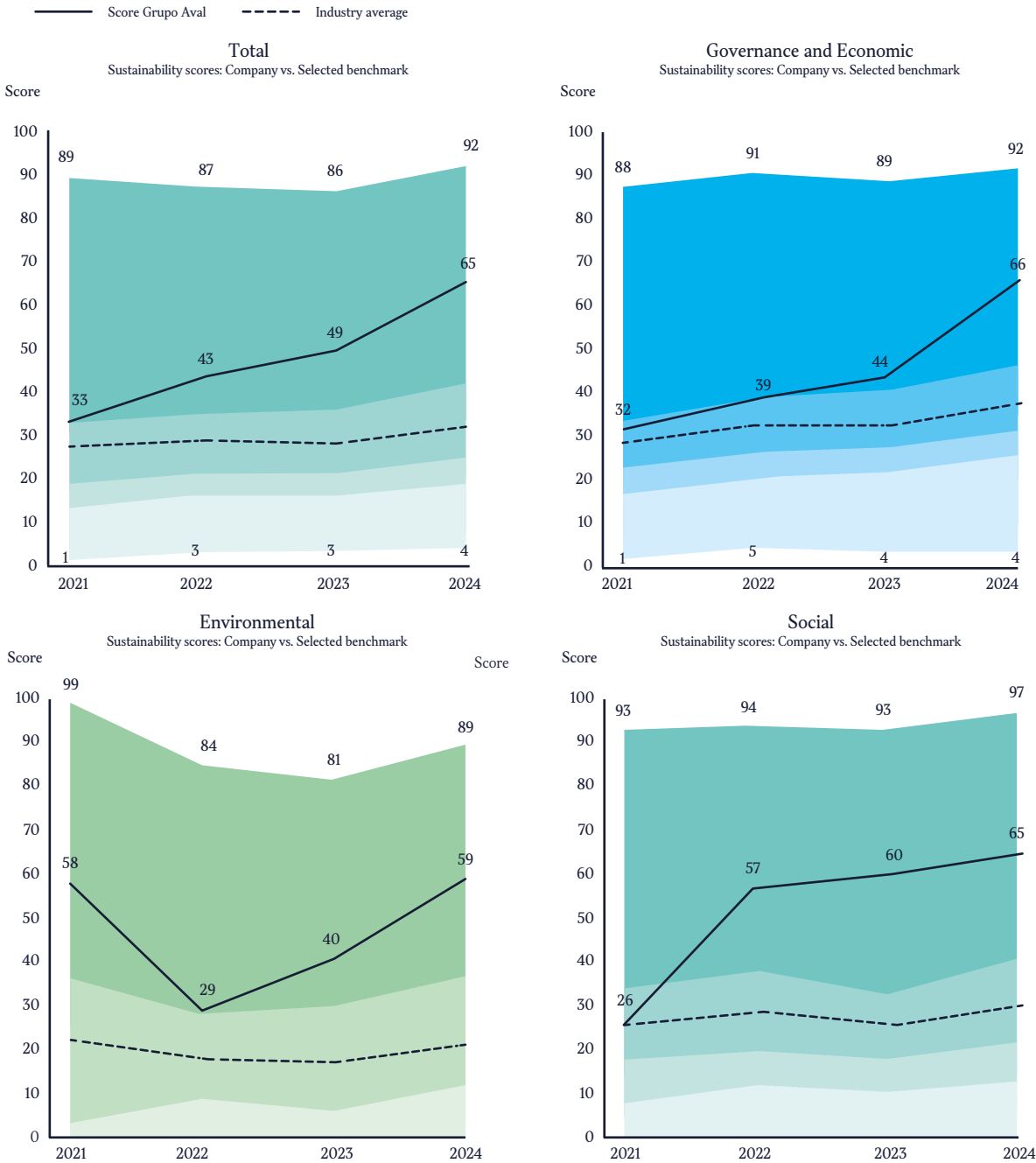
In addition, we consolidated our governance model with the creation of ESG and ICT Committees within the Board of Directors, ensuring greater follow-up, monitoring and decision-making with greater alignment with best practices.

At the executive level, we created the Vice-Presidency of Sustainability and Strategic Projects of Grupo Aval, which will be in charge of designing, leading and coordinating the sustainability strategy of Grupo Aval and its entities.

Regarding the relationship with our entities, in 2024 we strengthened the governance model, recomposing the Holding’s ESG Committee with the sustainability leaders of each entity and redefining the functions and role of the Committee, as a coordination space to share best practices, monitor the performance of ESG issues and indicators, strengthen guidelines and principles, evaluate reporting frameworks and national and international regulations and standards, and develop cross-cutting initiatives for all entities that allow us to generate a greater impact as a Group.

A relevant milestone of 2024 refers to the way in which we continue to advance in the implementation of best practices in sustainability at a global level, taking as a reference the Corporate Sustainability Assessment – CSA, which is the basis for the definition of the Dow Jones Sustainability Index. Thanks to this effort, we achieved continuous improvement in the three dimensions: Environmental, Social and Governance, increasing 16 points in the 2024 measurement compared to 2023, and accumulating an improvement of 32 points since the beginning of our evaluation in 2021.

Evolution of the Corporate Sustainability Assessment Grupo Aval score



In turn, our entities Banco de Bogotá and Corfi obtained 83 and 90 points respectively. Banco de Bogotá was ranked in the top 15% and was included in the S&P Sustainability Yearbook. Corfi, for its part, obtained an outstanding result, positioning itself as the leading company in its industry in Colombia, and as one of the three best worldwide in the Sustainability index. Corfi was also included in the S&P Sustainability Yearbook in the top 10%. Banco de Occidente, for its part, participated for the first time in the measurement and obtained 49 points.

TÚ VAS ADELANTE, NOSOTROS SOMOS TU AVAL

At Grupo Aval
we finance progress:
We are one of the
nation's leading
employers, with
more than
**70,000
employees.**

In the last three years
we have generated
more than
**\$120
trillion**
in value for all our
stakeholders.



**15
million
Colombians**
have access to essential
banking services.

**90,000
SMEs**
with financial products.



More than
**11,600
of our
clients**
are SMEs led by
women, promoting
gender equality and
economic autonomy.

35%
of management positions
**are held
by women.**



**51
trillion**
in loans to SMEs and
for the development
of community
development.



We invested more than
\$70 billion
in social programs.

We financed more than
\$23 trillion
in sustainable projects,
renewable energy,
sustainable mobility,
and environmental
conservation.



**We strengthen
our communities:**
education and entrepreneurship, productive programs,
sustainable tourism.



Mission La Guajira
has benefited
**21,000
people**
with sustainable solutions
for access to water and
energy.



We planted nearly to
**990,000
trees**
and protected nearly
**2,200
species**
of fauna and flora.

We benefited more than
**15,600
children,
young
people and
adults**
with quality financial
education programs.



3.2 MATERIALITY ANALYSIS

GRI 2-14, 3-1, 3-2

At Grupo Aval, materiality analysis allows us to identify and prioritize the environmental, social, and governance (ESG) issues most relevant to our business and our stakeholders.

Through a comprehensive process that includes dialogue with investors, customers, employees, regulators and communities, we assess the impacts, risks and opportunities that drive long-term value creation. This analysis guides our strategic decisions and ensures that our sustainability initiatives are aligned with global standards and meet the expectations of our stakeholders.

By regularly updating our materiality assessment, we reaffirm our commitment to transparency, continuous improvement, and responsible business practices.

Every two years we update our double materiality exercise, through a comprehensive process of consultation with our stakeholders. In addition, annually our Board of Directors and management team review material issues considering the national context, the evolution of regulation, the best practices and the challenges of the sector. This approach allows us to strategically manage sustainability, aligning ourselves with the expectations of our stakeholders and global trends, to make informed and responsible decisions.

Process	Description
Best practice review and benchmarking	Analysis of the internal and external context of the organization, considering the subsidiaries of Grupo Aval and industry peers at a national and international level, as well as the analysis of reference frameworks, regulatory entities and the challenges of the sector.
Consultation and prioritization with stakeholders	Interviews and surveys of the prioritized stakeholders: • Board of Directors • Subsidiaries • Shareholders and investors • Employees • Opinion leaders • Government and regulatory entities • Suppliers
Working groups strategic areas Grupo Aval	Validation of material issues and alignment of these with Grupo Aval's strategic planning.

Process	Description
Construction of Double Materiality matrix and establishment of corporate goals and objectives	Integration of the vision of financial impact, and relevance for stakeholders, alignment with the global sustainability agenda: Paris Agreement, SDGs, country goals and establishment of corporate objectives.
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 December 2023.
Validation	Annual review and validation of the materiality analysis. The 2023 materiality analysis was presented to Grupo Aval's Board of Directors in November 2024. The exercise to update the double materiality will be carried out in 2025.

We have identified 10 material issues that reflect sustainability priorities for the business and our stakeholders. These are integrated into the 7 pillars to ensure greater coherence, alignment and the determination of objectives.



MATERIAL ISSUES

1. MARKET LEADERSHIP

- **Profitable and sustainable economic performance:** Grupo Aval's growth and financial stability depend on efficient management, ensuring long-term sustainable profits. Technological innovation and the strengthening of the relationship with stakeholders are key to maintaining competitiveness in a dynamic and regulated environment.
- **Sustainable finance:** The financial sector has a fundamental role to play in the transition to a more sustainable economic model. Through our subsidiaries, we promote responsible investments and financing that drive the country's development, aligning ourselves with regulatory and investor expectations.

Through our subsidiaries
WE PROMOTE THE COUNTRY'S DEVELOPMENT

2. INTEGRATED RISK MANAGEMENT

- **Ethics, corporate governance, compliance, and internal control:** Strong corporate governance is essential for the trust of investors, customers, and other stakeholders. The implementation of internal control standards and procedures ensures transparency, minimizes risks, and strengthens the long-term sustainability of the business.
- **ESG risk management:** The consideration of environmental, social, and governance (ESG) risks in financial decision-making allows us to anticipate impacts that could affect the stability and growth of Grupo Aval. Integrating these aspects into risk management strengthens the resilience and credibility of the organization.
- **Security, information privacy, and data protection:** In a digitalized world, data protection and cybersecurity are essential for operational continuity and customer trust. Implementing robust information security measures minimizes vulnerabilities and reinforces corporate reputation.

3. ENVIRONMENTAL SETTING

- **Climate change management and mitigation:** Climate change adaptation and mitigation not only respond to a global need but also represent opportunities for the development of financial products and services aligned with a low-carbon economy. Complying with environmental regulations strengthens competitiveness and reduces financial risks associated with the climate crisis.



4. WELL-BEING AND ORGANIZATIONAL CULTURE

- **Human talent:** The success of the business depends on the ability to attract, develop and retain highly qualified talent. Fostering a safe, inclusive, and human rights-respecting work environment increases productivity, innovation, and employee engagement.

We develop products and services aligned with a
LOW CARBON ECONOMY

5. GENERATION OF SOCIAL VALUE

- **Financial inclusion and education:** Financial inclusion and education are key factors for the economic well-being of the population and the reduction of inequalities. Offering access to financial services and training through our entities, reinforces market stability and expands the customer base.
- **Diversity, equity and inclusion:** Promoting policies, good practices and programs that encourage the development of diverse, equitable and inclusive spaces inside and outside organizations, not only generates a fairer and more productive work environment but also improves innovation and financial performance.



6. CORPORATE SYNERGIES

- **Corporate reputation and marketing:** Corporate reputation is a strategic asset that directly impacts the trust of customers, investors and allies. Strengthening brand positioning and corporate communication allows differentiation in the market, manages reputational risks and generates sustainable value.

WE STRENGTHEN BRAND POSITIONING AND CORPORATE COMMUNICATIONS



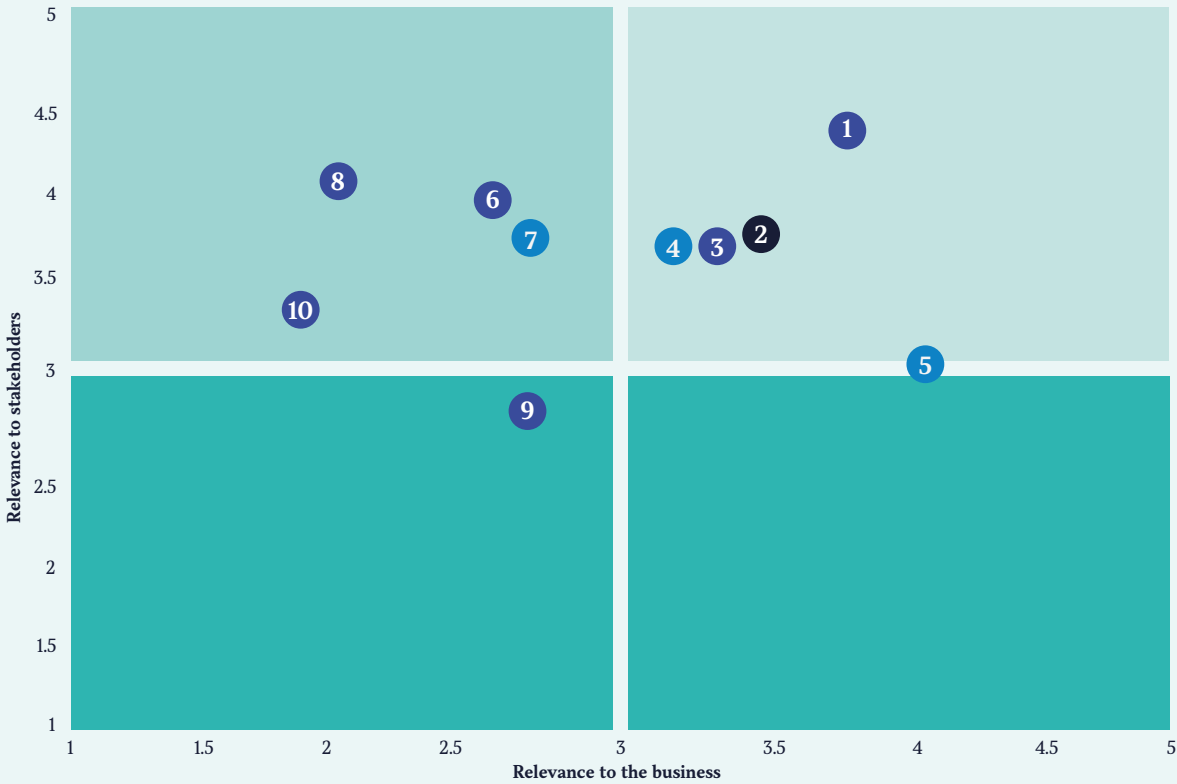
INNOVATION

Innovation is a cross-cutting strategic pillar at Grupo Aval, driving the evolution of our business and the creation of sustainable and high-impact solutions. It is not associated with a specific material theme, but it is essential to enhance each of them. Through digital transformation, process optimization and the development of new value propositions, we strengthen our ability to respond to the challenges of the environment, improve our customers' experience and generate a positive impact on society.



In the double materiality assessment exercise, the impact of the 10 material issues for stakeholders and for the business was analyzed. Based on the analysis, the material issues were mapped, thus determining the priorities according to their degree of relevance to the business and stakeholders. These are: 1) Ethics, corporate governance, compliance and internal control, 2) Climate change management and mitigation, 3) Profitable and sustainable economic performance, 4) Financial inclusion and education, and 5) Human talent.

DOUBLE MATERIALITY MATRIX



Level of importance of material issues	
● Priority	● Medium relevance
● Low relevance	
● Business and governance	● Social
1. Ethics, corporate governance, compliance and internal control	4. Inclusion and financial education
3. Economic and profitable performance	5. Human Talent
6. Sustainable finance	7. Diversity, equity and inclusion
8. Security, data privacy and data protection	● Environment
9. ESG risk management	2. Climate change management and mitigation
10. Corporate reputation and marketing	

The table below summarizes some milestones that demonstrate the progress we made in 2024 on each of the material issues:

Material issue	Commitments 2023-2024	Some relevant developments in 2024			
01. ● Ethics, corporate governance, compliance and internal control	Incorporate ESG policies and procedures within the decision-making structure, strengthening the transparency of the organization. The Corporate Comptroller's Office will follow up on the investigations of the complaints, ensuring that they are carried out in a proper and timely manner; likewise, that the necessary corrective measures be taken. Maintain robust and up-to-date management models for the proper management of risks.	Grupo Aval's Board of Directors was recomposed with the participation of 9 main members and a diversity of profiles, experiences and knowledge.	We created the ESG and Technology and Innovation committees on the Board of Directors, strengthening oversight and strategic decision-making. At the executive level, we established the Corporate VP of Financial Assets and Efficiencies, and Corporate VP of Sustainability and Strategic Projects.	We approved the Corporate Sustainability and Human Rights Policies, reaffirming our commitment to responsible management and respect for fundamental rights in all our operations.	We strengthened policies and methodologies for risk management and compliance: Anti-Corruption Policy, Information Security and Balance Sheet Risk.
02. ● Climate change management and mitigation	As a holding company, we reaffirm our commitment to promote the transition to a low-carbon economy that is resilient to climate change, aligning ourselves with applicable regulations and supporting the actions that our entities carry out to achieve this purpose.	We achieved a significant reduction in resource consumption at Grupo Aval holding, reducing 3.9% in energy and 17.7% in water.	We deepened the scope 3 measurement by incorporating the following categories: (1) goods and services purchased, (2) capital goods, (5) waste generated in operations, (6) business travel, (7) employee commute and (15) investments.	We made progress in the implementation of the TCFD for both Grupo Aval holding and entities. By 2025 the PCAF methodology will be implemented in a unified manner.	We successfully participated in COP16, contributing to the planting of close to 990,000 trees and the protection of approximately 2,200 species of fauna and flora.
03. ● Profitable and sustainable economic performance	Continue to strengthen the monitoring of the financial and commercial performance of the subsidiaries, in order to keep their objectives aligned with those of our investors and thus ensure that risk-taking remains in line with the Group's profitability expectations. Continue to support subsidiaries in the implementation of new regulatory measures and capital optimization strategies, to the extent necessary.	We returned to the capital market with a successful issuance of ordinary bonds for \$300 billion on the Colombian Stock Exchange (BVC) receiving a demand of more than \$800 billion or 2.67 times the amount offered.	We consolidated the non-banking financial business with the purchase and creation of Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa and Aval Banca de Inversión.	Our banking segment continued to improve and gain market share. Our profit in 2024 grew 37.4% to more than \$1 trillion.	Through the Asset and Liability Management Committee, we accompany our banks in the implementation of Bank Book Interest Rate Risk (RTILB). We also work on the implementation of the regulation on large exposures and on the discussions of ongoing regulatory projects.
04. ● Financial inclusion and education	To contribute to the well-being of the population and the reduction of inequalities in the country, promoting financial inclusion and strengthening the financial knowledge of our current and potential customers through our entities.	Through our entities, financial inclusion and education programs were developed, impacting more than 36,000 people and 450 businesses in the popular economy. Children, young people and adults: 15,011, elderly: 10,670, migrants: 1,600, minors with access to financial services: 8,300, and commercial force: 600.	We integrate our financial solutions. We launched the Tag Aval in all four banks and dale!, allowing secure transactions without sharing personal information, improving privacy and the customer experience. Also, now dale! offers investment products in FICs in partnership with Fiduciaria de Occidente and personal loans granted by Banco de Bogotá and AV Villas. Likewise, dale! dispersed approximately 400,000 subsidies to 54,000 families and facilitates the opening of accounts for foreigners with temporary work permits, mainly benefiting the Venezuelan population.		

Material issue	Commitments 2023-2024		Some relevant developments in 2024			
05. ● Human talent	Strengthen talent management, promoting health, safety at work, respect for human rights and the development of growth opportunities, with the purpose of generating well-being for our employees.		We obtained the Great Place To Work® Certification.	In 2024, 22.73% of Grupo Aval holding's new hires came from employees who previously worked in other entities of the Group, reaffirming our commitment to professional development within the organization.	With employees and their families in mind, Mi Grupo es Aval was created, a benefits platform for all our subsidiaries and allies.	
06. ● Sustainable finance	Through our entities, contribute to the transition towards a conscious financing and investment model of entities that promotes the progress of the country.		The Board of Directors issued the Sustainable Finance Statement, reaffirming our commitment to integrating ESG criteria into our financial decisions, thereby driving more responsible and sustainable development.	We improved 16 positions in the DJSI's CSA rating, obtaining a score of 65.	The sustainable portfolio of our entities grew by 41% compared to the first quarter, closing 2024 at \$23.05 trillion.	UNEP-FI, our banks published their first PRB report in which they identified the main work objectives to contribute to responsible banking. Corfi maintained 4 stars out of 5, standing out in 6 of the 7 modules evaluated, in the evaluation of the PRI (Principles for Responsible Investment).
07. ● Diversity, Equity, and Inclusion	Encourage the integration, representation and participation of stakeholders through diversity, equity and inclusion actions.		Grupo Aval Holding ranked sixth place, in the ranking of the 10 most inclusive companies in Latin America, awarded by the Chamber of Diversity and the National Consulting Center.	We have consolidated our position as one of the largest employers in Colombia, generating more than 70,000 jobs within Grupo Aval and its subsidiaries. Women hold more than 52% of these positions, reflecting our strong commitment to inclusion and diversity.	Grupo Aval and all our subsidiaries received the Friendly Biz recertification, granted for the sixth consecutive year by the Chamber of Diversity, which recognizes our commitment to inclusion and diversity in all our entities. This achievement reflects our purpose to generate a positive impact on employees, customers and communities.	
08. ● Security, information privacy and data protection	Strengthen third-party service management, vendor security policy compliance, and incident resilience, ensuring robust datacenters and efficient backup systems. Increase the Group's capabilities through artificial intelligence tools for automated detection and response to threats, together with the implementation of defense-in-depth strategies and proactive management of vulnerabilities and technological obsolescence.		The cybersecurity posture of entities went from 85% to 90% compliance in 2024, and there were no high-impact incidents that have generated significant materiality at the Grupo Aval level.	The maturity level of the Information Security Management System (ISMS) advanced from 3.7/5 in 2023 to 4.1/5 in 2024.	Corfi and Porvenir successfully completed the implementation of the Calypso platform, optimizing the management of financial operations such as derivatives, fixed income, equities and currencies.	We replaced 984 ATMs and 676 keyboards with new versions in accordance with VISA regulatory guidelines.
09. ● ESG risk management	Integrate into the risk management system, the consideration of environmental and social aspects that may impact the financial performance of the organization.		Regarding the Environmental and Social Risk Management System - ESRMS, we support our banks in the implementation initiative through monthly meetings resolving issues that were in the diagnostic, design and testing phases.		All our banks made progress in the process of mapping and identifying climate change risks (physical and transitional).	Our fiduciaries included ESG criteria in the management of their trust businesses.
10. ● Corporate reputation & marketing	Promote and improve the reputation and brand positioning of the Group and its entities.		We participate in more than 700 publications with Grupo Aval and from #ExperienciasAval in 1,500 of free press. We are among the most reputable companies in the country, according to the MERCO ranking.		We successfully launched our brand campaign "Tú vas adelante, nosotros somos tu Aval".	

DIALOGUE WITH OUR STAKEHOLDERS IS ESSENTIAL TO ENSURE SUSTAINABLE DEVELOPMENT



3.3 OUR STAKEHOLDERS

GRI 2-29

At Grupo Aval, we recognize that constant and transparent dialogue with our stakeholders is essential for the sustainable development of our organization. We have identified our main stakeholders, analyzing our interaction with each one and developing actions that allow us to strengthen the bond and respond to their needs effectively. Through various communication channels and participation mechanisms, we promote relationships of trust and collaboration, aligning our decisions and strategies with the issues that most impact our audiences.

Stakeholders	Communication channels	Form of relationship	Relationship results
 Board of Directors The highest management body in charge of approving the policies, strategies, monitoring, and evaluation of the tasks proposed by Senior Management of the Holding and its subsidiaries.	- Regular meetings. - Board Committees. - Management and Sustainability Report. - Earnings calls. - One-on-one meetings with subsidiaries.	With the Board of Directors, we have worked to promote spaces for the analysis of the sustainability strategy, show progress on different ESG issues and define principles and guidelines to establish our objectives in these areas. We have sought to strengthen corporate governance and the governance scheme for ESG issues. Also, through the Board, we establish guidelines for the management of ESG issues in our subsidiaries and implement good practices to strengthen the Group's reporting.	- Creation, updating and re-view of corporate policies such as Sustainability, Human Rights, the Board of Directors Regulations and the Code of Good Governance. - Creation of the ESG Committee and the ICT Committee. - Presentation of ESG topics and work plan to the Board of Directors Improvement of 22 points in the score of the Government and Economic dimension in the Corporate Sustainability Assessment.

Stakeholders	Communication channels	Form of relationship	Relationship results
 Subsidiaries Companies over which we exercise control as a Holding Company.	- Committees. - Corporate Policies. - Accompaniment of Grupo Aval's management team. - Monthly Letter from the President. <i>Mi Grupo es Aval</i>. - Individual meetings. - Participation in boards of directors, assemblies and committees. - Reports. - Cross-cutting projects such as COP 16 and <i>Misión La Guajira</i>. - ESG Indicator System. - Social media.	We work to consolidate relationships of trust, mutual benefit and value generation for our subsidiaries by supporting them in their management, developing synergies and cross-cutting projects, sharing best practices and coordinating joint initiatives.	- More than 400 meetings of the different committees in which Grupo Aval and the subsidiaries participate. - The Sustainability and DEI Committee met 13 times. - Accolades such as: Friendly Biz, DJSI, S&P, and Great Place To Work®. 19,786 employees in Mi Grupo es Aval. - ESG indicator system redesigned and implemented for all affiliates.
 Shareholders and investors It corresponds to the shareholders and bondholders of the company.	- Meetings. - Quarterly Earnings Calls. - Shareholders Assembly. - Shareholder and investor hotline. - Investor Relations Management. - Annual Reports. - Responses to requests. - Website www.grupoaval.com. - Social media. - Management and Sustainability Report.	We maintain a relationship based on transparency, trust and long-term value creation, based on open, timely communication aligned with the best corporate governance practices.	Attention to 15,000 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 manages the projects in our subsidiaries.	- Meetings. - Monthly Letter from the President. <i>Mi Grupo es Aval</i>. - Intranet. - Day and recognitions <i>#YoSoyAval</i>	We seek with our employees to foster a relationship based on respect, pride in working with us, equity and integral development, fostering an inclusive, safe and enriching work environment, where professional growth and integral well-being are promoted.	19,786 employees in <i>Mi Grupo es Aval</i>. - More than 22 benefits defined from <i>Mi Grupo es Aval</i>. 40 recognitions awarded in #YoSoyAval

Stakeholders	Communication channels	Form of relationship	Relationship results
 Opinion leaders Mass and digital media and/or people, who publish information about us and/or our entities and who are important for brand and reputation management.	- Interviews. - Press releases. - Results reports. - Website www.grupoaval.com - Social media. - Meetings. - Press conferences. - Participation of spokespersons in events.	We seek to have relationships with opinion leaders based on transparency in information, open dialogue, transparency and credibility, sharing relevant information about our performance, progress and commitments, with the aim of fostering a clear understanding of our impact and contribution to sustainable development, and to the country.	We participate in more than 700 publications with Grupo Aval and from #ExperienciasAval in 1,500 in different media. - MERCO Business result: 56th place. - CSA – DJSI Rating: 65 (16 points above 2023).
 Government and regulatory bodies Organizations that issue regulatory requirements and carry out constant and permanent monitoring of the financial and non-financial information of the Holding Company and its subsidiaries.	- Follow-up meetings. - Reports. - Response to requirements. - Reports. - Work initiatives. - Management and Results Report. - Website www.grupoaval.com.	We promote relationships with the Government and regulatory entities based on compliance, transparency and collaboration, actively participating in the development of initiatives and policies that promote financial stability, economic growth and social well-being.	Adoption Country Code: 91.2 / 100.
 Suppliers People and companies that provide us with supplies and/or services.	- Policies. - Purchasing Department. - Website www.grupoaval.com. - Forums and spaces for conversation.	With our suppliers, we seek to generate relationships of mutual growth, based on ethics, transparency and responsibility, promoting sustainable practices and fostering alliances that generate shared value, driving the development of an efficient, inclusive and sustainable supply chain.	- Communication with suppliers. 19 suppliers evaluated on ESG issues. - Annual induction and re-induction of the OHSMS for 52 suppliers.

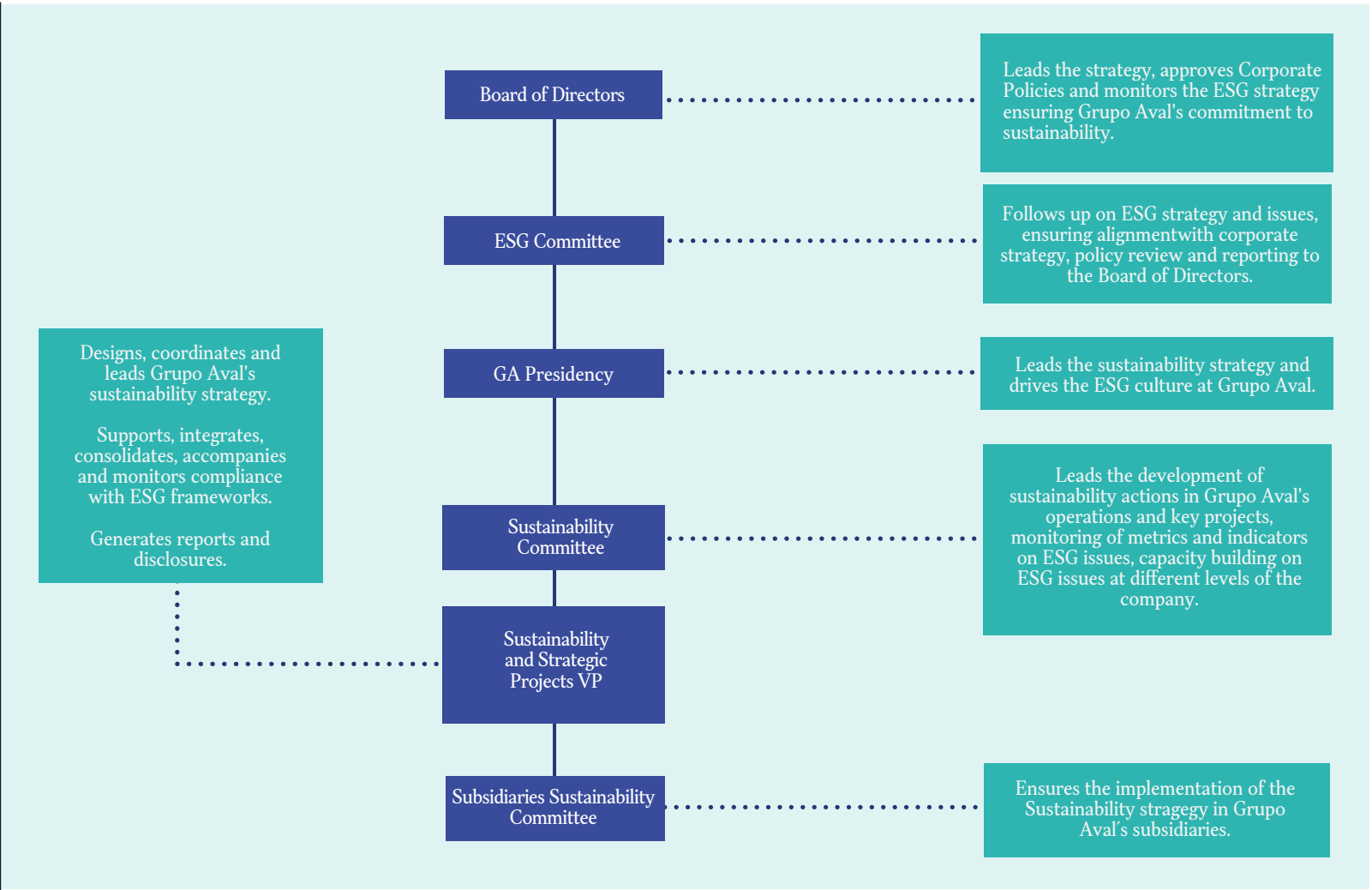


3.4 SUSTAINABILITY GOVERNANCE

Grupo Aval’s sustainability model is a solid model that allows us to ensure decision-making aligned with our purposes.

The Board of Directors is the highest management body with respect to ESG matters and is responsible for approving the sustainability strategy and corporate policies related to social and environmental issues, including climate change, to ensure the correct management of these matters. For monitoring and decision-making, the Board of Directors relies on the ESG Committee, made up of 3 Directors with a diversity of knowledge and experience in ESG matters. In turn, the Presidency of Grupo Aval, supported by the Vice-Presidency of Sustainability and Strategic Projects, leads the sustainability strategy, communicates to the Board of Directors and integrates sustainability into the decision-making of the business model.

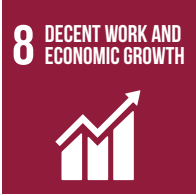
Through the Sustainability and DEI Committee, we promote the adoption of best practices, standards, and follow up ensuring that environmental, social, and governance principles are effectively integrated into our strategies and operations. This approach allows us to not only mitigate risks and strengthen regulatory compliance, but also drive innovation, operational efficiency, and business resilience. By consolidating sustainability as a key pillar of corporate development, we generate a positive impact on our communities, optimize resource management and foster a company culture based on transparency, equity and responsible growth.



3.5 SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDGS)

As a leading financial group, we are aware of our responsibility to promote actions that contribute to the global goals framed in the United Nations Sustainable Development Goals (SDGs), as a roadmap that puts people, the planet, prosperity and partnerships for development at the center. Under this premise, through our activities we impact on the 17 SDGs, but we have prioritized nine of them as the most relevant and coherent with our objectives.

SDG	ACTION
	We contribute to dignifying the health service in the country for all people, contributing to cancer research and treatment through the CTIC.
	We promote and foster inclusive and equitable spaces through corporate policies and actions in Grupo Aval and its subsidiaries. We have 3 entities with more than 30% women on their Boards of Directors.
	With the <i>Misión La Guajira</i> program, we contribute to ensuring that underserved populations in the country have drinking water, with the installation of water treatment plants. In 2024 we impacted nearly 21,000 people in 80 Wayúu communities.

SDG	ACTION
	We are one of the largest private sector employers in Colombia, with more than 70 thousand employees. Our investments, payment of taxes and the generation of quality employment are multiplying engines of resources in Colombian society.
	We develop new products and solutions for our clients aimed at achieving greater financial inclusion, leveraging technology to solve the needs of the country's population.
	We provide opportunities to the Colombian population, tending to reduce banking gaps with financial solutions according to their needs, providing savings, investment and financing options. We develop programs and initiatives with the aim of bringing alternatives to dignify their quality of life to communities in isolated areas of the country.

SDG	ACTION
	We seek to be facilitators in the processes of mitigation and adaptation to climate change, for which each of the subsidiaries designs strategies and measures their carbon footprint.
	We have an organizational structure in accordance with all legal requirements. We adopt the best practices of disclosure of information in terms of corporate governance and information security for our clients. We carry out anti-corruption, anti-fraud and anti-bribery risk assessments.
	We generate alliances with key actors at the national and international level that have allowed us to promote actions with an environmental and social approach.

3.6 SUSTAINABILITY IN OUR ENTITIES

As a holding company, at Grupo Aval we are clear that our greatest ESG impact is generated through our entities. For this reason, we lead and promote the sustainability strategy in all our entities, promoting the integration of environmental, social and governance practices, the determination of objectives and goals related to these issues, promoting cross-cutting initiatives, and promoting a culture of sustainability in all our organizations.

Through strategic coordination and the establishment of common guidelines, we promote initiatives aligned with our sustainability pillars, adapted to the particularities of each entity. We facilitate the exchange of good practices, promote collaborative projects and accompany the implementation of programs that generate a positive impact on communities and the environment. These synergies allow us to strengthen our commitment to sustainable development, maximizing impact and creating shared value for our stakeholders.

All our entities have determined their sustainability strategy, determining their stakeholders and prioritizing the Sustainable Development Goals, based on analyses of material issues and their impact on the business and its stakeholders.

All of them also have, according to their context, segments and realities, goals and objectives related to their ESG impact, governance models promoted by their boards of directors for sustainability issues, and policies that provide guidelines on ESG issues. In terms of standards, adhesions and associations, we have encouraged the adoption of the highest standards in sustainability-related issues in our entities. The banks are part of UNEP-FI, the United Nations initiative for Sustainable Finance, and since 2022 they have subscribed to the Principles for Responsible Banking – PRB. Porvenir and Corfi, for their part, are part of the Principles for Responsible Investment. Our entities are part of the United Nations Global Compact and are promoters of the Asobancaria Green Protocol, committing to the transition to an environmentally friendly economy. The entities also have climate strategies under the framework of the Task Force for Financial Related Disclosures – TCFD.

Regarding the reporting of ESG matters, all our entities publish Management and/or Sustainability Reports annually, under GRI and SASB standards.

SUSTAINABLE FINANCE

At Grupo Aval and our entities, we understand the power of finance to transform realities and promote solutions to major social and environmental challenges. For this reason, we promote a sustainable finance model that mobilizes capital towards projects with a positive impact, from renewable energies and sustainable cities to inclusive ventures.

Through our Sustainable Finance Statement, as well as our sustainable finance and responsible investment policies, we reaffirm our commitment to integrating ESG criteria into each of our decisions and actions. We also work with our institutions to design and structure responsible financial products, such as green bonds and sustainable credit lines, which channel resources towards initiatives that generate economic and social value.

We also generate sustainable products and services from several of our entities such as carbon credits in Mavalle (a subsidiary of Corfi) or the Energy Services Unit of Promigas (a subsidiary of Corfi).

In 2024, the sustainable portfolio of our entities continued to grow and reached **\$23.05 trillion**

At Banco de Bogotá, the growth of the green portfolio went from \$2.6 trillion to \$4.8 trillion, which represents an increase of 84.6% compared to 2023. In the same bank, the social portfolio amounts to more than \$14.7 trillion, highlighting that 76% corresponds to SME portfolios and of these, 34% corresponds to SMEs led or owned by women, while 21% has been directed to municipalities in situations of poverty.

Banco de Occidente, for its part, has a social portfolio that amounts to \$2.6 trillion, which highlights the support for SMEs led mainly by women. In 2024, it obtained a US\$ 50 million social loan from Citi to finance the working capital needs of SMEs. Its green portfolio amounts to 981 billion.

Some of our entities' achievements in sustainable finance include:



- Banco de Bogotá issued Ordinary Sustainable Bonds for an amount of \$500 billion for the financing of SMEs owned or directed by women, SMEs located in vulnerable areas, social housing, sustainable

construction projects, renewable energy, energy efficiency, sustainable transport, water efficiency and circular economy. With this issuance, the bank received the recognition of the “Sustainable Bond of the Year” awarded by the Global SME Finance Awards 2023.



- Aval Banca de Inversión, achieved the structuring of renewable energy projects that include the largest solar farm in Colombia for \$1 trillion.



- Banco de Bogotá continued to consolidate its Amazonia debit card, which allows its customers to donate 1% of their purchases for the protection of forests and mangroves. In addition, for every two trees planted by clients, the bank contributes an additional one. More than 40,000 cards have been placed, made entirely with recycled plastic. 98,000 trees of native species have been planted in the Colombian Amazon and Caribbean, capturing 69,000 tons of CO₂, and more than 133,000 hectares of strategic areas have been restored. It has benefited 162 families, as well as 9 indigenous and fishing communities, highlighting that 60% of the people who carry out the planting are women.



- Banco de Occidente also continues to promote its UNICEF credit card, which delivers 0.5% of the value of purchases that customers make

as a donation to UNICEF's WASH program in La Guajira. In the last three years, donations of \$1.91 billion have been made.



- Banco Popular launched the PoSÍble credit card, a financial solution for people over 50 years of age in Colombia, additionally, it was recognized as a pioneer in the silver market in the country at the Silver Economy Forum in Colombia.



- Our digital wallet dale! has supported more than 700,000 small businesses through its *La Billetera de tu Barrio* program.



- Promigas, a subsidiary of Corfi, issued social bonds, hand in hand with IFC for \$540 billion. The first issuance of social bonds by a private company in the real sector will be used to finance *Brilla*, a program that provides access to financing to Colombian households with vulnerable populations without access to formal credit.



- Porvenir, through its thematic investment portfolio *Generación Sostenible*, achieved a return of 11.5% on a portfolio of \$20.789 billion in 2024, consolidating its commitment to responsible and sustainable investment.

ADVANCE



At Grupo Aval and our entities, we understand the power of finance to transform realities and promote solutions to major social and environmental challenges.

CORPORATE GOVERNANCE: TRANSPARENCY, INTEGRITY AND VALUE CREATION





In Grupo Aval's vision, Corporate Governance is an essential pillar that guarantees integrity, transparency and sustainability in the management of our businesses, promoting efficient and effective decision making that generates development and growth for the Group. We leverage on efficient governance and control architecture and our Code of Good Governance, which allows us to achieve an adequate management, comply with our obligations as a holding company and issuer of securities, and achieve our social and environmental purposes.

The application of best practices and governance standards ensures ethical and responsible management, transparency in decision making and robust risk management.

To this end, we are constantly updating our policies, codes and documents at <https://www.grupoaval.com/investor-relations/corporate-governance>.

You can consult our Corporate Governance Report 2024 on our website under the "Corporate Governance" link.

We have consistently improved our results in the Best Corporate Practices - Country Code survey. In 2024, Grupo Aval adopted 91.2% of the recommendations (135 out of 148), which represents a 4% improvement compared to the previous year. In the DJSI, in the Governance and Economic dimension, we have also improved consistently with an evaluation of 66 in 2024, 22 points above the result obtained in 2023.

In addition to the Board of Directors' policies, in 2024 we established a series of corporate guidelines applicable to our entities to ensure greater synergies and alignment with our business vision. These guidelines include directives for the execution of commercial and outsourcing agreements, the contracting of consultancies, and business models in the entities, among others.

On the other hand, 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.

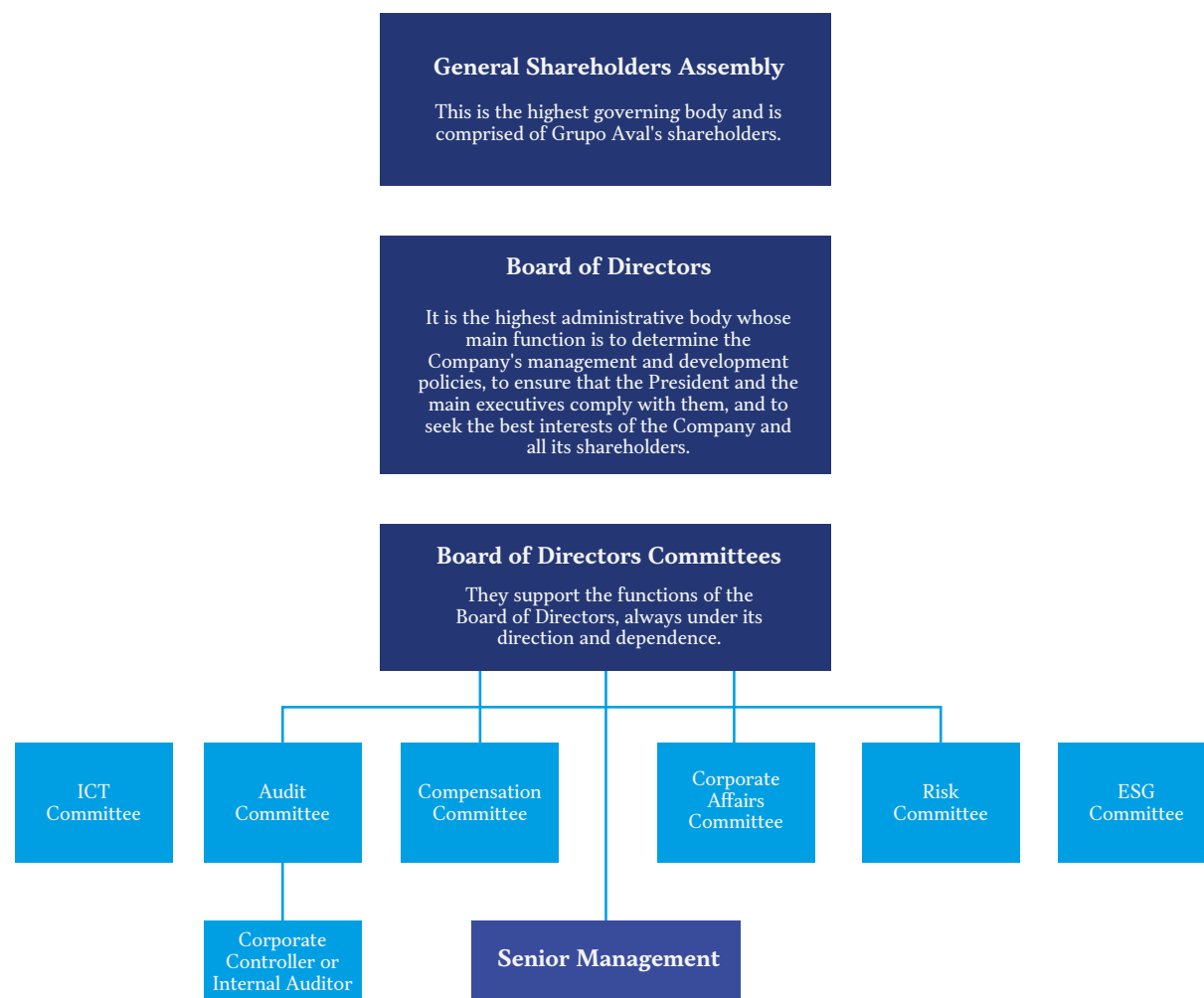
In 2024, Grupo Aval adopted 91.2% of the recommendations of the Best Corporate Practices - Country Code survey.

4.1 GOOD GOVERNANCE

GOVERNANCE BODIES

GRI 3-3, 2-9

Grupo Aval has a 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 Grupo Aval's strategy, monitors and evaluates the management of senior management and affiliates, among others. It is composed of members 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. Grupo Aval's Board of Directors currently has 9 principal members (see board member profiles in Chapter 1). During 2024, the Board met 25 times, with an attendance of 97.3%. The average length of service of the Directors is 5.5 years. The Board of Directors' bylaws are available at the following URL: <https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/investor-relations/corporate-governance/internal-regulations-operation-board-directors-140521-2024.pdf>

At the meeting held on March 20, 2024, the Board made important adjustments, among which we highlight:

- The resignation of Mr. Luis Carlos Sarmiento Angulo as member and Chairman of the Board of Directors of Grupo Aval after more than 2 decades of leading it with his experience, vision, leadership and capacity.
- After 25 years as President of Grupo Aval, Mr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez became a member and Chairman of the Board of Directors, and Mrs. María Lorena Gutiérrez Botero, who served as President of Corfi, became President of Grupo Aval.
- The bylaws were amended to reduce the number of members from 7 principal members with their respective alternates to 9 principal members, without alternates, elected for a period of one year.
- The participation of some of the affiliates' officers in Grupo Aval's Board was modified, achieving an important renewal of its members.

The Annual Corporate Governance Report details what happened in Grupo Aval during 2024. Some highlights include:

- Several corporate committees were created or strengthened where the top managers of each affiliate have seats on different topics: presidents, financial vice presidents, risk and compliance, legal, commercial, technology and products, among others, to improve the coordination and execution of the different issues within the organization.
- Two new committees were created to support the Board of Directors: the ESG Affairs Committee and the Technology and Innovation Strategic Committee.
- Grupo Aval's internal structure was reinforced with the creation of the Corporate Vice-Presidency of Sustainability and Strategic Projects, headed by Paula Durán Fernández, and the Corporate Vice-Presidency of Financial Assets and Efficiency, headed by Jorge Castaño Gutiérrez.

- The purchase of Corficolombiana's shares in Fiduciaria Corficolombiana (94.5%) and in Casa de Bolsa Sociedad Comisionista de Bolsa (40.77%) was authorized.
- The incorporation of a new company (Aval Banca de Inversión) was approved, in which Grupo Aval participates in 70% and Corficolombiana in the remaining 30%.
- During 2024 the Board of Directors did not hire external advice within the framework of its functions, nor did it have direct interactions with financial analysts, investment banks or rating agencies.

BOARD APPOINTMENT AND INDEPENDENCE CRITERIA

GRI 2-10, 2-19

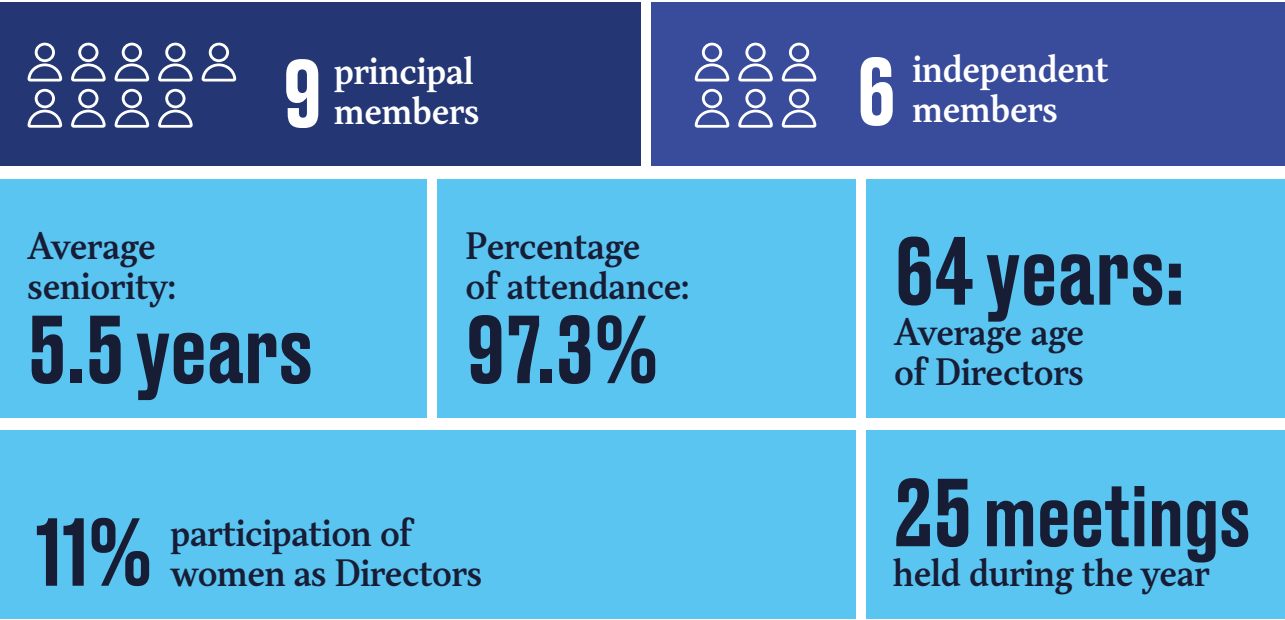
The "Policy for Appointment and Remuneration of the Board of Directors" indicates, among other aspects, the criteria for the composition of the Board, as well as the procedure for the presentation and evaluation of proposals and candidates.

In addition to the independence criteria of the Securities Market Law, Grupo Aval has adopted additional criteria such as the manifestation made by the Directors of not having material obligations with any of its entities, the absence of relatives as administrators of Grupo Aval or its affiliates, and the absence of relations or links with controlling or significant shareholders in order to prevent impediments in the correct fulfillment of the functions of the position. Regarding our independent directors, we are not aware of any situation that has affected their classification.

Currently, Grupo Aval's Board of Directors has 6 independent members, 67% of the total number of members.

In 2024 the Board of Directors modified its regulations to incorporate matters such as ensuring that the annual plan of meetings of the Board of Directors includes more than eight (8) sessions during the year, a change in the functions of the Chairman and the formalization of annual mechanisms for the evaluation of the Board (alternation between internal and external).

FIGURES ON THE COMPOSITION OF THE BOARD OF DIRECTORS



SUPPORT COMMITTEES OF THE BOARD OF DIRECTORS

Grupo Aval’s Board of Directors has six support committees. These are: ICT Committee, ESG Committee, Corporate Affairs Committee, Risk Committee and Compensation Committee. The composition of the Committees is detailed below:

ICT Committee	ESG Committee	Corporate Affairs Committee	Risk Committee	Compensation Committee	Audit Committee	
					Principals	Alternates
Luis Carlos Sarmiento G.	Luis Fernando López Roca	Esther América Paz	Fabio Castellanos Ordóñez	Luis Carlos Sarmiento G.	Esther América Paz	Jorge Silva Luján
José Mauricio Salgar	Andrés Escobar Arango	Fabio Castellanos Ordóñez	Andrés Escobar Arango	Mauricio Cárdenas Müller	Fabio Castellanos Ordóñez	Andrés Escobar Arango
Jorge Silva Luján	José Mauricio Salgar	Álvaro Velásquez Cock	Jorge Silva Luján		Luis Fernando López Roca	José Mauricio Salgar

CORPORATE AFFAIRS COMMITTEE

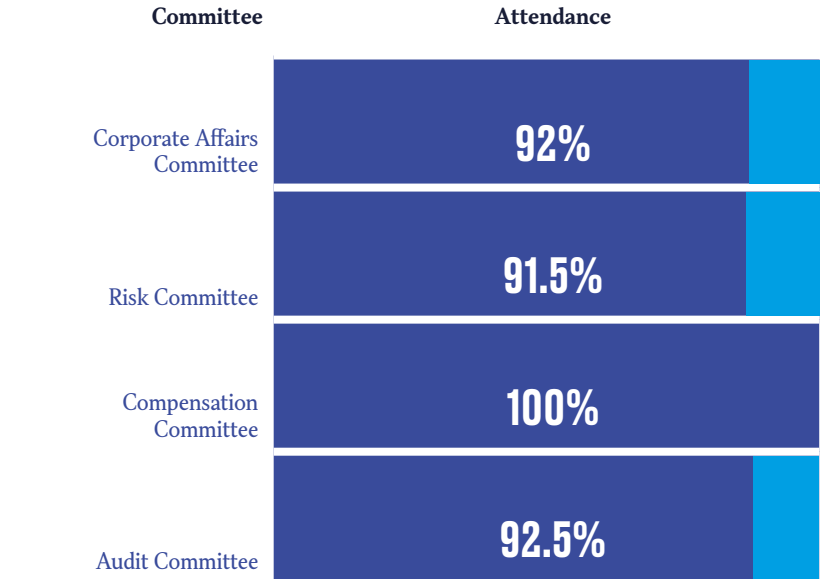
The Corporate Affairs Committee oversees studying issues related to the planning and execution of risk and Corporate Comptroller’s Office policies of Grupo Aval and its subordinate entities. In 2024 it met 4 times, and the most relevant topics were:

- Review of the visits made to the entities included in its work plan.
- Analysis of the findings in terms of risks and audits of the Internal Control Systems that were evidenced in the entities that are part of the conglomerate.
- Review of the action plans to close the findings found.

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 holding company 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 2024 a cybersecurity designee (Dr. Álvaro Velásquez) who was invited to two sessions of the Committee where these issues were discussed.

During 2024, the Risk Committee met 9 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 Group.



* The ESG and ICT committees were created in December 2024.

AUDIT COMMITTEE

The Audit Committee 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 2024, the following stand out:

- Knowledge of the reports, findings and action plans of the internal audit in Grupo Aval.
- Review of the separate and consolidated financial statements, approved by the Board of Directors and transmitted to the Finance Superintendence.
- Review and follow-up of the requirements made by the Finance Superintendence.
- Follow-up and control of corporate risks including compliance, regulatory, SOX.
- 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.



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 2024 it met on one occasion.

TECHNOLOGY AND INNOVATION STRATEGIC COMMITTEE (IT) AND ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG) COMMITTEE

These two new committees were created at the end of 2024 to support the Board of Directors and began meeting as of January 2025.

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 must meet at least 4 times a year.

The purpose of the ESG Committee is to ensure that ESG issues are strategically integrated in the operations of Grupo Aval and its subordinate entities, defining goals and objectives, to give continuity to Grupo Aval's purpose of being a responsible and competitive player, responding to the needs and expectations of its stakeholders. This committee must meet at least twice a year.

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 and dealt with Corporate Governance issues, updating documents of the Country Code Survey and application of the Policy for the identification, communication, administration and control of conflicts of interest of Conglomerado Financiero Aval.

SELF-EVALUATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

GRI 2-18

The Board of Directors, in accordance with its Regulations, performs an annual evaluation of its performance, either through a third party or through a self-evaluation exercise. In 2024, a self-evaluation of the Board was conducted with the following results:

Board Members
Self-Evaluation:

4.8/5

Board of Directors
Self-evaluation:

4.6/5

The Board agrees that the arguments used in the meetings have an impartial nature for decision making, always in the best interest of the company, likewise, that the topics discussed within the Board of Directors, which include reserved information, are treated confidentially and that the Board of Directors complies with the legal requirements and internal policies for the disclosure of information to the market.

In line with the best corporate governance practices, our Board of Directors regulations establish an alternation in the evaluation methods of its members, with the objective of performing an evaluation by a third party every 2 years.

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 2024, 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 \$11,000,000 and \$2,000,000 for attendance to the Support Committees. During all the sessions of the year 2024, the total remuneration for Board of Directors' fees amounted to the sum of \$2,134 million.

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 2024, salary payments were made, amounting to the sum of \$17,594,033,110.

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, 2024, two (2) members of the Board of Directors have a relationship with Grupo Aval or with companies related to Grupo Aval: Mr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez is Special Advisor to the Presidency of Grupo Aval and Mr. Mauricio Cárdenas Müller is an advisor to the Luis Carlos Sarmiento Angulo Organization.

TRUST



At Grupo Aval, transparency and ethics are fundamental pillars to guarantee the trust of our shareholders, customers and employees.

4.2 WE ACT UNDER THE HIGHEST PRINCIPLES OF ETHICS AND TRANSPARENCY

GRI 3-3, 2-23

At Grupo Aval, transparency and ethics are fundamental pillars to guarantee the trust of our shareholders, customers and employees. In line with this principle, we have implemented sound corporate governance policies and mechanisms, including codes of ethics, whistleblower channels and compliance programs to prevent, detect and manage risks. We promote an organizational culture based on integrity, training our employees in best practices and ethical standards.

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. The Code 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 Security 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 2024 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 Aval Ethics Hotline was implemented in 2012 in Grupo Aval and its entities. This line is a communication channel in which employees, suppliers, shareholders and customers of Grupo Aval and its entities can send complaints about possible fraud, bad practices, possible corruption, possible harassment, money laundering, or any other situation that is considered irregular or may be considered as a fact that breaches the established rules.

This ethics hotline mechanism is documented by means of a procedure. In addition, in the induction process of new employees or in the hiring of suppliers, they are made aware of the existence of this whistleblower channel. Likewise, its operation is periodically disclosed and tested.

The Aval Ethics Hotline is implemented in the websites of Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corfi (and its affiliates), Porvenir, Multibank (Panama), Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa, Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria Occidente, Fiduciaria Popular, AVC, ADL, among others. It is also available on the Internet at www.grupoaval.com

Complaints received through Aval's Ethics Hotline are forwarded to an e-mail, following security protocols to guarantee the confidentiality of the information and the protection of the complainant's identity. These complaints are received directly by the Vice-Presidency of the Corporate Comptroller's Office and by Grupo Aval's Compliance Officer.

There is a defined process in which complaints are classified according to the typologies described below and are forwarded in a secure and anonymized manner to the agreed recipients, and if necessary, to other areas for their attention. Grupo Aval's Corporate Comptrollership Vice-Presidency, upon receiving the results of the complaints, analyzes whether observations or comments are made, or whether action plans are appropriate.

On a monthly basis, a detailed follow-up of the complaints, the results of the investigations and the action plans (when applicable) is carried out. In addition, the main results of the management of the Aval Ethics Hotline are presented to the Corporate Affairs Committee and the Board of Directors of Grupo Aval.

During 2024, the complaints received through the Aval Ethics Hotline were forwarded to Grupo Aval's companies, who dealt with them in a timely manner. Additionally, when the issue merited it, investigations were carried out and corrective actions were taken.

The following are the complaints received and handled through the Aval Ethics Line in 2022, 2023 and 2024, classified according to the types of complaints:

No.	Type of complaint	Year 2022	Year 2023	Year 2024	Total complaints (2022 to 2024)
1	Possible fraud	27	28	27	82
2	Possible harassment	80	86	35	201
3	Human Resources	30	52	86	168
4	Other (*)	268	206	186	660
Total year		405	372	334	1,111

(*) Complaints mentioning service quality issues or failures in the companies' internal processes.

A comparison of the total number of complaints in 2024 versus 2023 shows a decrease of 10% (38 complaints).

Once the 2024 communications were analyzed, it was determined that none of them were related to alleged violations of the Ethics and Conduct and/or Good Governance codes, nor to bribery or corruption practices once the investigations were completed.

In the year 2025, we will continue to promote the proper operation and disclosure of the Aval Ethics Hotline in Grupo Aval and its entities. Also, the Corporate Comptroller's Office will follow up on the complaints' investigations, ensuring that they are carried out properly and in a timely manner, and that the necessary corrective measures are taken.

WE CARRY OUT EFFICIENT AND EFFECTIVE CONTROL EFFORTS THAT ACCOMPANY 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:

- 1. We define and disseminate good control and auditing practices for the Group's companies.
- 2. We provide permanent support and training to internal auditors to provide guidelines and address their concerns, with the purpose of supporting their work.
- 3. We participate as guests in the audit committees of the Group's companies.
- 4. We ensure independence and evaluate the internal auditors of the Group's companies.
- 5. 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.
- 6. 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.

- 7. We also carry out some special work regarding controlling the environment and auditing issues in the Group's companies.
- 8. We followed up on the results of the audit tests on Sarbanes-Oxley (SOX) controls.

These activities allowed for a permanent review and follow-up during the year 2024 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 of the Group's companies.

MECHANISMS IMPLEMENTED BY GRUPO AVAL TO RESOLVE CONFLICTS OF INTEREST BETWEEN COMPANIES OF THE SAME CONGLOMERATE AND THEIR APPLICATION DURING THE YEAR

GRI 2-15

PERSONAL CONFLICTS OF INTEREST

Personal conflicts of interest, which 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, this aspect is monitored through the Operational Risk Management System (ORMS), 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 2024, only one potential situation of institutional conflict of interest was detected, in a transaction with related parties of our Company, which was managed in accordance with the provisions of said policy: Grupo Aval acquired from Corfi the shares owned by the latter in Fiduciaria Corficolombiana (94.5%) and in Casa de Bolsa Sociedad Comisionista de Bolsa (40.77%). These operations were carried out in December 2024 and an independent appraiser was hired. Likewise, the Board of Directors of Grupo Aval approved the incorporation of a new company, Aval Banca de Inversión, in which Grupo Aval participates in 70% and Corfi in the remaining 30%. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez and Mauricio Cárdenas Müller abstained from participating in the decision regarding these operations since they are members of the Boards of Directors of Grupo Aval and Corfi.

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: (i) 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; (ii) 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 and (iii) 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.

INTELLECTUAL PROPERTY

Grupo Aval constantly monitors trademarks, registrations or oppositions that may affect the development of its 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 trademarks both nationally and internationally, in addition to evaluating the possible risks associated with opposition to new registrations.

As of December 31, 2024, Grupo Aval and its affiliates (Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A., Banco AV Villas S.A., Corfi S.A., Porvenir S.A., Aval Fiduciaria S.A. and Aval Casa de Bolsa S.A.) have a total of 170 registered trademarks in Colombia and abroad, in addition to 2 registered trade names, 8 commercial names and 2 registered commercial slogans. Likewise, it is ensured that the products and programs subject to intellectual property rights are duly licensed and no pending claims related to intellectual property or copyright violations have been reported.

LITIGATION AND LEGAL PROCEEDINGS

GRI 2-27; SASB FN-CB-510a.1, FN-AC-510a.1

Regarding litigation and judicial proceedings, Grupo Aval has not been notified of new proceedings that may generate significant losses or contingencies, affecting privacy, intellectual property, fraud or the development of its operations. The information on existing litigation is detailed in Note 27 of the Consolidated Financial Statements, as of December 31, 2024. To date, the previously disclosed legal proceedings are closed and did not generate provisions or contingencies.

REGULATORY STRATEGY

Grupo Aval's regulatory strategy aims to monitor, follow up and report on regulatory projects submitted to Congress and to regulatory authorities such as the Finance Superintendence. During 2024, through our Corporate Legal Vice-Presidency, and the Aval-COLEGA

Legal Committee in which the Legal Vice-Presidents of the different entities meet, periodic regulatory agenda reports were presented, highlighting debates on key reforms such as the Pension Reform, the Financing Law, the Labor Reform, and comments were made directly or through the trade associations to some regulatory projects that directly impacted, or through our entities, the operation of the CF Aval and other projects of impact 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 payment ecosystems, securities market liquidity, corporate conflicts of interest, among others. The creation of the Aval Regulatory Subcommittee (CORE) 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 its suppliers.

MEASURES ADOPTED DURING THE YEAR TO ENCOURAGE THE PARTICIPATION OF SHAREHOLDERS

As part of our good practices with 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: (i) the massive publication of the Agenda by different mechanisms together with the Financial Statements; and (ii) 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 are including 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, 2024 and April 1, 2025 corresponds to the amount of \$111,540,000. The agreement and its fees were approved by the General Shareholders Assembly of March 20, 2024.

INTERNAL CONTROL SYSTEM

SASB FN-CB-510a.2

Grupo Aval applies 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.

In 2024, we strengthened internal control through training, advisory and monitoring activities in Grupo Aval and our entities, ensuring that corporate policies were complied with and that key controls for financial reporting were effective. More than 96% of the officers of the holding company and its subsidiaries were trained in these matters. 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 2024 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.





WE ARE THE “AVAL” (GUARANTOR) OF MILLIONS OF COLOMBIANS

5.1	The economic value we generate and distribute	122
5.2	Our talent	124
5.3	We generate real opportunities for everyone	134
5.4	We are the ally of our suppliers	140
5.5	We transform communities	142



At Grupo Aval, our greatest pride is the impact we have on the lives of millions of people who trust us to move forward and build their future. Through our entities, we not only provide access to financial products and services, but we also create opportunities that drive progress for individuals, families, and businesses across the country.

We are driven by more than 70,000 employees who find in our entities a space to grow professionally and contribute with their talent to change realities and generate opportunities. There are 21,404 suppliers, whom we consider strategic allies, strengthening the business ecosystem together and promoting a virtuous circle of development, job creation and economic growth.

There are also millions of Colombians who have been able to make their dreams come true because we have been their “Aval” (guarantee): entrepreneurs who have given life to their businesses, families who have acquired their first home, people who have managed to finance their education, or access a vehicle that improves their quality of life.

Thus, our commitment to social impact goes beyond our operations; It is reflected in every story of progress that we make possible, reaffirming our purpose of being an engine of development for the country.

We are driven by more than
70,000 employees
21,404 suppliers

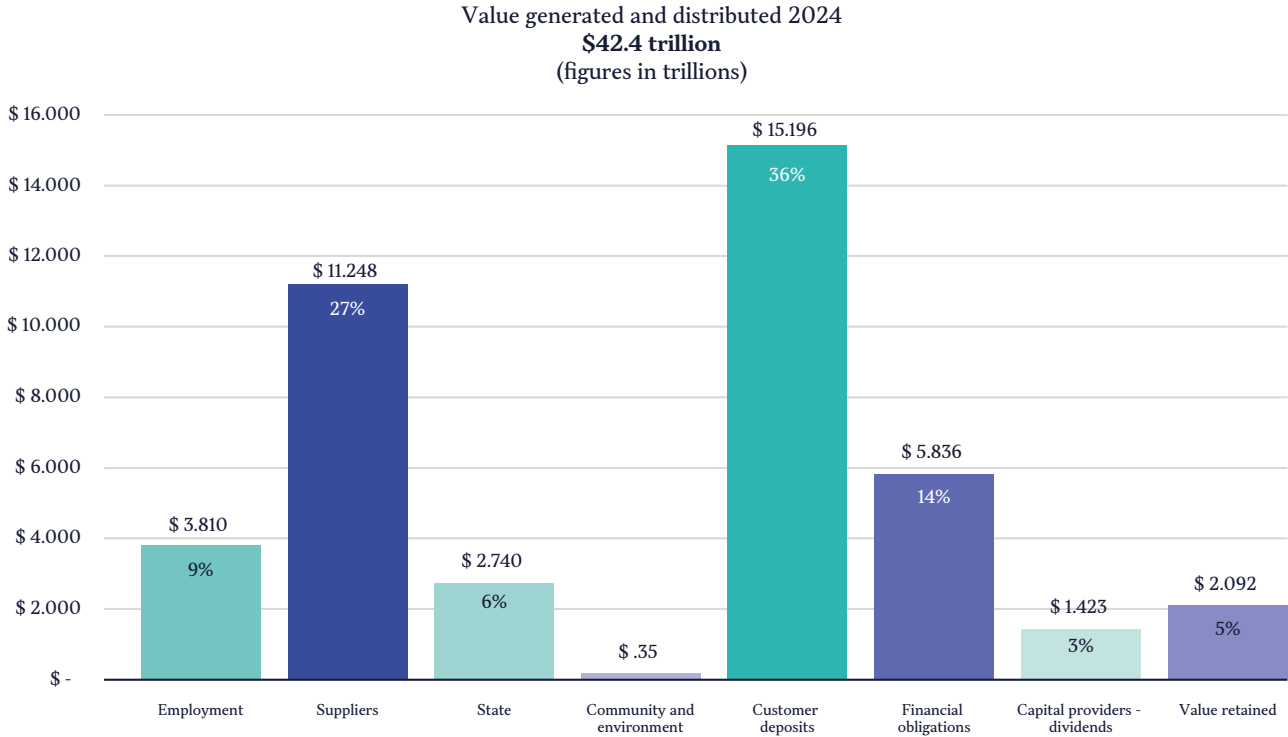
5.1

THE ECONOMIC VALUE WE GENERATE AND DISTRIBUTE

GRI 201-1

In 2024, we looked for methodologies that would allow us to understand how we are generating and distributing value to society from our activity. To this end, we work to measure the economic value generated in a consolidated way for our stakeholders in accordance with the GRI 201-1 standard.

During the last three years, our value generation was close to \$120 trillion.¹
In 2024 the figure reaches \$42.4 trillion.



1 When comparing 2024 with the previous year, a contraction of 2.6% related to the decrease in interest rates is observed.

The distribution of economic value clearly shows how most of the value we generate annually was distributed among our key stakeholders. Our customers with term deposits and interest-bearing demand deposits are the most representative interest group, benefiting from high interest rates and receiving \$15.2 trillion and representing 36% of the total.

For their part, our financial creditors (bondholders, banks, repos, among others) represent 14% and received \$5.8 trillion in 2024.

We generated value for our suppliers of goods and services in 2024 for about \$11.3 trillion. This represents 27% of the value generated and distributed by Grupo Aval.

Our employees received \$3.8 trillion in wages, about 9% of the total.

We contributed more than \$2.7 trillion to the State, in operational taxes such as GMF, assumed VAT, ICA, deposit insurance and income taxes reaching 6% of the value generated. And we distributed dividends of \$1.4 trillion to our shareholders, about 3% of the value generated.

Our employees received **\$3.8 trillion** in wages, about 9% of the total.



5.2 OUR TALENT

GRI 3-3, 401-1

At Grupo Aval we seek to attract, compensate, develop and retain the best talent because we believe that our employees are the fundamental pillar of the development and success of our companies. We have a team of 70,271² people at a consolidated level where more than 47,000 employees are direct, approximately 4,500 employees are temporary and we generate about 18,000 indirect jobs, through the companies that provide us with outsourcing services.

We promote in our employees a culture led by the corporate values we share:

- **Integrity and ethics:** We are committed to acting honestly, transparently, and responsibly in each of our interactions and decisions, both internal and external.
- **Leadership:** We believe that leadership involves empowering our employees, stimulating value generation, and creating an environment where each individual can reach their full potential.
- **Innovation and creativity:** We inspire our team to think beyond conventional boundaries and embrace the opportunities that change offers, promoting a proactive approach to continuous improvement.
- **Fairness and respect:** We value equity and impartiality, and we promote fair treatment that ensures that every member of our team is treated with respect and dignity. We foster diversity, equity, and inclusion, recognizing the value of having different perspectives and experiences.
- **Commitment to excellence:** We seek to achieve the highest standards in everything we do. Excellence drives us daily to do things better.

2 The variation with respect to 2023 is -5.1%, equivalent to -3,765 jobs.

We are driven by working in a pluralistic, equitable and inclusive organization, where we guarantee equal opportunities for all our employees, recognizing the capacity of human talent for their merits and values, without discrimination. We have diverse and inclusive talent, where 54.3% are women and 45.7% men.

Within the framework of our Corporate Diversity and Inclusion Policy, we continue to strengthen our commitment to equitable and respectful work environments. As a reflection of this effort, we achieved the Friendly Biz recertification for Grupo Aval and all its subsidiaries, reaffirming our best practices in inclusion and respect for diversity. In addition, our work has been recognized in the Ranking of Inclusive Organizations in Latin America, where we reached 6th place, consolidating ourselves as a leading company in the promotion of a diverse and inclusive organizational culture in the region.

EMPLOYEES BY GENDER GRUPO AVAL CONSOLIDATED³

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

Distribution by gender (D + T)

45.7%	54.3%
Men	Women

EMPLOYEES BY JOB CATEGORY AND GENDER GRUPO AVAL CONSOLIDATED⁴

Top Management

68.1%	Men
31.9%	Women

Middle Management

53.9%	Men
46.1%	Women

Junior Management

48.0%	Men
52.0%	Women

Functional Areas

51.9%	Men
48.1%	Women

3 Employees with direct and temporary contracts consolidated Grupo Aval, Entities and subsidiaries.
4 Collaborators with direct contracts, temporary contracts and outsourcing Grupo Aval and Entities.



Ana Margarita Albir - President of ADL Digital Lab



As a Group, we actively work to promote female leadership and gender equality at all levels of the organization. Our president, María Lorena Gutiérrez, was recognized as “She Is 2024” Woman of the Year, reflecting the impact and relevance of the presence of women in strategic positions. In 2024, 34.78% of management positions in Grupo Aval holding are held by women.

A relevant milestone in the leadership of Aval’s entities is the increase in the presence of women in the top positions, 43% of the entities have a woman as president. As for our entities:

In BdO, 45.7% of leadership positions are held by women. The bank was highlighted as the best place to work for women, according to Great Place To Work®.

In BdB, 33% of the Board of Directors is made up of women and 49.93% of management positions are held by women.

The “30% Club” recognized Banco Popular for increasing its female quota on the board of directors, which reached 33% participation.

At Corfi, on the other hand, we have a diverse board of directors where 44% of the members are women. Additionally, in Corfi, a program was implemented for the inclusion of people with diverse abilities who transform our active breaks into moments of true inspiration and connection. This collaboration not only revitalizes our workspace but also teaches us the true meaning of inclusion.

In addition, we generate initiatives that promote sisterhood and empowerment such as *Más equidad por el país*, which benefits young digital talents, for women who want to study STEM (science, technology, engineering and mathematics) careers. 41% of the women in Grupo Aval hold positions in STEM areas, promoting innovation and equity in key sectors for development.

We also lead initiatives, which by example contribute to the development of Colombia to continue being transformative and inclusive agents:

Through *Sístole y Diástole* program of BdB, we provide support to families with cognitive disabilities and neuro-diversity. By providing flexibility, training, and accompaniment, this program was launched in April 2024, with the participation of more than 500 people at its opening and more than 110 families of collaborators enrolled in the program.

BdB created *Mujeres Cambiando la Moda* program in partnership with *Inexmoda*. In 2024, it accelerated sustainable ventures led by 60 women, with more than 115 brands in *Colombiamoda* and sales estimated at \$23 billion.

ADL and Banco Popular received recognition from IDB Lab and the German Cooperation Agency for creating a financial solution for the “silver economy”, focused on people over 50 years of age.

Porvenir developed, in collaboration with *empleo.com* the *Ruta de la empleabilidad* program focused on older adults. In 2024, it received 10,000 applications for 500 vacancies, demonstrating the vigor and experience that this population group brings to the labor market.

In addition, Porvenir launched the *Observatorio de Empleabilidad y Emprendimiento* that has impacted 1,270 older adults and pensioners with actions focused on their well-being and health. These programs not only improve the quality of life for our seniors but also enrich our community with the invaluable experience and wisdom of this critical group.



At Grupo Aval we recognize that good results are achieved when we build an environment where everyone, with their unique skills and challenges, can shine and contribute to a more inclusive future.

Our commitment is to create spaces where each employee feels valued, motivated and with opportunities for growth.

We are committed to creating work environments that foster collaboration, mutual respect, and personal development, promoting a healthy work environment that benefits our employees. As a result of this commitment, Grupo Aval holding obtained the certification as a Great Place To Work®. An outstanding milestone was BdO’s achievement in being recognized for the second consecutive year as “The best place to work in Colombia” in the category of more than 1,500 employees. Corfi, BdB, Aval Fiduciaria, and Aval Casa de Bolsa were also certified as excellent places to work.

During the year, we continue to strengthen our commitment to the well-being and satisfaction of our employees. In the entities where the organizational climate was measured, positive results were obtained, highlighting 80% in commitment, 78% in satisfaction, 83% in well-being and an eNPS of 69%. These indicators reflect the continuous effort to generate a positive work environment aligned with the needs of our teams. In addition, 94% of FTE employees participated in this measurement, which shows a high level of involvement in the construction of a solid and sustainable organizational culture.

We also promote the growth and development of our talent, guaranteeing opportunities for internal growth and attracting the best professionals. In 2024, 22.73% of Grupo Aval holding’s new hires came from employees who previously worked in other entities of the Group, reaffirming our commitment to mobility and professional development within the organization.



As for the vacancies that are filled by internal candidates in Grupo Aval holding, this figure was 8%. For our entities, the figure is very outstanding, indicating that, on average, 58% of new vacancies are filled by internal collaborators.

The average cost of hiring an employee at Grupo Aval holding is \$5,550,000.

New hires 2024	Number of open vacancies	Number of new hires	Number of vacancies filled by internal employees	Percentage of vacancies filled by internal employees
Grupo Aval	12	11	1	8%
Banco de Bogotá	2,849	1,072	1,777	62%
Banco de Occidente	2,794	1,009	1,785	64%
Banco Popular	359	192	167	47%
Banco AV Villas	396	211	185	47%
Corfi	178	126	52	29%
Porvenir	352	319	33	9%
Total	6,940	2,940	4,000	58%

Voluntary Resignation Rate 2024 ⁶		
Women	Men	Total
6%		6%

Turnover rate by gender and general 2024			
Entity	Women	Men	General Turnover
Grupo Aval	4.2	15.1	19.3
Banco de Bogotá	3.9	3.3	7.2
Banco de Occidente	7.4	5.3	12.7
Banco Popular	5.0	4.0	9.0
Banco AV Villas	6.6	4.2	10.8
Corfi	9.5	8.5	18.0
Porvenir	8.7	4.9	13.5
Total	6.5	6.5	12.9

5 New hires of women and men Aval Group and Entities / open vacancies.
6 Calculated on the total number of Employees with an indefinite term contract, Grupo Aval holding and Entities.

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 2024 we carried out the #YoSoyAval day. The event 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: empathy and connection, collaboration and teamwork, customer-centric innovation and sustainability and social impact. Subsequently, the 40 winners of the #YoSoyAval awards were chosen, reinforcing our sense of community and collaboration.

EDUCATION AND TRAINING

GRI 404-1, 404-2
We are committed to the development of our talent. In 2024, Grupo Aval holding provided more than 4,163 hours of training to our 124 employees. This corresponds to 35 hours of training per person during the year. The investment in this process was \$1,049,420 per employee.

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 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 21,000 courses have been carried out.
- Universidad para todos - 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: academy for all lines of business, banking and regulation, data and analytics, leadership, agility, sustainability, commercial, digital and technology, experience and power skills.
- Universidad Corporativa Corfi: 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.

In terms of regulatory training, at Grupo Aval holding we have the Lineamientos Aval program, which is a training program that allows us to strengthen regulatory issues with relevant impact on the business. This program addresses topics such as: code of ethics and conduct, purchase of goods and services, sustainability, related parties and conflicts of interest, relevant information, business continuity, exposure and concentration of risks, information security, occupational health and safety management system, SOX, money laundering prevention system, risk management of financial conglomerates, among others. 100% of our employees complied with the regulatory training.

In relation to the Company’s Code of Ethics and Conduct, each employee upon joining the company receives training and undertakes to comply with the provisions of this code. By 2024, more than 60 hours of training on this topic were invested during the induction and within this Lineamientos Aval program.

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.

RECREATION

In 2024 we promoted integration and mental well-being with 10 gastronomy and crafts activities, reaching an expected 86% participation. In addition, 29% of Grupo Aval Holding’s employees enjoyed #ExperienciasAval with a companion, accessing 26 cultural and musical events. We also carry out special activities for the children of employees on key dates and deliver Christmas gifts.

As part of our celebration of the achievements of 2024 and seeing all the employees of Grupo Aval holding and its entities as a Group, we organized, for the first time, an end-of-year celebration. We had a very special evening where we shared, related to each other and recognized the achievements of all our entities.



SPORTS & HEALTH

We continue with the *De vuelta al podio* program, with a participation of 37% of employees, promoting sports and recreational competitions. In addition, 20% of the employees participated in the Bogotá Half Marathon with specialized medical support. Through employee funds and compensation funds, 35% accessed health benefits, and 24% to sports and recreational activities for themselves and their families.

WORK-LIFE BALANCE

All employees have a working week of 40 hours, less than that established by law. 42.86% maintained a hybrid work scheme and can work one day of the week from home. In addition, they received an additional 2.5 working days of rest. 19% obtained home or vehicle loans with preferential rates and 24% accessed other differential credit lines. 60% have free parking, and 42% participated in volunteering for the benefit of vulnerable communities.

3.4% 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:

- *Insurance and aid:* Life policy, educational aid, educational aid for children, maternity aid, childbirth aid, funeral assistance and eyecare assistance.
- *Flexibility and free time:* Flexible schedules, birthday working day, half a day off per month, family day and work at home.
- *Financial support:* Housing loan, vehicle loan, mutual fund and vehicle leasing.
- *Health and wellness:* Prepaid medical insurance (in some cases for executive positions or senior management), executive check-up, gym and maintenance fee for club memberships.

- *Recognitions and bonuses:* Seniority bonus every 5 years, extralegal bonus, vacation bonus, retirement pension bonus and annual bonus for commercial positions.
- *Other benefits:* Christmas gifts for children, special events degrees, marriage and recreational holidays for children.

WE PROMOTE A SAFE ENVIRONMENT FOR OUR EMPLOYEES

GRI 403-1, 403-5, 403-8, 403-9

At Grupo Aval Holding we have an Occupational Health and Safety Management System (hereinafter OH&S Management System), which has been implemented in compliance with the legal requirements contemplated in Resolution 312 of 2019, Decree 1072 of 2015 and other regulations in force in Colombia on occupational health and safety.

Our occupational Health and Safety Policy has among its main objectives to provide safe and healthy work environments for employees, suppliers, contractors, visitors and in general, for all people who carry out activities in the company’s facilities. To achieve this, our OH&S Management System has the technical, human and financial resources necessary to develop its work plan that contains activities aimed at identifying and intervening in hazards to minimize occupational accidents.

The scope of our OH&S Management System is aimed at 100% of employees in all positions and levels of the organization, as well as 100% of our suppliers, contractors and visitors. The OH&S Management System is at 100% implementation.

Our OH&S Management System has been subject to external audits that verify compliance with the standards required by current legal regulations. The last audit took place in November 2024 and was carried out by the firm Smart Solutions Technologies SAS. In this audit, there were no findings of non-compliance.

The occupational health and safety systems of our entities are 98.4% implemented.

In addition, on average, 14,454 hours were dedicated to training and education in occupational safety and health, covering all entities.

By 2024, there were no work-related fatalities in any of the Group’s entities.

Below is the registered absenteeism rate, which is due exclusively to medical causes and is not related to workplace accidents:

Absenteeism Rate 2024
Grupo Aval Holding
was 0.9

DJSI 3.4.3

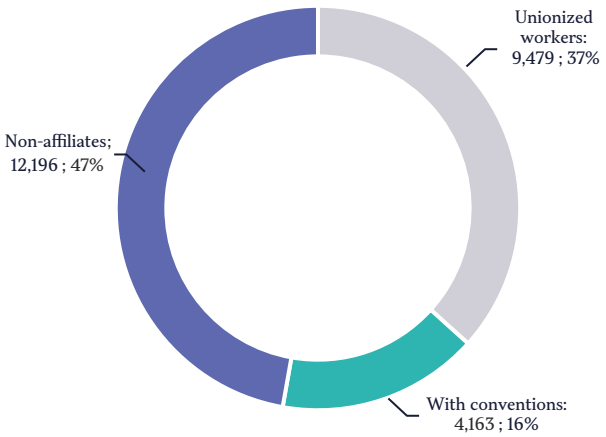
WE PROMOTE FREE ASSOCIATION

GRI 2-30

We support an environment where free association is respected and valued. At Grupo Aval holding we do not have unions or conventions. However, our entities Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, and Corfi⁷, have unions and conventions for employees with direct contracts. The consolidated figures of these entities show that 37% of their employees are unionized, and 16% are conventional.

Our entities maintain constant dialogue with union organizations, promoting communication spaces to strengthen the well-being of our employees and the sustainability of the business. To ensure comprehensive management in this area, they have tools such as Great Place To Work[®] (GPTW) measurement, which allows them to know the perception of the teams and guide improvement actions. In addition, they have mechanisms for collective bargaining and conflict resolution, promoting agreements that benefit all parties. Likewise, they complement these initiatives with effective service channels that guarantee active listening and a timely response to the needs of our talent.

Our Human Rights Policy incorporates specific commitments such as respect for the right to free association and collective bargaining, equitable remuneration in accordance with the law, respect and non-discrimination, and recognition of the value of the culture and diversity of the people and territories where we operate.



Grupo Aval holding, Corfi and Porvenir do not have unions or conventions.

7 Corficolombiana Investments.



CAP. 05 We are the “Aval” (guarantor) of millions of Colombians / 52 Our talent

**MORE BENEFITS, MORE ACCESS,
MORE ENTERTAINMENT: THAT'S HOW
OUR CLIENTS LIVE *EXPERIENCIAS AVAL***



5.3

WE GENERATE REAL OPPORTUNITIES FOR EVERYONE

Our social impact translates into the way we generate opportunities for our stakeholders through comprehensive solutions that drive economic development and inclusion.

We facilitate access to financial services that strengthen the autonomy of our customers, allowing them to grow and achieve their goals. At the same time, we promote the development of our suppliers, strategically integrating them into our value chain and strengthening their capacities for greater competitiveness. With a cross-cutting approach, we create synergies that enhance sustainability, equity and shared growth, consolidating a stronger, more innovative and resilient ecosystem.

5.3.1 FINANCIAL INCLUSION AND EDUCATION

GRI 3-3; SASB FN-CB-240a.4
At Grupo Aval, we believe that access to financial products and services is key to economic development and the reduction of social gaps. For this reason, we work so that more people and companies, in underserved populations, can access solutions that allow them to grow and improve their quality of life. Through digitalization, the expansion of service channels, products designed for different segments, and financial education programs, we facilitate banking penetration and promote responsible use of financial services.

Some figures that show that we work from our entities for true financial inclusion:

We have the largest network to serve Colombians, we are in more than 1,058 municipalities in the country through our 1,015 branches, 120,000 banking correspondents and 2,850 ATMs.
We have more than 16 million customers in our banks, and 17 million in our pension fund.
We serve 87,000 SMEs, of which 11,641 are led by women.
We have granted more than 170,000 loans to SMEs, ensuring that 21% of these resources reach municipalities in poverty.
We promote access to decent housing with more than 21,000 loans for social housing, highlighting that 46% of these have been granted to women.
Our commitment to inclusion also covers the elderly population, serving more than 600,000 older adults, reaffirming our purpose of generating opportunities for all.
dale! provides low-income people and shopkeepers with tools to make electronic deposits and financial transactions from a single 100% digital solution.

In our commitment to financial inclusion and economic development, we have implemented several initiatives that generate a real impact on people and businesses:

- Banco de Bogotá with its *Aula Móvil* initiative bringing financial education and inclusion to people of all ages in different communities in Colombia. It benefited more than 4,000 people with tools to improve their economic decisions.
- Banco Popular trained 600 employees as *Financial Wellness Ambassadors*, providing advice to customers to strengthen their financial well-being.
- Corfi taught financial habits to more than 4,200 4th and 5th grade children through its *El Dinero Cuenta* program, in stratum 1 and 2 educational institutions in Yopal, Cali and Cartagena. In addition, through corporate volunteering days, it provided tools for informed financial decision-making for the LGBTIQ+ population.
- Porvenir promotes financial education with *El Futuro es Ahorra* program, impacting more than 6,600 students in 17 schools in 5 main cities through workshops, educational games and activities such as Global Money Week, in addition, it reached 2.7 million people through digital strategies in financial education.
- dale! promoted the financial inclusion of more than 1,600 migrants with temporary work permits, and 8,300 minors through its digital wallet. It also strengthened the growth of small businesses with *La Billetera de tu Barrio*, benefiting 450 businesses with training in digitalization and sales.

5.3.2 WE IMPACT OUR CLIENTS WITH TRANSVERSAL SOLUTIONS AND BENEFITS

We are clear that together we are stronger. Although as a holding company we do not have direct customers, we are committed to generating synergies that amplify our impact, allowing us to improve the user experience, optimize the investment of our resources and develop strategic projects that align us under a common purpose. Through collaboration between our entities, we seek to be more efficient, offer better services and maximize the value we create for everyone.

AVAL VALOR COMPARTIDO - AVC

In September 2024, we began the transformation of ATH into AVC (Aval Valor Compartido), consolidating it as the strategic partner of Grupo Aval entities to develop new transversal capabilities and generate value for all its stakeholders. AVC is designing a strategic roadmap that will allow it to capture synergies and efficiencies through agile processes and the provision of administrative, operational and technological services to the Group's companies, optimizing costs and improving the quality of service. AVC's commercial evolution will focus on three fundamental pillars:

- **Technology:** Integration of modern and scalable solutions that allow the Group to anticipate the future.
- **Operational Excellence:** Exceeding industry standards in providing services to clients.
- **Talent:** Attracting, developing, and retaining the best talent, fostering a collaborative, high-performance work environment that drives AVC's growth and competitiveness.

Throughout 2024, AVC stood out for ensuring high availability in the physical and digital channels it operates. Specifically, the 2,853 ATMs that make up the Red Aval processed an average of 2,900 transactions per month, dispensing approximately \$47.5 trillion pesos during the year. Meanwhile, the banking correspondents with whom Aval Banks work processed more than 105 million transactions, totaling nearly \$23 trillion, representing a 2.6% increase compared to the previous year. In digital channels such as Aval Pay Center, more than 31.8 million collection and payment transactions were processed, for an approximate amount of \$27 trillion, reflecting a growth of 38% compared to 2023. The average availability of the platform exceeded 99.86%.

During this same period, AVC played a key role in the launch of the Tag Aval, Grupo Aval's alphanumeric key that initially allows money transfers between accounts of the Aval Banks within the Banco de la República's Bre-B Immediate Payment System. To date, approximately 8.5 million Tag Avals have been consolidated into our customers' products. Other notable milestones in 2024 include the renovation of 77.6% of the ATM network and the migration to cloud services, initiatives that contributed to a reduction of 786.65 metric tons of carbon dioxide emissions.

Finally, towards the end of the year, a transversal project was launched under the leadership of AVC, aimed at capturing synergies in the purchasing and supply chain processes for all the entities of Grupo Aval. In addition, in 2024 AVC was certified as a Great Place To Work® (GPTW) for the first time, reinforcing its commitment to employee well-being and development.



RED AVAL

The face-to-face service channels of the Aval Banks are integrated into our Red Aval. This network is managed by AVC. Through the Red Aval, we offer millions of users easy and secure access to their financial transactions throughout the country. With thousands of ATMs available, we facilitate operations such as withdrawals, inquiries, and payments quickly and efficiently. Our platform is fully integrated so this allows customers to transact from any of the Aval Banks. In 2024 we reinforced our commitment to innovation and service by upgrading 484 ATMs, improving our customers' experience with more modern and accessible technology.

Similarly, the branches of the Aval Banks are integrated so that customers can carry out the most common transactions (withdrawals, deposits, balance inquiries and payments of obligations, among others) in any branch. As our transactional and service channels have evolved to non-face-to-face platforms, such as mobile and web banking, we have worked together with our entities so that these developments are made under corporate guidelines and on transversal platforms. This allows us to capture the synergies of development and maintenance, ensuring uniform service standards for Aval Banks' customers.

THE TAG AVAL

In October 2024, we launched the Tag Aval, an initiative that seeks to promote the era of digital transactions, with immediate transfers between multiple banks and wallets. In preparation for the entry into operation of Banco de la República's immediate payment system Bre-B, which will begin operating in 2025, we decided to move forward with the Tag Aval as the best alternative to make transactions immediately, easily and securely. And of course, with the same security and stability that has always characterized our technological infrastructure.

The Tag Aval is a unique alphanumeric indicator associated with our users' account that is shared to receive money, without the need to provide personal data. The Tag Aval can be personalized so the person can freely choose the name they want to give it.

Nearly eight million customers of the banks of Grupo Aval and of our wallet dale! already have their Tag Aval.

ADL DIGITAL LABS

ADL Digital Lab – ADL focuses on the development of transversal solutions and services for our entities, and is part of the strategy of innovation, transformation and digital payments. This strategy is based on the development of innovative, efficient solutions, where the user experience is the priority.

Our banks continue to consolidate their digital product portfolio in line with their product and segment focus. Aval Banks' digital sales in 2024 reached 1.3 million products, and digital adoption by 7.2 million customers.

On the digital marketing front, Mathilde ADL (centralized digital marketing platform) has centralized the Group's efforts, optimizing customer acquisition and retention strategies. Through strategic campaigns, we managed to impact key initiatives such as the refilling of personal loans and the commercial strengthening of CDT's product. In addition, we gather, process and standardize the Group's data through various information channels and grouped in the Augusta data-lake, under corporate data governance guidelines.

#EXPERIENCIASAVAL

#ExperienciasAval has been, for more than ten years, a key driver for the democratization of culture and entertainment in Colombia. With more than 347 shows performed in different artistic genres and for all ages, it has brought music, theater and other cultural expressions closer to millions of people. Through this initiative, we have managed to diffe-

rentiate our value proposition in the financial sector, generating tangible benefits for our customers and potential users, while strengthening the retention, placement and activation of cards of our entities.

Every year about one million people enjoy concerts and events supported by Grupo Aval, thanks to the network of its banks and dale!.

In 2024 alone, we facilitated 52 exclusive pre-sales and sponsored 67 events, consolidating ourselves as the main driver of the entertainment sector in the country. Beyond the cultural offer, #ExperienciasAval positively impacts the Colombian economy by promoting job creation, boosting tourism and strengthening the value chain of the entertainment industry. By supporting national and international artists and promoting meeting spaces for the public, we reaffirm our commitment to the cultural and economic development of Colombia.

WE ARE THE “AVAL” (GUARANTOR)
OF MILLIONS OF COLOMBIAN

We generated
\$42 trillions
in value for our stakeholders:
\$15.2
to our clients,
\$11.3
to suppliers,
\$5.8
to financial creditors,
\$3.8
to our employees,
\$2.7
to the State in taxes and
\$14
to our more than
70,000
shareholders


Of the
70,000
jobs
we generate,
54.3%
are women

All our entities are Friendly Biz certified



We are the 6th most inclusive
organization in Latin America,
according to WeTrade



We created
Mi Grupo es Aval:
a benefits platform for employees and their families.
35,000
people participate.



In 2024,
there were no work-related fatalities
in any of the Group's entities.


We have granted more than
163,000
loans to SMEs.
21%
of municipalities in poverty.

We serve more than
600,000
older adults



2,816
social housing loans,
46%
for women.



We have the largest network in the country:
1,020
branches,
85,000
banking correspondents and
2,500
ATMs.

We launched the
Tag Aval,
the key to make digital transactions easily, quickly and securely.
8.5
million
people now have their Tag Aval.



Every year more than
1 million people
benefit from Experiencias Aval presales and the benefits we offer with exclusive areas, preferential rows and special promotions.



Experiencias Aval has offered more than
347
shows to Colombians.

We transforming communities with social programs. More than
106,000
people benefited directly and we invested
\$70 billion.

5.4 WE ARE THE ALLY OF OUR SUPPLIERS

GRI 204-1

We consider our suppliers as strategic partners in the generation of value and sustainable development. The multiplier impact that our suppliers have drives us to grow together, by building relationships based on transparency, ethics and innovation, promoting high standards of quality and sustainability in our supply chain.

Through fair processes, capacity building, and the promotion of best practices, we support the growth of our suppliers, thereby boosting employment, competitiveness, and positive impact on Colombia's economy. By 2024, we generated value for our suppliers of 11.2 trillion, which translates into economic development for them and their environments. We have 21,404 suppliers, of which 96% are domestic, to whom we allocate 97% of the total amount of purchases:

21,404 suppliers, of which 96% are domestic.

Suppliers	Domestic	Foreign	Total Suppliers
Grupo Aval	199	21	220
Banco de Bogotá	773	96	869
Banco de Occidente	734	12	746
Banco Popular	439	20	459
Banco AV Villas	3,159	63	3,222
Corfi	15,056	732	15,788
Porvenir	91	9	100
Total	20,451	953	21,404

We have a Corporate Sustainable Procurement Policy, aligned with our environmental, social and governance (ESG) commitments, to promote responsible practices and foster sustainable development.

In addition, through different initiatives, we promote training in our suppliers in ESG criteria, and we continue to incorporate sustainability criteria in the process of selecting and evaluating our suppliers.

All our entities implement strategies for the proper management of suppliers. Banco de Bogotá, for example, has a structured sustainable sourcing model, aligned with global trends and the Sustainable Development Goals (SDGs). This program is based on six key phases: diagnosis, ESG development, supplier training, pilot phase, implementation, and positioning. Among its main initiatives are the Sustainable Seals, which recognize suppliers with good practices in circular economy, climate action and social responsibility, with Gold, Silver and Bronze levels. In addition, they implemented a carbon footprint calculator, based on the ISO 14064-1 standard, to help suppliers measure and reduce their emissions.

The BdB also organizes a Summit called *Proveedores del Cambio* that strengthens the relationship with them, promoting sustainability as a competitive advantage and providing training in key trends such as TikTok for business and alliances with Business Banking. Finally, the Bank's Sourcing2Equal Colombia program, in partnership with the IFC, seeks to promote the participation of women entrepreneurs in corporate acquisitions.

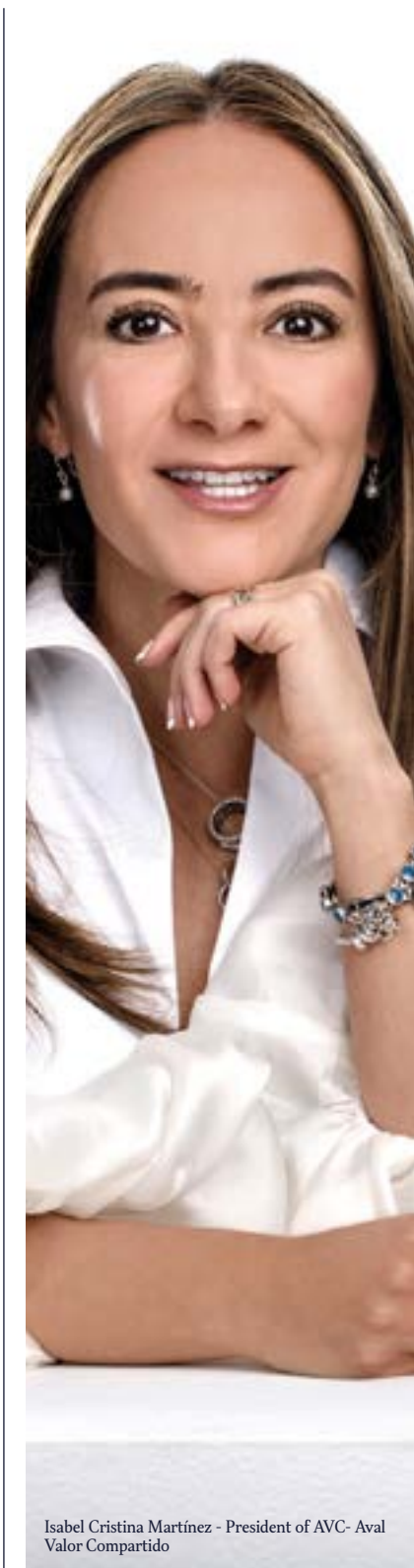
Banco de Occidente, for its part, continued to promote sustainability-focused initiatives among its suppliers. It conducted an ESG assessment survey with the participation of 475 suppliers, allowing them to measure their performance in environmental, social and governance aspects, identify opportunities for improvement and align their practices with the Bank's sustainability objectives. In addition,

it conducted training for 535 suppliers on key topics such as climate change, corporate governance, human rights, personal data protection, SDGs, risk management and the SARLAFT Policy for procurement.

Corfi, through *Creciendo Juntos* program, developed the third version of the *CORFISostenible* Award, a recognition of suppliers that develop projects and initiatives focused on sustainability, where more than 106 suppliers participated, highlighting 12 winners for their innovative initiatives in sustainability. Of these, 40 were SMEs and 35 companies led by women. In addition, short training courses were offered to strengthen capacities, build confidence and create growth opportunities for Corfi's suppliers and its strategic allies.

Porvenir has also structured its procurement strategy with ESG criteria, achieving that 95% of its acquisitions are made under this approach and that 91% of its suppliers are domestic, with a growth in the participation of SMEs to 63%.

These efforts reflect Grupo Aval's commitment to the country's economic development, supporting suppliers from different sectors to reach their full potential.



Isabel Cristina Martínez - President of AVC- Aval Valor Compartido

5.5 WE TRANSFORM COMMUNITIES

Our social impact expands beyond our operations. We have a deep commitment to transform realities and that is why we work on the development of social projects that serve marginalized communities.

In 2024, we invested more than **\$70 billion** in these projects that impacted more than 106,000 people.

These projects include initiatives to improve infrastructure, health, the development of productive projects, education programs, initiatives for the strengthening of skills, among others.

Directly and through different Foundations, at Grupo Aval and our entities we work as a group with communities to improve their quality of life and offer them opportunities for a sustainable future.

MISIÓN LA GUAJIRA

GRI 203-1

We are celebrating one year of *Misión La Guajira*, one of the most significant social projects in the country and one of the main programs of Grupo Aval in its commitment to improve the quality of life of the most marginalized populations. *Misión La Guajira* is a public-private partnership between the Presidency of the Republic, Grupo Aval and Promigas, with the support of Prisa Media and La W, whose main objective is to bring development to the Wayúu communities of the municipalities of Manaure and Uribia, through comprehensive and sustainable solutions that meet vital needs of access to drinking water, sustainable energy and food security.

Thanks to the immense work of our collaborators and the entities that make up Grupo Aval, and thanks to our allies and mainly to the communities, with whom we have worked

as a team since the birth of the initiative, we have managed to transform the quality of life of 21,000 people, 3,000 families, in 80 communities, with solutions for access to water, energy or food security.

We committed to being an initiative with a sustainable, participatory, differential development approach, respectful of the worldview and knowledge of the Wayúu communities. And we have done so. We took the time to get to know the territory, the communities, their needs and in this process we characterized more than 190 communities.

One of the main benefits of this process has been the collective construction and the solid team that we have formed with the Wayúu community with whom we have carried out rigorous processes of socialization, agreement and co-creation, which sought to ensure that the communities had clear, complete and timely information about the project, accepted its implementation, and committed to its sustainability.

In 2024, thanks to *Misión La Guajira*, the following solutions were implemented:

Water



Access to drinking water was achieved in 45 communities, benefiting 11,500 people and 1,600 families. In addition, 39 wells were recovered and 2 new ones were built, strengthening the water supply in the area.

Energy



80 communities received energy solutions, impacting 16,000 people and 2,300 families. As part of this effort, 10 communities now have access to the internet, improving their connectivity and access to information.

Food security



9 community gardens were set up and inputs were delivered to 75 communities, allowing 3,400 people and 500 families to strengthen their food autonomy. This component is executed by the National Government.

In addition, we have implemented economic and environmental development initiatives that seek to strengthen the capacities required by communities for the sustainability of the solutions implemented. These initiatives include:

Handicrafts



27 communities participated in a business plan that engaged more than 280 artisans, achieving the collection of more than 930 products for sale.

Recycling



20 communities benefited from recycling programs, involving 300 people.

Finally, we have extensively strengthened the productive ecosystem, creating value for different stakeholders. \$18 billion were invested and 20 local suppliers were hired, of which 4 operated for the first time in the territory. This is how we continue to boost the regional economy.

CTIC⁸

The Centro de Tratamiento e Investigación sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo (CTIC) continues to strengthen its higher purpose of being a leading reference in technology, treatment and research, at the service of all types of cancer patients. Its commitment to excellence is reflected in the comprehensive care it provides, standing out for the human and professional quality of its team, as well as for its advanced technological resources. Through prevention programs, community counseling, and robust research studies, the CTIC is an essential ally in the fight against cancer in Colombia.

⁸ The CTIC is a non-profit foundation of the Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo, dedicated to comprehensive care and cancer research in Colombia and the region. In previous years, Grupo Aval and its entities supported with donations for its construction and start-up.

In 2024, the CTIC provided care to 5,962 patients, reaching more than 15,279 since its opening, in different Clinical Functional Units and Functional Assistance Units. In a comprehensive manner, 27,546 specialized medical consultations, 14,847 radiotherapy sessions, 14,735 diagnostic images, 10,677 sessions in the infusion center and 2,508 surgeries, among other care, were provided. The perception of humanized care by patients was 95%.

CTIC is the first center in the country to open its doors to develop Phase I Clinical Trials for cancer patients who voluntarily wish to be part of these innovative treatments. In addition, the center has achieved an outstanding scientific impact with the publication of 132 articles, with an average H1 index of 9.56, and with the realization of 385 presentations at national and international congresses with the participation of specialist teams, reaffirming its leadership in medical research.

In 2025, the CTIC will continue to offer its current services by implementing the best treatments and research and will present to the national and international community health programs that contribute to the prevention and early detection of different pathologies.

ENTERTAINMENT WITH PURPOSE

We understand the transformative power of entertainment and the importance of ensuring equitable access to cultural and recreational experiences. For this reason, we work in alliance with 21 foundations and organizations with the purpose of sponsoring people from different populations, giving them the opportunity to enjoy events that ratify their right to entertainment.

Through these initiatives, we seek to democratize access to leisure and cultural spaces, allowing historically excluded communities to live enriching experiences.

**OUR SOCIAL IMPACT TRANSLATES INTO
THE WAY WE GENERATE OPPORTUNITIES.**



OUR ENTITIES' COMMITMENT TO THEIR SOCIAL IMPACT

BANCO DE BOGOTÁ FOUNDATION

Banco de Bogotá, through its Foundation, developed strategic initiatives focused on social and climate entrepreneurship, education and social welfare, and the environment, promoting economic growth, inclusion and sustainability.

In 2024, in social entrepreneurship, the third edition of the *Mujeres Cambiando la Moda* program was launched, with the registration of 110 brands. After a selection process with experts from Inexmoda and the Banco de Bogotá team, 30 brands were chosen for a training plan in strategy, business model, product design, brand positioning, e-commerce and access to financial services.

In education and social welfare, the *Desarrollo del Talento Digital Juan María Robledo* program allocated \$600 million to support 150 students with an economic aid of \$2 million per semester for their maintenance, thus strengthening access to higher education. In addition, within the framework of the BdB's philanthropy strategy, support for 26 foundations was prioritized with monetary donations, contributing to their social work.

In the environment, the BdB Foundation has led ecological restoration initiatives, with the planting of 26,000 trees and mangroves in the Amazon and the Caribbean coast.

CORFICOLOMBIANA FOUNDATION

Through the Corficolombiana Foundation, we promote sustainable development, education and productive strengthening in communities and sectors where Corfi's investments are present. In 2024, the Foundation impacted about 34,027 people through its lines of work. The *Destinos Sostenibles* program, which seeks to promote places with a tourist vocation, benefited

6,000 people in San Luis de Palenque (Casanare) and Ambalema (Tolima), promoting innovation and local entrepreneurship to generate economic growth.

In Meta, *Cultivando Talentos para el Campo* initiative has strengthened educational trajectories and the socio-productive development of 5,300 children and young people in Cumaral, Puerto López and Puerto Gaitán. In addition, *Proyectos Productivos Sostenibles* program has supported initiatives such as Piedra Pelona Coffee in Antioquia and honey production in Meta, benefiting 472 people, promoting the balance between economic progress and environmental sustainability.

The volunteer activities of the Corficolombiana Foundation also reflect the organization's commitment to sustainable development, inclusion and community strengthening. Some examples include the *Revitalización del Centro de Bogotá* program, in which 104 people participated in cleaning, maintenance and beautification of public spaces. Also in Medellín, volunteering in the *Huerta Agroecológica* benefited 218 boys and girls from the Internado PAN Miraflores, promoting environmental education and food sustainability. In addition, *Manos a la Huerta* initiative improved the production conditions of a community garden, benefiting 165 older adults, who in addition to receiving fresh vegetables, generate income from their commercialization.

OTHER SOCIAL IMPACT INITIATIVES OF OUR ENTITIES

- Banco de Occidente, in partnership with UNICEF and its credit card, promotes the WASH program, a key initiative to improve access to water, sanitation and hygiene in vulnerable communities. Thanks to this effort, 4,100 people gained access to basic sanitation services, including 1,000 in emergency contexts. In addition, 1,500 people were certified free of open defecation and 12,000 received access to safe drinking water in humanitarian emergencies.

The program also strengthened 14 health care centers, guaranteeing basic water, sanitation and hygiene services. In the area of menstrual health, 20,600 girls and adolescents acquired knowledge and access to adequate supplies, of which 20,000 live in emergency contexts.

- Banco AV Villas focuses on the education, health and well-being of vulnerable communities in Colombia. Through the 30-year alliance with the *Fundación Solidaridad por Colombia*, the Diana Turbay Scholarship program has benefited more than 380 children and young people. In 2024, as part of the program, it awarded 10 university scholarships.

In the field of health, the bank has been the private company with the largest contributions to the *Tapas para Sanar* program of the *Sanar Niños con Cáncer* Foundation, contributing to the financing of medical and psychosocial treatments.

To promote education, 4,844 school kits were delivered in Boyacá, Casanare and Norte de Santander, and the *Educando para la Paz* initiative in Norte de Santander was supported with 1,500 school uniforms made by mothers who are heads of households, encouraging school attendance and support for vulnerable families. During the holiday season, the bank transformed its corporate gifts into 4,000 toys for vulnerable children and, in partnership with the Banco de Alimentos de Bogotá, delivered 6,000 groceries to families in poverty, victims of the conflict and migrants, with the support of employees in volunteer days.

- Porvenir's social investment is reflected in initiatives that promote well-being, sustainability and talent development. Through the *Observatorio del Adulto Mayor* program, 670 older adults were trained in sustainable enterprises, accelerating 33 projects

and recognizing 6 outstanding ventures by international juries. In addition, through alliances such as *empleo.com*, 500 job vacancies were offered, impacting more than 10,000 people. In the field of communication, the *Periodismo Porvenir a la Sostenibilidad* Award received 134 nominations from regional and national media, rewarding stories of environmental and social impact in media such as *La Opinión*, *El Espectador* and *Telepacifico*. Finally, with the *La Nación del Atletismo Porvenir* program, sports were promoted, benefiting 102,000 runners in the Bogotá Half Marathon and supporting other competitions such as the Bucaramanga Half Marathon and the Coffee Half Marathon.

In 2024, we invested more than **\$70 billion** in social projects that impacted more than 106,000 people.



CAP. 05 We are the "Aval" (guarantor) of millions of Colombians / 5.5 We transform communities

OUR ENTITIES' COMMITMENT TO THEIR SOCIAL IMPACT

FUNDACIÓN BANCO DE BOGOTÁ

In 2024, in social entrepreneurship, the third edition of the

Mujeres Cambiando la Moda,

program was launched, with the registration of 110 brands.

the *Desarrollo del Talento Digital Juan María Robledo* program allocated

\$600 million

to support

150 students

with an economic aid of \$2 million per semester for their maintenance.

the Fundación Banco de Bogotá has led ecological restoration initiatives, with the planting of

26,000 trees and mangroves

in the Amazon and the Caribbean coast.

FUNDACIÓN CORFIGOLOMBIANA

In 2024, the Foundation impacted about

34,027 people

through its lines of work.

The *Destinos Sostenibles* program, benefited

6,000 people

in San Luis de Palenque (Casanare) and Ambalema (Tolima), promoting innovation and local entrepreneurship to generate economic growth.

Cultivando Talentos para el Campo initiative has strengthened educational trajectories and the socio-productive development of

5,300 children and young

people in Cumaral, Puerto López and Puerto Gaitán.

OTHER SOCIAL IMPACT INITIATIVES OF OUR ENTITIES

In partnership with UNICEF and its credit card, promotes the WASH program, thanks to this effort,

4,100 people

gained access to basic sanitation services, including

1,000

in emergency contexts.

To promote education,

4,844 school kits

were delivered in Boyacá, Casanare and Norte de Santander.

Through the *Observatorio del Adulto Mayor* program,

670 older adults

were trained in sustainable enterprises.

SUPPORT

Our social impact expands beyond our operations. We have a deep commitment to transform realities.





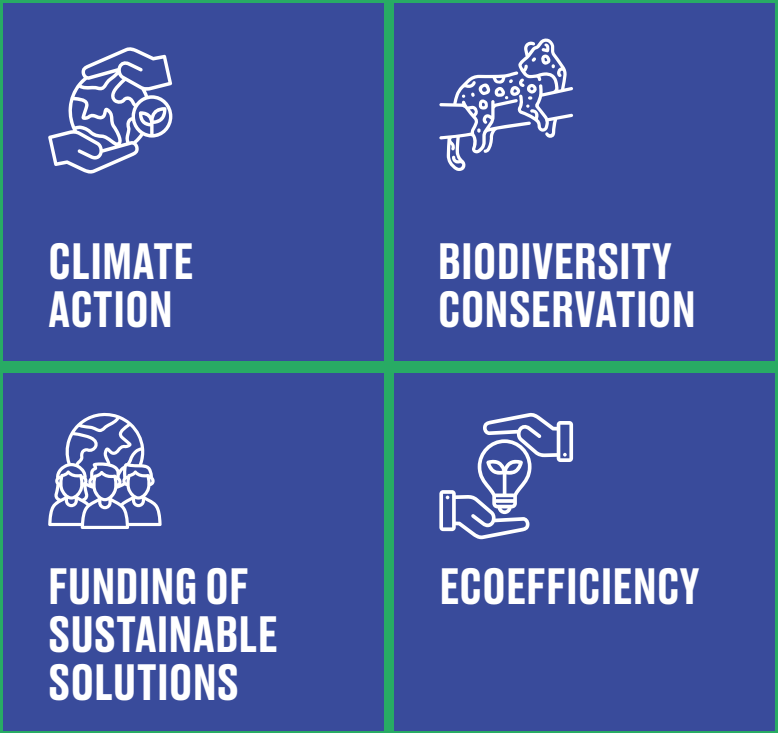
OUR CONTRIBUTION TO A SUSTAINABLE FUTURE

6.1	Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact	156
6.2	Financing green sustainable solutions	164
6.3	Efficient and environmentally responsible operation	166
6.4	We protect biodiversity	172



At Grupo Aval, we understand the role of the financial sector in the transition to a more sustainable economy. As one of the country's leading financial conglomerates, our impact goes beyond the management of our operations; We are a key player in mobilizing capital towards projects that protect the environment, drive climate action, and foster sustainable development. We actively contribute to the conservation of the planet through our sustainable financing strategy, the strengthening of our ESG criteria in decision-making, the biodiversity conservation projects we develop, our strategy for climate change management, the reduction of our own environmental footprint, and the generation of awareness of environmental protection.

Our commitment can be summarized in the following basic elements in which we have developed specific actions with our institutions:



6.1

CLIMATE ACTION: MEASURING,
REDEFINING AND REDUCING OUR IMPACT

GRI 3-3

Climate change is one of the greatest threats to sustainable development and global financial stability. At Grupo Aval we not only recognize this challenge, but we have decided to act with determination. We know that measuring is the first step to management. That is why we measure our carbon footprint and that of our entities, and we are committed to achieving carbon neutrality in scopes 1 and 2 by 2025, reducing our emissions by 51% by 2030, and moving towards the goal of being Net Zero by 2050.

We have made progress, together with our institutions, in the definition of strategies for the management and mitigation of climate change, with plans framed within the framework of the Task Force for Financial Related Disclosures – TCFD. This is reflected in the progress made in terms of our climate strategy, climate risk management, governance model, and goals and objectives. In 2025 we will move towards the definition of our decarbonization route by generating guidelines from Grupo Aval to ensure greater alignment of the strategies of our entities, greater coordination, sharing experiences and for the development of high-impact cross-cutting projects.

6.1.1. MEASUREMENT
AND OBJECTIVES

GRI 3-3, 305-1, 305-2, 305-3

As a financial holding company, we reaffirm our commitment to the transition to a low-carbon economy that

is resilient to climate change, aligning ourselves with applicable regulations and supporting the actions of our entities in this regard.

In line with our sustainability strategy, which includes prioritizing climate issues within our material affairs and the Sustainable Development Goals, we believe that climate change management and mitigation offers opportunities for the development of financial products and services aligned with a low-carbon economy, which not only allows us to comply with environmental regulations, but also to strengthen our competitiveness and reduce the financial risks associated with the climate crisis.

At Grupo Aval, we are adhered to the United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP-FI) that allows us to guide our strategy and that of our banks, in coherence with the Sustainable Development Goals and the Paris Agreement.

Our strategy for managing climate change sets out the following main goals:

- Achieve carbon-neutrality in scopes 1 and 2 by 2025 through emissions offsetting.
- Reduce our emissions by 51% by 2030, in line with Colombia's goal.
- Achieve Net Zero by 2050 in line with the Paris Agreement, reinforcing our commitment to the decarbonization of the economy.
- Incorporate climate risks and opportunities into product and service development.

The definition of these objectives begins by measuring the impact that our activity generates on the environment. We carry out the greenhouse gas (GHG) inventory under the GHG Protocol methodology for scopes 1, 2 and 3, with the support of a specialized external consultant that allows us to guarantee the accuracy and comparability of the

data under a standardized methodology, thus facilitating the monitoring of our progress and alignment with international best practices:

Carbon footprint of Grupo Aval holding (ton CO ₂ e) – 2024	
Scope 1	Scope 2
4.32 ¹	36.15
Scope 3	
8,406.46 ²	
Total	
8,446.93	

Note: The direct and indirect emissions of scopes 1 and 2 correspond to the offices located in Bogotá, in the Banco de Occidente Building (22nd and 23rd floors).

In 2024, the measurement of our carbon footprint yielded a higher value than in previous years, as we strengthened our measurement methodology by reclassifying some emission factors and including new factors in scope 3, such as financed emissions. Scope 1 emissions increased by the inclusion of a new emission factor and the reclassification of a factor that was classified in Scope 3. The increase in emissions in Scope 2 was mainly due to the increase in the emission factor of energy from the electricity grid, given that during the year thermal plants supplied the country's energy to a greater extent due to the *El Niño* phenomenon.

As for Scope 3, this year we deepened its measurement by incorporating the following categories: (1) goods and services acquired, (2) capital goods, (5) waste generated in operations, (6) business trips, (7) employee commute, and (15) investments. As a result, our scope 3 emissions amounted to 8,406.46 tons of CO₂. With this adjustment in the measurement, we decided to establish 2024 as the base year to develop more precise mitigation strategies for the reduction and compensation of our carbon footprint.

1 The increase in scope 1 was mainly because the emission factor for HFC-410a/R-410a refrigerant is higher and also because the gasoline used by the courier was being accounted for in scope 3.
2 Includes financed issuances of Grupo Aval (see section "Financed Emissions – Grupo Aval").
3 This information will be updated in 2025 once the measurement of the carbon footprint of our Banco AV Villas and Porvenir entities has been completed.

Scope 3 emissions Grupo Aval holding (ton CO ₂ e/year) – 2024	
Categories	Emissions
(1) Goods and services purchased	470.04
(2) Capital Goods	3.88
(5) Waste generated by the operation	5.43
(6) Business Travel	5.28
(7) Employee commute	78.02
Subtotal	562.64
(15) Investments	7,843.82
Total	8,406.46

We offset our carbon footprint for 2024 Scope 1, 2 and 3, without the category 15 investments, with the purchase of 600 carbon credits from Mavalle.

FINANCED EMISSIONS –
GRUPO AVAL HOLDING

SASB FN-CB-410b.1, FN-CB-410b.3, FN-CB-410b.4

At Grupo Aval Holding, we report the financed emissions, of Scope 3 (Category 15: Investments), generated by the most relevant entities in proportion to their controlling interest, taking into account financial materiality criteria.

Thus, by 2024, the report includes four³ of Grupo Aval's main entities (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular and Corfi), which together comprise the majority of the emissions generated, in accordance with the methodology established in the GHG Protocol.

Financed emissions of Grupo Aval holding (ton CO ₂ e) – 2024					
Entity	Scope 1	Scope 2	Scope 1 + Scope 2	Participation 2024	Total financed emissions ⁴
 Banco de Bogotá	1,390.57	3,564.31	4,954.88	68.9%	3,413.91
 Banco de Occidente	1,104.52	2,386.03	3,490.55	72.3%	2,523.67
 banco popular	263.20	1,690.20	1,953.40	93.7%	1,830.34
 corfi colombiana	34.09	153.33	187.42	40.5%	75.91
Total	2,792.38	7,793.87	10,586.25	-	7,843.82

In 2025, it is expected to strengthen the measurement with the inclusion of the emissions of other Grupo Aval entities. Additionally, the inclusion of the Scope 3 measurements of our entities (which include financed emissions) will be evaluated to identify how to report these within the Scope 3 issuances of Grupo Aval holding.

FINANCED EMISSIONS – ENTITIES:

SASB FN-CB-410b.1, FN-CB-410b.2, FN-CB-410b.3, FN-CB-410b.4

As for the measurement of the financed emissions by our entities, these are:

Aval Banks financed emissions (ton CO ₂ e) – 2023 ⁵	
 Banco de Bogotá	9,672,538
 Banco de Occidente	468,595
Total	10,141,133

Banco de Bogotá continued to strengthen the measurement of financed emissions following the methodology established by the Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), while Banco de Occidente carried out its measurement using this same methodology for the first time.

Both banks carried out the calculation of the emissions of their portfolios for the year 2023. To do so, they identified and prioritized the sectors with the greatest contribution to the financed emissions and made an estimate of the scope 1, 2 and 3 of the clients of these sectors. In some cases, information on emissions was taken from their public management and sustainability reports.

4 The calculation of Grupo Aval's financed emissions is carried out according to the GHG Protocol methodology. The formula corresponds to Σ [scope 1 emissions (ton CO2e) entities + scope 2 emissions (ton CO2e) entities] * percentage of participation (%) of Grupo Aval.

5 The estimated financed emissions of our banks' portfolios correspond to 2023 (year prior to the current reporting period), due to the fact that the accounting closings of their 2024 clients are made in the second half of the following year.

The prioritized sectors were: Oil & Gas, Energy, Infrastructure/Construction, Steel, Cement, AFOLU and others:

Breakdown of Aval Banks financed emissions (ton CO ₂ e) - 2023							
Sector	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			Total
	Scope 1 and 2	Scope 3	Total	Scope 1 and 2	Scope 3	Total	
Oil & Gas	259,123	1,379,547	1,638,670	201,236	12,493	213,729	1,852,399
Energy	901,406	84,979	986,385	128,174	29,284	157,459	1,143,844
Infrastructure / construction	-	-	-	7,947	89,461	97,407	97,407
Steel	279,082	93,863	372,945	-	-	-	372,945
Cement	723,379	38,037	761,416	-	-	-	761,416
AFOLU	522,792	420,435	943,227	-	-	-	943,227
Other	1,721,967	3,247,928	4,969,895	-	-	-	4,969,895
Total	4,407,749	5,264,789	9,672,538	337,356	131,238	468,595	10,141,133

The total financed emissions by our banks⁶ in 2023 corresponded to 10,141,133 tons of CO₂e. To mitigate them, we seek to promote a more environmentally responsible portfolio through the sustainable financing of our banks, and for our clients to invest in projects that generate fewer negative impacts.

(see section “Sustainable Finance”).

Variable	Unit	2023	
		Banco de Bogotá	Banco de Occidente
Absolute financed emis-sions	Million tons CO ₂ e	9.67	0.47
Customer exposure financed emissions	Trillion COP	33.50	2.62
Intensity Metric	Million tons CO ₂ e / trillion COP	0.29	0.18
Coverage of the portfolio under assessment	%	64	6

SASB FN-AC-410b.1, FN-AC-410b.2, FN-AC-410b.3, FN-AC-410b.4

Similarly, under the commitment to contribute to the reduction of the generation of emissions in investment portfolios, Corfi and Porvenir measure their financed emissions to identify sustainable investment strategies.

6 Given that this is an ongoing exercise, Banco Popular and Banco AV Villas are working on measuring their financed issuances to have an increasingly accurate approximation of the emissions we finance through all our banks. Due to the business strategies of these banks, their efforts are mainly concentrated on social finance.

Corfi reports the calculation of its financed emissions as follows:

Corfi Financed Emissions (ton CO ₂ e) – 2024			
Scope 1 34	Scope 2 153	Scope 3 1,391,520	Total 1,391,707

Reinforcing our commitment to reducing environmental impact, our entities have implemented reduction measures, reforestation strategies and emissions offsetting. In this sense, Banco de Bogotá and Banco de Occidente were certified by Icontec as carbon neutral in their operations, while Corfi offsets their footprint (scopes 1 and 2) through the purchase of carbon credits

Porvenir continues to measure greenhouse gas (GHG) emissions derived from a portion of its investment portfolios under the PCAF methodology. These measurements will make it possible to establish a baseline and walk the path towards setting decarbonization targets.

The financed emissions and carbon footprint for the assets covered by Porvenir in terms of listed equities, corporate bonds and sovereign bonds were 2,691,408 tons of CO₂e in 2024. The carbon footprint for the year 2024 was 105.5 tons of CO₂e for every million dollars of assets under management. This measurement covers 50.9% of the assets under management of the Fund.

Porvenir Financed Emissions (ton CO ₂ e) – 2024						
Asset Type	Total managed by Porvenir (trillion COP)	Total covered with PCAF application (trillion COP)	Share of Porvenir's AUM (%)	Asset class hedged with PCAF methodology (%)	Financed Emissions (ton CO ₂ e)	Intensity Metric (ton CO ₂ e / million USD)
Listed Equities	14.2	14.2	6.2%	100.0%	651,030	25.5
Listed Corporate Bonds	14.0	10.4	6.1%	74.5%	191,760	7.5
Sovereign	87.8	87.9	38.5%	100.0%	1,848,618	72.5
Total	116.0	112.5	50.9%	96.9%	2,691,408	105.5

6.1.2. STRATEGY

Based on the objectives set and based on continuous improvement in the way we measure our impacts and manage them, we continue to consolidate our strategy for managing climate change. This strategy contemplates, in addition to the strengthening of the strategies that our entities have been developing, the definition of policies and guidelines, initiatives for the mitigation and adaptation of climate change, and incentives for the management of climate-related issues, among others.

Our strategy incorporates climate considerations into the objectives of our institutions, ensuring that climate change is not only a risk factor, but also a source of opportunities. This is reflected in i) the development of sustainable financial products, including loans for renewable energy, resilient infrastructure and sustainable mobility projects, ii) the expansion of the sustainable portfolio, with an increasing allocation of capital to sectors aligned with a low-carbon economy, iii) participation in green and sustainable bond markets to diversify responsible sources of financing, iv) the identification of new products and services in our non-banking entities (such as carbon credits or energy services offered by some Corfi subsidiaries).

Grupo Aval is developing a roadmap to ensure that its operations and financial decisions are resilient to future climate scenarios. This roadmap includes the analysis of climate scenarios to anticipate impacts on key sectors of the economy, the development of adaptation strategies, ensuring that its investment and credit portfolio is less vulnerable to physical and transition risks, and the incorporation of ESG criteria in financing decisions.



6.1.3. MANAGING CLIMATE CHANGE-RELATED RISKS AND OPPORTUNITIES

SASB FN-CB-410a.2

During 2024, we strengthened our strategic framework for climate change management and are committed to aligning with the recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) for managing climate change-related risks and opportunities.

By 2025, Grupo Aval holding will define guidelines for the supervision and monitoring of climate change risks that affect the operations of our entities.

Climate risk analysis is integrated into the risk identification, management and monitoring process of Grupo Aval and our entities. Our banks have made progress in the design and implementation of the Environmental and Social Risk Management System (ESRMS), an analysis tool in the process of granting loans.

The main objective of this system is to minimize the environmental and social risks associated with the financed projects, thus avoiding negative impacts that may generate regulatory, monetary or operational risks. ESRMS establishes a set of policies, guidelines, tools and procedures that allow identifying, evaluating, mitigating and monitoring environmental and social risks throughout the development of any project or financed economic activity, ensuring responsible and sustainable management of resources. Here are some highlights:

- **Banco de Bogotá has had ESRMS** since 2019 and as of 2022 it integrated climate change risk, including transition and physical risks. **To manage transition risks, the bank uses a “transition score” that it initially applied to the corporate and business segments, which represent 80% of the portfolio.** While, for physical risks, several analyses were carried out including stress from rains and floods and climate scenarios.
- In addition, the Bank applies the Environmental and Social Risk Identification Form (E&S Risk Form), a tool through which it collects information from clients on their environmental, climate and social management. **In 2024, BdB analyzed 445 credits through E&S Risk Form.** Similarly, the Bank also conducts the technical feasibility study for the financing of a project or asset through sustainable lines. Although the evaluation carried out consists mainly of the validation of indicators and technical thresholds, the location of the asset/project is also verified, which validates whether it is located in an area of environmental or social importance. **In 2024, it evaluated 768 credits with the technical feasibility study.**
- In 2023, Banco de Occidente carried out the diagnosis to define the specific parameters for the classification of environmental and social risks of Business Banking customers. In 2024, the process of implementing ESRMS began progressively in 3 phases. **The bank complied with 100% of the ESRMS assessment of Business Banking customers and in 2024 it analyzed 4,994 loans through ESRMS.** The risks in the bank are classified by categories: risk A (high risk), risk B (medium risk) and risk C (low risk).

- Banco Popular designed and developed the ESRMS for the credit granting process. It has carried out pilots for the identification of ESG risks in the evaluation of business and government loan applications, classifying them by High, Medium and Low risk level. With regard to climate risks, the analysis of the Business and Government portfolio has been carried out, in relation to the exposure of customers to physical risks such as flooding, mass movements and drought, to contribute to the analysis of credit risk models.
- During 2024, Banco AV Villas implemented ESRMS. During the first half of the year, it carried out a training process with the commercial force of companies in the corporate segment and in August began a pilot with clients from the Bogotá region, **where 115 cases have been evaluated (88 cases categorized as low risk, 26 at medium risk and 1 at high risk).**

SASB FN-AC-410a.1, FN-AC-410a.2, FN-AC-410a.3

As for Corfi and Porvenir, both entities have made progress in climate risk management. Corfi and its investments apply a climate risk management cycle that includes the following stages: 1) identification of climate risks relevant to the operation, 2) evaluation of the impact and probability of such risks, and 3) administration of mitigation or adaptation measures. Corfi uses two climate scenarios, transition and physical, to carry out the risk analysis.

The evaluation of these risks was carried out with specialized teams of Corfi’s investments, considering key factors such as the probability of occurrence, the impact on income, costs and expenses, and the value of the assets. The result is reflected in a corporate risk map, in which 18 climate risks (transition and physical) were identified, which makes it possible to prioritize actions and monitor the effectiveness of the measures implemented.

Porvenir, for its part, continues to consolidate and strengthen its internal processes to develop ESG ratings, including matters related to climate change. At the end of 2024, 54.61% of Porvenir’s assets under management already incorporated the evaluation of ESG criteria, reflecting a firm commitment to sustainability and responsible investment.

In addition, a Relationship Policy was included in the Responsible Investment Policy, which establishes principles for dialogue and relationship in environmental, social and governance (ESG) matters with the companies or funds in which it invests, either individually or through collaborative engagement initiatives. In 2024, Porvenir continued to participate as an active member of the Asset Owner Technical Committee

of the Principles for Responsible Investment (PRI), reaffirming its leadership in the promotion of good responsible investment practices globally.

We will continue to work together with our entities to strengthen the systems for identifying and managing risks derived from climate change, including those associated with the impact and loss of biodiversity.

6.1.4. GOVERNANCE MODEL

The governance structure for climate change management is based on our ESG governance model. This structure assigns key roles and responsibilities to the Board of Directors, the ESG Board Committee, the Presidency, the Corporate Sustainability Committee, the Vice Presidency of Sustainability and Strategic Projects, and the Sustainability Committee, made up of the leaders of our entities.

In this way, we ensure that aspects related to climate change are considered in strategic decision-making at the corporate level and in all our entities, with the aim of identifying, evaluating and managing the risks and opportunities associated with climate change in Grupo Aval, our entities and investment portfolios.

Likewise, our corporate policies establish a solid framework for the definition of principles and guidelines, ensuring the monitoring and compliance of our sustainability and climate change management strategy at Group level.

To ensure an effective implementation of our strategy, we train key areas such as Risk and Compliance, Financial, Legal, Sustainability and Strategic Projects and Accounting Consolidation in disclosure regulations such as the TCFD, ensuring the transparency of our environmental metrics and proper management of climate impacts.



6.2 FINANCING GREEN SUSTAINABLE SOLUTIONS

Sustainable finance is not only a commitment, but also a strategy for managing risks and seizing opportunities in a changing economic environment. Our ability to mobilize capital towards sectors with a positive impact allows us to strengthen the resilience of the economy and the financial system, aligning ourselves with international standards and the expectations of our investors and clients.

In line with Asobancaria’s Sustainable Finance Goals, which set the goal of reaching a balance of \$140 trillion by 2030, our entities continue to strengthen their green portfolio, allocating resources to key sectors such as renewable energy, sustainable construction, energy efficiency, clean transportation, agro-sustainable certifications, resilient infrastructure and circular economy.

Our sustainable portfolio is composed as follows:



Green Portfolio Balance (trillion COP)		Social Portfolio Balance (COP trillions)	
Renewable energy ⁷ \$1.2	Sustainable construction \$1.1	Social Housing \$3.5	Other \$0.5
Energy efficiency \$0.6	Sustainable infrastructure \$0.5	SME \$13.3	Total \$17.3
Sustainable transport \$1.1	Circular economy \$0.2		
Agro-sustainable certifications \$0.5	Other \$0.7		
Total \$5.8		Banco de Bogotá and Banco de Occidente financed the Puerta de Oro Solar Project, the largest independent solar park in Colombia, with an investment of \$407.6 billion, which will supply 390,000 homes with clean energy and strengthen the country’s energy transition.	

7 Banco de Bogotá and Banco de Occidente financed the Puerta de Oro Solar Project, the largest independent solar park in Colombia, with an investment of \$407.6 billion, which will supply 390,000 homes with clean energy and strengthen the country’s energy transition.

6.3

EFFICIENT AND ENVIRONMENTALLY RESPONSIBLE OPERATION

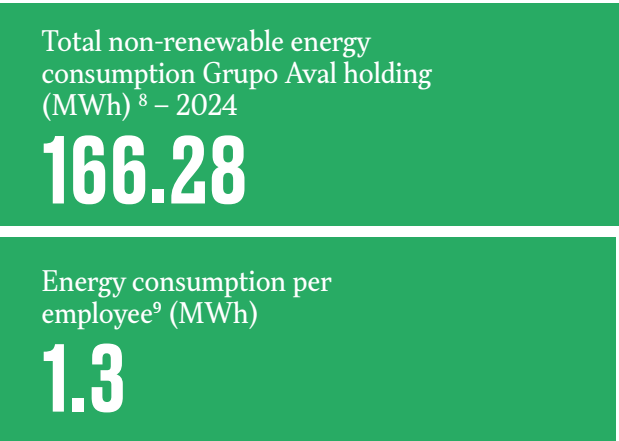
At Grupo Aval, we understand the importance of ensuring an efficient and responsible operation. For this reason, we implement eco-efficiency strategies in our offices that optimize the consumption of resources, reduce carbon emissions and enable responsible waste management.

ENERGY MANAGEMENT

GRI 302-1, 302-3, 302-4

In 2024, we reduced our energy consumption by 3.9%, meeting our goal of reducing 1% of the holding’s annual energy consumption. This reduction is mainly due to changes in the lamps for LED lights, we continue with energy-saving lighting systems with presence sensors in infrequent spaces, and the programming of computers with suspension timers.

In addition, we made progress in raising awareness among our employees about the importance of saving energy, among others, through communications to promote the efficient and responsible use of energy.

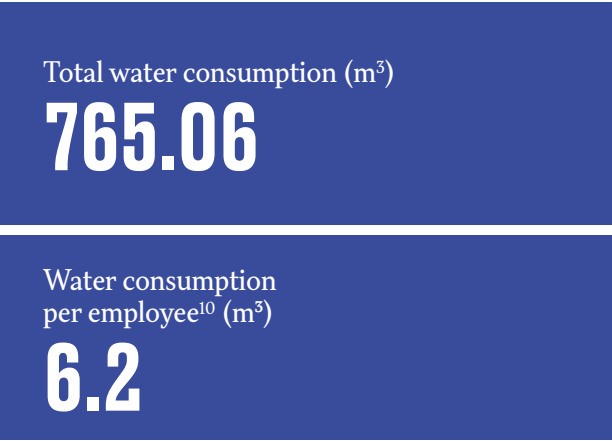


WATER MANAGEMENT

GRI 303-1, 303-5

The total water used in the offices of the holding comes from the Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) and is destined for domestic use by the employees, which is why the same amount is discharged into the sewerage system.

Water consumption decreased by 17.7% and our goal is to reduce 1% per year. This reduction was achieved thanks to failures detected in the registration system, efficient taps in sinks by means of sensors, flushometers in the toilets that control discharges and preventive maintenance to avoid leaks that generate losses.



8 100% of the energy we use in the holding company is non-renewable and is used for administrative activities in Grupo Aval’s offices. Additionally, energy consumption is updated from the base year (2020), since it was reported as renewable energy, so approximately 70% of the energy acquired from the grid in Bogotá comes from hydroelectric plants. However, with the improvement of the measurement of the greenhouse gas inventory, aligning with the indirect emissions reporting model (scope 2), in this report it is updated as non-renewable energy consumption.

9 Energy consumption per employee includes direct indefinite term and outsourcing employees.

10 Water consumption per employee includes direct employees for an indefinite term and outsourcing.

WASTE MANAGEMENT

GRI 306-3; 306-4; 306-5

Regarding waste management, in 2024 there was an increase of 5.75 tons compared to 2023, given that we implemented actions to make a better measurement of the waste we generate in our offices. Additionally, waste was generated from remodeling in the facilities and the organic waste that is transferred to the landfill began to be weighed.

	Waste not destined for disposal	Waste destined for disposal	Waste generated
Composition of waste	Recycling or reuse (ton)	Transfer to landfill (ton)	Total waste generated (ton)
Plastic	0.02	0.00	0.02
Paper and cardboard	1.20	0.00	1.20
Metal	0.22	0.00	0.22
Glass	2.33	0.00	2.33
Organic	0.11 ¹¹	3.70 ¹²	3.81
Non-hazardous subtotal	3.89	3.70	7.59
WEEE	0.65	0.00	0.65
Other hazardous	0.17	0.00	0.17
Hazardous subtotal	0.82	0.00	0.82
Total	4.71	3.70	8.41

We delivered 3.89 tons of usable waste to the *Sanar* Foundation and the *Comercializadora la Nacional*, mainly for proper management. Similarly, we deliver 0.82 tons of hazardous waste to authorized suppliers who are responsible for proper disposal. Part of this waste is voluntarily brought by employees from their homes as a result of campaigns we develop to promote recycling.

11 This figure corresponds to wood that resulted from remodeling in the offices.

12 To improve the measurement of the waste we generate, in 2024 we began to measure organic waste, which is sent to landfill.

As for our entities, during 2024, all implemented relevant actions for greater eco-efficiency. These include:



- Banco de Bogotá: LEED (Leadership in Energy & Environmental Design) certification in 5 offices to evaluate the level of sustainability in the spaces. **Energy and water savings of 30% and 55%, respectively, were achieved, and we managed 81% of the waste from the works.**
- Through the Sustainable Mobility Program, Banco de Bogotá has impacted 2,540 employees in Bogotá, Cali, Medellín and Barranquilla by providing them with access to a shared car and bicycle app.
- Banco de Bogotá has impacted 6 thousand people nationwide, from companies specialized in recycling and foundations, with which they carry out a correct management and disposal of usable waste, while hazardous waste is managed through duly certified entities.



- **Banco de Occidente has an Environmental Education Program** with an emphasis on saving and efficient use of natural resources (water, energy and waste) **with which it has reached 590 people in Barranquilla, Bogotá, Cali and Medellín.** In turn, it has an Eco-efficiency Plan with projects aimed at reducing the consumption of natural resources, as well as GHG emissions, which applies to all bank employees.
- Banco de Occidente has reduced the generation of emissions through shared transport with the Sustainable Mobility Program, in partnership



with Try My Ride. It has impacted 1,200 employees in Barranquilla, Bogotá, Cali and Medellín.



- **Banco Popular** constantly monitors water and energy consumption through a control system called EnergyMaster. In 2024, **it achieved a 1.1% reduction in water consumption and 7.1% in electricity consumption from the grid, compared to the previous year.** This reduction has been possible thanks to the optimization of the office network, the renewal of air conditioning equipment for more efficient models, the replacement of traditional

lamps with LEDs, and the implementation of teleworking, which has reduced the need for water and energy use in the facilities. In addition, maintenance plans have been key to controlling possible leaks, ensuring a more efficient use of the resource.



- **Banco AV Villas** makes an adequate disposal of recyclable material (cardboard, folding carton, paper, scrap metal and plastic) through an alliance with the *Sanar Niños con Cáncer* Foundation, which is in charge of marketing the material to obtain economic resources for the care of children with cancer in the

different stages of their treatment. On the other hand, it carries out an adequate management of waste electrical and electronic equipment such as: ATMs, lamps, computers, peripherals, pin pads, payment terminals, etc., product of our operation, through an alliance with the *Fundación Puntos Verdes Lito*.



- **In 2024, Corfi decreased its water consumption by 7.3% compared to the previous year,** partly due to strategies to reduce the presence of employees due to water rationing measures in Bogotá, but also due to the installation of energy-saving

toilets and faucets with automatic sensors. It also reduced energy consumption by 19.1%, due to the change of traditional lamps for LEDs, the renewal of Uninterruptible Power Supplies (UPS), the renewal of air conditioning equipment for more efficient models, among others.

- **Corfi** recognizes the importance of promoting circular fashion as an essential practice to reduce the environmental impact of the textile industry. In this sense, it has carried out donation days in which 220 employees of Corfi and financial subsidiaries participated, where 280 garments have been collected, more than 309,924 liters of water have been saved, the generation of 589.4 kg of CO₂ has been avoided and more than 120 garments have been sold.



- **Porvenir** monitors the consumption of natural resources with tools such as EnergyMaster. In 2024, **Porvenir reduced its water consumption by 6.3% and network energy by 19.9% versus 2023,** thanks to the awareness made to employees about the importance of efficient and responsible consumption of natural resources and the implementation of new efficient technologies.



6.4 WE PROTECT BIODIVERSITY

GRI 304-3

Restored:
**+10,000
hectares**



Planted:
**+983,000
trees**



Protected:
**1,349 species of fauna
and 835 species of flora**



At Grupo Aval, we protect biodiversity because we understand its fundamental role in climate stability, water security and the well-being of communities.

We believe that the financial sector can be a key ally in their conservation, promoting responsible investments and supporting initiatives that restore and protect ecosystems. For this reason, we promote reforestation projects, conservation of strategic areas and financing of sustainable solutions that contribute to the protection of nature. Through these actions, we reaffirm our commitment to economic development that balances growth with the preservation of the country's natural capital.

In 2024 we contributed with the planting of about 990,000 trees and the protection of about 2,200 species of fauna and flora.

We also signed, within the framework of the United Nations Conference on Biodiversity – COP16, with the British Embassy the United for Wildlife Mansion House Declaration. In this declaration we commit ourselves to the fight against illegal trafficking in wildlife species.

In addition, our entities lead a series of initiatives aimed at protecting biodiversity and generating knowledge. **Banco de Bogotá** has been a pioneer in the development of innovative financial products for the conservation of biodiversity. Through the Amazon Green debit card, 1% of purchases go to the restoration of strategic ecosystems: 50% for the Amazon and 50% for the mangroves of the Caribbean. Thanks to this initiative developed in partnership with Saving the Amazon, BdB has planted 98,000 trees in the Amazon and 3,000 mangroves in the Colombian Caribbean. Also with Saving the Amazon, our **dale!** digital wallet allows anyone to contribute to the reforestation of the Amazon through donations made through the app.

Banco de Occidente, for its part, is a leader in generating knowledge and awareness around the protection of biodiversity. The *Planeta Azul* National Ecology Award, which celebrated its 30th anniversary in 2024, is one of the largest efforts to highlight the natural wealth of aquatic ecosystems in the country.

The Award encourages companies and individuals to work on the protection and conservation of water as a source of life and recognizes the best initiatives and projects that work towards this purpose. The Bank also publishes annual collection books that highlight the country's biodiversity. In 2024 it decided to make the entire collection public, which includes 41 books in the following QR code:



As for the planting of trees, a joint effort has been made to multiply the impact. Corfi, through its investments in infrastructure, energy and agribusiness, and its Corficolombiana Foundation, planted more than 934,400 trees in 2024. **Banco AV Villas**, for its part, planted 520 trees within the *Wihbora Nuku* Project of the Saving The Amazon Foundation, allowing indigenous women in the Amazon to plant and care for native trees.

Grupo Aval holding planted 360 trees in San Antonio de Bitaco (Valle del Cauca) that it donated to passengers on flights that arrived in Cali within the framework of COP16.

Our entities promote the realization of reforestation volunteering to generate greater awareness in employees about the importance of conservation.

Banco de Occidente mobilized more than 280 employees and planted more than 1,900 trees of native species in places such as:

Vía Parque Isla Salamanca in Barranquilla, the *Parque Nacional Natural Farallones* in Cali, the *Cerros Orientales* in Bogotá and the *Parque Arví* in Medellín. Corfi, in turn, held a day of planting native trees of the high Andean Forest in La Calera in which more than 90 collaborators participated.

Concerning standards in terms of our commitment to the protection of biodiversity, following the guidelines established by the Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), we will initiate the roadmap for the analysis and disclosure of risks associated with

nature, understanding the importance of biodiversity for our businesses and the positive or negative impact that we could generate on nature. In this direction, Banco de Bogotá, Banco de Occidente and Corfi have taken the initiative to evaluate the impact of their activities on nature and its dependence on ecosystem services. In turn, they participate in the TNFD pilot, led by Asobancaria and Global Canopy, as an opportunity to learn how to evaluate and disseminate critical information on environmental impact.

In addition, Banco de Bogotá, using the TNFD's LEAP methodology, analyzes how the location of its customers relates to areas of high biological and cultural importance. This allows it to identify environmental risks and opportunities and positions the Bank as a pioneer in the fight against deforestation and illegal trade in wildlife species, being the first financial institution in the country to adhere to the Mansion House Declaration.



CARE

At Grupo Aval, we protect biodiversity because we understand its fundamental role in climate stability, water security and the well-being of communities.





INTEGRATED RISK MANAGEMENT: SOUNDNESS AND CONFIDENCE FOR THE FUTURE

7.1	Risk management	178
7.2	Compliance management	188
7.3	Relevant risk	190
7.4	Emerging risks	192
08	Cybersecurity and technological transformation	194

7.1 RISK MANAGEMENT

At Grupo Aval we recognize that risk management and compliance are fundamental for the sustainability of our businesses.

Therefore, we have a robust structure aligned with the complexity and volume 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 aligned with the particularities of each entity.

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.

In terms of compliance, at Grupo Aval we promote a corporate culture based on principles of ethics, integrity and transparency. Through specific programs, we reinforce our commitment to the prevention of improper practices and the promotion of responsible standards of conduct among our employees and stakeholders.

As part of the strengthening of the risk culture, our integral model includes the execution of training programs at the level of Grupo Aval and our subsidiaries that include regulatory and methodological aspects of each of the risk systems and compliance programs we have in place.

The training programs on risk and compliance reached 98% of the employees and in our subsidiaries reached, on average, 96%.

Entity	% Compliance Training
Banco Bogotá	96.5%
Banco de Occidente	90.8%
Banco AV Villas	98.3%
Banco Popular	96.0%
Corfi	97.6%
Porvenir	99.3%
Average	96.0%

We approach risk management and compliance from three main fronts, aimed at complying with current regulations and best practices:

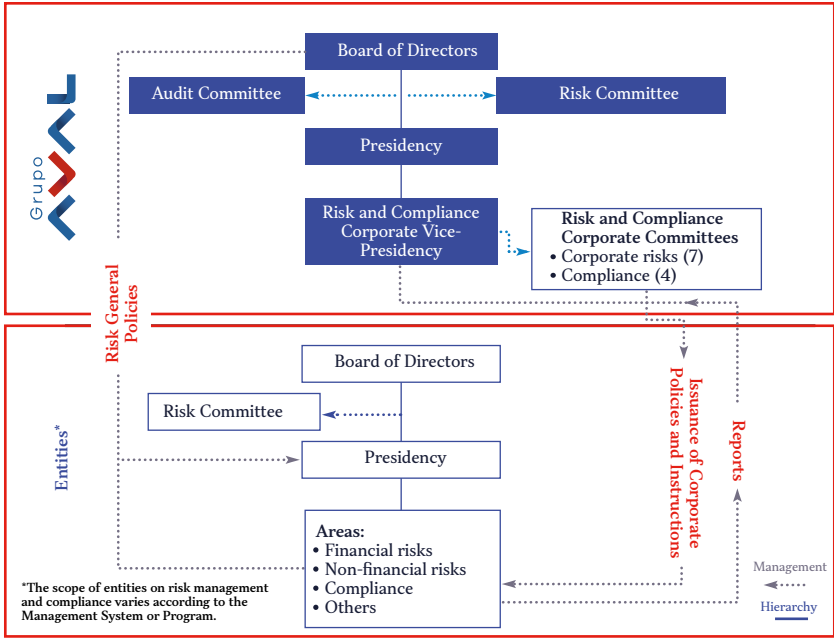
- Risk management of Grupo Aval holding as a securities issuer.
- Management of the conglomerate’s risks in accordance with Law 1870/2017.
- Monitoring of corporate risks to which our subsidiaries are exposed, including credit, market, liquidity, operational, business continuity and transactional external fraud risks. In 2024, the banking book interest rate risk was implemented, along with compliance programs in areas such as money laundering, anti-corruption and information security.

GOVERNANCE STRUCTURE

Our Board of Directors is the highest authority in risk management and compliance, including matters derived from the Financial Conglomerates¹ regulation. In addition, it provides 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. 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.

Regarding corporate risk and compliance management, we issue instructions and guidelines from our Risk and Compliance Vice-Presidency:



RISK APPETITE FRAMEWORK

With the purpose of having a reference framework that allows us to adequately monitor the different risks, we have defined guidelines based on the Integral Risk Management System (IRMS) established by the *Superintendencia Financiera de Colombia*. In this way, we seek to ensure that our subsidiaries maintain good risk management practices, as well as quantitative and qualitative metrics that facilitate monitoring.

In addition, we have defined a risk management framework for the Financial Conglomerate, which includes governance elements, methodologies, monitoring and reporting mechanisms².

RISK MANAGEMENT

We manage risks at different levels of application. To this end, we have established methodologies based on regulatory requirements and best practices for the financial industry (such as those defined by the Basel Committee). This management seeks permanent strengthening of the risk culture.

Our quantitative and qualitative methodologies for the management of financial and non-financial risks allow us to identify, measure and mitigate the potential risks to which Grupo Aval, its subsidiaries and those that could affect the Financial Conglomerate are exposed.

GRUPO AVAL HOLDING

Our holding company faces operational risks, understood 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 (ORMS) developed under the reference framework of the Basic Accounting and Financial Circular of the *Superintendencia Financiera de Colombia*.

¹ Law 1870/2017
² In accordance with Chapter XXX of the Basic Accounting and Financial Circular issued by the *Superintendencia Financiera de Colombia*.



We develop its identification, measurement, control and monitoring stages on the relevant business processes.

We have an operational risk manual that we update annually. The manual includes policies, standards, responsibilities and procedures, and is published on our website: <https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/acerca-de-nosotros/responsabilidad-social-y-corporativa/Manual-Sistema-para-la-Gestion-Riesgo-Operacional-Grupo-Aval.pdf>

100% of the Company's employees were trained to strengthen the basic concepts of the operational risk management model.

In the operational risk management system, we have inherent and residual risk maps, which are within the accepted profile without exceeding the levels defined in Grupo Aval Holding. In addition, we have an operational risk event reporting channel where any officer can report events, allowing us to detect potential risks and anomalous situations that threaten our operation.

During 2024 no operational risk events were reported that impacted Grupo Aval holding's income statement.

With respect to business continuity, we apply the good practices of the Disaster Recovery Institute International - DRI, and the ISO 22301 standard. We maintain an adequate maturity level of the Business Continuity Management System that reflects our commitment to our stakeholders. During 2024 we developed two continuity tests, with satisfactory results, showing the effectiveness of the strategies and the readiness of the technological equipment and processes. As part of the operational resilience, critical processes have contingency solutions that allow, at levels considered acceptable, to continue providing services.

100% of the Company's employees were trained to strengthen the basic concepts of the operational risk management model.

The results of Grupo Aval holding's risk management are presented every six months to the Risk Committee and the Audit Committee.

FINANCIAL CONGLOMERATE RISKS

Since 2021³ we have implemented the Financial Conglomerate Risk Management Framework (hereinafter MGR), through which we manage concentration, contagion and strategic risks, and we 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 have established methodologies, governance bodies and reports.

During 2024, our Risk Committee of the Board of Directors met nine times in which we discussed, among other topics, the results of the application of the methodology for the management of MGR risks, which includes the follow-up of the conglomerate's own risk dashboards and the results of the indicator dashboards of the subsidiaries that comprise it; the evaluation of the effectiveness of the MGR and the review of the MGR policies in order to submit them to the Board of Directors for approval.

In 2024, the Committee's regulations were updated to include the function of following up on the results of the management carried out by Grupo Aval on corporate risks managed by the entities, and the corporate compliance programs implemented by them.

Such analysis was duly carried out and the corresponding recommendations were issued when necessary.

As a result of this management, we concluded that, during the year 2024, the conglomerate's own risks were within the levels approved by our Board of Directors⁴. Regarding the results of the dashboards for monitoring the risks of the subsidiaries, it was established that in those cases in which there were deviations in the risk levels, the subsidiaries carried out the follow-ups through the corresponding governance bodies.

In addition to the conglomerate's risk management, we must monitor compliance with the Policy for Risk Exposure and Concentration among entities that make up the Aval Financial Conglomerate and between them and their related parties⁵, for such purpose during the year 2024 we carried out the following activities:

- Quarterly follow-up of the computable exposures established in the policy and its limits, evidencing their compliance.
- Quarterly presentations to the Board of Directors on the follow-up of compliance with the Policy.
- Transmissions to the *Superintendencia Financiera de Colombia*. within the deadlines established by the regulator (See Note 4.1.8 of the Separate Financial Statements).

For the year 2025 we will continue strengthening the follow-up mechanisms and will incorporate in the Policy the possible regulatory changes that may arise, especially from the implementation of Decree 1533/2022 on large exposures, and Decree 1358/2024 on credit establishments and their corresponding regulation by the *Superintendencia Financiera de Colombia*.

CORPORATE RISK MANAGEMENT (FINANCIAL SUBORDINATES)

From our risk area in Grupo Aval, we monitor the management of the risks to which our subsidiaries are exposed during the development of their corporate purpose. This follow-up is done through the issuance of policies, guidelines and corporate committees formed by those responsible for the risk management of each subsidiary, the monitoring of follow-up indicators, and regulatory studies that impact their management, and when it is considered necessary, accompaniment in the implementation of regulations.

To manage the risks inherent to the development of their corporate purpose, our subsidiaries have a comprehensive risk management system (policies,

³ In compliance with the regulations of Law 1870/2017.
⁴ Update of risk appetite statement at the Board of Directors meeting of July 10, 2024.
⁵ In compliance with Decree 1486/2018.

guidelines, procedures, methodologies, governance bodies and monitoring and reporting mechanisms) that allows them to adequately manage them.

The results of corporate risk management are presented every six months to the Risk Committee and the Audit Committee.

CREDIT RISK

The dynamics of the economy in 2024 (described in section 2.1 of this report) continued to generate challenges for our banks, mainly due to the assumption of greater risk, which was reflected in negative real growth in the assets of credit institutions, although in recent months a slower rate of decline than that observed in March 2024 was observed.

Considering the above, we continue to deepen our monitoring of credit risk, with assertive and timely strategies. Our banks have a credit risk management system, which contemplates the design, definition, and evaluation of risk policies and tools defined by the corresponding instances, which are periodically reviewed and modified according to market changes and expectations, and regulations, among others.

ORIGINATION

For the credit granting process, our entities have different models that support their business strategy and the adequate 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 Aval Banks, the commercial portfolio has rating models, based on the customers' financial information, financial history with our entities or with the financial system. For the mass portfolio, Aval Banks have scoring models based on behavioral information, socio-demographic variables and the customer's profile;

and financial risk analysis is performed, based on the debtors' payment capacity and their future generation of funds. For the estimation of payment capacity for the smallest customer segments, progress has been made in the implementation of new mechanisms or tools with the use of non-traditional information, which support the methodologies for the estimation of payment capacity for the smallest customer segments.

CREDIT RISK MONITORING

The process of monitoring and follow-up of credit risk of our banks is carried out in several stages that include follow-up and collection management, considering different analyses of the past-due portfolio by level of delinquency, ratings by risk levels, portfolio rolling by level and permanent follow-up 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 developed updates, methodologies and sector analysis, including prospective analysis, to specifically manage the credit risk of the different businesses, considering the possible effects that may arise in the portfolios generated by the international and national situation. In the consumer portfolio, we review the elements of the credit cycle from the design of origination models to the collection processes, thus establishing strategies that allow making adjustments to mitigate the risk of these portfolios.

RECOVERY

Our Banks have methodologies and strategies to manage the portfolio in its recovery process, developing mechanisms that reinforce and improve the portfolio recovery cycle, recognizing the different risk situations particular to the different segments.

Additionally, Grupo Aval's risk area permanently monitors the portfolios of our Banks. Some of the actions we carry out to perform adequate monitoring are:

- Accompanying in the analysis and making comments on the main standards issued.
- Estimation of indicators that reflect the behavior by concentration of balances, indebtedness and customers, to anticipate changes in payment habits and strengthen the follow-up of the commercial portfolio by sectors.
- Periodic meetings with our banks to evaluate and analyze current issues of interest.
- Monitoring of the consolidated loan portfolio: follow-up and management of portfolio performance by segment, product, composition and evolution, credit quality, loss absorption capacity, main customers, high-risk customers, and behavior of restructured customers. This monitoring is complemented with the information provided in the quarterly follow-up meetings we hold with each of our banks. In these meetings we discuss, among other aspects, the results, the strategies for each of the segments and products of their portfolios, the economic performance perspectives 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 its risk level.

We establish follow-up procedures that allow us to identify deviations, and we prepare periodic reports and dashboards to the Presidency of Grupo Aval and the Risk and Audit Committees on the monitoring and management of credit risk of our Banks.

To prevent credit risk concentrations at the individual level and by economic groups, at the combined level of our four banks in Colombia, Grupo Aval holding has debt limits and criteria, defined by segments, which establish the pertinent instance to which customers who may present potential concentration cases must be referred.

This methodology is based on indicators, with their respective limits, to determine possible concentration risks. The indicators include requested indebtedness, maximum exposure to Aval Banks, equity support and income generation.

During 2024 we held 50 meetings where we sought, among other aspects, to mitigate concentration risk, we discussed sectorial issues, customers or economic groups from the perspective of each of the credit areas of our Banks, strengthening the monitoring of their portfolios.

ENVIRONMENTAL AND SOCIAL RISK MANAGEMENT SYSTEM - ESRMS

SASB FN-CB-410a.2

Since 2020, Banco de Bogotá, our largest bank, identifies the environmental and social risks of customers for the process of granting commercial credit with a debt limit greater than or equal to \$ 21 billion, through the Environmental and Social Risk Management System - ESRMS (including climate change). The BdB requests information related to the environmental and labor



CAP. 07 Integrated risk management: soundness and confidence for the future / 7.1 Risk management

situation and information on the climate change risk mitigation capacity of its customers and categorizes customers into three levels of environmental and social risk: high, medium or low. This allows issuing control and monitoring recommendations to mitigate possible environmental and social risks in its commercial portfolio.

During 2024, the Bank conducted 445 customer analyses using this methodology (11% more than in 2023), categorizing each customer in the three risk levels: 12.8% in high risk, 80.9% in medium risk and 6.3% in low risk. The total amount assessed was \$36.3 trillion.

The Bank also improved the ESRMS process by launching in the second half of the year the Environmental and Social Risk Identification Form as a digital flow, focusing on customer experience and the importance of standardization of information and working on updating the ESRMS, with the support of a third party, updating the sectoral inherent risk and the evaluation of IFC performance standards. Finally, it increased the analysis of social variables by updating questions in the form related to labor and human rights management of the customers evaluated.

In 2024 Banco de Occidente, Banco Popular and Banco AV Villas continued with the initiative to implement the Environmental and Social Risk Management System - ESRMS, considering their portfolios and internal structure.

Banco de Occidente carried out its implementation in three stages, grouping the different segments of corporate banking. The Bank included within the credit flow the ESRMS tools for better management, monitoring and control, and improved the categorization form to facilitate the completion and understanding of the information by commercial managers. During 2024 the Bank evaluated 4,983 operations within the ESRMS methodology, categorizing them as follows: 0.04% in high risk, 0.60% in medium risk and 99.36% in low risk.

Banco AV Villas continued with its ESRMS implementation plan. It carried out a training process with the commercial force of companies in the corporate segment and as of August began a pilot with customers in the Bogotá region, for the evaluation of 115 operations, within the ESRMS methodology, categorizing each operation in one of the three defined risk levels: 0.87% in high risk, 22.61% in medium risk and 76.52% in low risk.

Banco Popular continued with the implementation of the ESRMS manual through the improvement of ESG evaluation procedures and tools, as part of the evaluation of business and corporate credit operations. Practical training workshops were held with the commercial teams, and pilot evaluations were conducted in 2 high-risk operations and 3 medium-risk operations in ESG terms.

CLIMATE CHANGE RISK

SASB FN-CB-410a.2

The risks associated with climate change have a significant impact on the financial sector, as they cut across and amplify traditional risks. Aware of this reality, some of our banks have made progress in mapping and identifying climate risks, both physical and transitional, with the aim of strengthening their prevention, mitigation and resilience mechanisms.

ms. The level of progress in this process varies among our entities, reflecting their different contexts and starting points.

In 2024, Banco de Bogotá has advanced in the methodology to manage the transition risk in its loan portfolio. The Bank continued monitoring the transition score, reaching 11% of the corporate and business portfolio at risk, evaluating its possible short- and long-term impacts.

In addition, two regulatory change alerts were analyzed during the year. First, international regulatory risk was assessed by reviewing customers in the commercial portfolio that could be affected by European Union Regulation 2023/1115, which requires raw materials and their derivatives to be 100% deforestation-free. The analysis determined that less than 1% of the portfolio generates alerts. Second, in the semi-annual portfolio evaluation, the plastics sector was reviewed to understand its level of preparedness for the expiration of the two-year term of Law 2232, which prohibits single-use plastics in Colombia. No additional alerts were generated, as customers have made progress in their transition to alternative materials, although monitoring is recommended.

In 2024, BdB strengthened the analysis of physical risks associated with climate change. A historical study was conducted on the effects of the *El Niño* phenomenon, identifying the most vulnerable sectors. In addition, a stress analysis was carried out to evaluate the impact of an extreme rainfall and flooding event, quantifying the increase in the risk ratings of customers in the affected municipalities, both in the commercial and consumer portfolios.

Based on this analysis, BdB prioritizes sectors and customers in specific regions of the country to assess their capacity to adapt and prepare, improving monitoring and the generation of early warnings.

At Corfi, climate change risk management was integrated into the Governance, Risk and Compliance model. An analysis was performed based on the criteria of probability of occurrence and impact on the business, defining physical risks (acute or chronic) or transition risks (political/legal, market, technological and reputational). This analysis is made based on risk matrices in each of the sectors in which Corficolombia invests and then the information is consolidated to determine the risk matrix and calculate the value at risk.

Porvenir has strengthened the integration of climate risks and opportunities within its investment strategy. In 2024 it advanced in the implementation of its climate roadmap, prioritizing key actions for the management of these risks. Among the milestones achieved were the training of the Board of Directors in climate change, the presentation of risk and opportunity assessment results, and the mapping of portfolio exposure to climate factors, thus strengthening its governance framework in this area.

Likewise, in 2024, Porvenir implemented the PCAF methodology to measure and report the carbon footprint of its investment portfolios, reaching 2,691,408 tons of CO2e and registering a carbon intensity of 105.5 tons of CO2e per million dollars managed. With this progress, the entity reinforced its decarbonization strategies, improved the evaluation of climate scenarios in vulnerable sectors and consolidated relationship processes with high impact issuers.

COUNTERPARTY RISK

The boards of directors of each of our subsidiaries approve the credit lines for the counterparties for the execution of their treasury operations. Risk control is essentially carried out through three mechanisms: periodic approval of credit lines, evaluations of issuer conditions

at least once a year, and reports on concentrations by customer or economic group.

These concentration limits are based on market liquidity and volatility, operating capacity, valuation and credit quality of counterparties.

During 2024, our subsidiaries carried out evaluation exercises to determine the credit limits of treasury operations for their counterparties. This work was done for the counterparties evaluated 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. Our financial subsidiaries apply expected credit loss models based on IFRS9 for the estimation of impairment of investments. In general, all financial assets generate an allowance based on expected losses for the next 12 months or for the remaining life of the financial asset.

This model is applicable for those investments of our subsidiaries that are classified at Amortized Cost and Fair Value through Other Comprehensive Income (OCI) within one of the following categories: fixed income investments, interbank, buyback/sellback, repurchase agreements, term deposits and deposits in banks.

MARKET RISK MANAGEMENT

Our subsidiaries have a comprehensive risk management system that allows them to effectively identify, measure, control and monitor the market risk to which they are exposed, through corporate policies that frame risk management and governance, in line with current regulations. This management system allows them to make timely decisions for the adequate mitigation of risk,

in accordance with the Integral Risk Management System (IRMS).

The risks assumed by our subsidiaries in the banking book and treasury book operations are aligned with their business strategy and risk tolerance, as established in the Risk Appetite Statement (RAS) and the Risk Appetite Framework (RAF), approved by their respective Boards of Directors. These risks are managed considering the depth of the markets for each instrument, their impact on the risk-weighting of assets and the level of solvency, the profit budget of each business unit and the structure of the statement of financial position.

Likewise, our subsidiaries have a structure of limits congruent with their capital levels, earnings performance and the entities risk tolerance. All of them quantify market risk through value-at-risk models (internal and standard). They have internal measurement processes and methods, based on parametric and non-parametric models, which complement market risk management based on the identification and analysis of variations in risk factors (interest rates, exchange rates and price indexes) on the value of the instruments that make up their investment portfolio.

Regarding balance sheet risk management, Grupo Aval holding continued with the evaluation and follow-up process of the management mechanisms, with special emphasis on the Assets and Liabilities Committee (ALCOs) and the ALM areas of our Banks and Corfi. This process covers the review of key aspects such as governance, policies, guidelines, processes and balance sheet risk management.



**MANAGEMENT OF
INTEREST RATE RISK
IN THE BANKING BOOK**

During 2024, with an external consultant, we led from the holding company a project for the adoption and integration of the guidelines established by the Finance Superintendence for the management of the Bank Book Interest Rate Risk (RTILB) and the Bank Book Credit Risk Spread (RSCLB) ⁶, in the balance sheet risk management processes of the Aval Banks.

This project included the identification of the models used in the entities, the analysis of their balance sheet structure and measurement methods, as well as the determination of the technical needs required for the management of such risks.

The project strengthened balance sheet risk management and generated information for compliance with current regulations.

Grupo Aval holding created the ALM Corporate Committee, led by the Corporate Vice-Presidency of Risk and Compliance and the Corporate Vice-Presidency of Finance, with the participation of the key risk and management areas of the Banks and Corfi. The Committee establishes transversal guidelines for balance sheet management from a strategic approach and leads transformation processes for the adoption of best practices that adjust to the specific characteristics and needs of each entity.

**LIQUIDITY RISK
MANAGEMENT**

Our subsidiaries manage this risk through the principles established in the different Liquidity Risk Management Systems (LRMS), which establish minimum prudential parameters that must be supervised by the entities to efficiently manage liquidity risk⁷.

To measure liquidity risk, our subsidiaries, classified as credit institutions, calculate the short-term Liquidity Risk Indicator (LRI) under the standard model for terms of 7, 15 and 30 days. This index is defined as the difference between adjusted liquid assets and net liquidity requirements. They also measure, through the Net Stable Funding Ratio (NSFR) 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 funding sources so that, even in stress situations, they can count on 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 Committee (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 to be maintained, liquidity management tolerance or minimum liquidity, reserve requirements, lending strategies and fund raising, 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 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.

**MARKET RISK AND
LIQUIDITY RISK
MONITORING**

Through our Risk and Compliance area, Grupo Aval monitors the market and liquidity risk exposure of its subsidiaries under normal and stress circumstances.

The investment portfolios of our subsidiaries, with a majority participation of Colombian sovereign debt securities, and constituted as structural liquidity cushions aimed at meeting contractual and non-contractual obligations in normal and stress situations, are characterized by their high liquidity and stability. In such a scenario, interest rate fluctuations, although they influence their market value, have effects on the holding term determined in the business model of each entity.

Additionally, we monitor the performance of the portfolios and their effects on the OCI and the income statement of the subsidiaries, as well as the periodic review of the investment strategies, aimed at minimizing the materialization of the risks inherent to such investments.

During 2024, our subsidiaries complied with the regulatory requirements for market and liquidity risk established by the *Superintendencia Financiera de Colombia*.

**OPERATIONAL RISK
AND BUSINESS CONTINUITY**

As part of the Operational Risk and Business Continuity management strategy,

Grupo Aval follows up on the implementation of conduct risk. As a factor generating such risk, we monitor high impact operational risks and the events that materialized in our subsidiaries, evaluating the sources generating risk, the actions implemented to prevent their occurrence and the good practices for their mitigation. Finally, we monitored corporate indicators, their results and the impact of operational risk (VeRro) on the solvency of each of the entities.

Regarding corporate business continuity management, we reviewed good practices to strengthen the mechanisms that allow us to face the materialization of disaster events, execution of disaster recovery tests, we strengthened the practices for business impact analysis (BIA), assessment of critical suppliers, among others.

During 2024 we automated the reporting of information from our subsidiaries to Grupo Aval.

During 2024 Grupo Aval and our subsidiaries maintained updated and tested business continuity plans, consolidating the validity of recovery and restoration strategies, and increasing our operational resilience levels.

**EXTERNAL TRANSACTIONAL
FRAUD RISK**

During 2024 we analyzed the main cases identified and adopted best practices for mitigating the risk of external transactional fraud. Additionally, we shared the vulnerabilities of products and services to external fraud, their controls or mitigation measures and the action plans that are being implemented in the entities.

6 External Circular Letter 025/2022

7 Chapter XXXI of the Basic Accounting and Financial Circular

7.2 COMPLIANCE MANAGEMENT

Grupo Aval accompanies the management of money laundering and terrorist financing, corruption and information security risks of our entities through the issuance of corporate policies approved by our Board of Directors. These are adopted by all subsidiaries, after approval by their boards of directors, and include guidelines and methodologies to identify, evaluate, document and manage risks; the creation of corporate committees formed by those responsible for the management of each risk in the subsidiaries, the monitoring of follow-up indicators, support in the implementation of new regulations, the establishment of risk control matrices, the measurement of maturity of the implementation and the obtaining of SARLAFT and anti-corruption program compliance certifications, among others.

Those responsible parties in charge of the management of each of the compliance risks in the entities report periodically 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.

MONEY LAUNDERING AND FINANCING OF TERRORISM

The Corporate Policy on Money Laundering and Financing of Terrorism – (LAFT), incorporates the regulatory guidelines established by the Finance Superintendence, the Superintendence of Companies and other local authorities and the best local and international practices, to implement a system for risk management related to SARLAFT (Risk Management System for Money Laundering and Financing of Terrorism) or the LAFT system that is applicable to each entity. This includes, among other guidelines: knowledge of the customer based on information obtained from reliable sources, operations and transactions, customer profile, identification of beneficial owners, senior management approvals for the engagement of customers classified as politically exposed persons and monitoring.

In 2024, the following were audited by Internal Audit and the Statutory Auditor’s Office: SARLAFT of financial entities, SAGRILAFT of non-financial entities required by the Superintendence of Corporations and SIPLA applicable

to issuers of securities not supervised by the Finance Superintendence. In these audits no non-compliance with legal provisions and established guidelines were identified.

See our Corporate Policy on Risk of Money Laundering, Financing of Terrorism and Proliferation of Weapons of Mass Destruction here: <https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/responsabilidad-social/Politica-Corporativa-de-Riesgo-de-Lavado-de-Activos.pdf>

ANTI-CORRUPTION PROGRAM

GRI 205-1, 205-2, 205-3, 415-1

We are committed to the principle of “zero tolerance” for acts of corruption. This implies compliance with the highest ethical standards in operations, in terms of management of conflicts of interest, donations, sponsorships, public or political contributions, gifts or invitations, acquisitions, joint ventures and associates, pillar environment, and third-party intermediaries (TPI).

Through the Anti-Corruption Compliance Program (ABAC) we integrate the elements

of the internal control system to prevent and manage corruption events, addressing and promoting the principles and values promulgated in relation to our business ethics and corporate policies.

During 2024, our subsidiaries complied with the corporate indicators of high impact events and confirmed complaints in the ethics line related to corruption. No materialized corruption events or allegations were identified whose investigations concluded in corruption-related acts.

In 2024, we evaluated 1,076 ABAC operations in Grupo Aval and its main subsidiaries:

Type of operation	Number
Sponsorships	394
Donations	262
Contributions to political campaigns	0
Other	420
Total special operations	1,076

The most significant donations were made to promote comprehensive care and cancer research in Colombia and the region. Grupo Aval Holding made 9 sponsorships related to sports events, public space programs, brand presence in seminars and launching of reports.

Our Corporate Anticorruption Policy is published in <https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/responsabilidad-social/Politica-Corporativa-Anticorrupcion.pdf>).

In Grupo Aval holding we trained 100% of the members of the Board of Directors in anti-corruption issues and developed training plans for employees with the following results:

Population	ABAC	SI	SARLAFT
New employees	100%	100%	100%
Former employees	98%	98%	98%

INFORMATION SECURITY AND CYBERSECURITY

GRI 205-1, 205-2, 205-3, 415-1

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 performed to manage this risk. Finally, in Grupo Aval we accompany those responsible for information in the identification and valuation of information assets and the implementation of the necessary controls to protect them from risks associated with privacy, confidentiality, integrity and availability.

There were no material cybersecurity incidents in the Group during 2024. Chapter 8 details the progress in terms of cybersecurity and technological transformation for the Group.

Finally, the main entities and Grupo Aval have members on their boards of directors who are experts in information security and cybersecurity. In the case of Grupo Aval during 2024 the supervision was performed by a member of the Board of Directors and the Risk Committee.

CUSTOMER PRIVACY

GRI 418-1; SASB FN-CB-230a.1

We have a Personal Data Processing Policy, approved by our Board of Directors, and a set of mechanisms that protect the data of our stakeholders, managing and complying with the general principles that preserve confidentiality, integrity, availability and privacy of information.

The following is a consolidated list of complaints related to privacy violations for the main Grupo Aval entities, which were handled in a timely manner:

Data	Number
Complaints received from third parties and corroborated by the organization	117
Complaints from regulatory authorities	16

One leakage incident was identified without affecting customers; there were no thefts or losses of customer data.

7.3 RELEVANT RISKS

EXACERBATION OF CREDIT RISK

Given the macroeconomic situation in 2024 and the situation presented in 2023, our banks maintained a special focus on managing the risks of the loan portfolio, mainly those of the consumer portfolio. These presented significant decreases throughout the year.

To mitigate this risk, our banks adjusted aspects such as origination processes, profitability analysis, and parameter adjustments. This allowed for an improvement and recovery in the performance of loans (mainly new originations). We also refined the analysis of different segments to identify and deepen the analysis of clients with good performance. On the other hand, our banks focused on working on different strategies for portfolio recovery aimed at specific segments, with negotiation proposals adjusted to their needs.

In addition, in 2024 our banks worked on mechanisms that helped them mitigate the impacts generated by the national and international situation, and implemented initiatives leveraged on strategies to expand in segments with better profiles, driving improvements in the quality and growth indicators of some products.

In the housing portfolio, the quality indicator increased in the first half of 2024, the highest point being June with an indicator of 7.09%.

This increase was mainly due to the low-income housing segment, for those clients who lost the FRECH benefit. To mitigate this, focused management campaigns were implemented to identify early on loans in the process of deterioration and improve their level of recovery. This resulted in the improvement of the indicator in the last quarter of the year.

During the year, our banks continued working on different mechanisms to identify clients, segments and sectors of the commercial portfolio that are vulnerable to macroeconomic changes. For some of the clients, adjustments were made to limits, a higher risk was recognized, which affected their ratings and provisions, and follow-up continued to identify the associated risks and keep exposure under control. Several analyses were made for the health, energy (due to the effects of the *El Niño* phenomenon), construction and its impact on the decrease in the allocation of subsidies, mainly in smaller construction companies, developing warning tools to adequately recognize the risk.

The past-due portfolio indicator as of December 2024 showed a decrease compared to the same cut-off in 2023, as a result of the improvements made by our banks in the origination, follow-up and recovery processes of portfolios by segments and profiles. During the year, significant progress was made in portfolio management, reflected in the reduction of the total past-due portfolio

indicator, which reached its peak in June and decreased at the end of the year.

For 2025, there is an expectation of higher growth in the consolidated portfolio, accompanied by a controlled behavior of the quality of the commercial portfolio and sustained improvement in the quality of the consumer portfolio. This scenario could vary if events such as regulatory reforms or geopolitical issues were to imply a slowdown in the economy, impact on certain sectors, greater deterioration in unemployment metrics, or a greater impact on segments more vulnerable to cycles, such as SMEs and companies. Regarding the latter risk, we continue to take measures to counteract these effects and improve the performance of the portfolio.

Taking into account the above, our entities will maintain permanent monitoring of these identified risk factors, through follow-up processes and alert schemes, typical of the credit risk management function, and will continue taking risk mitigation measures in the origination and administration processes of the credit portfolio and also recognizing these higher risks in the rating and provisioning processes of the credit portfolios, as appropriate.

IMPACTS OF REGULATORY CHANGES

During the last few years, we have had a marked regulatory burden that significantly impacts the operation of our entities. Among these are: (1) External Circular 019/2019 and External Circular 013/2023 through which the CFEN is regulated; (2) External Circular 025/2022 through which the management of interest rate risk in the banking book (RTILB) is regulated; (3) Statutory Law 190 on identity impersonation and which would oblige entities to take some measures with respect to clients who have been impersonated based on complaints and prior to the investigation process; (4) Decree 1533/2022 which regulated large exposures and risk concentration limits; (5) Law 2300/2023, which restricts contact with clients, a situation that affects the collection management performed in the industry; (6) Decree 1358/2024, which established the criteria to determine the quality of related parties to credit institutions, the mechanisms for the identification and management of transactions of these with their related parties; (7) Law 2381/2024 “Pension Reform”, which is developed in other parts of this report and which is in the process of regulation, among others.

The holding company and the 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 important operational efforts in our entities.

Currently, as part of the finalization of the convergence to Basel III, the SFC is in the discussion phase of the regulation related to the stress testing scheme (EPR) and the capital (PAC) and liquidity (PAL) self-assessment programs, which is in the second phase of comments.

By 2025 we will continue to work on the implementation of the regulatory changes. In the specific case of interest rate risk management in the banking book, an adequate implementation of these requirements represents an opportunity to have a more profitable and effective balance sheet management, and in the case of the “Large Exposures” regulation (Decree 1533/2022), impacts ranging from operational burdens on entities to possible restrictions on the operations that can be performed are foreseen.

EXPECTED PRESSURES ON LIQUIDITY LEVELS

Since the third quarter of 2024, global inflation has declined slower than expected, which has reduced the expectation of much lower interest rates in the near term. Economic challenges from the pandemic remain, low growth, unemployment, high levels of inflation, and government and corporate over-indebtedness, at different levels in different countries around the world.

The measures taken by the governments of the major economies to keep these aspects under control will influence the performance of emerging economies. Factors such as the level of trade dependence, the strength of their private sector, the diversification of their sources of income and the control of government spending and debt levels will play a key role in the economic stability of each nation.

In Colombia, although unemployment has remained at its historical average, growth remains low but recovering and inflation has dropped considerably (Dec-24 5.20%, Dec-23 9.28%), there are still inflationary pressures. This could lead Banco de la República and its Board of Directors to remain cautious before continuing with the rate contraction policy (Dec-24 9.50%, Dec-23 13%).

If this scenario continues, it is likely that access to funding sources at lower rates will be delayed and upward pressures will occur instead. This is due to the growing demand for government credit and the end of the transition period for the Net Stable Funding Ratio (CFEN) indicator (CE 013/23⁽⁸⁾), which will force credit institutions to weight low-stability funding sources at a lower value.

Our banks maintained a special focus on managing the risks of the loan portfolio, mainly of the consumer portfolio.

8 Although the rules that regulated the CFEN in 2019 were revised in subsequent years, the term regulated in External Circular 013 for the application of differential credit factors for those deposits of supervised financial entities, real sector wholesalers and collective investment funds without permanence agreement, which are classified as operational and non-operational, will expire in August 2025. To apply the differential credit factors, credit institutions must previously submit methodologies for non-objection by the Superintendencia Financiera de Colombia to establish the degree of stability thereof (non-operational: 50%, operational: 0%).

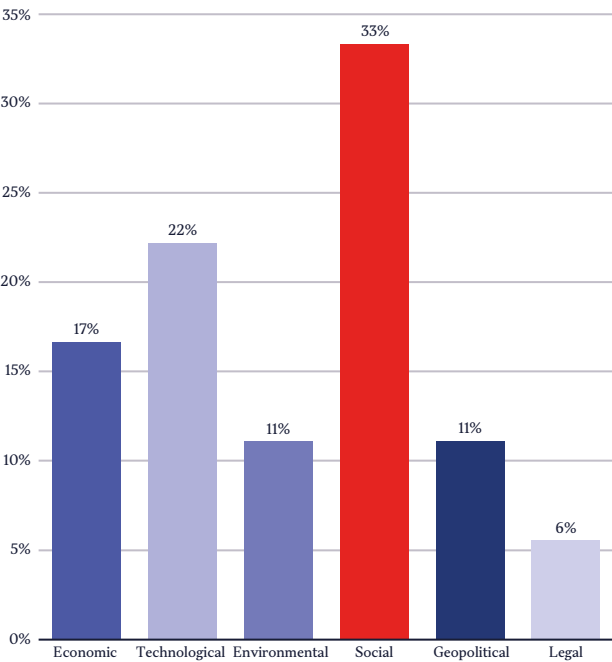
7.4 EMERGING RISKS

We have identified emerging risks that could affect in the short and medium term the normal operation of Grupo Aval and our financial subsidiaries. For the 2024 analysis, the study of these risks has been enriched with various sources of information. This has allowed us to broaden the scope of the analysis and the information included, strengthening the process of identifying these risks.

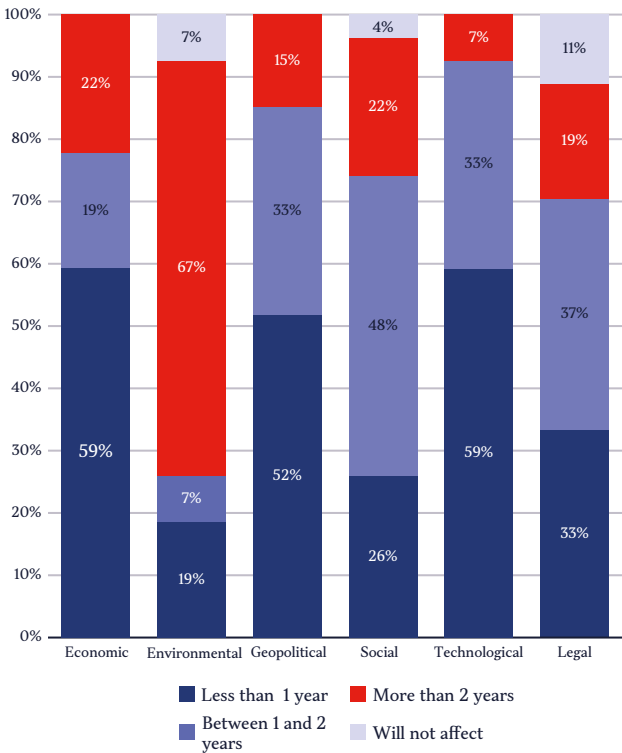
The methodology considers an analysis of the factors (PESTAL): Political, Economic, Social, Technological, Environmental and Legal, which can be combined in some risks. To complement this analysis, we conducted a survey led by the risk areas of the entities.

As a result of the application of the survey the following results were obtained:

Presence of Emerging Risk classified by categories (PESTEL)



Horizon of impact by category (PESTEL)



After evaluating the risks identified, it was established that the emerging risks that could have a cross-cutting impact on the business lines in the short term are as follows:

GEO-ECONOMIC CONFRONTATIONS (ECONOMIC)

In an increasingly polarized world, where government leaders adopt increasingly extremist and less conciliatory ideals, international tensions are a growing risk. As economies are marked by conflicting ideologies, thoughts and policies, conflicts of various kinds arise. These conflicts, although not necessarily warlike, can manifest themselves in commercial terms, with economically powerful countries using the instruments of international trade to achieve their objectives.

This scenario can significantly affect the dynamics of economies highly dependent on foreign trade, such as the Colombian economy. In such a context, the country could suffer both directly, if its main trade allies adopt tariff measures to put pressure on its economic policy, as in the case of an unfavorable revision of existing free trade agreements, and indirectly, if it becomes involved in a trade war by aligning itself with a block for reasons of political or strategic support. In the case of Colombia, its economy, given its nature as an exporter of raw materials, is highly vulnerable to tariff fluctuations. In turn, as an importer of manufactured goods, it could face a considerable increase in the costs of acquiring such products.

Although geo-economic confrontations are expected to involve mainly actors other than Colombia, the Colombian government's foreign policy plays a crucial role in anticipating and mitigating potential repercussions arising from adverse global dynamics. Colombia's ability to adapt

its diplomatic and economic approach will be essential to minimize concerns and mitigate the negative effects of these international events.

Some of the actions we have taken to mitigate the effects they may produce are:

- Constant monitoring of the economic and social situation and its impact on the results of Grupo Aval and its entities.
- Follow-up of the liquidity positions of the investments.
- Participation in the Asset and Liability Management Committee of each entity, where they review the evolution of the market and their asset and liability positions.
- Control and verification of client limits for both assets and liabilities of each entity.
- Analysis of credit, market and liquidity risk stress scenarios.

CYBER ESPIONAGE AND CYBER CONFLICTS (TECHNOLOGICAL)

In a context marked by the proliferation of false information in the digital sphere and the increasing difficulty in verifying its veracity, the financial industry is facing new challenges. The dissemination of misinformation exposes customers to an imminent risk, the impact of which can materialize at any time. This risk is aggravated by the use of advanced technological tools that allow cyber espionage of people's behavior and replicate it exactly, with the aim of impersonating them in the acquisition or management of financial products.

Additionally, the management of an asset as sensitive as personal information becomes a critical issue in the digital environment. As organizations operate in a context of increasing vulnerability to cyber-attacks and system failures,

there is a need to assess the potential impact of conflicts in cyberspace. Such conflicts can pose a significant threat to the operational stability of financial institutions, leading to the consideration that future risks could arise from confrontations in the digital environment between malicious actors and those committed to data protection.

Such situations can have serious repercussions both on the brand and reputation of organizations in the financial sector and in economic terms, due to the possible claims that customers could file with the affected entities.

Some of the actions we have taken to mitigate the effects they may produce are:

- Monitoring of the brand in the networks.
- Security tests on the portals and applications of the entities from different scenarios.
- Increase in the monitoring of warning signs, which may lead to possible cybersecurity incidents.
- Financial education campaigns for the proper use of channels.
- Implementation of an external transactional fraud risk management system.

08 CYBERSECURITY AND TECHNOLOGICAL TRANSFORMATION

SASB FN-CB-230a.2

We maintain cybersecurity as a strategic priority, facing the challenges of a constantly evolving digital environment. We continue to strengthen our control environment and our capabilities to identify, protect, detect, respond and recover from cyber-attacks, relying on industry best practices and standards such as COBIT, NIST Security Framework, CIS, ISO 27000, ITIL and the revision of regulations such as DORA, while complying 100% with SOX regulations.

Thanks to these good practices, the Information Security Management System (ISMS) measurement in 2024 reflected a rating of 4.1/5 (managed), according to an evaluation conducted by an internationally recognized auditing firm. The cybersecurity posture of the entities went from 85% to 90% compliance in 2024, and there were no high impact incidents that generated significant materiality at Grupo Aval level.

The strategy pursued during 2024 included aspects such as:

- Selection of new cybersecurity tools with technologies based on SSE (Security Service Edge).
- Beginning of the process of centralizing the cybersecurity capabilities of the entities in the group's Security Operations Center (SOC), as well as those related to the CSIRT (Corporate Incident Response Center).
- Technological updating of SIEM and the Corporate Information Security and Cybersecurity Policy and Guidelines.
- Reinforced training for employees, suppliers and customers on security/cybersecurity issues, including the Board of Directors and Senior Management.
- Support in corporate projects such as: definition and support in the implementation of Facial Biometrics, strategy to be followed for Online Banking Security (SBL), optimization in the use of the Transactional Risk Engine for the detection and reduction of fraud figures, identification of risks and definition of cybersecurity controls for the Immediate Payment System (SPI), assurance in the implementation of the CRM tool, definition of the strategy for cybersecurity monitoring of autonomous Databases, assurance in the implementation of the Treasury Core in Corficolombiana and Porvenir, definition of the assurance model for Open Banking, among others.
- Review and follow-up on the implementation of best practices and standards to maintain and improve the cybersecurity posture in the group's entities.

In the area of Technological Transformation in 2024, we continued with the process of updating hardware and software tools, focused on the migration of applications to the cloud, evolution of the digital portfolio and strengthening of the cybersecurity and information protection platform.

The following are some of the most relevant issues we executed in 2024:



- We completed the implementation of CRM in Banco de Bogotá and Banco Popular, as well as the entry into production of the Treasury Core in Corficolombiana and Porvenir, with the Calypso platform.
- We launched the mobile application for corporate banking with the implementation of a new authentication system and base services for these customers. In Aval Pay Center, we modernized the platform with a new design and improvements in the agreement search engine. In digital channels for individuals, we made progress in automating processes for opening products, implemented biometrics for registration at Banco Popular, and enhanced our Aval Advisor with artificial intelligence. We replaced 984 ATMs and 676 keyboards with new versions in accordance with VISA regulatory guidelines.
- In the migration to the cloud, we went from 26% to 34% of the applications migrated, highlighting the incorporation of Siebel, Calypso, CTIF and Flexcube.
- The two corporate data centers were defined, and the alternate computer centers of the four banks, Corficolombiana, Porvenir, AVC, Nexa and the main affiliates were consolidated in one of them. A seismic, structural and water risk study was conducted for the corporate computer centers, resulting in a low-risk rating.
- In telecommunications, we designed and selected the technology for the software-defined communications network between the corporate data centers, to implement the base network that will integrate the networks of the entities. We implemented the dedicated connectivity topology from the entities to the cloud providers.
- We implemented tokenization to improve security in the use of cards. We integrated Apple Pay, Google Pay, Visa and MasterCard with the Banco de Bogotá, Banco de Occidente and Banco AV Villas.
- We strengthened the Immediate Payment System (SPI), with the launch of Tag Aval and new solutions for digital payments among our customers. In Open Finance, we made progress in the implementation of security architectures and APIs to share financial data securely.
- In amortized cost, we carried out a parallel in production to calculate the market value of portfolios in banks.

FINANCIAL STATEMENTS



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 2024, 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 03 de marzo de 2025.

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.

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 2024 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 2024, 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 2023 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 27 de febrero de 2024 expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.



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 2024:

- 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 2025.


Diana Alexandra Roza 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 2025



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º) y 3º) DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

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

Descripción del asunto principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de la Compañía en adelante “la Sociedad” al 31 de diciembre de 2024, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) 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

3º) 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.

Responsabilidad de la administración

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar 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 y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 (Revisada) aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000 (Revisada), por sus siglas en inglés, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés y traducida al español en 2018). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de



Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO*, por sus siglas en inglés), en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema completo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO*, por sus siglas en inglés).

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2024. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO*, por sus siglas en inglés).
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de



acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO*, por sus siglas en inglés), lo cual incluye:

- Pruebas de diseño, implementación y efectividad sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero, que incluye lo requerido en la Circular Externa 012 de 2022, inmersa en el Capítulo I, Título V de la Parte III de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
- Evaluación del diseño, implementación y efectividad de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
- Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA.
- Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias del control interno, consideradas no significativas.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo “Descripción del asunto principal”, comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO*, por sus siglas en inglés).

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y



custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido (en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).


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 2025

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

			31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
	Nota				
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y sus equivalentes	6	Ps.	126,156	Ps.	157,323
Inversiones negociables	7		432		236
Inversiones costo amortizado	8		38,425		18,707
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	9		1,324,153		444,964
Activos por impuestos	9		12,695		5,958
Otras cuentas por cobrar	9		6		31
Otros activos no financieros	10		100		103
Total activos corrientes			1,501,967		627,342
Activos no corrientes					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	Ps.	19,424,206	Ps.	18,645,247
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	9		-		1,031,954
Propiedad y equipo	12		14,051		2,404
Activo por impuesto diferido, neto	13		-		278
Total activos no corrientes			19,438,257		19,679,883
Total activos		Ps.	20,940,244	Ps.	20,307,225
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	14	Ps.	1,197,997	Ps.	20,923
Bonos en circulación a costo amortizado	14		8,529		237,172
Cuentas por pagar	16		201,250		383,998
Beneficios a empleados	15		2,694		2,880
Pasivos por impuestos	16		11,997		13,335
Otros pasivos no financieros	16		1,231		1,214
Total pasivos corrientes			1,423,698		639,522
Pasivos no corrientes					
Pasivo por impuesto diferido	13	Ps.	24	Ps.	-
Obligaciones financieras a costo amortizado	14		347,817		1,525,600
Bonos en circulación a costo amortizado	14		1,200,000		900,000
Total pasivos no corrientes			1,547,841		2,425,600
Total pasivos		Ps.	2,971,539	Ps.	3,065,122
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		7,594,021		7,450,394
Utilidad neta			999,886		723,038
Otros resultados integrales	17		(344,188)		(650,515)
Total patrimonio de los accionistas		Ps.	17,968,705	Ps.	17,241,903
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		Ps.	20,940,244	Ps.	20,307,225

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Bolero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


María Llen González Flores
Contador
T.P. 13083-T

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


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

(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

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

	Nota	Acumulado a	
		31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Ingresos operativos			
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	Ps. 952,207	Ps. 731,040
Otros ingresos por actividades ordinarias	19	424,962	443,050
Total ingresos operativos		Ps. 1,377,169	Ps. 1,174,090
Gastos, netos			
Gastos administrativos	20	Ps. 81,064	Ps. 79,788
Otros gastos	20	(345)	(487)
(Ganancia) Pérdida por diferencia en cambio, neto	20	(4,546)	1,495
Utilidad operativa		Ps. 1,301,296	Ps. 1,093,296
Gastos financieros	20	270,781	326,757
Utilidad antes de impuesto		Ps. 1,030,515	Ps. 766,539
Gasto de impuesto sobre la renta	13	30,629	43,501
Utilidad neta		Ps. 999,886	Ps. 723,038
Número de acciones en circulación	17	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción		Ps. 42.11	Ps. 30.45

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


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

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


Diana Alexandra Rojo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Otro Resultado Integral
(En millones de pesos colombianos)

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Utilidad neta	Ps. 999,886	Ps. 723,038
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	306,327	586,804
Resultado integral, neto	Ps. 1,306,213	Ps. 1,309,842

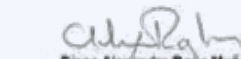
Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


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

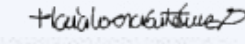
(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


Diana Alexandra Rojo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

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

	Millones (cifras) rotativas								
	Capital suscrito y pagado	Reserva de capital	Reserva Legal	Reservas Quincionales	Cambio en: + Pólizas contables + Impuestos + Revalorización OIR Subsidarias	Operaciones con accionistas	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2022	Ps. 23.743	Ps. 8.689.243	Ps. 11.872	Ps. 12.817.986	Ps. (245.311)	Ps. 8.684.277	Ps. 3.541.178	Ps. (1.237.218)	Ps. 16.943.276
Constitución de reservas para futuros repartos Utilidad 2022	-	-	-	2.341.178	-	-	(2.341.178)	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	(7.111.784)	457.487	8.684.277	-	-	-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 3,62 por acción por mes durante los meses de abril de 2023 a mayo de 2024, ambos meses incluyéndose sobre 23.743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta cuantía.	-	-	-	(1.626.718)	-	-	-	-	(1.626.718)
Aplicación del método de participación	-	-	-	-	-	-	-	596.804	596.804
Revalorización OIR en Subsidarias	-	-	-	-	(739)	-	-	-	(739)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	(3.736)	-	-	-	(3.736)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	723.038	-	723.038
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps. 23.743	Ps. 8.689.243	Ps. 11.872	Ps. 7.229.863	Ps. 217.638	-	Ps. 723.038	Ps. (658.510)	Ps. 17.241.863
Constitución de reservas para futuros repartos Utilidad 2023	-	-	-	733.638	-	-	(733.638)	-	-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2,30 por acción por mes durante los meses de abril de 2024 a mayo de 2025, ambos meses incluyéndose sobre 23.743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta cuantía.	-	-	-	(589.843)	-	-	-	-	(589.843)
Aplicación del método de participación	-	-	-	-	-	-	-	306.327	306.327
Revalorización patrimonial en Subsidarias	-	-	-	-	(6.445)	-	-	-	(6.445)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	(3.723)	-	-	-	(3.723)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	899.884	-	899.884
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 23.743	Ps. 8.689.243	Ps. 11.872	Ps. 7.316.678	Ps. 208.671	-	Ps. 899.884	Ps. (344.188)	Ps. 17.848.796

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


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

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


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

(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Flujos de Efectivo
(En millones de pesos colombianos)

	Nota	Acumulado a	
		31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	Ps.	909.886	Ps. 723.038
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gasto de impuesto sobre la renta	13 Ps.	30.629	Ps. 43.501
Baja por venta de propiedades y equipo		16	4
Depreciación y amortización	20	1.774	1.735
Deterioro de préstamos a costo amortizado	9	(507)	(689)
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	(952.207)	(731.040)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) disminución en inversiones negociables	7 Ps.	(196)	Ps. 508
Recaudo préstamos	9	200.000	-
Intereses por cobrar	9	2.317	(9)
Disminución en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado, impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(38.541)	(38.879)
Disminución en intereses por pagar		(15.995)	(405)
Pago intereses en pasivos por amandamiento NIF 16	20	(747)	(490)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el periodo en efectivo		668.521	879.252
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps.	894.950	Ps. 876.526
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión a Costo amortizado		(15.029)	(19.148)
Adquisición de propiedades y equipo	12	(1.226)	(145)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(16.255)	Ps. (19.291)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados		(728.181)	(766.537)
Adquisición de inversiones	11	(93.969)	-
Adquisición de préstamos	14	124.520	-
Pagos de préstamos	14	(282.324)	-
Pagos pasivos por arrendamientos	14	(1.192)	(1.270)
Pagos de bonos	14	(224.520)	-
Emisión de Bonos	14	300.000	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	Ps.	(905.266)	Ps. (767.807)
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo (Disminución) aumento del efectivo y sus equivalentes		(4.596)	456
Efectivo al inicio del periodo		(31.167)	89.884
Efectivo al final del periodo		157.323	87.439
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo	Ps.	126.156	Ps. 157.323
Información complementaria:			
Pago de Intereses	Ps.	287.966	Ps. 327.624

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


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

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)


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

(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

(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 2024 y de 2023 fue de 119.

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

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

a. **Adquisición de acciones de Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa**

El 16 de diciembre de 2024, Grupo Aval adquirió de Corficolombiana S.A. y de Valora S.A.S. el 94,5% de las acciones de Fiduciaria Corficolombiana S.A., a un precio de \$2,636.32 pesos por acción. El contrato suscrito entre las partes contempla la posibilidad para Grupo Aval de adquirir el 5,5% de las acciones restantes de Fiduciaria Corficolombiana S.A., en un plazo adicional de seis (6) meses. Así mismo, Grupo Aval adquirió de Corficolombiana S.A. y Organización Pajonales S.A. el 40,77% de las acciones de Casa de Bolsa S.A. a un precio de \$2,421.56 pesos por acción. Para fijar el precio de la transacción las entidades participantes contrataron los servicios de un valorador independiente.

A continuación, se detalla el porcentaje de la participación de Grupo Aval en subsidiarias y la determinación del costo de las inversiones compradas:

Detalle de la participación de Grupo Aval sobre Fiduciaria Corficolombiana una vez realizada la compra de acciones.

Participación de Aval	% participado
Participación indirecta	2.23%
Participación directa	94.50%
Total de participación	96.73%

Detalle de la participación de Aval sobre Casa de Bolsa una vez realizada la compra de acciones.

Participación de Aval	% participado
Participación indirecta	45.63%
Participación directa	40.77%
Total de participación	86.40%

INVERSIÓN	VENDEDOR	Nº ACCIONES COMPRADAS	VR INTRINSECO	% COMPRADO
CASA DE BOLSA	CORFICOLOMBIANA PAJONALES	6,068,654 283,372	3,190 3,190	38.95% 1.82%
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA	CORFICOLOMBIANA	29,657,829	1,812	94.50%

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

Los estados financieros anuales separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., 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. 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 - Régimenes 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 2024 y 2023, 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 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 2024 y 2023, la TRM de cierre fue Ps. 4,409.15 y Ps. 3,822.05 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

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 incurren.

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.

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

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.

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.

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
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.

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;
- 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 período.

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.

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 2024 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 período 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 período 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 período. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la utilidad neta por acción fue de 42.11 pesos y 30.45 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 1611 de agosto de 2022 adicionó al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2024, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

- Anexo técnico NIIF 16 Arrendamientos
- Modificaciones NIC 1, 8 y 12

El Decreto 1271 de octubre de 2024 adicionó al marco 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.

Las modificaciones enumeradas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

A continuación, se incluye una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son efectivas para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Grupo Aval no ha adoptado las nuevas normas con anticipación al preparar estos Estados Financieros Separados.

Pronunciamientos contables emitidos a nivel internacional que aún no han sido integrados al ordenamiento colombiano

Al 31 de diciembre de 2024, las siguientes normas y enmiendas del IASB, que son efectivas para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024, no han sido incluidas en el marco normativo de Colombia:

Estándar nuevo o actualizado	Tema de la norma o enmienda	Detalle de la modificación
NIIF 16 Arrendamientos	Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior	Añade requisitos de medición posterior para las operaciones de venta y arrendamiento posterior. También explica como contabilizar una venta con retroarrendamiento después de la fecha de la transacción.
NIC 1 – Presentación de Estados Financieros	Pasivos no corrientes con covenants no pactados	Establece que las entidades deben revelar información cuando su derecho de diferir el pago de un pasivo está sujeta a covenants.
NIC 7 – Estados de Flujos de efectivo – NIIF 7 Instrumentos Financieros: información a revelar	Acuerdos de financiación a proveedores	Exige divulgar los términos y condiciones de los acuerdos con proveedores, el importe de los pasivos que forman parte de los acuerdos, rangos de fechas de vencimiento de los pagos e información sobre el riesgo de liquidez.
NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los Estados Financieros	Establece requerimientos para la presentación e información a revelar en los Estados Financieros	Introduce nuevos requisitos sobre la presentación dentro del Estado de Resultados, incluidos totales y subtotales específicos. También requiere la revelación d medidas de desempeño definidas por la administración e incluye nuevos requisitos para la agregación y desagregación de información financiera con base en las funciones identificadas de los Estados Financieros principales y las notas.
NIIF 19 – Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar	Permitirá a las subsidiarias aplicar los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de las NIIF con requerimientos de información a revelar reducidos.	Permite a las subsidiarias divulgar información de manera simplificada, en lugar de seguir los requisitos de otras NIIF. De esta manera, su aplicación reducirá los costos asociados con la preparación de los Estados Financieros de las subsidiarias, sin comprometer la utilidad de la información para los usuarios de dichos Estados Financieros.

(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 2024 y 2023, 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 reversará 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.

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.

La Compañía revela información de demandas, litigios o procesos en contra, probables o que perjudiquen la posición de la misma, de importancia relativa, que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones. Ver literal b, nota 18.

(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, 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.

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 durante el 2024 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 de corto plazo.

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 2024, el entorno económico global se caracterizó por una actividad económica más lenta de lo esperado, aunque con indicios de desaceleración hacia el final del trimestre, especialmente por la incertidumbre sobre el desempeño de las economías de Europa, China y Japón, sólo contrastado por el mejor desempeño de Estados Unidos. Sobre el final del año, la inflación global repuntó, cerrando por encima de las metas de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas

En este contexto, los bancos centrales han adoptado una postura monetaria moderada, pero continuando con los recortes en sus tasas de interés. De esta manera, los mercados financieros se caracterizaron por sendas implícitas de política monetaria más altas.

La reserva Federal de Estados Unidos (FED), recortó, durante el 2024, el rango de los Fondos Federales en 100 puntos básicos (pb) pasando de 5.5% a 4.5%, lo que significó el primer recorte de tasas desde el inicio del ciclo alcista iniciado en marzo de 2022.

Por otro lado, las economías emergentes continuaron registrando entradas netas de inversión extranjera de portafolio, extendiendo la tendencia observada durante la mayor parte del año. En el mercado de commodities, las materias primas energéticas se valorizaron, impulsadas por una mayor demanda y el aumento de tensiones geopolíticas.

En Colombia, la inflación continuó su tendencia decreciente, aunque las expectativas de inflación implícitas en los mercados financieros repuntaron debido a mayores riesgos inflacionarios, permaneciendo por encima de la meta del Banco de la República. Durante el año, el banco central disminuyó la tasa de política monetaria en 350 puntos básicos, ubicándola en 9.5% al cierre del año.

Respecto al comportamiento de la deuda pública colombiana continuó registrando desvalorizaciones las cuales reflejan la persistencia de riesgos fiscales, una tendencia que se mantuvo a lo largo del año. En este contexto, los inversionistas extranjeros mantuvieron la posición vendedora iniciada en el tercer trimestre de 2024, cerrando el año como vendedores netos. Este comportamiento, asociado a un menor apetito por activos de economías emergentes y a factores de incertidumbre local, llevó a que su participación en el mercado de deuda pública cayera a mínimos no observados desde 2016,

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.

Durante 2024, el peso colombiano se depreció en línea con sus pares regionales y emergentes. El comportamiento de la moneda en el año se dio en un contexto de salidas de inversión de portafolio neta y menores ingresos por inversión extranjera directa neta. En el último trimestre del año, se profundizó este comportamiento explicado por: i) el entorno externo y la moderación de las expectativas de recortes de tasas por parte de la FED; ii) las perspectivas de debilitamiento en materia fiscal por cuenta de la implementación de algunas políticas como la reforma al Sistema General de Participación; iii) la variabilidad de los precios del petróleo; y iv) las expectativas de reducciones más moderadas de la tasa de política monetaria para 2025 por parte del Banco de República .

La tasa de cambio para los periodos 2024 y 2023 osciló entre Ps.3,763.43 y Ps.4,478.21 y entre Ps.3,822.05 y Ps.4,989.58 respectivamente. Al corte del 31 de diciembre de 2024 y 2023, la tasa representativa del mercado (TRM) se ubicó en Ps. 4,409.15 y Ps.3,822.05 por dólar americano, respectivamente.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

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⁾ y ⁽²⁾		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

31 de diciembre 2023			
		Dólares americanos	Pesos colombianos
Activos en moneda extranjera			
Efectivo y sus equivalentes	USD	8,776	Ps. 34
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1	-
Inversiones a costo amortizado		4,894,501	18,707
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ^{(1) y (2)}		271,927,696	1,039,321
Total activos en moneda extranjera	USD	276,830,974	Ps. 1,058,062
Pasivos en moneda extranjera			
Prestamos de terceros a largo plazo		271,361,229	1,037,157
Otros pasivos		98,651	377
Total pasivos en moneda extranjera		271,459,880	1,037,534
Posición neta activa	USD	5,371,094	Ps. 20,528

⁽¹⁾ Corresponde al préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco S.A. por Ps.1,298,754 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 Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadinco S.A.

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 2024 sería un incremento de Ps.6.183 en sus activos y Ps.5.981 en sus pasivos. En contraste con los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2023, en donde, ante un incremento de la tasa de cambio a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de Ps.5.290 en sus activos y Ps.5.188 en sus pasivos. En ambos casos, si las tasas de cambio hubiesen disminuido en la misma magnitud al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024, la Compañía tenía activos financieros en dólares americanos a tasas de interés variables denominados en pesos colombianos por Ps.1,236,534 de los cuales Ps.1,228,766 corresponden a capital y Ps.7,768 a intereses. El cual incluye:

Un préstamo en moneda extranjera otorgado a tasa de interés SOFR 3M + 3.5%, por USD 272 millones de dólares americanos, de los cuales USD 270 millones corresponden a capital y USD 2 millones a intereses.

Cuatro Certificados de Depósito a Término (CDT) con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos; por total de USD8,69 millones a un plazo entre 91 y 120 días con tasa de 4.85% y 4.90%.

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 2024 y 2023, el rendimiento financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps. 6,004 y Ps.6.309 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 2024 y 2023 hubiese disminuido en Ps.6,025 y Ps.6,330 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 la Compañía tiene pasivos financieros a tasas de interés variables denominados en pesos colombianos por Ps.1,545,326 de los cuales Ps.1,535,602 corresponden a capital y Ps.9,724 a intereses.

Así, mismo, se tiene un pasivo financiero en dólares americanos obtenido a una tasa de interés SOFR 3M + 2.33%, por valor total de USD 271.3 millones de dólares americanos, de los cuales USD 270 millones corresponden a capital y USD 1.3 millones a intereses.

Al 31 de diciembre de 2023, los pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por Ps.1,644,728 de los cuales Ps.1,617,926 corresponden a capital y Ps.26,802 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 2024 y 2023 el costo financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps.7,419 y Ps.7,245 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 2024 y 2023 hubiese disminuido en Ps.7,448 y Ps. 7,311 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 2024 y 2023, el costo financiero de la Compañía se hubiese incrementado en su equivalente en pesos Ps.5,234 y Ps.5,482 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 2024 y 2023, hubiese disminuido en Ps.5,252 y Ps.5,502 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 2024, la Compañía presenta un capital de trabajo positivo (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:

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados
(Expresados en millones de pesos 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 con 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. 0	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

31 de diciembre 2023						
	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. 157,323	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 157,323	Ps. 157,323
Inversiones negociables	256	-	-	-	256	256
Inversiones a costo amortizado	-	-	18,707	-	18,707	18,707
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	31,349	293,989	1,219,583	1,544,921	1,239,785
Cuentas por cobrar	79,044	158,120	-	-	237,164	237,164
Total activos financieros	Ps. 236,623	Ps. 189,469	Ps. 312,696	Ps. 1,219,583	Ps. 1,958,371	Ps. 1,653,235
Pasivos financieros						
Obligaciones Financieras	19,558	Ps. 52,323	Ps. 71,517	Ps. 1,669,740	Ps. 1,813,138	Ps. 1,544,712
Bonos	-	70,060	295,048	2,505,117	2,870,225	1,137,172
Otras cuentas por pagar	41,219	217,315	120,013	-	378,547	378,547
Total pasivos financieros	Ps. 60,777	Ps. 339,698	Ps. 486,578	Ps. 4,174,857	Ps. 5,061,910	Ps. 3,060,431

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 2024 y 2023, de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2024					
Crédito	Capital	Intereses	Deterioro	Total	
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽²⁾	Ps. 1,190,471	Ps. 7,638	Ps. (1,711)	Ps. 1,196,398	
Total	Ps. 1,190,471	Ps. 7,638	Ps. (1,711)	Ps. 1,196,398	

31 de diciembre de 2023					
Crédito	Capital	Intereses	Deterioro	Total	
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps. 1,031,954	Ps. 7,368	Ps. (1,856)	Ps. 1,037,466	
Pagaré 2 – Endor Capital ⁽¹⁾	200,000	2,681	(362)	202,319	
Total	Ps. 1,231,954	Ps. 10,049	Ps. (2,218)	Ps. 1,239,785	

⁽¹⁾ 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%.

⁽²⁾ 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.

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

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.

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.

El manual es revisado anualmente con el fin de verificar su adecuada actualización, en este se contemplan las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos que buscan que el manejo del negocio esté dentro de niveles definidos de riesgo de acuerdo con la naturaleza del negocio, este documento es divulgado a todo el personal. Se ha capacitado a todos los colaboradores de la Compañía para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

En el sistema de administración de riesgo operacional, se ha efectuado el ciclo de evaluación de riesgos y controles el cual, como resultado ha obtenido mapas de riesgo inherentes y residuales dentro del perfil aceptado y sin desbordar los niveles definidos en la Compañía. Se mantiene disponible a todo el personal, el canal de reporte de eventos, que permite detectar riesgos potenciales y situaciones anómalas que amenacen la operación de las actividades misionales.

Al 31 de diciembre 2024, 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 grupos de interés. 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 los grupos de interés ante eventos que interrumpen la operación normal de la Compañía. Se mantiene en constante revisión el Plan de Continuidad fortaleciendo las estrategias que mitigan los posibles escenarios de afectación, así mismo se han realizado las pruebas programadas para el 2024 con resultados satisfactorios.

Grupo Aval ejecutó sus pruebas de continuidad de acuerdo con los cronogramas definidos las cuales presentaron resultados satisfactorios que muestran la efectividad de las estrategias y la preparación de los equipos tanto tecnológicos como de los procesos.

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 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 considerar 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.

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 2024, el Comité de Riesgos de la Junta Directiva de Grupo Aval sesionó en nueve 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 2024, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado 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, en cumplimiento de las disposiciones legales el Comité de Riesgos presentó a la Junta Directiva el informe de efectividad del MGR para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023. Con respecto al informe correspondiente a 2024 los resultados son presentados durante el primer trimestre 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 2024 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.

A continuación, los principales niveles de exposición identificados durante el año 2024:

Tipo de Exposición	Fecha de corte	Nivel de consumo del Límite	Límite
Entidades del CF	Marzo	1.48%	30%
	Junio	1.58%	
	Septiembre	1.51%	
Vinculadas al CF	Marzo	3.22%	10%
	Junio	3.53%	
	Septiembre	3.43%	

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.

Así mismo, 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 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.

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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 sobre bases recurrentes:

31 de diciembre 2024				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 452	Ps. -	Ps. 452
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 452	Ps. -	Ps. 452

31 de diciembre 2023				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 256	Ps. -	Ps. 256
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 256	Ps. -	Ps. 256

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 2024 y 2023, medidos sobre bases recurrentes:

		Valor en libros		Valor razonable	
		31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Inversiones a costo amortizado					
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾	Ps.	38,425	Ps. 18,707	Ps. 35,832	Ps. 18,506
Subtotal Inversiones hasta el vencimiento		38,425	18,707	35,832	18,506
Cartera de crédito					
Pagaré 1 – Endor Capital ^{(2) y (3)}	Ps.	1,196,398	Ps. 1,037,466	Ps. 1,162,946	Ps. 1,320,719
Pagaré 2 – Endor Capital ^{(2), (3) y (4)}		-	202,319	-	213,091
Subtotal Cartera de crédito		1,196,398	1,239,785	1,162,946	1,533,810
Total	Ps.	1,234,823	Ps. 1,258,492	Ps. 1,198,778	Ps. 1,552,316

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

⁽²⁾ El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS 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). En el caso del Pagaré 2 el valor razonable se calculó tomando el spread del crédito (margen), 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 (proveedor para valoración de precios en el mercado de valores). La tasa de descuento promedio utilizada para el pagaré 1 correspondió a 10.1256% y 10.9693% para diciembre de 2024 y 2023 respectivamente, y para el pagaré 2 fue de 11.5893% a diciembre de 2023. Ambos pagarés se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ El 2 de diciembre de 2024, se recaudó el capital e intereses el préstamo (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, pactado a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5%.

Pasivos financieros

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

La siguiente tabla presenta el resumen de los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	2024	2023	2024	2023
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 336,797	Ps. 507,556	Ps. 335,722	Ps. 532,678
Préstamos de terceros ⁽²⁾	1,196,009	1,037,157	1,208,694	1,064,408
Bonos en circulación ⁽³⁾	1,208,529	1,137,172	1,096,425	1,088,765
Total	Ps. 2,741,335	Ps. 2,681,885	Ps. 2,640,841	Ps. 2,685,851

- ⁽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. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 10.1584% y 11.2265% 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 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. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, las tasas de las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 10.1310% y 10.6001%, 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 2024 y 2023:

	31 de diciembre	31 de diciembre
	2024	2023
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 4	Ps. 3
Banco y otras entidades financieras a la vista	126,148	157,286
	126,152	157,289
En moneda extranjera		
Bancos y otras entidades financieras a la vista ⁽¹⁾	4	34
	Ps. 126,156	Ps. 157,323

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuenta corriente en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$958.72 al 31 de diciembre de 2024, convertido a la TRM (Tasa Representativa del Mercado) de cierre de \$4,409.15 por dólar.

Del total del efectivo, la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps.1,214 al 31 de diciembre de 2024 y 2023, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

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

Calidad crediticia	31 de diciembre	31 de diciembre
	2024	2023
Grado de inversión	Ps. 126,152	Ps. 157,289
Sin calificación o no disponible	4	34
Total	Ps. 126,156	Ps. 157,323

(7) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Calidad crediticia	31 de diciembre	31 de diciembre
	2024	2023
Fondos de inversión colectiva	Ps. 452	Ps. 256

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 2024 y 2023, 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	31 de diciembre
	2024	2023
Grado de inversión	Ps. 452	Ps. 256

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

(8) Inversiones a costo amortizado

El saldo de las inversiones a costo amortizado comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

CDT en moneda extranjera	31 de diciembre	31 de diciembre
	2024	2023
Capital ⁽¹⁾	Ps. 38,295	Ps. 18,690
Interés ⁽²⁾	130	17
Total	Ps. 38,425	Ps. 18,707

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD8,685,459.32 al 31 de diciembre de 2024, convertido a la TRM de cierre de Ps.4,409.15 por dólar.

⁽²⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD29,395.52 al 31 de diciembre de 2024, convertido a la TRM de cierre de Ps.4,409.15 por dólar.

En diciembre de 2023 se realizó la apertura de CDT con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 181 días y una tasa de 5.6%, por USD4,890,000.00.

En abril de 2024 se realizó la apertura de CDT con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 183 días y una tasa de 5.43%, por USD1,748,000.00.

En junio de 2024 se capitalizaron los intereses del CDT abierto en diciembre de 2023, quedando en USD4,957,522.19 cambiando el plazo a 182 días y una tasa de 5.5%. Adicional se realizó la apertura de CDT con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 186 días y una tasa de 5.5%, por USD1,747,100.00.

En julio de 2024 se capitalizaron los intereses liquidados en el primer trimestre del CDT abierto en abril del mismo año por USD23,664.09 quedando en USD1,771,664.09.

En octubre de 2024 se capitalizaron los intereses liquidados en el segundo trimestre del CDT abierto en abril del mismo año por USD24,248.01 y se renueva quedando en USD1,795,912.10 a 121 días y una tasa de 4.90%. Adicional se realiza apertura de CDT con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 119 días y una tasa de 4.90%, por USD90,925.70

En diciembre de 2024 se capitalizaron los intereses liquidados en el segundo trimestre del CDT renovado en junio del mismo año por USD68,726.21 y se renueva quedando en USD5,026,248.40 a 91 días y una tasa de 4.85%. Adicional se capitalizaron los intereses liquidados en el segundo trimestre del CDT abierto en junio del mismo año por USD25,273.12 y se renueva quedando en USD1,772,373.12 a 91 días y una tasa de 4.85%.

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

Calidad crediticia	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2024		2023	
Perspectiva estable	Ps.	38,425	Ps.	18,707

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		31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	2024		2023		2024		2023	
Inversiones hasta el vencimiento								
CDT Banco Occidente Panamá ⁽¹⁾	Ps.	38,425	Ps.	18,707	Ps.	38,425	Ps.	18,506
Total Activos Financieros	Ps.	38,425	Ps.	18,707	Ps.	38,425	Ps.	18,506

⁽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 2023 se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento al mismo corte de 8.1066% convertida a la TRM de cierre de Ps.3,822.05 por dólar, debido a que el vencimiento de las mismas es mayor a 180 días.

(9) **Cuentas por cobrar**

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2024		2023	
Dividendos por cobrar a subsidiarias ⁽¹⁾	Ps.	127,755	Ps.	237,133
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽²⁾		1,196,398		207,831
Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas		1,324,153		444,964
Retención en la fuente ⁽³⁾	Ps.	12,695	Ps.	5,958
Subtotal anticipo de impuestos		12,695		5,958
Diversas	Ps.	-	Ps.	30
Incapacidades		6		1
Anticipos a contratos y proveedores		-		-
Subtotal otras cuentas por cobrar		6		31
Subtotal cuentas por cobrar - parte corriente	Ps.	1,336,854	Ps.	450,953
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽²⁾		-		1,031,954
Subtotal cuentas por cobrar - parte no corriente	Ps.	-	Ps.	1,031,954
Total cuentas por cobrar	Ps.	1,336,854	Ps.	1,482,907

⁽¹⁾ En marzo 2024 las compañías donde Grupo Aval posee inversión directa decretaron dividendos por Ps. 567,113.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ Al 31 de diciembre de 2024, el activo por impuestos se compone del resultado neto entre el saldo a favor del periodo anterior, más las retenciones y autorretenciones del periodo menos el pasivo por impuesto de renta, cuyo saldo a favor neto del periodo es de Ps 12,695 el cual se traslada al activo para efectos de presentación en cada periodo.

Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2024		2023	
Corriente				
Capital	Ps.	1,190,471	Ps.	200,000
Intereses		7,638		10,049
Deterioro ⁽¹⁾		(1,711)		(2,218)
Subtotal corriente		1,196,398		207,831
Capital	Ps.	-	Ps.	1,031,954
Subtotal No corriente		-		1,031,954
Total Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	1,196,398	Ps.	1,239,785

⁽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 2024 y 2023, como resultado el porcentaje de provisión fue de 0.14278% y 0.13136% respectivamente a un (1) año dado que este es un crédito no deteriorado y no se evidencia aumento significativo de riesgo, generando una disminución en el deterioro por Ps.507. Créditos otorgados a Endor Capital Assets S.R.L. ⁽ⁱ⁾ a dos y tres años, con un solo pago final a capital:

Cuentas por cobrar con partes relacionadas - tasas de intereses pactadas	
Créditos a:	SOFR + 3.5% T.V.
Monto:	USD 270,000,000 ⁽¹⁾

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

- i) 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%
- ii) El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadinco S.A.
- iii) El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., a su parte relacionada Esadinco 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.
- iv) El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco 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.

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

Garantías sobre las Cuentas por cobrar con partes relacionadas al 31 de diciembre 2024

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Ps.	200,000 ⁽¹⁾	1,167,513	Femisal S.R.L
USD	89,293,306	3,263,511,681	Femisal S.R.L
	180,706,694	6,604,508,624	Femisal S.R.L
USD	270,000,000	9,868,020,305	

(1) A 31 de diciembre de 2024 no se materializó la cancelación de las garantías del crédito pagado en el mismo mes.

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

Crédito	31 de diciembre 2024			
	Capital	Intereses	Deterioro	Total
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽³⁾	Ps. 1,190,471	Ps. 7,638	Ps. (1,711)	Ps. 1,196,398
Total	Ps. 1,190,471	Ps. 7,638	Ps. (1,711)	Ps. 1,196,398

Crédito	31 de diciembre 2023			
	Capital	Intereses	Deterioro	Total
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps. 1,031,954	Ps. 7,368	Ps. (1,856)	Ps. 1,037,466
Pagaré 2 – Endor Capital	200,000	2,681	(362)	202,319
Total	Ps. 1,231,954	Ps. 10,049	Ps. (2,218)	Ps. 1,239,785

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:

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps. 1,196,398	Ps. 1,037,466	Ps. 1,162,946	Ps. 1,320,719
Pagaré 2 – Endor Capital ⁽²⁾	-	202,319	-	213,091
Total	Ps. 1,196,398	Ps. 1,239,785	Ps. 1,162,946	Ps. 1,533,810

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

El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS 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). En el caso del Pagaré 2 el valor razonable se calculó tomando el spread del crédito (margen), 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 (proveedor para valoración de precios en el mercado de valores). La tasa de descuento promedio utilizada para el pagaré 1 correspondió a 10.1256% y 10.9693% para diciembre de 2024 y 2023 respectivamente, y para el pagaré 2 fue de 11.5893% a diciembre de 2023. Ambos pagarés se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

- (1) El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadinco S.A.

- (2) 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%

Vencimientos de créditos otorgados al 31 de diciembre 2024

Crédito	2025	Total
Pagaré 1 – Endor Capital ⁽¹⁾	Ps. 1,198,109	Ps. 1,198,109
Total	Ps. 1,198,109	Ps. 1,198,109

- (1) Incluyen capital e intereses.
Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Tipo de moneda de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Pesos Colombianos	Ps. -	Ps. 202,681
Pesos Colombianos por préstamo en dólares americanos	1,198,109	1,039,322
Total	Ps. 1,198,109	Ps. 1,242,003

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

	31 de diciembre 2024	
	En pesos colombianos Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	8.21%	9.16%
	31 de diciembre 2023	
	En pesos colombianos Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	8.17%	9.19%
Pagaré 2 – Endor Capital	16.55%	18.08%

(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 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024					
Descripción	Costo		Amortización		Importe en libros
	Ps.		Ps.		
Licencias ⁽²⁾	Ps.	388	Ps.	(388)	Ps. -
Programas y aplicaciones informáticas ⁽¹⁾		120		(20)	100
Total	Ps.	508	Ps.	(408)	Ps. 100

31 de diciembre de 2023					
Descripción	Costo		Amortización		Importe en libros
	Ps.		Ps.		
Licencias ⁽²⁾	Ps.	395	Ps.	(395)	Ps. -
Programas y aplicaciones informáticas ⁽¹⁾		113		(10)	103
Total	Ps.	508	Ps.	(405)	Ps. 103

⁽¹⁾ El saldo en libros corresponde a la adquisición de los módulos de Talento Humano (Aplicaciones Informáticas) los cuales se encuentran en etapa de desarrollo e implementación. Estos iniciaran la amortización una vez se encuentren en producción al 100%.

⁽²⁾ El 20 de diciembre de 2024, Grupo Aval dio de baja activos intangibles correspondiente a licencias por Ps.8 millones Programas y Aplicaciones Informáticas Ps.14 millones de los cuales se encontraban con saldo en libros de cero.

(11) **Inversiones en subsidiarias y asociadas**

El valor en libros de las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
					Ps.	Ps.
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	244,858,322	244,858,322	Ps. 9,688,667	Ps. 9,005,759
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	4,204,839	4,026,825
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,252,784	1,322,954
Banco Popular S.A. ⁽¹⁾	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,936,738	2,643,505	2,938,542
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽¹⁾	8.71%	8.71%	31,833,029	31,833,029	1,279,039	1,235,453
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽²⁾	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	683,266	609,657
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(439,219)	(506,174)
Fiduciaria Corficolombiana S.A. ⁽³⁾	94.50%	0.00%	29,657,829	-	78,187	-
Casa de Bolsa S.A. ⁽⁴⁾	40.77%	0.00%	6,352,026	-	15,382	-
Subtotal Subsidiarias					Ps. 19,406,450	Ps. 18,633,016
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S	34.00%	34.00%	408	408	17,756	12,231
Subtotal Asociadas					Ps. 17,756	Ps. 12,231
Total inversiones permanentes					Ps. 19,424,206	Ps. 18,645,247

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ En diciembre de 2024 se adquiere de Corficolombiana el 94.499988% de la participación en la entidad Fiduciaria Corficolombiana. Ver nota entidad reportante literal a.

⁽⁴⁾ En diciembre de 2024 se adquiere de Corficolombiana el 38.951529% de la participación en la entidad Casa de Bolsa. 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. Ver nota entidad reportante literal a.

Restricción en inversiones

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existía una restricción sobre 15,589,972 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existía una restricción sobre 772,532,650 acciones del Banco Popular, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existía una restricción sobre 6,537,470 acciones de Corficolombiana, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existía una restricción sobre 4,519,247 y 3,427,867 acciones de Banco de Bogotá respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Occidente S.A.

Las garantías mencionadas cubren préstamos por Ps.335,605. 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 2024 y 2023:

31 de diciembre 2024											
	Activo		Pasivo		Patrimonio						
					Capital social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados de 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)	
Fiduciaria Corficolombiana S.A.		281,814		224,934	31,384	15,692	4,259	5,545	-	56,880	
Casa de Bolsa S.A.		188,932		139,239	15,580	31,856	4,380	(2,123)	-	49,693	
Subtotal Subsidiarias	Ps.	285,145,981	Ps.	246,512,876	Ps. 267,787	Ps. 24,094,923	Ps. 12,853,607	Ps. (645,023)	Ps. 2,061,811	Ps. 38,633,105	
Entidades Asociadas											
ADL Digital Lab S.A.S		89,275		37,050	1,200	1,718	-	33,056	16,251	52,225	
Subtotal Asociadas	Ps.	89,275	Ps.	37,050	Ps. 1,200	Ps. 1,718	Ps. -	Ps. 33,056	Ps. 16,251	Ps. 52,225	
Totales	Ps.	285,235,256	Ps.	246,549,926	Ps. 268,987	Ps. 24,096,641	Ps. 12,853,607	Ps. (611,967)	Ps. 2,078,062	Ps. 38,685,330	

31 de diciembre 2023											
	Activo		Pasivo		Patrimonio						
					Capital social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio	
Entidades Subsidiarias											
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	119,073,307	Ps.	106,646,131	Ps. 3,553	Ps. 18,184,023	Ps. 4,751,487	Ps. (11,468,029)	Ps. 956,142	Ps. 12,427,176	
Banco de Occidente S.A.		64,240,155		58,789,565	4,677	4,201,825	587,683	191,124	465,281	5,450,590	
Banco Comercial AV Villas S.A.		18,827,212		17,170,549	22,473	1,401,862	66,984	381,656	(216,312)	1,656,663	
Banco Popular S.A.		29,439,247		26,687,013	77,253	2,824,491	(47,515)	296,829	(398,824)	2,752,234	
Corporación Financiera Colombiana S.A.		26,982,474		14,862,408	3,656	5,221,997	5,816,008	184,027	894,378	12,120,066	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		3,530,284		674,432	109,211	1,095,712	1,152,304	(59,985)	558,610	2,855,852	
Grupo Aval Limited		3,360,047		3,866,222	-	-	(201,716)	(393,429)	88,970	(506,175)	
Subtotal Subsidiarias	Ps.	265,452,726	Ps.	228,696,320	Ps. 220,823	Ps. 32,929,910	Ps. 12,125,235	Ps. (10,867,807)	Ps. 2,348,245	Ps. 36,756,406	
Entidades Asociadas											
ADL Digital Lab S.A.S		71,577		35,602	1,200	1,182	-	22,440	11,153	35,975	
Subtotal Asociadas	Ps.	71,577	Ps.	35,602	Ps. 1,200	Ps. 1,182	Ps. -	Ps. 22,440	Ps. 11,153	Ps. 35,975	
Totales	Ps.	265,524,303	Ps.	228,731,922	Ps. 222,023	Ps. 32,931,092	Ps. 12,125,235	Ps. (10,845,367)	Ps. 2,359,398	Ps. 36,792,381	

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023:

	Para uso propio	Derechos de uso	Total
Costo o valor razonable:			
Saldo al 31 de diciembre 2022	Ps. 5,905	Ps. 6,064	Ps. 11,969
Compras o gastos capitalizados (neto)	145	(98)	47
Retiros / Ventas (Neto)	(180)	-	(180)
Pérdida por baja de activos	(4)	-	(4)
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)
Pérdida por baja de activos	-	(6,184)	(6,184)
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps. 6,812	Ps. 13,121	Ps. 19,933
Depreciación acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre 2022	Ps. 4,856	Ps. 3,030	Ps. 7,886
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados	443	1,281	1,724
Retiros / Ventas (Neto)	(178)	-	(178)
Pérdida por baja de activos	(4)	-	(4)
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)
Pérdida por baja de activos	2	(5,038)	(5,036)
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps. 5,272	Ps. 610	Ps. 5,882
Activos Tangibles, neto:			
Saldo al 31 de diciembre 2023	Ps. 749	Ps. 1,655	Ps. 2,404
Saldo al 31 de diciembre 2024	Ps. 1,540	Ps. 12,511	Ps. 14,051

a. **Propiedad y equipo para uso propio**

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

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
Balance al 31 de diciembre 2024	Ps. 6,812	Ps. (5,272)	Ps. 1,540

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. 921	Ps. (847)	Ps. 74
Equipo de cómputo	2,410	(2,023)	387
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾	2,535	(2,247)	288
Balance al 31 de diciembre 2023	Ps. 5,866	Ps. (5,117)	Ps. 749

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

b. **Propiedad y equipo por derecho de uso**

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

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por tipo de propiedad y equipo por derecho de uso:

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

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps. 5,966	Ps. (4,311)	Ps. 1,655
Saldo al 31 de diciembre 2023	Ps. 5,966	Ps. (4,311)	Ps. 1,655

⁽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 2023 en 1.55% mensual. El 2 de enero 2024, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2024 la tasa en 1.15% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.62.

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.

El 2 de enero 2023, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2023 la tasa en 1.55% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de (Ps.446).

El 1 de abril de 2023 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2022 de 13.12%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.348.

(13) **Impuesto a las ganancias**

El gasto corriente de impuesto a las ganancias por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, comprende lo siguiente:

a. **Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:**

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Impuesto de renta del periodo corriente ⁽¹⁾	Ps. 30,336	Ps. 43,652
Ajuste de periodos anteriores	(9)	-
Impuestos diferidos netos del periodo	302	(151)
Total impuesto a las ganancias	Ps. 30,629	Ps. 43,501

(1) Grupo A 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) cuyos resultados para los años 2024 y 2023 son superiores al 15% establecido por la Ley como base mínima de tributación, por lo tanto, no se requirió registrar valores adicionales por impuesto corriente.

b. **Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y tasa efectiva:**

A continuación, destacamos las principales normas tributarias vigentes en Colombia, en materia del Impuesto de Renta y Complementarios:

- i. De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2024 y 2023 es del 35%.
- ii. Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 15% para los años 2024 y 2023.
- iii. A partir del año gravable 2021 la tarifa de renta presuntiva es del cero por ciento.
- iv. La Ley 1819 de 2016, determinó a través del artículo 22 que para la vigencia de 2017 y siguientes, la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, en el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, de los sujetos pasivos de este impuesto obligados a llevar contabilidad, 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 esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009.
- v. Las pérdidas fiscales acumuladas hasta el año 2016, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual. Las pérdidas fiscales de los años 2017 a 2023 se podrán compensar máximo con las rentas líquidas de los siguientes doce (12) años al de su ocurrencia.
- vi. Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco (5) años siguientes al de su ocurrencia.
- vii. Se unificó el término general de firmeza de las declaraciones de renta en tres (3) años.
- viii. A partir de la renta 2019 en las declaraciones que se liquiden y/o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia la firmeza será de cinco (5) años.

- ix. Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2018 a 2022 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12, el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones continuas	Ps. 1,030,515	Ps. 766,539
Tarifa nominal de impuesto sobre la renta	35%	35%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	360,680	268,289
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta	(333,272)	(255,864)
Gastos no deducibles	3,112	30,898
Ajuste impuesto corriente ejercicios anteriores	(9)	-
Otros	118	178
Total gasto de impuestos del periodo	Ps. 30,629	Ps. 43,501
Tasa efectiva de tributación	2.97%	5.67%

c. **Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria**

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

	31 de diciembre de 2024			
	1 de enero 2024	Acreditado (cargado) a resultados	Reclasificaciones	30 de diciembre 2024
Impuestos diferidos activos				
Contrato arrendamiento financiero	Ps. 123	Ps. 3,849	Ps. (3,972)	Ps. -
Otros (Diferencia en cambio)	155	(55,640)	55,485	-
Subtotal	Ps. 278	Ps. (51,791)	Ps. 51,513	Ps. -
Impuestos diferidos pasivos				
Derechos de uso	Ps. -	Ps. (3,799)	Ps. 3,972	Ps. 173
Otros (Diferencia en cambio)	-	55,288	(55,485)	(197)
Subtotal	Ps. -	Ps. 51,489	Ps. (51,513)	Ps. (24)
Total	Ps. 278	Ps. (302)	Ps. -	Ps. (24)
	31 de diciembre de 2023			
	1 de enero 2023	Acreditado (cargado) a resultados	Reclasificaciones	31 de diciembre 2023
Impuestos diferidos activos				
Contrato arrendamiento financiero	Ps. 119	Ps. (479)	Ps. 483	Ps. 123
Otros (Diferencia en cambio)	8	85,406	(85,259)	155
Subtotal	Ps. 127	Ps. 84,927	Ps. (84,776)	Ps. 278
Impuestos diferidos pasivos				
Derechos de uso	Ps. -	Ps. 483	Ps. (483)	Ps. -
Otros (Diferencia en cambio)	-	(85,259)	85,259	-
Subtotal	Ps. -	Ps. (84,776)	Ps. 84,776	Ps. -
Total	Ps. 127	Ps. 151	Ps. -	Ps. 278

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 cumplimiento de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que: i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) la Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible.

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, ascendían a Ps. 7,653,035 y Ps. 9,038,787, respectivamente

e. Saldo del activo (pasivo) por impuesto sobre la renta y complementarios

Para efectos de presentación en el Estado separado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

Saldo al 31 de diciembre de 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

Saldo al 31 de diciembre de 2023	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estados de situación financiera
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 49,610	Ps. (43,652)	Ps. 5,958
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(43,652)	43,652	-
Neto	Ps. 5,958	Ps. -	Ps. 5,958

f. Incertidumbres fiscales

La Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no presenta incertidumbres fiscales que le generen una provisión por dicho concepto, teniendo en cuenta que el proceso de impuesto de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de posibles visitas de las autoridades tributarias o por la existencia de incertidumbres relacionadas con posiciones tributarias aplicadas por la Compañía.

g. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2023. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2024 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan ajustes significativos que afecten la determinación del gasto por impuesto sobre la renta de este año gravable.

h. Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social

Mediante Ley 2277 del 13 de diciembre de 2022 se adoptó una reforma tributaria, dicha disposición introduce algunas modificaciones en materia del impuesto sobre la renta, las cuales presentamos a continuación:

- i. La tarifa general de renta se mantiene al 35% para sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios.
- ii. Para las instituciones financieras, entidades aseguradoras, reaseguradoras, sociedades comisionistas de bolsa de valores, sociedades comisionistas agropecuarias, bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y proveedores de infraestructura del mercado de valores se establece una sobretasa de 5 puntos adicionales de la tarifa general de renta durante los periodos gravables 2023 a 2027, siendo la tarifa total del 40% si tienen una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT (\$5.647.800 año 2024). La sobretasa estará sujeta a un anticipo del 100%.
- iii. Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, 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 (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.
- iv. Se exceptúan de esta norma las Zonas Económicas y Sociales - ZESE durante el periodo que su tarifa de renta sea del cero (0%), contribuyentes cuya utilidad depurada sea igual o inferior a cero, quienes se rijan por lo previsto en el Art 32 del Estatuto Tributario. (Concesiones), las empresas industriales y comerciales del estado o sociedades de economía mixta que ejerzan los monopolios de suerte, azar y licores; los hoteles y parques temáticos siempre que no se encuentren obligados a presentar informe país por país.
- v. 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.
- vi. Se deroga el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel), es decir estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTel) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.
- vii. Se elimina la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (Dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables. La Corte Constitucional mediante Sentencia C-489 de 2023 declaró inexecutable, el parágrafo 1 del artículo 19 de la Ley 2277 de 2022 mediante el cual se prohibía la deducción de las regalías de la base gravable del impuesto de renta de las empresas dedicadas a la exploración y explotación de recursos naturales no renovables.
- viii. Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.
- ix. Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de 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.

- x. No serán deducibles pagos por afiliaciones a clubes sociales, gastos laborales del personal de apoyo en la vivienda u otras actividades ajenas a la actividad productora de renta, gastos personales de los socios, partícipes, accionistas, clientes y/o sus familiares, todos los cuales serán considerados ingreso en especie para sus beneficiarios.
- xi. Se establece que los valores no deducibles por condenas provenientes de procesos administrativos, judiciales, o arbitrales, corresponden a los valores que tengan naturaleza punitiva, sancionatoria o de indemnización de perjuicios. (Numeral 3 del Artículo 105 del E.T.)
- xii. Se establece la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales en un 15%.
- xiii. Se establece 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 (antes 7,5%), la cual será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes. Los dividendos y participaciones recibidos por establecimientos permanentes de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.
- xiv. Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten 35% y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla del artículo 241 del EstatutoTributario).
- xv. Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades obtenidas a partir del año 2017 que se decreten a partir del año 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022.

(14) **Obligaciones financieras a costo amortizado**

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Corto plazo			
Préstamos bancarios	Ps.	1,195	14,150
Prestamos de terceros ⁽²⁾		1,196,009	5,203
Arrendamientos ⁽³⁾		793	1,570
		1,197,997	20,923
Bonos en circulación		8,529	237,172
Total corto plazo	Ps.	1,206,526	Ps. 258,095
Largo plazo			
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps.	335,602	493,406
Prestamos de terceros ⁽²⁾		-	1,031,954
Arrendamientos ⁽³⁾		12,215	440
		347,817	1,525,800
Bonos en circulación		1,200,000	900,000
Total largo plazo		1,547,817	2,425,800
Total Obligaciones Financieras	Ps.	2,754,343	Ps. 2,683,895

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

Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas			
Créditos a:	IBR + 1.10 % T.V.	IBR + 1.20 % T.V.	IBR + 1.25 % T.V.
Monto:	Ps. 124,520	Ps. 31,030	Ps. 180,052

- El 19 de diciembre de 2024, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente y Grupo Aval, acuerdan modificar el pagaré en los términos de la tasa de interés y en su lugar se establece como nueva tasa de interés equivalente a 1.10%, créditos por Ps.124,520, 1.20% Ps. 31,030 y 1.25% Ps.180,052.
- El 19 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.157,804, constituidos con Banco de Bogotá S.A. pagarés No 65312123-3, 65312376-7, 65312386-5, 65350000-1 y 653986648-8.
- El 18 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.124,520, constituidos con Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. por Ps.46,765, pagaré No 65312376-7 y Ps.77,755, pagaré No 25630125596.
- El 2 de diciembre de 2024, se adquiere deuda con Banco de Occidente S.A. por Ps.124,520, obligación adquirida a 6 meses, con un solo pago final a capital y spread de 1.75%.
- El 26 de abril de 2024, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año créditos por Ps.46,799, Ps.85,400 y Ps.29,000 en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 26 de abril de 2025 y spread de 1.69%.
- El 22 de mayo y 24 de junio de 2024, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año créditos por Ps.34,400 y Ps.40,000 en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 26 de mayo y 24 de junio de 2025 y spread de 1.70%.
- El 31 de julio de 2024, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año créditos por Ps.53,000, Ps.100,000 y Ps.27,052 en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 31 de julio de 2025 y spread de 1.75%.
- El 3 de agosto de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.5,000 y Ps. 24,500 en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 4 de agosto de 2024 y spread de 4.13%.
- El 7 de julio de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.100,000 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 7 de julio de 2024 y spread de 3.25%.
- El 24 de junio de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.48,255 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 8 de julio de 2024 y spread de 3.65%.
- El 24 de junio de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.40,000 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 24 de junio de 2024 y spread de 3.2%.
- El 24 de mayo de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.34,400 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 24 de mayo de 2024 y spread de 2.75%.
- El 26 de abril de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año los créditos por Ps.161,199 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 26 de abril de 2024 y spread de 2.8%.
- Para efectos de presentación al cierre de diciembre de 2024 y de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1, se incluyen en el largo plazo créditos por Ps.335,602 que mantienen las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente.
- ⁽²⁾ Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval, por USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.
- El 31 de mayo 2024, Grupo Aval Limited y Grupo Aval, acordaron extender el plazo de la deuda de USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, a 18 meses en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento 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.14,200 menos la amortización por derecho de uso del periodo por Ps.1,192.
- 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 2023 en 1.55% mensual. El 2 de enero 2024, se realizó cotización y validación de tasas,

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

- fijando para el año 2024 la tasa en 1.15% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.62.
- El 1 de abril de 2024 y 2023, se incrementó el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2023 y 2022, de 9.28% y 13.12%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de PS.156 y Ps.348, respectivamente.
 - 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.
 - El 2 de enero 2023, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2023 la tasa en 1.55% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de (Ps.446).
- ⁽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 14 de noviembre 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.

Los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A., y Banco de Occidente 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 2024

Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Ps.	772,532,650	Banco Popular
	15,589,972	Banco de Occidente ^{(2), (3) y (4)}
	6,537,470	Corficolombiana ^{(2) y (3)}
	211,082	794,660,092
Ps.	124,520	Banco Bogotá ^{(1) y (2)}
	124,520	
	335,602	
	802,607,206	

- ⁽¹⁾ 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.
- ⁽²⁾ El 2 de noviembre de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., y Banco de Occidente por 3,427,867 acciones, para cubrir la totalidad de obligaciones adquiridas a la fecha.
- ⁽³⁾ 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 de obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A.
- ⁽⁴⁾ El 4 de abril, 29 de junio y 8 de noviembre de 2022, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., por 2,657,000, 1,686,000 y 1,453,000 acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A.

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

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

Obligación	31 de diciembre 2024			31 de diciembre 2023		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Préstamos bancarios	Ps. 335,602	Ps. 1,195	Ps. 336,797	Ps. 493,406	Ps. 14,150	Ps. 507,556
Préstamos de terceros	1,190,471	5,538	1,196,009	1,031,954	5,203	1,037,157
Bonos en circulación	1,200,000	8,529	1,208,529	1,124,520	12,652	1,137,172
Total	Ps. 2,726,073	Ps. 15,262	Ps. 2,741,335	Ps. 2,649,880	Ps. 32,005	Ps. 2,681,885

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

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 336,797	Ps. 507,556	Ps. 335,722	Ps. 532,678
Préstamos de terceros ⁽²⁾	1,196,009	1,037,157	1,208,694	1,064,408
Bonos en circulación ⁽³⁾	1,208,529	1,137,172	1,096,425	1,088,765
Total	Ps. 2,741,335	Ps. 2,681,885	Ps. 2,640,841	Ps. 2,685,851

- ⁽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. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 10.1584% y 11.2265%, 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 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. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, las tasas de las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 10.1310% y 10.6001%, 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.

Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre 2024

Obligación	2025	2026	2027	2036	2039	2042	Total
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 1,195	Ps. 335,602	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 336,797
Préstamos de terceros ⁽¹⁾	1,196,009	-	-	-	-	-	1,196,009
Bonos en circulación ⁽¹⁾	8,529	93,000	100,000	207,000	500,000	300,000	1,208,529
Total	Ps. 1,205,733	Ps. 428,602	Ps. 100,000	Ps. 207,000	Ps. 500,000	Ps. 300,000	Ps. 2,741,335

⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.

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

Vencimientos NIIF 16 al 31 de diciembre 2024

	Menos de 1 año	Más de 1 y menos de 3	Más de 3 y menos de 5	Más de 5 años	Total
Arrendamientos	793	2,876	3,808	5,531	13,008
Total	Ps. 793	Ps. 2,876	Ps. 3,808	Ps. 5,531	Ps. 13,008

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

		31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Pesos Colombianos	Ps.	1,558,334	Ps. 1,646,738
Dólares americanos ⁽¹⁾		1,196,009	1,037,157
Total	Ps.	2,754,343	Ps. 2,683,895

⁽¹⁾ Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval, por USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.

- El 31 de mayo 2024, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Acciones y Valores S.A., acordaron extender el plazo de la deuda de USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, a 18 meses en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento 4 de diciembre de 2025 con tasa SOFR 3M.

Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

	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%	-	-
	31 de diciembre 2023			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones	13.49%	17.74%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	6.59%	7.60%
Bonos en circulación	6.42%	19.17%	-	-

El detalle del pasivo en bonos de deuda al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de Emisión	31 de diciembre	31 de diciembre	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A ⁽¹⁾	dic-09	Ps. -	Ps. 124,520	dic-24	IPC + 5.20%
	nov-16	93,000	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	-	100,000	nov-24	FIJA 6.42%
		300,000	300,000	nov-39	IPC + 3.69%
	dic-24	100,000	-	dic-27	FIJA 10.08%
		200,000	-	dic-39	IPC + 6.16%
		Ps. 1,200,000	Ps. 1,124,520		

⁽¹⁾ Valor capital de la emisión.

(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 2024 y 2023:

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Beneficios de corto plazo	Ps. 2,694	Ps. 2,880

(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 2024 y 2023:

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Dividendos por pagar	Ps. 197,270	Ps. 360,039
Proveedores	410	419
Retenciones y otras contribuciones laborales	1,256	1,224
Comisiones y honorarios	1,857	1,893
Otras cuentas por pagar	457	423
Total Cuentas por pagar	Ps. 201,250	Ps. 363,998
Impuestos ⁽¹⁾	11,997	13,335
Otros pasivos no financieros	1,231	1,214
Total otros pasivos	Ps. 13,228	Ps. 14,549
Total	Ps. 214,478	Ps. 378,547

⁽¹⁾ Impuestos por pagar

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Impuesto de Industria y Comercio	Ps. 1,550	Ps. 2,941
Impuesto a las ventas por pagar	8,054	7,449
Retenciones en la Fuente	2,296	2,829
Retenciones de IVA	75	101
Retenciones de ICA	22	15
Total Impuestos	Ps. 11,997	Ps. 13,335

(17) Patrimonio de los accionistas

Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, es el siguiente:

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
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 2024 y 2023, por un total de 500,000 acciones y 2,433,481 acciones, respectivamente.

La composición accionaria después de conversión es la siguiente:

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Acciones Ordinarias	16,201,212,499	16,201,712,499
Acciones Preferenciales	7,542,263,255	7,541,763,255
	23,743,475,754	23,743,475,754

Superávit de capital

El Superávit de capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Superavit de Capital ⁽¹⁾	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 2024 y 2023, Grupo 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. A continuación, el detalle de las utilidades (pérdidas) retenidas al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Utilidades Retenidas	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Reserva legal	Ps. 11,872	Ps. 11,872
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	7,374,078	7,220,883
	Ps. 7,385,950	Ps. 7,232,755
Utilidades en adopción por primera vez	256,878	256,878
Retención en la fuente por dividendos ⁽¹⁾	(41,203)	(38,480)
Realización ORI entidades	1,240	(759)
Dividendos preferentes decretados subsidiarias ⁽²⁾	(8,844)	-
	Ps. 7,594,021	Ps. 7,450,394

⁽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.41,203), de los cuales (Ps.32,042) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps.9,161), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps.23,706) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps.14,545, 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 2024, se decretaron dividendos en efectivo solamente para las acciones preferentes, esto generó una variación patrimonial en utilidades retenidas por (Ps. 8,844) como parte del cálculo del MPP; en Banco de Bogotá (Ps. 5,222), Banco Popular (Ps. 1,063), Banco de Occidente (Ps. 659) y Grupo AVAL (Ps. 1,900).

Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. A partir del año 2017, la Compañía efectúa corte de cuentas de forma anual. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Utilidades no consolidadas del ejercicio	Ps. 723,038	Ps. 2,541,179
	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.	En la asamblea realizada en marzo de 2023 se decretaron 43.20 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 3.60 pesos por acción, de abril de 2023 a marzo de 2024.
Dividendos pagados en efectivo		
Acciones ordinarias en circulación	16,201,712,499	16,203,440,659
Acciones preferenciales en circulación	7,541,763,255	7,540,035,095
Total acciones en circulación	23,743,475,754	23,743,475,754
Total dividendos decretados	Ps. 569,843	Ps. 1,025,718

Otros resultados integrales

A continuación, se detalla el método de participación al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre	31 de diciembre
Superávit método de participación	2024	2023
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 146,988	Ps. (153,292)
Banco de Occidente S.A.	(130,682)	(124,422)
Banco Popular S.A.	(67,073)	(57,898)
Banco Comercial AV Villas S.A.	(48,426)	(98,452)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	39,104	8,674
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(13,092)	(12,281)
Grupo Aval Limited	(271,007)	(212,844)
Total otras participaciones del patrimonio	Ps. (344,188)	Ps. (650,515)

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) Contingencias

Compromisos

- Al 31 de diciembre de 2024, los créditos obtenidos por la Compañía con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A., están garantizados con; 15,589,972 acciones del Banco de Occidente S.A., 772,532,650 acciones de Banco Popular, 6,537,470 acciones de Corficolombiana, y 7,947,114 del Banco de Bogotá.
- 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%.
- En septiembre de 2022, Grupo Aval Limited realizó el pago de la emisión de bonos de septiembre de 2012 por USD 1,000 millones, de la cual Grupo Aval era garante.
- En contrato suscrito entre Grupo Aval y Fiduciaria Corficolombiana S.A., se contempla la posibilidad para Grupo Aval de adquirir el 5,5% de las acciones restantes de Fiduciaria Corficolombiana S.A., en un plazo adicional de seis (6) meses después de diciembre de 2024.

(19) Ingresos operativos

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Ingresos operativos	Acumulado a	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias ⁽¹⁾	Ps. 946,682	Ps. 727,248
Ingreso método de participación en compañías asociadas ⁽²⁾	5,525	3,792
Total ingresos método de participación	Ps. 952,207	Ps. 731,040
Otros ingresos por actividades ordinarias		
Intereses	Ps. 13,587	Ps. 17,751
Rendimientos financieros	126,167	132,391
Comisiones y/o honorarios	284,991	292,641
Diversos - Retribuciones	227	267
Reintegro de otros costos	10	-
Total otros ingresos	424,982	443,050
Total ingresos operativos	Ps. 1,377,189	Ps. 1,174,090
Utilidad neta por acción	Ps. 42.11	Ps. 30.45

⁽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., 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 2024 y 2023:

	periodo terminado en					
	Porcentaje de Participación		Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	Ps. 1,083,288	Ps. 956,142	Ps. 746,661	Ps. 659,025
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	472,762	465,280	341,674	336,267
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	(149,810)	(216,312)	(119,631)	(172,736)
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	(314,009)	(398,824)	(294,361)	(373,869)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.71%	191,913	894,378	16,708	77,867
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	652,548	558,610	130,512	111,724
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	125,119	88,970	125,119	88,970
Total subsidiarias			Ps. 2,061,811	Ps. 2,348,244	Ps. 946,682	Ps. 727,248
Entidades Asociadas						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	16,251	11,153	5,525	3,792
Total asociadas			Ps. 16,251	Ps. 11,153	Ps. 5,525	Ps. 3,792
Total inversiones permanentes			Ps. 2,078,062	Ps. 2,359,397	Ps. 952,207	Ps. 731,040

(20) Gastos generales de administración y financieros

A continuación, se presenta un detalle de gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Gastos administrativos		
Gastos de personal	Ps. 42,295	Ps. 39,779
Honorarios	15,815	13,885
Impuestos:		
Industria y comercio	10,642	15,419
Gravamen al movimiento financiero	4,293	3,940
Gastos operacionales de ventas	1,569	1,160
Contribuciones y afiliaciones	1,596	1,155
Arrendamientos	8	9
Servicios	1,475	1,374
Depreciación de propiedad y equipo	1,754	1,724
Amortización	20	11
Mantenimiento y reparaciones	300	237
Gastos de viaje	210	115
Otros administrativos	1,107	958
Total gastos administrativos	Ps. 81,084	Ps. 79,766
Otros gastos		
Deterioro Cuentas por cobrar con partes relaciona	Ps. (507)	Ps. (689)
Diversos	162	222
Total otros gastos	Ps. (345)	Ps. (467)
Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio		
Ingreso por diferencia en cambio	Ps. 152,331	Ps. (246,312)
Gasto por diferencia en cambio	(157,177)	247,807
Efecto neto diferencia en cambio	Ps. (4,846)	Ps. 1,495
Gastos financieros		
Gastos bancarios	Ps. 10	Ps. 5
Comisiones	-	23
	Ps. 10	Ps. 28
Intereses:		
Bonos en circulación	Ps. 122,794	Ps. 168,901
Intereses préstamos bancarios y otras obligaciones	147,230	157,338
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	747	490
Total Intereses	Ps. 270,771	Ps. 326,729
Total gastos financieros	Ps. 270,781	Ps. 326,757

(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.

a. Los saldos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

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	-

Categorías	31 de diciembre 2023					
	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. 157,320	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	18,651,723	12,231	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	237,163	-	1,242,002	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	15	108	48	-	256,318	2
Obligaciones financieras	-	20	1,545,688	-	30,045	-

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 con partes relacionadas, comprenden; ventas, servicios y transferencias:

Categorías	A 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. 124,364	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	-

Categorías	A 31 de diciembre 2023					
	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. 17,768	Ps. -	Ps. 132,278	Ps. -
Gastos financieros	-	1	157,452	-	685	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	292,641	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	1,207	75	-	-	90
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,761	-
Otros gastos	-	-	20	-	31	-

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 2024	31 de diciembre 2023
Salarios	Ps. 17,399	Ps. 15,829
Beneficios a los empleados a corto plazo	2,313	3,070
Total	Ps. 19,712	Ps. 18,899

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 posteriores

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 participó en el 70% de la composición accionaria de esta nueva Sociedad y Corficolombiana participó del 30% restante. Y un capital social total de Ps. 8,000.

(23) Aprobación para la presentación de los estados financieros

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 03 de marzo de 2025, aprobó la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2024 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 2024 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 2024, 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	Mis procedimientos de auditoría para evaluar la asignación de la calificación por riesgo de crédito y

provisión por deterioro de la cartera de créditos del Grupo ascendió a \$10.006.639 millones de pesos colombianos al 31 de diciembre de 2024. 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.	el efecto en la provisión incluyeron entre otros, los siguientes: - Evaluación de diseño y efectividad de ciertos controles internos sobre el proceso establecido por el Grupo para calcular el deterioro de cartera de créditos, incluyendo, entre otros, controles sobre: (i) los modelos y supuestos utilizados, (ii) la estimación de las variables macroeconómicas, (iii) la integridad y exactitud de los datos y (iv) el monitoreo del Grupo sobre la provisión en general para pérdidas por deterioro, incluyendo la aplicación del juicio empleado. – Involucramiento de profesionales de riesgo de crédito con habilidades específicas, conocimiento y experiencia de la industria que me asistieron en: (i) la evaluación de los modelos e insumos clave utilizados para determinar los parámetros de la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI); (ii) la evaluación de las proyecciones macroeconómicas y de la ponderación de la probabilidad de los escenarios, (iii) la evaluación de los ajustes cualitativos aplicados a los modelos, (iv) recálculo para una muestra de créditos evaluados colectivamente y una muestra para los créditos evaluados individualmente significativos, del deterioro y del análisis de los valores de las garantías; y (v) verificación para una muestra de créditos individualmente significativos, de la calificación de riesgo de crédito asignada por el Grupo.
--	---

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 2024 el Grupo y sus Subsidiarias tienen activos financieros provenientes de contratos de concesión por \$ 4.181.835 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 2023 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 27 de febrero de 2024, 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 Roza 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 2025

	Notas	2024	2023
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 7	Ps. 16,998,859	Ps. 18,597,861
Activos negociables	6, 8	20,163,214	15,451,121
Inversiones no negociables	6, 9	39,162,618	34,425,693
Instrumentos derivados de coberturas	6, 10	54,019	48,662
Cartera de créditos	4.1, 6, 11		
Comercial		116,119,698	107,440,424
Consumo		61,976,325	59,999,611
Hipotecario		22,035,727	18,486,206
Microcrédito		4,375	277,529
		200,136,125	186,203,770
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5	(10,006,639)	(10,035,715)
Total neto por cartera de créditos		190,129,486	176,168,055
Otras cuentas por cobrar, neto	6, 12	27,958,402	25,617,225
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	105,214	101,184
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	1,430,596	1,290,683
Tangibles	15		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo		4,680,543	4,521,792
Activos por derecho de uso		1,351,624	1,336,957
Propiedades de inversión		972,935	906,469
Activos biológicos		238,339	230,672
		7,243,441	6,995,890
Intangibles			
Contratos de concesión	16	14,314,560	13,557,267
Plusvalía	17	2,223,608	2,202,222
Otros activos intangibles	18	2,758,318	2,382,427
		19,296,486	18,141,916
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		3,149,902	2,596,837
Diferido		1,628,201	1,280,912
		4,778,103	3,877,749
Otros activos		538,945	465,557
Total activos	Ps.	327,859,383	Ps. 301,181,596

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


Diana Alexandra Rojo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

	Notas	2024	2023
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos financieros negociables	6, 8	Ps. 1,011,934	Ps. 2,154,361
Instrumentos derivados de cobertura	6, 10	21,658	217,566
Depósitos de clientes	20		
Cuentas corrientes		24,579,536	23,809,859
Cuentas de ahorros		79,614,904	71,149,883
Certificados de depósito a término		96,329,827	86,597,460
Otros depósitos		347,910	430,194
		200,872,177	181,987,396
Obligaciones financieras	21		
Créditos interbancarios y fondos overnight		18,509,769	15,081,920
Créditos de bancos y otros		28,098,159	27,031,593
Bonos en circulación		26,215,847	23,427,826
		72,823,775	65,541,339
Provisiones	23		
Legales		192,526	217,689
Otras provisiones		910,145	865,594
		1,102,671	1,083,283
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		247,502	268,347
Diferido		5,616,464	5,546,640
		5,863,966	5,814,987
Beneficios a empleados	22	1,003,303	907,808
Otros pasivos	24	11,996,981	11,954,440
Total pasivos		294,696,465	269,661,180
PATRIMONIO			
Intereses controlantes	25		
Capital suscrito y pagado		23,744	23,744
Prima en colocación de acciones	21.4	9,508,062	9,571,374
Utilidades retenidas	25.1	8,163,434	7,731,773
Otros resultados integrales	25.5	(243,983)	(544,219)
Patrimonio de los intereses controlantes		17,451,257	16,782,672
Intereses no controlantes	26	15,711,661	14,737,744
Total patrimonio		33,162,918	31,520,416
Total pasivos y patrimonio	Ps.	327,859,383	Ps. 301,181,596

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


Diana Alexandra Rojo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

	Notas	2024	2023
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
Cartera de créditos	11 Ps.	25,465,582	Ps. 26,534,115
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		2,716,350	2,385,289
Total ingreso por intereses		28,181,932	28,919,404
Gastos por intereses			
Depósitos	21.3	(15,194,029)	(16,214,226)
Obligaciones financieras		(5,720,304)	(6,418,204)
Total gasto por intereses		(20,914,333)	(22,632,430)
Ingreso neto por intereses		7,267,599	6,286,974
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(4,755,134)	(4,751,039)
Otros activos financieros		(4,163)	12,871
Recuperación de castigos de activos financieros		574,260	555,774
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(4,185,037)	(4,182,394)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		3,082,562	2,104,580
Ingresos por comisiones y honorarios			
Ingresos por comisiones y honorarios		4,616,144	4,356,336
Gastos por comisiones y honorarios		(1,032,350)	(1,003,813)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	28	3,583,794	3,352,523
Ingresos por venta de bienes y servicios			
Ingresos por venta de bienes y servicios		11,048,600	11,223,556
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(8,571,245)	(8,005,597)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	28	2,477,355	3,217,959
Ingreso neto (Pérdida neta) de instrumentos financieros negociables			
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	29	1,404,404	(916,049)
Otros ingresos	16	350,919	323,685
Otros gastos	30	890,668	3,751,306
	30	(8,651,798)	(8,346,454)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			
Impuesto a las ganancias		3,137,904	3,487,550
Impuesto a las ganancias	19	(946,427)	(1,310,434)
Utilidad neta del periodo	Ps.	2,191,477	Ps. 2,177,116
Utilidad neta atribuible a:			
Intereses controlantes	25	1,015,087	739,003
Intereses no controlantes	26	1,176,390	1,438,113
Utilidad neta del periodo	Ps.	2,191,477	Ps. 2,177,116
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos, ver nota 25.3)			
		42.75	31.12

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

	Notas	2024	2023
Utilidad neta del periodo		Ps. 2,191,477	Ps. 2,177,116
Otros resultados integrales			
Partidas que serán reclasificadas a resultados			
Cobertura de inversión neta en el extranjero:	10.1, 25.5		
Partida cubierta		514,713	(797,514)
Instrumentos de cobertura no derivados		(500,007)	760,997
Cobertura de flujos de efectivo	10.2, 25.5	55,081	(35,923)
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	25.5	247,019	(409,671)
(Pérdida) Utilidad no realizada en inversiones a valor razonable - VRORI			
Inversiones de renta Fija	9.2, 25.5	(112,692)	1,795,666
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14, 25.5	15,329	(35,892)
Impuesto a las ganancias	19.6, 25.5	238,675	(818,733)
		458,118	458,930
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	25.5	16,741	(1,963)
Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	9.4, 25.5	301,497	156,383
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	25.5	(17,739)	(56,324)
Impuesto a las ganancias	19.6, 25.5	(12,484)	5,501
		288,015	103,597
Otros resultados integrales, netos de impuestos			
	25.5	Ps. 746,133	Ps. 562,527
Total resultados integrales, netos de impuestos		Ps. 2,937,610	Ps. 2,739,643
Total resultados integrales del periodo atribuible a:			
Intereses controlantes		1,315,323	1,341,349
Intereses no controlantes		1,622,287	1,398,294
		Ps. 2,937,610	Ps. 2,739,643

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

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 2024 y 2023
(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 2023	Ps. 23,744	Ps. 9,571,374	Ps. 8,018,417	Ps. (1,146,565)	Ps. 16,466,970	Ps. 14,354,689	Ps. 30,821,659
Distribución de dividendos en efectivo ⁽¹⁾	—	—	(1,025,718)	—	(1,025,718)	(1,014,789)	(2,040,507)
Efecto por realización de ORI	—	—	1,423	—	1,423	317	1,740
Movimiento en ORI	—	—	—	602,346	602,346	(39,819)	562,527
Desconsolidación de entidades	—	—	(1,041)	—	(1,041)	(914)	(1,955)
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(311)	—	(311)	147	(164)
Utilidad neta del período	—	—	739,003	—	739,003	1,438,113	2,177,116
Saldo al 31 de diciembre de 2023	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 patrimoniales ⁽²⁾	—	(63,312)	—	—	(63,312)	(13,511)	(76,823)
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(4,010)	—	(4,010)	(11,875)	(15,885)
Utilidad neta del período	—	—	1,015,087	—	1,015,087	1,176,390	2,191,477
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 23,744	Ps. 9,508,062	Ps. 8,163,434	Ps. (243,983)	Ps. 17,451,257	Ps. 15,711,661	Ps. 33,162,918

- (1) Ver nota 25.2, “Dividendos decretados”.
(2) Ver nota 25.4, “Transacciones con minoritarios”.

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

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 2024 y 2023
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps.	3,137,904	Ps. 3,487,550

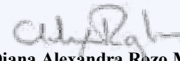
Conciliación de la utilidad neta antes de impuestos a las ganancias con el efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación			
Depreciación de activos tangibles y derechos de uso	15, 28, 30	588,288	557,062
Amortización de activos intangibles	28, 30	686,337	594,109
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4.1.5	4,826,291	4,802,074
Ingresos netos por intereses		(7,267,599)	(6,286,974)
Dividendos causados	30	(148,452)	(126,274)
Utilidad neta en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		(21,498)	(47,994)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio		(75,508)	(344,742)
Pérdida en venta de propiedades de inversión		14,398	22,177
Utilidad en activos biológicos		(9,377)	(10,467)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(2,850,244)	(3,916,465)
Diferencia en cambio	30	454,818	(2,253,925)
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	14, 30	(378,396)	(371,397)
Valor razonable ajustado sobre:			
Derivados	29	(415,640)	2,581,132
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	4,662	268
Propiedades de inversión	15	(35,841)	(84,958)
Activos biológicos	15	(7,589)	(18,601)

Cambios en activos y pasivos operacionales		
Activos financieros a valor razonable	(5,566,417)	(2,764,761)
Cuentas por cobrar	(719,903)	(975,734)
Derivados	238,494	(2,091,326)
Otros activos	(136,824)	(78,251)
Otros pasivos y provisiones	1,085,770	1,434,088
Beneficios a empleados	49,199	(27,517)
Cartera de créditos	(13,964,962)	(7,600,446)
Depósitos de clientes	14,823,718	15,352,172
Préstamos y fondos interbancarios	3,326,240	5,881,960
Obligaciones financieras	(1,213,612)	(4,105,107)
Intereses recibidos	28,017,616	26,104,288
Intereses pagados	(21,411,250)	(21,529,719)
Intereses pagados en arrendamiento financiero	(239,745)	(202,362)
Impuesto a las ganancias pagado	(2,008,589)	(1,974,359)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	Ps. 782,289	Ps. 6,005,501

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.


María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)


Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

	Notas		2024		2023
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Adquisición de propiedad, planta y equipos propios y arrendamiento operativo	15	Ps.	(636,099)	Ps.	(589,071)
Adquisición de propiedades de inversión	15		(793)		(163)
Adición de costos de activos biológicos	15		(26,572)		(26,118)
Capitalización y abonos en contratos de concesión			305,686		853,778
Adquisición de otros activos intangibles			(658,589)		(683,457)
Adquisición de inversiones a VRORI			(15,351,132)		(24,353,596)
Producto de la venta de inversiones a VRORI			12,048,278		25,675,840
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos propios			78,499		76,699
Producto de la venta de propiedades de inversión			66,358		111,542
Producto de la venta de activos biológicos			35,871		37,144
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta			49,699		61,652
Compra de inversiones a costo amortizado			(7,822,526)		(8,016,108)
Producto de la redención de inversiones a costo amortizado			8,326,666		8,219,792
Dividendos recibidos			445,602		477,568
Adquisición de participación en compañías asociadas	14		(2,486)		(2,433)
Capitalización costos arrendamiento financiero			(335)		(132)
Desconsolidación de entidades			—		(2,290)
Efectivo neto (usado) provisto en actividades de inversión		Ps.	(3,141,873)	Ps.	1,840,647
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Dividendos pagados a intereses controlantes	21.4		(728,181)		(766,537)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21.4, 26		(667,330)		(915,933)
Emisión de bonos en circulación	21.4		2,262,527		2,609,994
Pago de bonos en circulación	21.4		(1,758,387)		(4,072,742)
Canon arrendamientos	21.4		(416,640)		(391,667)
Transacciones patrimoniales	21.4, 25.4		(55,000)		—
Efectivo neto usado en actividades de financiación			(1,363,011)		(3,536,885)
Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo			2,123,593		(2,744,259)
(Disminución) aumento en efectivo y equivalente de efectivo			(1,599,002)		1,565,004
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	7	Ps.	18,597,861	Ps.	17,032,857
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7	Ps.	16,998,859	Ps.	18,597,861

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

 María Lorena Gutiérrez Botero Presidente (Véase certificación del 03 de marzo de 2025)	 María Edith González Flórez Contador T.P. 13083-T (Véase certificación del 03 de marzo de 2025)	 Diana Alexandra Roza Muñoz Revisor Fiscal T.P. 120741-T Miembro de KPMG S.A.S. (Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)
--	--	---

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 y Cesantías Porvenir S.A. (“Porvenir”), Aval Fiduciaria S.A., Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa, 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 2024; 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 2024:

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%
Multi Financial Holding	Compañía Holding de Multi Financial Group Inc. (MFG)	Panamá, República de Panamá	100%	68.93%

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 2024; 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 2024:

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	94.98%	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 93.74% al 31 de diciembre de 2024, 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 2024:

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%	66.65%
Fiduciaria Popular S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85%	88.91%
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 2024).

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 2024:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.53%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.53%
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%
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.53%
Concesionaria Vial Del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Sabaneta Antioquia	100%	40.53%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.S. y subsidiarias	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.52%
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 2024; 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.

La siguiente es la subsidiaria de Banco Comercial AV Villas S.A., que es consolidada indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Aval Valor Compartido S.A. – AVC ⁽¹⁾	Servicios de canales electrónicos.	Bogotá, Colombia	100%	78.93%

(1) Corresponde a la nueva razón social de A Toda Hora S.A.

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías 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 2024, fue constituida mediante Escritura Pública No. 5307 de la Notaría 23 de Bogotá del 23 de octubre de 1991, cuenta con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución número 3970 del 30 de octubre de 1991; Porvenir es una administradora de fondos de pensiones y cesantías autorizados por la ley.

La siguiente es la subsidiaria de Porvenir S.A., que es consolidada indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024:

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 96.73% al 31 de diciembre de 2024; es una sociedad anónima de naturaleza privada sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. La Fiduciaria tiene por objeto exclusivo el desarrollo de todos los negocios fiduciarios regulados por la ley, sobre toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales. El domicilio principal de la Fiduciaria es en la ciudad de Cali y opera a través de agencias en Bogotá, Medellín, Barranquilla y Bucaramanga.

Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa

Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa, en la cual Grupo Aval posee el 97.30% del derecho de voto y una participación económica de 86.40% al 31 de diciembre de 2024; 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.

Restricciones legales y regulatorias

Las compañías que integran Grupo Aval en Colombia están sujetas a las siguientes restricciones para transferir ganancias o realizar transacciones, de acuerdo con los requisitos legales en Colombia:

- Antes de distribuir cualquier dividendo a sus accionistas, las subsidiarias de Grupo Aval en Colombia deben asignar el 10% de sus ganancias hasta que la reserva legal sea igual al 50% del capital pagado.
- Las subsidiarias de Grupo Aval que operan en el sector financiero en Colombia no pueden otorgar préstamos a una contraparte que excedan el 10% de su capital regulatorio si el préstamo no está garantizado, o el 25% (de su patrimonio técnico – según las reglas de la Superintendencia Financiera) si se otorga tal préstamo con una garantía aceptable. Existe una excepción a esta norma que amplía el cupo máximo hasta el 25% (sin garantía) cuando se trate de préstamos a proyectos de infraestructura 4G.
- De conformidad con el artículo 2.1.2.1.8 del Decreto 2555 de 2010, los bancos en Colombia tienen un límite de préstamo del 30% de su capital regulatorio con respecto a los préstamos otorgados a entidades financieras.

Las subsidiarias extranjeras de Grupo Aval no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la empresa matriz. Las operaciones de préstamo en general tienen restricciones similares a las de los bancos en Colombia, como se describió anteriormente.

Grupo Aval y sus subsidiarias no tienen restricciones significativas en su capacidad para acceder o usar sus activos y liquidar sus pasivos que no sean los resultantes de los marcos de supervisión dentro de los cuales operan las subsidiarias bancarias. Los marcos de supervisión requieren que las subsidiarias bancarias mantengan ciertos niveles de capital regulatorio (ver nota 4.4) y activos líquidos (vea la nota 4.3), limitar su exposición a otras partes del Grupo Aval y subsidiarias, y cumplir con otros indicadores.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

Los Estados Financieros Anuales Consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, y los demás decretos modificatorios emitidos por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados y se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación. La base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones es los Estados Financieros Separados (ver nota 25.2)

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 03 de marzo 2025, aprobó la presentación de los Estados Financieros Consolidados con corte al 31 de diciembre de 2024 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 2024 y 2023, se presentan a continuación:

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

a) Presentación de Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados se presentan teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- El Estado Consolidado de Situación Financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenadas atendiendo a su liquidez en caso de realización o exigibilidad, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable, y más relevante que presentar separadamente lo corriente y lo no corriente.
- Los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales se presentan por separado. Así mismo, el Estado Consolidado de Resultados se presenta discriminado según la función de los gastos, ya que este modelo proporciona información más apropiada y relevante.
- El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias, por los efectos de las partidas que no generan flujos de efectivo, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses recibidos y pagados son presentados como componentes de las actividades de operación.

b) Consolidación de estados financieros

Grupo Aval debe preparar Estados Financieros Consolidados con entidades sobre las cuales ejerce control. Grupo Aval ejerce control en otra entidad si, y sólo si, reúne todos los siguientes elementos:

- Poder sobre la entidad participada que le otorga la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversionista.

Grupo Aval efectúa anualmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales, para el año 2024 y 2023 no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas.

Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados del Grupo a partir de la fecha en la que este adquiere el control hasta el momento en que lo pierde.

En el proceso de consolidación, Grupo Aval combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales se determine control, previa homogeneización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de las cifras de las entidades con moneda diferente a la funcional. En dicho proceso las transacciones recíprocas y utilidades no realizadas que surjan de transacciones entre ellas son eliminadas, excepto la diferencia en cambio e impuestos que no son sujetos a eliminación. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias realizadas, pero solo en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

Las participaciones de los intereses no controlantes son presentados en el patrimonio total en el Estado Consolidado de Situación Financiera de Grupo Aval separado del patrimonio controlante.

Para efectos de consolidación, los Estados de Situación Financiera y Resultados de las entidades con moneda funcional diferente a la de Grupo Aval son convertidas a pesos colombianos de la siguiente manera:

- Activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre;

- Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las operaciones en el extranjero se convierten a tasas de cambio promedio mensuales, ya que esos promedios se aproximan a las tasas de cambio de cada transacción específica;
- El ajuste neto resultante en el proceso de conversión se incluye en el patrimonio como “Ajuste por conversión de estados financieros en moneda extranjera” en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” (“ORI”). Excepto la diferencia en conversión asignada al no controlante.

Cuando Grupo Aval deja de consolidar o contabilizar una inversión cuando hay una pérdida de control, control conjunto o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor en libros reconocido en resultados. Este valor razonable se convierte en el valor en libros inicial a efectos de contabilizar posteriormente la participación retenida como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier monto reconocido previamente en otro resultado integral con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera enajenado directamente los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifiquen a resultados.

c) Inversiones en compañías asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control, pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como “inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos” (ver nota 2.1.(d) “Acuerdos conjuntos”). Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los Estados Financieros Consolidados incluyen la participación del Grupo Aval en los resultados, y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

Los dividendos recibidos de asociadas y de negocios conjuntos son reconocidos como un menor valor de la inversión.

La participación de Grupo Aval en las pérdidas de una inversión en asociada es igual o superior a su participación en la entidad, incluyendo cualquier otra cuenta por cobrar a largo plazo no garantizada, Grupo Aval no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizando pagos en nombre de otra entidad.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre Grupo Aval y sus asociadas se eliminan en la medida en que el Grupo Aval tenga participación en estas entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido.

Las políticas contables de las inversiones en asociadas se modificarán cuando fuere necesario para garantizar la unificación con políticas adoptadas por Grupo Aval.

El valor reconocido por las inversiones en asociadas está sujeto a una prueba de deterioro.

d) Acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es aquel en donde dos o más partes tienen el control conjunto del acuerdo. Los acuerdos conjuntos se dividen en operaciones conjuntas o negocios conjuntos, la clasificación depende de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista, más que de la estructura legal del acuerdo conjunto, en las operaciones conjuntas, las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo. En los negocios conjuntos, las partes que tienen el control del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

Grupo Aval reconoce las operaciones conjuntas en los estados financieros consolidados con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene el acuerdo. Grupo Aval reconoce los negocios conjuntos a través el método de participación patrimonial, de la misma manera que las inversiones en compañías asociadas.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Considerando que la mayoría de la operación, generación y uso del efectivo se realiza en pesos colombianos, se establece que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad el entorno económico de Grupo Aval, tanto para los estados financieros

consolidados como para la matriz. Las entidades extranjeras tienen monedas funcionales diferentes al peso, las cuales son convertidas a pesos colombianos para efectos de presentación, la principal moneda manejada por estas entidades extranjeras es el dólar estadounidense.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras en términos de costos históricos se miden utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Los instrumentos financieros medidos a valor razonable se convierten utilizando el tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable. Las ganancias o pérdidas resultantes del proceso de conversión se reconocen en resultados, excepto los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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. 4,409.15 y Ps. 3,822.05 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 financiero o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable. Para los instrumentos a costo amortizado o valor razonable a través del ORI ("VRORI"), se le adicionan los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

ii. Clasificación

Activos Financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado, valor razonable a través del ORI ("VRORI") o valor razonable a través del Estado Consolidado de Resultados ("VRPYG").

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para recaudar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

Un instrumento de deuda se mide a VRORI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y venta de activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, Grupo Aval puede elegir irrevocablemente presentar los cambios posteriores en el valor razonable en ORI. Esta elección se realiza inversión por inversión.

Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a VRPYG.

Evaluación del modelo de negocio

Grupo Aval realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel portafolio porque esto refleja mejor la forma en que se gestiona el negocio y se proporciona información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas. En particular, si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil particular de tasa de interés, ajustar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos financieros que financian esos activos;
- Cómo se evalúa y se reporta el desempeño del portafolio a la administración de Grupo Aval;
- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos; y
- La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas en periodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad futura de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de Grupo Aval para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Los activos financieros que se mantienen para negociación y cuyo desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable se miden en VRPYG, dado que no se mantienen para recopilar flujos de efectivo contractuales.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente durante un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de préstamos (ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, 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 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 prepago sustancialmente representa el monto nominal contractual más los intereses acumulados (pero no pagados) (que también puede incluir una compensación razonable, por terminación anticipada) y el valor razonable de la característica de prepago no es relevante en el reconocimiento inicial.

Pasivos Financieros

Grupo Aval clasificó sus pasivos financieros, distintos de derivados, garantías financieras y compromisos de préstamos, medidos al costo amortizado.

iii. Reclasificación

Activos financieros

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el periodo posterior al momento en que las entidades de Grupo Aval cambien su modelo de negocio para administrar activos financieros.

iv. Baja en cuentas

Activos financieros

Grupo Aval da de baja un activo financiero cuando vencen los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero (ver también (v)), o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y recompensas de propiedad del activo financiero se transfieren o en el cual el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Al dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo (o el importe en libros asignado a la parte del activo dado de baja) y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier nuevo pasivo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en ORI se reconoce en resultados.

Cualquier ganancia y/o pérdida acumulada reconocida en ORI con respecto a los valores de inversión de capital designados a VRORI no se reconocen en resultados en la baja en cuentas de dichos valores, como se explica en (2.10). Cualquier interés en activos financieros transferidos que califican para la baja en cuentas que es creado o retenido por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

Grupo Aval realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su Estado Consolidado de Situación Financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y recompensas de los activos transferidos o una parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no se dan de baja. Ejemplos de tales transacciones son préstamos de valores y transacciones de venta y recompra.

Cuando los activos se venden a un tercero con una tasa de retorno total presente sobre los activos transferidos, la transacción se contabiliza como una transacción de financiamiento garantizada similar a las transacciones de venta y recompra, porque Grupo Aval retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de dichos activos.

En las transacciones en las que Grupo Aval no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero y retiene el control sobre el activo, Grupo Aval continúa reconociendo el activo en la medida de su participación continua, determinado por la extensión a lo que está expuesto a cambios en el valor del activo transferido.

Pasivos Financieros

Grupo Aval da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cumplen o cancelan o expiran.

v. Modificaciones de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

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

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

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

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

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

Pasivos Financieros

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

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

vi. Compensación de activos y pasivos financieros

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

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

vii. Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

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

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

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

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

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

ix. Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Medición de PCE

La medición de PCE esta descrita en la nota 4 (4.1.5 Valor resultante de la perdida crediticia esperada).

Activos financieros modificados

Si las condiciones de un activo financiero se renegocian o modifican o un activo financiero existente se reemplaza por uno nuevo debido a las dificultades financieras del prestatario, se evalúa si el activo financiero se debe dar de baja (ver (iv)) y la PCE se mide de la siguiente manera:

- Si no se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo de los déficits de efectivo del activo existente (ver Nota 4 (4.1.1)).
- Si se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja. Esta cantidad se incluye en el cálculo de los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

xi. Castigos

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

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

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Activos y pasivos de negociación

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

2.8 Derivados

a) Derivados y contabilidad de cobertura

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo en respuesta a los cambios en una variable denominada subyacente (una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio de moneda extranjera, etc.). Un derivado no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus subsidiarias transan en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, canjes (“swaps”) y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el Estado Consolidado de Situación Financiera. Sin embargo, cuando existe el derecho legal y exigible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente, se presentan netos en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y, si es así, dependerá de la naturaleza de la partida cubierta, como se describe abajo.

Grupo Aval documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como el objetivo de cobertura de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura. También documenta su evaluación, tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes, sobre si la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

A continuación, se describe la política aplicable para las coberturas y los derivados implícitos:

- (i) Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme, en cuyo caso los cambios en el valor razonable del derivado son registrados en resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto.
- (ii) Coberturas de flujos de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de ORI en el patrimonio.

La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte no efectiva de la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en los resultados.

Los valores acumulados en ORI son trasladados a utilidades en el mismo periodo en el cual la partida cubierta es llevada a resultados; y

- (iii) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera, las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura efectiva se reconocerá en otros resultados integrales y la parte inefectiva se reconocerá en resultados. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados cuando la inversión neta en una subsidiaria en el exterior es vendida total o parcialmente.

b) Derivados implícitos

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (un contrato principal). Grupo Aval contabiliza un derivado implícito separado del contrato principal cuando:

- El contrato principal no es un activo dentro del alcance de la NIIF 9;
- El contrato principal no se mide a VRPYG;
- Los términos del derivado implícito cumplirían con la definición de un derivado si estuvieran contenidos en un contrato separado; y
- Las características económicas y los riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con las características económicas y los riesgos del contrato principal.

Los derivados implícitos separados se miden a valor razonable, con todos los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados a menos que formen parte de una relación de flujo de efectivo calificada o de cobertura de inversión neta. Los derivados implícitos separados se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera junto con el contrato principal.

2.9 Cartera

La línea de “cartera de créditos” en el Estado Consolidado de Situación Financiera incluye:

- Cartera de créditos y cuentas por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)); inicialmente se miden al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;
- Arrendamiento financiero por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)).

Cuando Grupo Aval compra un activo financiero y al mismo tiempo firma un acuerdo para revender el activo (o un activo sustancialmente similar) a un precio fijo en una fecha futura (devolución inversa o préstamo de acciones), el acuerdo se contabiliza como un préstamo o anticipo y el activo subyacente no se reconoce en los estados financieros de Grupo Aval.

El método de la tasa de interés efectiva, es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y asignar los ingresos o gastos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva, es la tasa que descuenta los pagos o cobros en efectivo futuros (sin considerar las pérdidas crediticias futuras, durante la vida esperada del instrumento financiero) al valor en libros neto del activo financiero en el reconocimiento inicial. En el proceso de cálculo de la tasa de interés efectiva, Grupo Aval estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales incluyendo expectativas de prepago del instrumento financiero para carteras con altos niveles de prepago, excepto por pérdidas crediticias futuras y considerando el valor razonable inicial más costos de transacción y primas otorgados, menos las comisiones y descuentos recibidos que forman parte de la tasa efectiva.

2.10 Títulos de inversión

La línea “inversiones no negociables “ en el Estado Consolidado de Situación Financiera incluye::

- Inversiones en títulos de deuda medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)); Estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales y, posteriormente, a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;

- Valores de inversión de deuda y capital medidos obligatoriamente a VRPYG (ver 2.5 (ii)); Estos están a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados;
- Títulos de deuda medidos en VRORI; y
- Valores de inversión en acciones designados como VRORI.

Para los valores de deuda medidos a VRORI, las ganancias y pérdidas se reconocen en ORI, excepto por lo siguiente, que se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo;
- PCE y reversiones; y
- Ganancias y pérdidas cambiarias.

Cuando un título de deuda medido en VRORI se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio y se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado Consolidado de Resultados.

Grupo Aval elige presentar en ORI los cambios en el valor razonable de ciertas inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar. La elección se realiza instrumento por instrumento en el reconocimiento inicial y es irrevocable.

Las ganancias y pérdidas de dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasifican a resultados y no se reconoce ningún deterioro en resultados. Los dividendos se reconocen en resultados a menos que representen claramente una recuperación de parte del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocen en ORI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en ORI se transfieren a ganancias retenidas al momento de la disposición de una inversión.

Luego del reconocimiento inicial para todos los activos financieros clasificados y medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas que resultan de los cambios en el valor razonable se presentan netas (i) en el Estado Consolidado de Resultados en la cuenta “ingreso neto de instrumentos financieros negociables” o (ii) en la cuenta de ORI por las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros en ORI según la nota 2.5 literal ii anterior.

A su vez, los activos financieros clasificados a costo amortizado, posteriormente a su registro inicial, son ajustados con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectiva, menos los pagos o abonos recibidos de los emisores.

Ver detalle del método de tasa de interés efectiva en nota 2.9 Cartera.

El ingreso por dividendos de activos financieros en instrumentos de patrimonio es reconocido en resultados en la cuenta de otros ingresos por dividendos cuando se establece el derecho a recibir su pago, independientemente de la decisión que se hubiere tomado de registro de las variaciones de valor razonable en resultados o en ORI.

2.11 Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de Grupo Aval para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para Grupo Aval, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus rendimientos se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado Consolidado de Situación Financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea con la intención de cancelarlos o con la intención de recolocar de nuevo.

2.12 Garantías financieras

Las garantías financieras son aquellos contratos que requieren que el emisor realice pagos específicos para reembolsar al acreedor las pérdidas incurridas cuando un deudor específico incumple su obligación de pago, de acuerdo con las condiciones originales o modificadas, de un instrumento de deuda; independientemente de su forma legal.

Las garantías financieras emitidas o los compromisos para proporcionar un préstamo a una tasa de interés inferior a la del mercado se miden inicialmente a su valor razonable. Posteriormente, se miden de la siguiente manera: Al mayor de la estimación para pérdidas determinada de acuerdo con la NIIF 9 (véase 2.5 (vii)) y el monto inicialmente reconocido menos, cuando corresponda, el monto acumulado de ingresos reconocido de acuerdo con los principios de la NIIF 15.

Las provisiones por riesgo de crédito establecidas sobre contratos de garantía financiera bajo la NIIF 9, se reconocen como pasivos bajo “Provisiones - otras provisiones” y se reconocen en resultados, (ver nota 2.5 (x)) “Presentación de la provisión para PCE en el Estado Consolidado de Situación Financiera”.

2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los bienes recibidos en pago de créditos y los activos no corrientes mantenidos para la venta son aquellos que Grupo Aval tiene la intención de vender en un plazo no superior a un año y su venta se considera altamente probable. Estos son registrados como “activos no corrientes mantenidos para la venta” por el menor valor entre su valor en libros al momento de su traslado a esta cuenta y su valor razonable, menos los costos estimados de venta.

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido dispuesto o clasificado como mantenido para la venta y que representa una línea principal de negocios o área geográfica de operaciones separada, es parte de un plan coordinado único para disponer dicha línea de negocios o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Los resultados de las operaciones discontinuada se presentan por separado en el estado de pérdidas o ganancias.

2.14 Propiedad, planta y equipo de uso propio

Las propiedades, planta y equipo de uso propio incluyen los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, que Grupo Aval y sus subsidiarias mantienen para su uso actual o futuro y que esperan utilizar durante más de un ejercicio.

La propiedad, planta y equipo de uso propio se registran en el estado consolidado de situación financiera por su costo de adquisición o costos de construcción, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta sobre el costo de adquisición de los activos (excepto las plantas productoras, las cuales se deprecian en unidades de producción); menos cualquier valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyan los edificios y otras edificaciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo.

Activo	Vida Útil
Edificios de uso propio	De acuerdo con avalúos
Equipos, muebles y accesorios	Entre 3 y 25 años
Maquinaria y equipo (*)	Entre 5 y 25 años
Equipo de computación	Entre 2 y 12 años
Vehículos	Entre 5 y 10 años
Plantas productoras	Entre 25 y 35 años

(*) excepto los gasoductos, estos están depreciados de acuerdo con los avalúos (70 años).

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren, como “Gastos generales de administración”.

En cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, de que un activo pueda estar deteriorado para tales efectos desarrolla lo establecido en la política 2.21 “deterioro de activos no financieros”.

Los activos biológicos que cumplen con el concepto de planta productora se contabilizan como propiedades, planta y equipo.

Una planta productora es una planta viva que cumple con las siguientes características:

- a) se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;
- b) se espera que produzca durante más de un periodo; y
- c) tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

Las plantas productoras en fase de establecimiento y de crecimiento están sujetas a una transformación biológica, la cual se debe reflejar mediante un enfoque de costo acumulado hasta el momento de su madurez, que para el caso de Palma Africana es el segundo año de la plantación y para Caucho el séptimo año. En el momento de alcanzar la madurez, las plantas productoras están totalmente desarrolladas y, por ello, los únicos beneficios económicos futuros procedentes de las plantas productoras surgen de la venta de los productos agrícolas que producen.

De acuerdo con lo anterior, las plantas productoras se miden a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La vida útil es el periodo de producción de las plantas que para el caso del caucho son treinta y cinco años y para palma africana veinticinco años. El método de depreciación a utilizar es de unidades de producción estimada con el fin de reflejar el uso del activo, y en el caso en que se pueda recuperar al final del periodo de producción la planta como maderable, este valor recuperable se toma como el valor residual del activo.

2.15 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad o en parte, que se tienen para obtener rentas, valorización del activo o ambos, en lugar de su uso para fines propios. Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, el cual incluye todos los costos asociados a la transacción, y posteriormente dichos activos son medidos al valor razonable, reconociendo las variaciones del valor razonable en resultados.

2.16 Arrendamientos

Bienes recibidos en arrendamiento

Al inicio de un contrato, el Grupo Aval evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, el Grupo utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

El Grupo Aval reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos, y una estimación de los costos para 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.

2.17 Activos biológicos

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

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

2.18 Combinación de negocios y plusvalía

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

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

2.19 Otros intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

2.20 Derechos en contratos de concesión

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

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

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

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

- a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, todos los ingresos estimados de construcción, los servicios y costos asociados a la construcción se registran en el Estado Consolidado de Resultados con referencia al estado de avance del proyecto al final del periodo. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.
- b) Si la totalidad o parte del acuerdo de concesión se clasifica como un activo financiero, se reconoce de acuerdo con los parámetros establecidos en la política de activos financieros ver nota 2.5.
- c) Si todo o parte del contrato de concesión se clasifica como un activo intangible, los ingresos acumulados como activos durante la fase de construcción del proyecto, se registran como activos intangibles y se amortizan durante el plazo del acuerdo de una manera que refleje el patrón en el cual la entidad consume los beneficios económicos del activo concesionado, a partir de la entrada en servicio del activo.

2.21 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

2.22 Beneficios a empleados

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

- a) Beneficios de corto plazo
De acuerdo con las normas laborales, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado, que se pagan en los 12 meses siguientes al final del periodo. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.
- b) Beneficios post - empleo
Son ciertos beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su periodo de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, incluyen pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990 en Colombia, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas.

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

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

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

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al periodo de empleo e indemnizaciones por despido. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de cada compañía, dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post - empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en los supuestos actuariales también son registrados en el Estado Consolidado de Resultados.

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

Dichos beneficios corresponden a pagos que tienen que realizar las entidades de Grupo Aval procedentes de una decisión unilateral de las entidades de terminar el contrato o por una decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios de la compañía a cambio de la finalización del contrato de trabajo. Dichos pagos corresponden a indemnizaciones por despido y a otros beneficios que las entidades unilateralmente deciden otorgar a sus empleados en estos casos.

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando las entidades de Grupo Aval comunican al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de restructuración por una subsidiaria o negocio de Grupo Aval.

2.23 Impuestos a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias comprende el impuesto corriente, el impuesto diferido y las incertidumbres tributarias reconocidas durante el periodo. El gasto de impuesto es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados excepto por la parte que corresponde a partidas reconocidas en el Estado de Otros Resultados Integrales o patrimonio.

El impuesto a las ganancias corriente se calcula con base en las leyes tributarias vigentes (promulgadas o sustancialmente aprobadas) en cada uno de los países en los que operamos a la fecha de reporte de los Estados Financieros Consolidados y está sujeto al impuesto a las ganancias. La administración de cada subsidiaria de Grupo Aval evalúa periódicamente las posiciones de declaración de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y establece provisiones, cuando corresponde, con base en los montos que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen con respecto a las diferencias temporales que surgen entre los importes en libros de los activos y pasivos para fines de información financiera y los montos utilizados para fines fiscales. No se reconocen impuestos diferidos por: (i) diferencias temporales en el reconocimiento inicial del fondo de comercio; (ii) diferencias temporales en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta ni la utilidad o pérdida contable ni la utilidad o pérdida fiscal y (iii) diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida en que sea probable que no se reviertan en el futuro previsible. Los impuestos diferidos se miden utilizando las tasas impositivas que se espera que se apliquen a las diferencias temporarias en el momento de la reversión, utilizando las tasas impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del informe. Los activos por impuestos diferidos solo se reconocen en la medida en que sea probable que se espere que haya ingresos imponibles futuros disponibles para compensar las diferencias temporarias.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles, únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporaria se revertirá 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 revertirá 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 periodo 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 periodo 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 periodo 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 asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

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

2.27 Ingresos

Ingreso neto por intereses

i. Tasa de interés efectiva

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

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

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

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

ii. Costo amortizado e importe bruto en libros.

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

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

iii. Cálculo de los ingresos y gastos por intereses.

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

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

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

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

iv. Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el Estado Consolidado de Resultados incluyen los intereses calculados sobre una base de interés efectivo de:

- Intereses sobre activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado (ver 2.27 (i));
- Intereses sobre instrumentos de deuda medidos a VRORI (ver 2.27 (i));

Los ingresos y gastos por intereses en todos los activos y pasivos de negociación se consideran inherentes a las operaciones de negociación de Grupo Aval y se presentan junto con todos los demás cambios en el valor razonable de los activos y pasivos de negociación en los ingresos netos de negociación.

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos financieros y pasivos financieros obligatorios a VRPYG se presentan en “Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación” y para los activos financieros de concesión a VRPYG en “Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables”.

Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación

"El ingreso neto de instrumentos financieros negociables" comprende las ganancias o pérdidas netas relacionadas con los activos y pasivos mantenidos para negociar, e incluyen todos los cambios en el valor razonable, intereses y diferencias en cambio, materializados y no materializados.

Ingresos por contratos de clientes (diferentes a ingresos por intereses)

Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de Grupo Aval a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que el Grupo ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato).

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo contractual. Los costos contractuales se capitalizan al ser incurridos si Grupo Aval espera recuperar dichos costos. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos contractuales capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de Grupo Aval a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales Grupo Aval ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

Pasos para el reconocimiento de ingresos

Grupo Aval reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15.

Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(i) Banca (servicios financieros)

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

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

- Comisiones:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En relación con las comisiones de compra con tarjeta de crédito y débito de Grupo Aval, los clientes reciben beneficios cada vez que realizan compras. En este contexto, los ingresos se reconocen periódicamente (diariamente o mensualmente) sobre la base de los montos negociados. Los ingresos que serían diferidos por la valoración de los puntos otorgados por programas de fidelización a los tarjetahabientes se extraerán del monto total de las comisiones registradas periódicamente. Ver sección (vi) Programa de fidelización de clientes.

- Cuentas de ahorros y cuentas corrientes: Cobros transaccionales y de cuenta

Los contratos de cuentas de ahorros y cuentas corrientes por lo general les permiten a los clientes acceder a una serie de servicios, los cuales incluyen el procesamiento de transferencias electrónicas, uso de cajeros automáticos para retirar efectivo, la emisión de tarjetas débito, y la generación de extractos bancarios. A veces incluyen otros beneficios. Los cobros se hacen de forma periódica y le brindan acceso al cliente a los servicios bancarios y a beneficios adicionales.

Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Como resultado, los bancos reconocen las tarifas por la prestación de servicios en el período contable en el que se prestan los servicios.

- Banca de inversión: Honorarios de estructuración

Los contratos de consultoría con clientes no están estandarizados. Dichos contratos pueden constituir diferentes promesas hechas a los clientes, que por lo general incluyen una contraprestación variable que tiene en cuenta honorarios contingentes que solo son pagaderos al cumplir metas acordadas.

Los ingresos por obligaciones de desempeño para proporcionar dichos servicios, que se cumplen en un momento dado, se reconocen cuando ocurre el evento particular definido en los contratos. Las obligaciones cumplidas a lo largo del tiempo se reconocen teniendo en cuenta el método de hitos logrados (cuando solo hay un hito que considera la entrega de resultados, los ingresos se reconocen en un solo momento cuando se realiza la entrega final).

(ii) Administración de portafolios

Los ingresos por administración de portafolios constan de honorarios básicos de gestión, honorarios de consultoría, incentivos y honorarios con base en el desempeño que resultan de la prestación de servicios.

Los ingresos por incentivos y honorarios con base en el desempeño y por acuerdos para compartir utilidades se registran con base en lo devengado teniendo en cuenta el monto que sería pagadero bajo la fórmula establecida en el contrato cuando dicho monto ya no esté sujeto a ajustes resultantes de eventos futuros.

Si el monto al que el administrador de activos aspira es variable, la contraprestación variable incluida en el precio de transacción se limita al monto por el cual es “muy probable que no se dé una reversión significativa del monto de ingreso acumulado reconocido al resolver la incertidumbre”. Al hacer esta evaluación, Grupo Aval tiene en cuenta tanto la probabilidad como la magnitud de la reversión de ingresos. Entre los factores que podrían aumentar la probabilidad o la magnitud de una reversión de ingresos están entre otros, los siguientes:

- (i) El monto de la contraprestación es muy susceptible a factores que están fuera de la influencia de la entidad,
- (ii) No se espera resolver la incertidumbre con respecto al monto de la contraprestación por un largo periodo de tiempo, y
- (iii) El contrato tiene un gran número y amplio rango de importes de contraprestación posibles.

Los honorarios de gestión por lo general se basan en activos netos bajo administración, mientras que los honorarios de desempeño se basan en las utilidades generadas a partir de las inversiones subyacentes en manos de fondos sujetos a ciertos límites.

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

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

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

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

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

(iv) Energía y servicios públicos

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

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

(v) Actividades de logística

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

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

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

(vi) Programas de fidelización de clientes

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

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

(vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

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

Se reconoce ingresos en el momento en que los bienes se venden o se prestan los servicios.

(viii) Cultivos agropecuarios

Grupo Aval cultiva y vende productos agropecuarios a través de las compañías propiedad de Corficolombiana. Las ventas se reconocen cuando el control sobre los productos que han sido transferidos. Cuando los productos pasan a manos del mayorista, este tiene total discreción sobre el canal y precio para vender los productos, y no hay obligaciones sin cumplir. La entrega ocurre cuando los productos han sido enviados a una ubicación específica, cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mayorista, y cuando el mayorista ha aceptado los productos según el contrato de venta, han caducado los criterios de aceptación, o cuando Grupo Aval tiene evidencia objetiva de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

El ingreso por estas ventas se reconoce con base en el precio especificado en el contrato, neto de descuentos. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar y brindar descuentos, utilizando el monto más probable, y solo se reconoce ingreso en la medida que sea muy probable que no habrá una reversión significativa. Se reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan dado que este es el momento en que la contraprestación es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo para que esta sea pagadera

(ix) Componentes de financiación

Grupo Aval ajusta los precios transaccionales al valor del dinero en el tiempo para contratos donde el periodo entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente es mayor a un año.

2.28 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, Grupo Aval divide el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas de Grupo Aval, o interés controlante, entre el promedio ponderado de las acciones comunes y con dividendo preferencial sin derecho a voto en circulación durante el periodo, teniendo en cuenta que éstas últimas en esencia tienen los mismos derechos de las acciones comunes. La utilidad diluida por acción se determina de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones. Grupo Aval no posee pasivos financieros o garantías emitidas con derechos potenciales de conversión en acciones o preferentes del Grupo.

2.29 Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 1611 de agosto de 2022 adicionó al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2024, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada. El Decreto 1271 de octubre de 2024 adicionó al marco 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		
Revelación de Políticas contables	Modificaciones a NIC 1 Presentación de estados financieros	1 enero de 2024
Definición de estimado contable	Modificaciones a NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	1 enero de 2024
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única	Modificaciones a NIC 12 Impuesto a las ganancias	1 enero de 2024
Contrato de seguros	Adopción de NIIF 17 Contrato de seguros	1 enero de 2026

Grupo Aval ha evaluado preliminarmente los impactos de la adopción de los estándares nuevos o modificados detallados anteriormente, concluyendo que no se espera tener un impacto significativo en los estados financieros de Grupo Aval de periodos actuales o futuros.

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

La administración de Grupo Aval realiza estimaciones y supuestos que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del año fiscal. Los juicios y las estimaciones contables se evalúan continuamente y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluida la ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias actuales. La administración también hace ciertos juicios además de los que involucran estimaciones durante el proceso de aplicación de políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los Estados Financieros Consolidados y las estimaciones que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el año siguiente incluyen los siguientes:

A. Juicios

La información sobre los juicios emitidos al aplicar políticas contables que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas.

- Nota 2 (2.1) - determinación del control sobre las participadas.
- Nota 2 (2.5) (ii) - clasificación de activos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal pendiente.
- Nota 4 (4.1.5) -establecer el criterio para determinar el riesgo de crédito de los activos financieros que han tenido un incremento significativo desde el reconocimiento inicial, la metodología para incorporar la información prospectiva para la medición de la PCE y la medición, selección y aprobación de los modelos usados para medir la PCE.

B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre los supuestos y las incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante se incluye en las siguientes notas.

- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: evaluación de si el riesgo crediticio sobre el activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la incorporación de información prospectiva en la medición de PCE.
- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables.
- Nota 5 - determinación del valor razonable de los instrumentos financieros con insumos importantes no observables.
- Nota 16 - reconocimiento de los acuerdos de concesión.
- Nota 17 - pruebas de deterioro para UGE que contienen crédito mercantil: supuestos clave que subyacen a los montos recuperables.
- Nota 19 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueden utilizar las pérdidas fiscales prorrogables.
- Nota 22 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

- Notas 23 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular, Corficolombiana, Porvenir, Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa gestionan el riesgo de acuerdo con la regulación aplicable en cada país donde operan y de acuerdo con las políticas de Grupo Aval.

El marco de riesgos requiere de prácticas sólidas de administración de riesgo las cuales se integran en los procesos clave en Grupo Aval, con el objetivo de garantizar que los riesgos son considerados, evaluados y atendidos de manera adecuada y oportuna. Grupo Aval emplea un proceso de gestión de riesgos caracterizado por identificar, medir, controlar y monitorear, como parte de las actividades diarias, a través de todos los riesgos a los que Grupo Aval está expuesto.

Modelo de las tres líneas: Además de la función de la alta dirección en la gestión de riesgos, la Administración ha tenido una clara gestión y responsabilidad en las tres líneas: 1) Primera línea: Unidades de negocios, 2) Segunda línea: principalmente concentrada en las áreas de Gestión de Riesgos y 3) Tercera línea: Auditoría Corporativa.

- *Unidades de negocios:* Incluyen las líneas de negocios, así como las áreas de tecnología y operaciones, las cuales son responsables de evaluar adecuadamente y gestionar eficazmente todos los riesgos asociados con sus procesos.
- *Unidades de gestión de riesgos independientes:* Las áreas de gestión de riesgos incluyen la gestión de riesgos y los departamentos de cumplimiento. Existen otras funciones de control que no forman parte de estas áreas, pero son clave en la mitigación de riesgo de los riesgos no financieros, incluidas las legales, de recursos humanos y ciertas actividades dentro de los procesos financieros y administrativos.
- *Auditoría corporativa:* La auditoría corporativa mantiene su independencia con respecto a la primera y segunda línea al informar directamente al Comité de Auditoría o a la Junta Directiva. La auditoría corporativa proporciona una evaluación y validación independiente por medio de pruebas de procesos clave y a los controles en todo Grupo Aval.

Las siguientes secciones describen los riesgos clave que son inherentes a las actividades comerciales de las subsidiarias en el sector financiero:

Riesgos financieros

- i) **Riesgo de crédito:** el riesgo de pérdida financiera si un deudor no cumple con sus obligaciones contractuales.
- ii) **Riesgo de mercado:** el riesgo de pérdida derivada de posibles cambios adversos en el valor de los activos, pasivos o futuros resultados de las subsidiarias financieras, como resultado de cambios en las variables del mercado, como las tasas de interés, los tipos de cambio, los precios de las acciones, los precios de commodities, las volatilidades implícitas o los *spreads* de crédito; esto incluye la tasa de interés estructural y riesgo de tasa de cambio.
- iii) **Riesgo de tasa de interés:** se refiere al riesgo actual o prospectivo para el capital y las ganancias de la entidad que surge de movimientos adversos en las tasas de interés que afecta las posiciones del libro bancario.
- iv) **Riesgo de liquidez:** el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones contractuales y contingentes o que las subsidiarias del sector financiero no tengan la cantidad, la composición y el plazo adecuados de fondeo y la liquidez para respaldar los requisitos de activos y pasivos financieros (riesgo de liquidez de fondeo). También incluye la capacidad de administrar su portafolio de inversiones en términos de liquidez, duración y moneda (riesgo de liquidez del mercado).

Adicionalmente, las áreas de riesgo son responsables de apoyar la gestión de capital a partir de la determinación de los niveles de riesgo para el cálculo de los requerimientos de capital adecuado, evaluación de los impactos de la materialización de riesgos sobre el cumplimiento de los niveles de capital y establecer los niveles de apetito de riesgo.

Objetivo y guías generales de la gestión del riesgo financiero

El objetivo de Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero es maximizar el rendimiento para sus inversionistas a través de un prudente manejo del riesgo. Para tal propósito los principios que guían a Grupo Aval en el manejo del riesgo son los siguientes:

- a) Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.
- b) Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
- c) Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.
- d) Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de ‘*arriba hacia abajo*’ con respecto a:
 - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
 - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago, así como la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.
- e) Uso de herramientas similares en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio.
- f) Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.
- g) Especialización en nichos de productos de consumo.
- h) Uso extensivo de modelos de “*scoring*” de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.
- i) Políticas conservadoras en términos de:
 - La composición de los portafolios de inversión con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
 - Operaciones de posición propia.
 - Remuneración variable al personal de las mesas de negociación.
- j) Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DV01, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes.
- k) Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.
- l) Control y seguimiento independiente al riesgo de financiamiento y liquidez. Esto incluye establecer límites relacionados con activos líquidos de alta calidad y concentración de vencimientos de pasivos financieros, entre otros.
- m) Cumplimiento de los límites regulatorios y revisión de cómo la estrategia actual y proyectada puede afectar esos límites.
- n) Uso de nuestra experiencia en el mercado para la identificación e implementación de mejores prácticas para la gestión de los riesgos.

Principales premisas para la gestión de riesgos

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

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

Revisión de los Riesgos Financieros

4.1 Riesgo de crédito

4.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

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

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)	Ps.	13,256,505	Ps.	14,788,750
Inversiones en títulos de deuda negociables		11,937,414		7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		1,425		1,889
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		27,050,198		23,326,776
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		10,708,367		9,996,561
Instrumentos derivados		969,294		2,077,567
Instrumentos derivados de cobertura		54,019		48,662
Cartera de créditos				
Comercial		115,414,643		107,047,817
Consumo		61,976,325		59,999,611
Hipotecario		22,035,727		18,486,206
Microcrédito		4,375		277,529
Repos y operaciones interbancarias		705,055		392,607
Otras cuentas por cobrar VRPYG		4,181,835		3,830,916
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado		24,138,538		22,171,973
Total, activos financieros con riesgo de crédito	Ps.	292,433,720	Ps.	269,560,244
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal				
Garantías financieras y avales		3,082,949		3,052,607
Compromisos de crédito		28,316,543		26,745,937
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance (**)	Ps.	31,399,492	Ps.	29,798,544
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	Ps.	323,833,212	Ps.	299,358,788

(*) 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.

(**) 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 segmento:

31 de diciembre de 2024

Modalidad	Cartera de Créditos		Saldo Provisión		Total neto Cartera
Comercial	Ps.	116,119,698	Ps.	5,363,688	Ps. 110,756,010
Repos y operaciones interbancarias		705,055		795	704,260
Portafolio de clientes		115,414,643		5,362,893	110,051,750
Consumo		61,976,325		4,166,018	57,810,307
Hipotecario		22,035,727		473,315	21,562,412
Microcrédito ⁽¹⁾		4,375		3,618	757
Total cartera	Ps.	200,136,125	Ps.	10,006,639	Ps. 190,129,486

⁽¹⁾ La disminución corresponde a la venta de cartera por parte de Banco de Bogotá por Ps.236,805.

31 de diciembre de 2023

Modalidad	Cartera de Créditos		Saldo Provisión		Total neto Cartera
Comercial	Ps.	107,440,424	Ps.	5,294,622	Ps. 102,145,802
Repos y operaciones interbancarias		392,607		22	392,585
Portafolio de clientes		107,047,817		5,294,600	101,753,217
Consumo		59,999,611		4,307,446	55,692,165
Hipotecario		18,486,206		379,987	18,106,219
Microcrédito		277,529		53,660	223,869
Total cartera	Ps.	186,203,770	Ps.	10,035,715	Ps. 176,168,055

4.1.1.B Cartera de créditos entregada en garantía

Para el 31 de diciembre de 2024 y de 2023, 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 el manual de crédito, tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo de crédito siguen las instrucciones principales establecidas por los Comités de Tesorería y Riesgo de Crédito.

La autoridad máxima con respecto a la cartera de créditos es la Junta Directiva de cada subsidiaria del sector financiero, que aprueba la política general y tiene la capacidad de aprobar transacciones de tamaño significativo. En la operación bancaria normal, las autorizaciones para la aprobación de préstamos y líneas de crédito dependen de los montos, la calidad crediticia, el plazo y las garantías ofrecidas por el cliente. La Junta Directiva de cada subsidiaria ha delegado parte de sus facultades de crédito a diferentes comités y directivos que procesan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis y seguimiento.

Adicionalmente, para la aprobación de créditos, se tienen en cuenta ciertas consideraciones entre las que se incluyen, pero no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición actual del cliente, el plazo y la concentración por sector económico.

Con respecto a las operaciones para actividades de tesorería, la Junta Directiva aprueba las líneas de crédito para las contrapartes. El control de riesgo se realiza esencialmente a través de tres mecanismos: aprobación periódica de líneas de crédito, evaluaciones de las condiciones de los emisores mínimo una vez al año, e informes sobre las concentraciones por cliente o grupo económico.

Si bien cada subsidiaria financiera es responsable de sus decisiones de crédito y gestión de riesgos, Grupo Aval, como holding, a través del área de Riesgo de Crédito, supervisa la implementación de los controles apropiados de gestión de riesgo de crédito en las entidades del

sector financiero. El personal de administración de riesgo de crédito se reúne periódicamente para analizar la cartera de préstamos de nuestras subsidiarias, los desarrollos en la industria, los riesgos y las oportunidades. Adicionalmente, Grupo Aval a través del área de Proyectos de Crédito revisa exposiciones de crédito aprobadas por las entidades financieras del Grupo, de acuerdo con unos lineamientos establecidos en función de indicadores financieros, exposición de grupos empresariales, sectores económicos, entre otros. Este proceso se estableció para aprovechar de manera efectiva el capital combinado de los Bancos que conforman Grupo Aval y administrar cualquier circunstancia de riesgo.

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 dos modelos para evaluar el riesgo de crédito para la aprobación de préstamos comerciales. El primero es el modelo de rating financiero, el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente, que se utilizan en el proceso de aprobación y para la gestión y seguimiento de la cartera. El segundo modelo se basa en las calificaciones financieras del cliente y su comportamiento de pago histórico con el banco, utilizado en el proceso de calificación del cliente.

Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), los modelos tienen en cuenta las características propias de cada producto y en cuanto a los clientes, variables sociodemográficas y el comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero, entre otros.

Como resultado de los cambios originados por la coyuntura económica y política nacional e internacional, de forma periódica se revisa y analiza, si es necesario, ajustar las estrategias de originación, junto con los límites de deuda aprobados de acuerdo con el análisis de riesgo individual, especialmente para clientes en sectores, segmentos, líneas de productos, entre otros identificados como de alto riesgo.

4.1.3 Análisis de calidad crediticia

Proceso de Monitoreo de Riesgo Crediticio y la Calificación Crediticia de la cartera de crédito.

El proceso de seguimiento del riesgo crediticio de cada subsidiaria del sector financiero se lleva a cabo en varios pasos, incluido el análisis de cartera vencida por alturas, calificación de nivel de riesgo, seguimiento permanente de clientes de alto riesgo, procesos de reestructuración de operaciones y recepción de bienes recibidos en dación de pago.

Periódicamente, las subsidiarias financieras clasifican a cada cliente en una de estas categorías de riesgo: Categoría Normal, Aceptable, Apreciable, Significativo y No recuperación, según los modelos estadísticos que tiene cada subsidiaria.

Adicionalmente, cada banco evalúa la cartera comercial por sectores económicos, donde los macro-sectores se evalúan con el propósito de monitorear la concentración por sector económico y el nivel de riesgo de cada uno.

Mínimo una vez al año, las subsidiarias del sector financiero realizan un análisis individual del riesgo de crédito basado en la información financiera actualizada del cliente, el hábito de pago, las garantías recibidas, los informes de los burós de crédito y otra información cualitativa disponible; según la información, los clientes se clasifican por nivel de riesgo como se mencionó anteriormente.

Cada una de las categorías de riesgo se explica a continuación:

Categoría	PI*	Riesgo	Descripción
1	0%-7.5%	Normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden adecuadamente. Los estados financieros del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, así como toda la información crediticia disponible para la entidad, reflejan una capacidad de pago adecuada.
2	7.5% - 15%	Aceptable, por encima de lo normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden y protegen adecuadamente. Sin embargo, existen puntos débiles que pueden afectar, de manera transitoria o permanente, la capacidad de pago del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, en la medida en que, si no se corrigen de manera oportuna, afectarían el cobro de los créditos según lo pactado.
3	15% - 22.5%		

Categoría	PI*	Riesgo	Descripción
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.

El siguiente cuadro es un resumen de la cartera de créditos por nivel de riesgo al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (ix), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)).

Total portafolio

Rango PI	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	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

Rango PI	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
0%- 7.5%	Ps. 155,352,194	Ps. 2,123,462	Ps. 1,662	Ps. 157,477,318
7.5% - 15%	8,001,193	1,491,965	18	9,493,176
15% - 22.5%	635,366	454,652	13	1,090,031
22.5% - 30%	372,476	657,258	17	1,029,751
30% - 45%	122,410	2,115,980	48	2,238,438
45% - 60%	10,436	594,121	382	604,939
60% - 90%	30,479	1,640,781	3,085	1,674,345
> 90%	7	35,828	12,559,937	12,595,772
TOTAL	Ps. 164,524,561	Ps. 9,114,047	Ps. 12,565,162	Ps. 186,203,770

Comercial – Portafolio de clientes

Rango PI	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	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

Rango PI	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
0%- 7.5%	Ps. 89,446,752	Ps. 922,338	Ps. 30	Ps. 90,369,120
7.5% - 15%	4,619,984	672,515	14	5,292,513
15% - 22.5%	149,734	141,027	—	290,761
22.5% - 30%	75,014	296,926	—	371,940
30% - 45%	35,159	1,384,320	—	1,419,479
45% - 60%	—	29,600	44	29,644
60% - 90%	1,652	79,911	249	81,812
> 90%	5	3,897	9,188,646	9,192,548
TOTAL	Ps. 94,328,300	Ps. 3,530,534	Ps. 9,188,983	Ps. 107,047,817

Consumo

Rango PI	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	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

Rango PI	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
	Etapas	Etapas	Etapas	Total
0%- 7.5%	Ps. 48,882,951	Ps. 959,967	Ps. 1,624	Ps. 49,844,542
7.5% - 15%	3,162,195	630,148	3	3,792,346
15% - 22.5%	407,118	221,512	13	628,643
22.5% - 30%	287,632	303,389	17	591,038
30% - 45%	83,212	511,700	46	594,958
45% - 60%	5,394	403,500	335	409,229
60% - 90%	27,605	1,347,432	2,836	1,377,873
> 90%	2	31,127	2,729,853	2,760,982
TOTAL	Ps. 52,856,109	Ps. 4,408,775	Ps. 2,734,727	Ps. 59,999,611

Hipotecario

	31 de diciembre de 2024						
	Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	19,602,506	Ps.	198,997	Ps.	3	Ps. 19,801,506
7.5% - 15%		201,894		150,646		—	352,540
15% - 22.5%		66,794		150,993		—	217,787
22.5% - 30%		1,718		111,771		—	113,489
30% - 45%		617		277,207		—	277,824
45% - 60%		—		213,437		—	213,437
60% - 90%		—		263,418		1	263,419
> 90%		—		564		795,161	795,725
TOTAL	Ps.	19,873,529	Ps.	1,367,033	Ps.	795,165	Ps. 22,035,727

	31 de diciembre de 2023						
	Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	16,462,013	Ps.	241,157	Ps.	8	Ps. 16,703,178
7.5% - 15%		192,612		189,280		1	381,893
15% - 22.5%		64,124		92,026		—	156,150
22.5% - 30%		1,654		56,932		—	58,586
30% - 45%		594		219,707		2	220,303
45% - 60%		—		160,222		3	160,225
60% - 90%		—		200,657		—	200,657
> 90%		—		804		604,410	605,214
TOTAL	Ps.	16,720,997	Ps.	1,160,785	Ps.	604,424	Ps. 18,486,206

Microcrédito

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

	31 de diciembre de 2023						
	Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	167,871	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 167,871
7.5% - 15%		26,402		22		—	26,424
15% - 22.5%		14,390		87		—	14,477
22.5% - 30%		8,176		11		—	8,187
30% - 45%		3,445		253		—	3,698
45% - 60%		5,042		799		—	5,841
60% - 90%		1,222		12,781		—	14,003
> 90%		—		—		37,028	37,028
TOTAL	Ps.	226,548	Ps.	13,953	Ps.	37,028	Ps. 277,529

Repos e interbancarios

	31 de diciembre de 2024						
	Total Saldo						
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	703,863	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 703,863
7.5% - 15%		1,192		—		—	1,192
15% - 22.5%		—		—		—	—
22.5% - 30%		—		—		—	—
30% - 45%		—		—		—	—
45% - 60%		—		—		—	—
60% - 90%		—		—		—	—
> 90%		—		—		—	—
TOTAL	Ps.	705,055	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 705,055

		31 de diciembre de 2023							
		Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
0%- 7.5%	Ps.	392,607	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	392,607	
7.5% - 15%		—		—		—		—	
15% - 22.5%		—		—		—		—	
22.5% - 30%		—		—		—		—	
30% - 45%		—		—		—		—	
45% - 60%		—		—		—		—	
60% - 90%		—		—		—		—	
> 90%		—		—		—		—	
TOTAL	Ps.	392,607	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	392,607	

Compromisos de préstamo, garantías financieras y avales

	31 de diciembre de 2024							
	Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
0%- 7.5%	Ps.	27,724,323	Ps.	65,537	Ps.	666	Ps.	27,790,526
7.5% - 15%		460,057		437,341		46		897,444
15% - 22.5%		79,091		2,207,502		39		2,286,632
22.5% - 30%		22,053		6,514		29		28,596
30% - 45%		12,330		133,364		179		145,873
45% - 60%		539		74,023		52		74,614
60% - 90%		244		2,867		334		3,445
> 90%		5		2,370		169,987		172,362
TOTAL	Ps.	28,298,642	Ps.	2,929,518	Ps.	171,332	Ps.	31,399,492

31 de diciembre de 2023							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0%- 7.5%	Ps.	26,560,070	Ps.	74,846	Ps.	205	Ps. 26,635,121
7.5% - 15%		217,078		901,543		14	1,118,635
15% - 22.5%		30,108		1,684,982		17	1,715,107
22.5% - 30%		8,822		4,715		74	13,611
30% - 45%		1,059		145,865		138	147,062
45% - 60%		2		2,821		252	3,075
60% - 90%		9		1,050		426	1,485
> 90%		1		301		164,146	164,448
TOTAL	Ps.	26,817,149	Ps.	2,816,123	Ps.	165,272	Ps. 29,798,544

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 2024		31 de diciembre de 2023	
Grado de Inversión				
Soberano (*)	Ps.	10,699,113	Ps.	5,764,699
Otras entidades públicas (**)		12,450		18,886
Corporativo		3,996		3,412
Entidades financieras		161,465		349,273
Total grado de inversión	Ps.	10,877,024	Ps.	6,136,270
Especulativo				
Soberano (*)	Ps.	17,824	Ps.	62,213
Otras entidades públicas (**)		171,310		136,851
Corporativo		30,527		42,581
Entidades financieras		840,729		735,187
Total Especulativo	Ps.	1,060,390	Ps.	976,832
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	Ps.	—	Ps.	278
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	—	Ps.	278
	Ps.	11,937,414	Ps.	7,113,380

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

b) Inversiones no negociables - en títulos de deuda mandatorios a VRPYG

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Especulativo				
Corporativo	Ps.	1,425	Ps.	1,889
Total Especulativo	Ps.	1,425	Ps.	1,889

c) Inversiones no negociables - en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	31 de diciembre de 2024							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión								
Soberano (*)	Ps.	19,577,886	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	19,577,886
Otras entidades públicas (**)		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 (*)	Ps.	3,192,832	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	3,192,832
Otras entidades públicas (**)		429,161		—		—		429,161
Corporativo		367,087		—		—		367,087

	31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
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		44,229		—		—	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

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

	31 de diciembre de 2023						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Grado de inversión							
Soberano ^(*)	Ps.	16,879,453	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 16,879,453
Otras entidades públicas ^(**)		123,996		—		—	123,996
Bancos centrales		145,489		—		—	145,489
Corporativo		93,637		—		—	93,637
Entidades financieras		1,085,737		—		—	1,085,737
Multilaterales		330,748		—		—	330,748
Total grado de inversión	Ps.	18,659,060	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 18,659,060
Grado Especulativo							
Soberano ^(*)	Ps.	2,418,378	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 2,418,378
Otras entidades públicas ^(**)		739,792		—		—	739,792
Corporativo		273,144		—		—	273,144
Entidades financieras		1,056,910		—		—	1,056,910
Multilaterales		3,549		—		—	3,549
Total grado especulativo	Ps.	4,491,773	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 4,491,773
Sin calificación o no disponible							
Corporativo	Ps.	175,943	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 175,943
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	175,943	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 175,943
	Ps.	23,326,776	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 23,326,776

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

d) Inversiones no negociables en títulos de deuda a costo amortizado

	31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Grado de inversión							
Soberano (*)	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 (**)	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

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

	31 de diciembre de 2023			
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Grado de inversión				
Soberano (*)	Ps. 2,593,978	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,593,978
Entidades financieras	2,016,078	—	—	2,016,078
Total grado de inversión	Ps. 4,610,056	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,610,056
Grado Especulativo				
Otras entidades públicas (**)	Ps. 5,112,355	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,112,355
Corporativo	63,824	—	—	63,824
Entidades financieras	5,761	—	—	5,761
Total grado especulativo	Ps. 5,181,940	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,181,940
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	Ps. 83,066	Ps. 60,344	Ps. —	Ps. 143,410
Entidades financieras	61,155	—	—	61,155
Total Sin calificación o no disponible	Ps. 144,221	Ps. 60,344	Ps. —	Ps. 204,565
	Ps. 9,936,217	Ps. 60,344	Ps. —	Ps. 9,996,561

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) 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 2024		31 de diciembre de 2023	
Grado de inversión				
Soberana (*)(**)	Ps. 4,181,835	Ps. 3,830,916		
Total grado de inversión	Ps. 4,181,835	Ps. 3,830,916		

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) Corresponde a los activos financieros en contratos de concesión a valor razonable

f) Otras cuentas por cobrar a costo amortizado

	31 de diciembre de 2024				
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 15,962,982	Ps. —	Ps. 1,298	Ps. —	Ps. 15,964,280
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,497,946	130,745	144,634	—	1,773,325
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	6,400,933	6,400,933
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 17,460,928	Ps. 130,745	Ps. 145,932	Ps. 6,400,933	Ps. 24,138,538

	31 de diciembre de 2023				
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 14,569,999	Ps. —	Ps. 1,535	Ps. —	Ps. 14,571,534
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,143,548	119,607	184,829	—	1,447,984

	31 de diciembre de 2023				
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	6,152,455	6,152,455
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 15,713,547	Ps. 119,607	Ps. 186,364	Ps. 6,152,455	Ps. 22,171,973

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 2024 y 2023. 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 2024			
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Grado de inversión				
Soberanos (*)	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

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

	31 de diciembre de 2023			
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Grado de inversión				
Soberanos (*)	Ps. 14,569,999	Ps. —	Ps. —	Ps. 14,569,999
Corporativos	—	—	1,535	1,535
Total grado de inversión	Ps. 14,569,999	Ps. —	Ps. 1,535	Ps. 14,571,534

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE por segmento para las cuentas por cobrar relacionadas con los servicios de gas y energía. La metodología para estimar las PCE es la misma que en préstamos y cuentas por cobrar (ver nota 4.1.5):

	31 de diciembre de 2024			
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 308,014	Ps. —	Ps. —	Ps. 308,014
Gas	843,852	119,622	90,587	1,054,061
Energía	110,794	11,123	54,047	175,964
Otras cuentas por cobrar	235,286	—	—	235,286
Total segmentación	Ps. 1,497,946	Ps. 130,745	Ps. 144,634	Ps. 1,773,325

	31 de diciembre de 2023			
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 88,148	Ps. —	Ps. —	Ps. 88,148
Gas	709,422	111,786	102,077	923,285
Energía	84,960	7,821	82,752	175,533
Otras cuentas por cobrar	261,018	—	—	261,018
Total segmentación	Ps. 1,143,548	Ps. 119,607	Ps. 184,829	Ps. 1,447,984

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 2024 y 2023.

	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos 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
		Ps. 6,400,933	Ps. 178,739	Ps. 1,071,136

	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
31 de Diciembre de 2023				
0–30 días de mora	0.18 %	Ps. 4,949,057	Ps. 8,889	Ps. —
31–60 días de mora	0.36 %	173,165	621	—
61–90 días de mora	1.89 %	106,196	2,007	—
Más de 90 días de mora	19.26 %	924,037	177,968	924,037
		Ps. 6,152,455	Ps. 189,485	Ps. 924,037

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos, considerando elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. Con base a las características de las cuentas por cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

g) Instrumentos financieros derivados

Los detalles de la calificación crediticia determinados por agentes independientes de calificación crediticia de las contrapartes en derivados negociables y derivados de cobertura en posición activa son los siguientes:

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Grado de inversión	Ps. 622,273	Ps. 1,398,093
Especulativo	774	22,274
Sin calificación o no disponible	400,266	705,862
Total	Ps. 1,023,313	Ps. 2,126,229

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
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
2023					
Derivados activos	Ps.	77,206,096	Ps. 2,077,567	Ps. 30,658,137	Ps. 4,272
Derivados pasivos		64,716,179	2,154,361	15,739,527	10,399

Derivados de cobertura

		Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
		Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2024					
Derivados activos	Ps.	7,330,349	Ps. 54,019	—	Ps. —
Derivados pasivos		2,355,232	21,658	—	—
2023					
Derivados activos	Ps.	3,765,455	Ps. 48,662	—	Ps. —
Derivados pasivos		5,109,351	217,566	—	—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. (246,003) al 31 de diciembre de 2024 y por Ps. (1,035,846) al 31 de diciembre de 2023, ver nota 4.1.10 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”.

h) Efectivo y equivalentes de efectivo

Grupo Aval mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo de Ps. 16,998,859 al 31 de diciembre de 2024 y de Ps. 18,597,861 al 31 de diciembre de 2023. El efectivo y los equivalentes de efectivo se mantienen en bancos centrales y contrapartes de instituciones financieras. La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de las contrapartes:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Grado de inversión	Ps. 13,256,226	Ps. 14,788,284
Banco Central	4,166,796	6,857,510
Entidades financieras	9,089,430	7,930,774
Grado Especulativo	279	466
Banco Central	279	466
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	Ps. 13,256,505	Ps. 14,788,750
Efectivo en poder de la entidad (*)	Ps. 3,742,354	Ps. 3,809,111
Total	Ps. 16,998,859	Ps. 18,597,861

(*) Corresponde al efectivo en poder del Banco custodiado en bóvedas, caja y cajeros automáticos (ATMs).

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.

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 2024	31 de diciembre de 2023
LTV ratio		
Menos de 50%	Ps. 9,427,666	Ps. 7,784,742
51 – 70%	7,820,690	6,379,677
71 – 90%	3,964,073	3,281,508
91 – 100%	556,783	771,664
Mas de 100%	266,515	268,615
Total	Ps. 22,035,727	Ps. 18,486,206

Préstamos hipotecarios deteriorados

Para préstamos con deterioro crediticio, el valor de la garantía se basa en las evaluaciones más recientes.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
LTV ratio		
Menos de 50%	Ps. 205,345	Ps. 146,489
51 – 70%	320,667	252,655
Mas de 70%	269,153	205,280
Total	Ps. 795,165	Ps. 604,424

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida, al 31 de diciembre 2024 y 2023:

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

31 de diciembre de 2023	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Créditos no garantizados	Ps. 60,462,815	Ps. 54,320,369	Ps. 1,277	Ps. 257,610	Ps. 88,588	Ps. 115,130,659
Créditos garantizados por otros bancos	202,667	109	—	—	—	202,776
Créditos colateralizados:						
Viviendas	1,388,044	147,499	16,370,941	497	—	17,906,981
Otros bienes raíces	11,949,592	226,614	1,603	112	—	12,177,921
Inversiones en instrumentos de patrimonio	392,474	—	—	—	—	392,474
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,101,686	145,901	—	—	—	1,247,587
Bienes en leasing	8,715,508	14,947	2,066,476	—	—	10,796,931
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	9,654,206	21,705	45,909	18,927	—	9,740,747
Pignoración de rentas	3,710,759	—	—	—	—	3,710,759
Prendas	3,498,054	5,064,634	—	27	—	8,562,715
Otros activos	5,972,012	57,833	—	356	304,019	6,334,220
Total cartera de créditos	Ps. 107,047,817	Ps. 59,999,611	Ps. 18,486,206	Ps. 277,529	Ps. 392,607	Ps. 186,203,770

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 2024 y 2023

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Valor en libros	Garantía	Valor en libros	Garantía
Etapla 1 y 2	Ps. 34,004,844	Ps. 25,569,949	Ps. 23,484,250	Ps. 15,996,375
Etapla 3	3,404,067	2,840,416	2,952,217	2,429,026
	Ps. 37,408,911	Ps. 28,410,365	Ps. 26,436,467	Ps. 18,425,401

4.1.5 Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)

Definición de Incumplimiento

Grupo Aval considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito con Grupo Aval en su totalidad, aun con la capacidad de Grupo Aval para tomar acciones tales como ejecutar garantías (en caso de haberlas); o
- El prestatario tiene más de 90 días de vencido en cualquier obligación material de crédito con Grupo Aval diferente a hipotecas. Los sobregiros se consideran vencidos una vez que el cliente ha infringido el plazo recomendado o ha sido informado de la reducción del cupo;
- Para hipotecas cuando el prestatario tiene más de 180 días de vencido;
- El Prestatario está en estado de reestructuración, acuerdos de insolvencia económica o reorganización empresarial.
- En el caso de instrumentos financieros de renta fija, se aplican los siguientes conceptos, entre otros:
 - Calificación externa del emisor o instrumento en calificación D. bajo la escala de Standard & Poor’s y Fitch Ratings o C bajo la escala de Moody’s,
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha de vencimiento.
 - Existe una probabilidad muy alta de suspensión de pagos.
 - Es probable que el emisor quiebre o se declare en bancarrota o una acción similar.
 - El activo financiero ya no tiene un mercado activo debido a sus dificultades financieras.

Al evaluar si un prestatario está en incumplimiento, Grupo Aval considera indicadores que son:

- Cualitativos: por ejemplo, el incumplimiento de las cláusulas no-financieras;
- Cuantitativo: por ejemplo, incumplimientos de compromisos financieros, estado de vencimiento y falta de pago de otra obligación del mismo emisor con Grupo Aval; y
- Basado en datos históricos, desarrollados internamente u obtenidos de fuentes externas.

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

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

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

Medición de PCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Tipo de instrumento;
- Calificaciones de riesgo de crédito;
- Tipo de garantía;
- Fecha de reconocimiento inicial;
- Plazo restante hasta su vencimiento; e
- Industria;

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

Modelo de riesgo de crédito: Cartera y Cuentas por Cobrar

I. Transición Entre Etapas

Incremento significativo en el Riesgo de Crédito

Al determinar si el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, Grupo Aval considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo o esfuerzo indebido, incluida información cuantitativa y cualitativa, así como análisis basados en la experiencia histórica de Grupo Aval, la evaluación de expertos y la información prospectiva.

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

Estructura temporal de PI

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

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

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

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

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

Información Prospectiva

Grupo Aval incorpora información prospectiva en su evaluación tanto del aumento significativo del riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial, así como de la estimación final de la PCE. Grupo Aval formula un escenario base sobre la visión futura

de las variables económicas más relevantes y un rango representativo de otros posibles escenarios, basados en pronósticos proporcionados por expertos económicos y considerando la proyección de múltiples variables. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera la probabilidad relativa de cada uno.

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

El Grupo ha identificado y documentado los factores clave del riesgo crediticio y las pérdidas crediticias para cada portafolio de instrumentos financieros y, mediante un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas, el riesgo crediticio y las 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 2023, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2024 para los precios de vivienda usada con los datos de septiembre de 2024:

	2024	Esperado para 2024 en 2023		
	Datos Oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.20%	4.44%	6.05%	8.26%
Tasa de interés DTF	9.22%	7.10%	9.04%	10.62%
Crecimiento del PIB	1.74%	(1.07%)	0.99%	2.70%
Precios de vivienda usada	0.79%	(3.15%)	(2.11%)	(1.02%)
Tasa de desempleo	9.10%	11.96%	10.43%	8.77%

Para Colombia, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, son los siguientes:

	Proyección a un año en 2024			Proyección a un año en 2023		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Tasa de desempleo	11.46%	10.46%	9.99%	11.96%	10.43%	8.77%
Crecimiento del PIB	0.55%	2.68%	3.75%	(1.07%)	0.99%	2.70%
Inflación	3.90%	3.90%	3.67%	4.44%	6.05%	8.26%
Tasa de interés	5.25%	6.25%	6.25%	6.25%	8.50%	10.25%

Para los modelos aplicados por nuestros bancos en el año 2023, las siguientes variables adicionales fueron relevantes.

	Proyección a un año en 2024			Proyección a un año en 2023		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Tasa de interés DTF	4.97%	6.03%	5.82%	7.10%	9.04%	10.62%
Precios de vivienda usada	1.07%	2.20%	3.10%	(3.15%)	(2.11%)	(1.02%)

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Panamá realizadas en diciembre de 2023, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2024 para el crecimiento del PIB con los datos de septiembre de 2024:

	2024	Esperado para 2024 en 2023		
	Datos Oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	(0.20%)	2.80%	2.32%	1.83%
Variación tasa de interés nominal	0.20%	0.57%	0.52%	0.48%
Crecimiento del PIB	2.00%	7.03%	7.64%	8.25%

Para Panamá, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	Provección a un año en 2024			Provección a un año en 2023		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.33%	2.15%	1.51%	2.80%	2.32%	1.83%
Variación tasa de interés nominal	0.14%	0.10%	(0.02%)	0.57%	0.52%	0.48%
IMAE ⁽¹⁾	2.79%	3.03%	3.42%	—	—	—
Crecimiento del PIB	—	—	—	7.03%	7.64%	8.25%

⁽¹⁾ Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 en la medición PCE son las siguientes:

Colombia

	2024			2023		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	27%	56%	17%	27%	56%	17%

Panamá

	2024			2023		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15%	75%	10%	10%	50%	40%

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 2024			31 de diciembre de 2023		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Valor en libros						
Comercial	Ps. 115,414,643	Ps. 115,414,643	Ps. 115,414,643	Ps. 107,047,817	Ps. 107,047,817	Ps. 107,047,817
Consumo	61,976,325	61,976,325	61,976,325	59,999,611	59,999,611	59,999,611
Hipotecario	22,035,727	22,035,727	22,035,727	18,486,206	18,486,206	18,486,206
Microcrédito	4,375	4,375	4,375	277,529	277,529	277,529
Repos e interbancarios	705,055	705,055	705,055	392,607	392,607	392,607
Total cartera	Ps. 200,136,125	Ps. 200,136,125	Ps. 200,136,125	Ps. 186,203,770	Ps. 186,203,770	Ps. 186,203,770

Provisión por deterioro por cada escenario

Comercial	Ps. 5,309,528	Ps. 5,336,949	Ps. 5,430,691	Ps. 5,272,129	Ps. 5,289,159	Ps. 5,341,865
Consumo	4,118,656	4,168,736	4,239,720	4,246,126	4,273,465	4,336,939
Hipotecario	468,275	471,634	480,073	372,739	378,986	384,902
Microcrédito	3,611	3,610	3,613	53,754	53,618	53,662
Repos e interbancarios	2,505	2,619	3,029	127	126	136
Total deterioro	Ps. 9,902,575	Ps. 9,983,548	Ps. 10,157,126	Ps. 9,944,875	Ps. 9,995,354	Ps. 10,117,504

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

Porción de los activos en etapa 2

Comercial	3.2 %	3.2 %	3.8 %	3.6 %	3.6 %	3.9 %
Consumo	7.6 %	8.2 %	8.7 %	6.9 %	7.1 %	7.6 %
Hipotecario	6.0 %	8.4 %	8.4 %	5.6 %	5.7 %	5.7 %
Microcrédito	0.9 %	0.9 %	0.9 %	5.0 %	5.0 %	5.0 %
Repos e interbancarios	— %	— %	— %	— %	— %	— %

Calificación de riesgo de crédito

Grupo Aval asigna cada exposición a una calificación de riesgo crediticio en función de una variedad de datos que pretenden ser predictivos de la probabilidad de incumplimiento y de aplicar un juicio crediticio experto. Grupo Aval utiliza estos grados con el propósito de identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgo crediticio se definen utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento. Estos factores pueden variar según la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Cada exposición se asigna a una calificación de riesgo crediticio en el reconocimiento inicial según la información disponible sobre el prestatario. Las exposiciones están sujetas a un monitoreo continuo, lo que puede resultar en que una exposición cambie de grado de riesgo crediticio. El monitoreo generalmente implica el uso de los siguientes datos.

Cartera de crédito

Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito
-Información de los estados financieros auditados obtenidos en revisiones periódicas.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.
-Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.
-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información de los diferentes sectores económicos		
-Información de los diferentes sectores económicos			

III. PDI – Pérdida Dado Incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial en el caso de un incumplimiento. Para estimar la PDI, Grupo Aval utiliza la información de la garantía que cubre cada crédito individual. En cualquier caso, Grupo Aval utiliza información histórica y prospectiva (la misma información se describe anteriormente en II. PD – Probabilidad de Incumplimiento - Información Prospectiva) para estimar la recuperación potencial esperada en caso de incumplimiento. La PDI se estima en grupos por tipo de crédito, garantía o vencimiento.

IV. EDI – Exposición Dado Incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento. Para la etapa 2, Grupo Aval incorpora en el análisis de la exposición en caso de incumplimiento la probabilidad de pagos y el aumento de la exposición durante la vida remanente del crédito.

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

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

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

I. Transición entre etapas

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

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

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de incumplimiento

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

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

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

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

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

Las tablas de valores de PI están disponibles en la calificadora S&P Global: " 2023 Annual Global Sovereign Default And Rating Transition Study Published" para 31 de diciembre de 2024 y " 2022 Annual Global Sovereign Default And Rating Transition Study Published” para 31 de diciembre de 2023.

Incorporación de información prospectiva.

Grupo Aval incorpora información prospectiva en la evaluación del aumento significativo de riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial y su medición de PCE. Esta información afectará directamente a la PI y la etapa asignada.

Las calificadoras crediticias incorporan información prospectiva, así como el pronóstico de las variables macroeconómicas y su influencia sobre las condiciones del negocio, en el momento de la calificación de emisores soberanos y corporativos. La metodología de Grupo Aval incluye calificaciones crediticias externas que, según el argumento anterior, ya han considerado información prospectiva.

Adicionalmente las calificaciones crediticias incorporan las perspectivas de calificación, que pueden modificar las calificaciones crediticias actuales. La perspectiva de calificación es publicada por las calificadoras crediticias y refleja la perspectiva potencial, en los próximos 6 a 24 meses, de la calificación crediticia a largo plazo.

- Si la perspectiva de calificación está en la categoría "ESTABLE", no se necesitan ajustes en las calificaciones crediticias.
- Si la perspectiva de calificación es "POSITIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia mejore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es más baja que la PI actual.
- Si la perspectiva de calificación es "NEGATIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia se deteriore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es mayor que la PI actual.

III. PDI – Pérdida dado el incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial si se produce un incumplimiento. Para establecer la PDI, la metodología de Grupo Aval utiliza la información publicada por la calificadora crediticia Moody’s. La PDI se basa en datos externos relevantes y predeterminados, como las tasas de recuperación históricas, las cuales están definidas como el complemento del cálculo de la PDI.

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

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval asigna pesos a las tasas de recuperación de Deuda Soberana y Deuda Corporativa. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana se incrementaron de 50% a 53% 2024, también las tasas de recuperación de la Deuda Corporativa disminuyeron moderadamente del 47.1% en 2023 al 46,9% en 2024.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody's 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” y en los informes "Sovereign default and recovery rates 1983-2022" y "Annual Default Study Corporate Default Moody’s 2022" para 31 de diciembre de 2023.

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 de la cartera de créditos, activos financieros y otras cuentas por cobrar

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión a 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024						
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total	
Cartera de créditos						
Comercial	Ps. 724,075	Ps. 217,588	Ps. 4,421,230	Ps. —	Ps. 5,362,893	
Consumo	1,105,918	927,310	2,132,790	—	4,166,018	
Hipotecario	60,088	71,839	341,388	—	473,315	
Microcrédito	59	14	3,545	—	3,618	
Repos e interbancarios	794	1	—	—	795	
Total cartera de créditos	Ps. 1,890,934	Ps. 1,216,752	Ps. 6,898,953	Ps. —	Ps. 10,006,639	
Inversiones de renta fija a costo amortizado	14,329	4,346	—	—	18,675	
Otras cuentas por cobrar	31,226	22,196	117,508	191,041	361,971	
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps. 1,936,489	Ps. 1,243,294	Ps. 7,016,461	Ps. 191,041	Ps. 10,387,285	
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI						
	Ps. 18,310	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,310	
Compromisos de préstamo	62,509	7,671	2,234	—	72,414	
Total provisión	Ps. 2,017,308	Ps. 1,250,965	Ps. 7,018,695	Ps. 191,041	Ps. 10,478,009	

31 de diciembre de 2023						
	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. 612,441	Ps. 218,824	Ps. 4,463,335	Ps. —	Ps. 5,294,600	
Consumo	1,141,997	993,268	2,172,181	—	4,307,446	
Hipotecario	45,080	66,333	268,574	—	379,987	
Microcrédito	12,068	6,366	35,226	—	53,660	
Repos e interbancarios	22	—	—	—	22	
Total cartera de créditos	Ps. 1,811,608	Ps. 1,284,791	Ps. 6,939,316	Ps. —	Ps. 10,035,715	
Inversiones de renta fija a costo amortizado	12,613	4,269	—	—	16,882	
Otras cuentas por cobrar	25,965	19,188	141,129	199,382	385,664	
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps. 1,850,186	Ps. 1,308,248	Ps. 7,080,445	Ps. 199,382	Ps. 10,438,261	

31 de diciembre de 2023								
	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Metodología simplificada	Total
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	Ps.	12,972	Ps.	—	Ps.	—	Ps. —	Ps. 12,972
Compromisos de préstamo	61,637		7,682		949		—	70,268
Total provisión	Ps.	1,924,795	Ps.	1,315,930	Ps.	7,081,394	Ps. 199,382	Ps. 10,521,501

La siguiente tabla presenta el gasto de provisión por deterioro por los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Comercial	Ps.	758,365	Ps.	203,061
Consumo	3,839,464		4,426,014	
Hipotecario	145,522		65,856	
Microcrédito	(10,902)		31,901	
Repos e interbancarios	773		(1,422)	
Subtotal Cartera de créditos	Ps.	4,733,222	Ps.	4,725,410
Otras cuentas por cobrar ⁽¹⁾	93,069		76,664	
Total impacto neto de provisión de cartera y cuentas por cobrar	Ps.	4,826,291	Ps.	4,802,074

⁽¹⁾ Incluye el gasto de provisión presentado como parte de “costos y gastos por venta de bienes y servicios” por Ps. (71,157) en 2024 y Ps. (51,035) en 2023.

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 2024 y 2023.

	Valor bruto registrado	31 de diciembre de 2024 Garantías colaterales		Provisión constituida
Sin provisión registrada				
Comercial	Ps. 262,667	Ps.	262,373	Ps. —
Repos e interbancarios	—	—	—	—
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
Vivienda	19,828		1,970	11,541
Repos e interbancarios	—		—	—
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
Vivienda	19,828		1,970	11,541
Repos e interbancarios	—		—	—
Total	Ps. 8,064,989	Ps.	1,616,823	Ps. 2,965,432

	Valor bruto registrado	31 de diciembre de 2023 Garantías colaterales		Provisión constituida
Sin provisión registrada				
Comercial	Ps. 240,358	Ps.	239,937	Ps. —
Repos e interbancarios	—	—	—	—
Subtotal	Ps. 240,358	Ps.	239,937	Ps. —

Con provisión registrada				
Comercial	Ps. 7,080,758	Ps.	1,075,446	Ps. 3,196,800

	31 de diciembre de 2023			
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida	
Consumo	3,144	—	1,959	
Vivienda	12,515	1,970	10,507	
Repos e interbancarios	—	—	—	
Subtotal	Ps. 7,096,417	Ps. 1,077,416	Ps. 3,209,266	
Totales				
Comercial	Ps. 7,321,116	Ps. 1,315,383	Ps. 3,196,800	
Consumo	3,144	—	1,959	
Vivienda	12,515	1,970	10,507	
Repos e interbancarios	—	—	—	
Total	Ps. 7,336,775	Ps. 1,317,353	Ps. 3,209,266	

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

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

- Transferencias entre la etapa 1 y las etapas 2 ó 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el periodo, y el consiguiente "aumento" (o "reducción") entre PCE de 12 meses y PCE por la vida remanente del crédito.
- Provisiones adicionales para nuevos instrumentos financieros reconocidos durante el periodo, así como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el periodo;
- Impacto de la medición de PCE debido a cambios realizados en modelos y supuestos;
- Disminución dentro de la PCE debido al paso del tiempo, ya que la PCE se mide sobre la base del valor presente;
- Fluctuaciones en tasa de cambio para activos denominados en monedas extranjeras y otros movimientos; y
- Activos financieros dados de baja durante el periodo y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el periodo.

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero.

Cartera de créditos

	Etapa 2		Etapa 3		
	Etapa 1 PCE 12-meses	PCE- vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	Ps. 1,494,887	Ps. 1,425,922	Ps. 6,276,705	Ps. 9,197,514	
Transferencias					
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(332,307)	332,307	—	—	
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(450,063)	—	450,063	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,180,705)	1,180,705	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	309,622	(309,622)	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	479,360	(479,360)	—	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	113,974	—	(113,974)	—	
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	327,913	1,284,696	2,815,219	4,427,828	
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	809,886	307,919	693,438	1,811,243	
Créditos que han sido cancelados	(501,840)	(157,015)	(854,806)	(1,513,661)	
Ventas de cartera ⁽⁴⁾	(2,369)	(1,809)	(357,202)	(361,380)	
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	12	62	724,674	724,748	
Diferencia en cambio	(13,826)	(16,568)	(43,684)	(74,078)	
Castigos del período	(114,019)	(540,280)	(3,522,200)	(4,176,499)	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	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	—	

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
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 ⁽²⁾	391,903	1,357,110	3,014,696	4,763,709
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	623,901	182,736	597,562	1,404,199
Créditos que han sido cancelados	(571,130)	(140,828)	(722,728)	(1,434,686)
Ventas de cartera ⁽⁴⁾	(3,063)	(793)	(130,799)	(134,655)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	1	77	816,010	816,088
Diferencia en cambio	9,649	7,609	25,775	43,033
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

- ⁽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 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	PCE - vida remanente	Total
Ps. (221,533)	Ps. (1,913)	Ps. 42,208	Ps. (181,238)

- ⁽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 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
PCE 12 meses	PCE - vida remanente	PCE - vida remanente	Total
Ps. 66,298	Ps. 35,139	Ps. (6,894)	Ps. 94,543

- ⁽⁴⁾ Corresponde principalmente a venta de cartera de microcrédito, y a cartera con incremento en el riesgo crediticio y/o cartera deteriorada.

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023	164,906,023	11,774,908	11,632,430	188,313,361
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(10,951,993)	10,951,993	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(2,059,976)	—	2,059,976	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(3,372,104)	3,372,104	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	9,137,025	(9,137,025)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	865,781	(865,781)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	509,414	11,192	(520,606)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	111,919,244	2,583,927	8,250,075	122,753,246
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(103,065,373)	(3,798,676)	(7,734,476)	(114,598,525)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	841,002	164,973	784,473	1,790,448
Castigos	(114,019)	(540,280)	(3,522,200)	(4,176,499)
Venta de cartera- Provisión ⁽¹⁾	(2,369)	(1,809)	(357,202)	(361,380)
Venta de cartera- Efectivo ⁽¹⁾	—	(694)	(112,766)	(113,460)
Ganancia o pérdida en venta de cartera ⁽¹⁾	—	(59)	3,390	3,331
Diferencia en cambio	(6,594,417)	(388,080)	(424,255)	(7,406,752)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	164,524,561	9,114,047	12,565,162	186,203,770
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(9,506,321)	9,506,321	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(2,324,339)	—	2,324,339	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(3,841,435)	3,841,435	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	4,633,197	(4,633,197)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	717,343	(717,343)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	488,967	—	(488,967)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	114,075,745	2,713,749	6,287,304	123,076,798
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(98,949,745)	(3,690,211)	(6,354,775)	(108,994,731)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	257,686	(151,844)	903,065	1,008,907
Castigos	(68,315)	(412,365)	(5,006,084)	(5,486,764)
Venta de cartera- Provisión ⁽¹⁾	(3,063)	(793)	(130,799)	(134,655)
Venta de cartera- Efectivo ⁽¹⁾	(218,936)	(12,540)	(51,151)	(282,627)
Ganancia o pérdida en venta de cartera ⁽¹⁾	(20)	(558)	664	86
Diferencia en cambio	4,287,114	210,057	248,170	4,745,341
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	177,196,531	9,518,574	13,421,020	200,136,125

⁽¹⁾ 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 – Portafolio de clientes

	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 2023	598,538	515,202	4,379,006	5,492,746
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(44,743)	44,743	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(18,381)	—	18,381	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(130,514)	130,514	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	40,868	(40,868)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	150,216	(150,216)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	31,836	—	(31,836)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(148,865)	(99,159)	678,828	430,804
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	320,101	61,148	155,464	536,713
Créditos que han sido cancelados	(262,000)	(51,476)	(450,980)	(764,456)
Venta de cartera	—	—	(194,305)	(194,305)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	16	517,513	517,529
Diferencia en cambio	(10,958)	(9,657)	(35,823)	(56,438)
Castigos del período	(3,303)	(2,131)	(662,559)	(667,993)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	612,441	218,824	4,463,335	5,294,600
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(55,649)	55,649	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(18,703)	—	18,703	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(141,584)	141,584	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	42,213	(42,213)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	69,270	(69,270)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	25,801	—	(25,801)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	78,801	116,498	793,560	988,859
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	314,904	40,087	119,881	474,872
Créditos que han sido cancelados	(304,000)	(45,074)	(356,292)	(705,366)
Venta de cartera	—	—	(94,960)	(94,960)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	1	51	593,517	593,569
Diferencia en cambio	5,748	3,974	21,427	31,149
Castigos del período	(4,539)	(3,780)	(1,211,511)	(1,219,830)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	724,075	217,588	4,421,230	5,362,893

⁽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 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)

⁽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 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023				
Etapa 1		Etapa 2	Etapa 3	Total
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps.	3,952	Ps. (20,629)	Ps. 2,916	Ps. (13,761)

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 2023	Ps. 89,958,234	Ps. 5,672,094	Ps. 9,144,771	Ps. 104,775,099
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,831,869)	3,831,869	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(979,725)	—	979,725	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(986,422)	986,422	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	4,428,540	(4,428,540)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	327,479	(327,479)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	216,849	—	(216,849)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	75,428,991	924,475	1,156,101	77,509,567
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(66,409,339)	(1,587,486)	(3,472,586)	(71,469,411)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	781,835	18,893	2,285,705	3,086,433
Castigos	(3,303)	(2,131)	(662,559)	(667,993)
Venta de cartera- Provisión	—	—	(194,305)	(194,305)
Venta de cartera- Efectivo	—	—	(78,613)	(78,613)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	—	(7,415)	(7,415)
Diferencia en cambio	(5,261,913)	(239,697)	(403,935)	(5,905,545)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	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	78,072,653	1,151,662	2,338,797	81,563,112
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(71,077,047)	(1,565,432)	(3,236,783)	(75,879,262)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(148,997)	(122,254)	603,420	332,169
Castigos	(4,539)	(3,780)	(1,211,511)	(1,219,830)
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	3,309,647	136,089	237,032	3,682,768
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps. 101,927,905	Ps. 3,464,250	Ps. 10,022,488	Ps. 115,414,643

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 2023	Ps. 839,904	Ps. 853,159	Ps. 1,618,849	Ps. 3,311,912
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(276,858)	276,858	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(429,739)	—	429,739	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,004,192)	1,004,192	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	257,854	(257,854)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	300,775	(300,775)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	71,599	—	(71,599)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	484,735	1,310,059	2,145,306	3,940,100
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	473,697	238,963	481,362	1,194,022
Créditos que han sido cancelados	(214,602)	(98,788)	(394,718)	(708,108)
Venta de cartera	(2,369)	(1,809)	(162,897)	(167,075)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	46	183,157	183,203
Diferencia en cambio	(3,200)	(4,786)	(5,378)	(13,364)
Castigos del período	(101,945)	(533,321)	(2,797,978)	(3,433,244)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	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 ⁽²⁾	285,228	1,160,328	2,157,929	3,603,485
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	296,328	137,990	467,654	901,972
Créditos que han sido cancelados	(250,818)	(84,915)	(330,260)	(665,993)
Venta de cartera	(21)	(602)	(9,441)	(10,064)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	26	199,790	199,816
Diferencia en cambio	3,660	2,365	3,018	9,043
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

⁽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 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	Total
PCE 12 meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Ps. (147,090)	Ps. 20,156	Ps. 37,244	Ps. (89,690)

⁽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 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023				
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado
Total				
Ps.	57,239	Ps.	51,135	Ps. (13,718)
		Ps.	94,656	

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	Etapa 2	Etapa 3	Total	
	PCE	PCE- vida	PCE - vida		
	12-meses	remanente	remanente		
		crédito no	crédito		
		deteriorado	deteriorado		
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023	Ps. 52,529,128	Ps. 4,928,963	Ps. 1,961,353	Ps. 59,419,444	
Transferencias					
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(5,701,009)	5,701,009	—	—	
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,029,073)	—	1,029,073	—	
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,089,300)	2,089,300	—	
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	3,616,500	(3,616,500)	—	—	
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	469,333	(469,333)	—	
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	212,519	11,192	(223,711)	—	
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	32,474,641	1,586,439	4,957,874	39,018,954	
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(28,331,264)	(2,095,326)	(2,091,623)	(32,518,213)	
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	20,995	126,837	(1,528,765)	(1,380,933)	
Castigos	(101,945)	(533,321)	(2,797,978)	(3,433,244)	
Venta de cartera- Provisión	(2,369)	(1,809)	(162,897)	(167,075)	
Venta de cartera- Efectivo	—	(694)	(34,153)	(34,847)	
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	(59)	10,805	10,746	
Diferencia en cambio	(832,014)	(77,989)	(5,218)	(915,221)	
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	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)	(2,953,029)	(30,076,000)	
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	301,843	(42,975)	254,508	513,376	
Castigos	(41,956)	(395,579)	(3,742,152)	(4,179,687)	
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	
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps. 54,689,265	Ps. 4,687,252	Ps. 2,599,808	Ps. 61,976,325	

Cartera de crédito Hipotecario

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
	PCE	PCE- vida	PCE - vida		
	12-meses	remanente	remanente		
		crédito no	crédito		
		deteriorado	deteriorado		
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	Ps. 48,763	Ps. 52,639	Ps. 251,039	Ps. 352,441	
Transferencias					
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(7,295)	7,295	—	—	
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(635)	—	635	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(35,387)	35,387	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	9,526	(9,526)	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	26,638	(26,638)	—	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	10,329	—	(10,329)	—	
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(14,157)	63,399	(21,731)	27,511	
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	9,654	7,711	56,558	73,923	
Créditos que han sido cancelados	(20,196)	(6,486)	(8,896)	(35,578)	
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	12	—	16,988	17,000	
Diferencia en cambio	332	(2,125)	(2,483)	(4,276)	
Castigos del período	(8,365)	(3,601)	(39,068)	(51,034)	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	Ps. 45,080	Ps. 66,333	Ps. 268,574	Ps. 379,987	
Transferencias					
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(9,481)	9,481	—	—	
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(414)	—	414	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(48,596)	48,596	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	13,789	(13,789)	—	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	30,885	(30,885)	—	—	
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	9,525	—	(9,525)	—	
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	6,687	74,143	66,506	147,336	
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	9,943	4,590	10,008	24,541	
Créditos que han sido cancelados	(10,560)	(5,716)	(10,079)	(26,355)	
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	—	21,019	21,019	
Diferencia en cambio	241	1,270	1,330	2,841	
Castigos del período	(21,818)	(12,570)	(41,666)	(76,054)	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps. 60,088	Ps. 71,839	Ps. 341,388	Ps. 473,315	

⁽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 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	Total
PCE 12 meses		PCE - vida remanente	PCE - vida remanente	
		crédito no deteriorado	crédito deteriorado	
Ps.	(1,468)	Ps. 3,316	Ps. 142	Ps. 1,990

⁽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 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023				
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado
Total		Total		Total
Ps.	5,207	Ps.	4,604	Ps. 3,914
				Ps. 13,725

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	Etapa 2	Etapa 3	Total
		PCE	PCE- vida	PCE - vida	
		12-meses	remanente	remanente	
		deteriorado	crédito no	crédito	
		deteriorado	deteriorado	deteriorado	
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023		Ps.	16,226,428	Ps. 1,159,795	Ps. 497,132
Transferencias		Ps.	17,883,355		
Transferencia de etapa 1 a etapa 2			(1,382,946)	1,382,946	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3			(40,569)	—	40,569
Transferencia de etapa 2 a etapa 3			—	(271,352)	271,352
Transferencia de etapa 2 a etapa 1			1,082,759	(1,082,759)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2			—	66,023	(66,023)
Transferencia de etapa 3 a etapa 1			79,530	—	(79,530)
Aumentos de capital y costos de otorgamiento			3,594,678	71,626	2,094,419
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento			(2,142,766)	(109,535)	(2,147,384)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera			35,508	18,036	48,059
Castigos			(8,365)	(3,601)	(39,068)
Diferencia en cambio			(723,260)	(70,394)	(15,102)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023		Ps.	16,720,997	Ps. 1,160,785	Ps. 604,424
Transferencias		Ps.	18,486,206		
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			5,389,136	63,254	55,457
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento			(2,280,710)	(116,394)	(127,047)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera			98,729	13,250	53,838
Castigos			(21,818)	(12,570)	(41,666)
Diferencia en cambio			417,334	48,069	10,659
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024		Ps.	19,873,529	Ps. 1,367,033	Ps. 795,165
					Ps. 22,035,727

Cartera de Crédito de Microcrédito

		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
		PCE	PCE- vida	PCE - vida	
		12-meses	remanente	remanente	
		deteriorado	crédito no	crédito	
		deteriorado	deteriorado	deteriorado	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023		Ps.	6,238	Ps. 4,922	Ps. 27,811
Transferencias		Ps.	38,971		
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2			(3,411)	3,411	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3			(1,308)	—	1,308
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3			—	(10,612)	10,612
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2			—	1,374	(1,374)
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1			1,729	(1,729)	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1			210	—	(210)
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾			6,322	10,395	12,816
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados			4,647	97	54
Créditos que han sido cancelados			(1,953)	(265)	(212)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾			—	—	7,016
Castigos del período			(406)	(1,227)	(22,595)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023		Ps.	12,068	Ps. 6,366	Ps. 35,226
Transferencias		Ps.	53,660		
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 ⁽²⁾			20,456	6,140	(3,299)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados			2,627	69	19
Créditos que han sido cancelados			(5,694)	(5,123)	(26,097)
Venta de cartera			(3,042)	(191)	(26,398)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾			—	—	1,684
Castigos del período			(2)	(436)	(10,755)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024		Ps.	59	Ps. 14	Ps. 3,545
					Ps. 3,618

⁽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 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		PCE - vida remanente
Total		crédito no deteriorado		crédito deteriorado
Ps.	(8)	Ps.	6	Ps. —
				Ps. (2)

⁽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 2023 vs los parámetros usados a 31 diciembre 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023				
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3
PCE 12 meses		PCE - vida remanente		PCE - vida remanente
Total		crédito no deteriorado		crédito deteriorado
Ps.	(96)	Ps.	29	Ps. (6)
				Ps. (73)

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 2023	Ps.	224,491	Ps.	14,056	Ps.	29,173	Ps. 267,720
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(36,169)		36,169		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(10,609)		—		10,609	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(25,030)		25,030	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		9,226		(9,226)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		2,946		(2,946)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		516		—		(516)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		214,273		1,387		41,681	257,341
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(178,828)		(6,329)		(22,883)	(208,040)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		4,054		1,207		(20,525)	(15,264)
Castigos		(406)		(1,227)		(22,595)	(24,228)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	Ps.	226,548	Ps.	13,953	Ps.	37,028	Ps. 277,529
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(18,434)		18,434		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(5,297)		—		5,297	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(14,840)		14,840	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,202		(3,202)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		1,329		(1,329)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		153		—		(153)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		329,590		16,273		58,483	404,346
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(317,251)		(19,019)		(37,916)	(374,186)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		4,241		135		(8,701)	(4,325)
Castigos		(2)		(436)		(10,755)	(11,193)
Venta de cartera- Provisión		(3,042)		(191)		(26,398)	(29,631)
Venta de cartera- Efectivo		(218,931)		(12,397)		(26,837)	(258,165)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps.	777	Ps.	39	Ps.	3,559	Ps. 4,375

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 2023	Ps.	1,444	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,444
Transferencias							—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2		(2)		—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(122)		2		—	(120)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		1,787		—		—	1,787
Créditos que han sido cancelados		(3,089)		—		—	(3,089)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	Ps.	22	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 22
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		731		1		—	732
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		99		—		—	99
Créditos que han sido cancelados		(58)		—		—	(58)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	794	Ps.	1	Ps.	—	Ps. 795

⁽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 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
Ps.	6	Ps.	—	Ps. —
				Total Ps. 6

⁽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 créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023				
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado
Ps.	(4)	Ps.	—	Ps. —
				Total Ps. (4)

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

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023	Ps.	5,967,742	Ps.	—	Ps.	1	Ps. 5,967,743
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		206,661		—		—	206,661
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(6,003,176)		—		—	(6,003,176)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(1,390)		—		(1)	(1,391)
Diferencia en cambio		222,770		—		—	222,770
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	Ps.	392,607	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 392,607
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		415,418		—		—	415,418
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(141,132)		—		—	(141,132)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		1,870		—		—	1,870
Diferencia en cambio		36,292		—		—	36,292
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	Ps.	705,055	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 705,055

La siguiente tabla explica los cambios en la reserva de pérdidas de las Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI:

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

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	Ps.	12,686	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 12,686
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(892)		—		—	(892)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		6,470		—		—	6,470
Activos financieros cancelados o vendidos		(4,342)		—		—	(4,342)
Diferencia en cambio		(950)		—		—	(950)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2023	Ps.	12,972	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 12,972
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		452		—		—	452
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		9,029		—		—	9,029
Activos financieros cancelados o vendidos		(4,895)		—		—	(4,895)

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. (404)	Ps.	—	Ps.	—
				Ps. (404)

(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 2023				
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado
Total				
Ps.	9,632	Ps.	—	Ps.
				—
Ps. 9,632				

Otras cuentas por cobrar

Metodología general				
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	Ps. 24,977	Ps. 20,201	Ps. 140,123	Ps. 185,301
Impacto neto en la remediación de la provisión	4,389	257	46,867	51,513
Diferencia en cambio	(1,789)	(1,270)	(2,464)	(5,523)
Castigos del período	(1,612)	—	(43,397)	(45,009)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	Ps. 25,965	Ps. 19,188	Ps. 141,129	Ps. 186,282
Impacto neto en la remediación de la provisión	4,932	2,779	58,789	66,500
Diferencia en cambio	860	229	3,212	4,301
Castigos del período	(531)	—	(85,622)	(86,153)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps. 31,226	Ps. 22,196	Ps. 117,508	Ps. 170,930

Metodología simplificada

	Provisión
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	Ps. 197,115
Desconsolidación de entidades	(3,245)
Provisión cargada a resultados	39,750
Recuperación de otras cuentas por cobrar	(14,599)
Castigos	(18,516)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	(1,123)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	Ps. 199,382
Provisión cargada a resultados	56,296
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

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.	58,160	Ps.	6,461	Ps.	289	Ps. 64,910
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023							
Transferencias:							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(1,690)		1,690		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(218)		—		218	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(329)		329	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		4		(4)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		1,105		(1,105)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		29		—		(29)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión		(14,124)		(769)		211	(14,682)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		18,693		1,732		(65)	20,360
Diferencia en cambio		(318)		(2)		—	(320)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	Ps.	61,637	Ps.	7,682	Ps.	949	Ps. 70,268
Transferencias:							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(1,233)		1,233		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(503)		—		503	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(167)		167	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		1		(1)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2,998		(2,998)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		20		—		(20)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión		(18,834)		(14)		544	(18,304)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		18,204		1,934		92	20,230
Diferencia en cambio		220		—		—	220
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	Ps.	62,509	Ps.	7,671	Ps.	2,234	Ps. 72,414

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, los bancos en Colombia no pueden otorgar préstamos no garantizados a los prestatarios, que en forma conjunta excedan el 10% del capital regulatorio del banco calculado de acuerdo con las definiciones del Ministerio de Hacienda. Los préstamos pueden superar el 10% del capital regulatorio del banco cuando están garantizados por colaterales aceptables.

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 2024 y 2023:

Sector	31 de diciembre de 2024		%	31 de diciembre de 2023		%
	Ps.			Ps.		
Servicios consumo	89,687,446		44.8 %	84,358,141		45.3 %
Servicios comerciales	43,792,710		21.9 %	40,341,863		21.7 %
Construcción	15,046,109		7.5 %	14,733,390		7.9 %
Servicios públicos	9,218,309		4.6 %	7,172,123		3.9 %
Comida, bebidas y tabaco	7,577,678		3.8 %	7,191,477		3.9 %
Otras industrias y productos manufacturados	6,857,011		3.4 %	6,410,022		3.4 %
Transporte y comunicaciones	6,499,070		3.2 %	6,283,172		3.4 %
Productos químicos	5,539,036		2.8 %	5,414,605		2.9 %
Gobierno	5,471,013		2.7 %	5,367,471		2.9 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	4,538,856		2.3 %	4,192,847		2.3 %
Productos de minería y petróleo	2,754,170		1.4 %	1,500,686		0.8 %
Comercio y turismo	1,724,337		0.9 %	1,622,212		0.8 %
Otros	1,430,380		0.7 %	1,615,761		0.8 %
Total por sector económico	Ps. 200,136,125		100.0 %	Ps. 186,203,770		100.0 %

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 2024 y 2023, es el siguiente:

31 de diciembre 2024	Comercial		Consumo		Hipotecario		Microcrédito		Repos e interbancarios		Total
	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

31 de diciembre 2023	Comercial		Consumo		Hipotecario		Microcrédito		Repos e interbancarios		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		
Colombia	90,146,557		56,659,813		15,363,688		277,529		320,400		162,767,987
Panamá	7,881,116		3,339,663		3,122,518		—		21,512		14,364,809
Estados Unidos	5,857,040		—		—		—		50,089		5,907,129
Guatemala	218,838		—		—		—		—		218,838
Costa Rica	115,868		—		—		—		606		116,474
Honduras	298,941		—		—		—		—		298,941
El Salvador	6,704		—		—		—		—		6,704
Nicaragua	605		—		—		—		—		605
Otros países	2,522,148		135		—		—		—		2,522,283
Total	Ps. 107,047,817		Ps. 59,999,611		Ps. 18,486,206		Ps. 277,529		Ps. 392,607		Ps. 186,203,770

Concentración por moneda

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

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

31 de diciembre 2023	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total
Comercial	Ps.	83,083,022	Ps.	23,964,795	Ps. 107,047,817
Consumo		56,580,248		3,419,363	59,999,611
Hipotecario		15,363,549		3,122,657	18,486,206
Microcrédito		277,529		—	277,529
Repos e interbancarios		159,757		232,850	392,607
Total cartera de créditos bruta	Ps.	155,464,105	Ps.	30,739,665	Ps. 186,203,770

A diciembre 2024, la cartera de préstamos en moneda extranjera representa el 18.4% del total de la cartera, equivalente a USD 8,349 millones. En diciembre 2023 representaba el 16.5%, equivalente a USD 8,042 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 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	10,623,734	Ps.	5,732,620
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		183,760		155,737
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		864,036		902,652
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		7,749		2,994
Otros		15,768		20,585
Total En Pesos Colombianos	Ps.	11,695,047	Ps.	6,814,588
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	17,824	Ps.	62,212
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		75,379		32,079
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		138,158		181,809
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		1,064		3,412
Otros		9,942		19,280
Total En Moneda Extranjera	Ps.	242,367	Ps.	298,792
Total títulos de deuda con cambios en resultados	Ps.	11,937,414	Ps.	7,113,380

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 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
En Pesos Colombianos				
Otros	Ps.	1,425	Ps.	1,889
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps.	1,425	Ps.	1,889

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 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	15,207,640	Ps.	14,491,881
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		173,682		325,588
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		813,342		918,788
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		3,968		961
Otros		202,264		212,635
Total En Pesos Colombianos	Ps.	16,400,896	Ps.	15,949,853
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	3,060,268	Ps.	2,298,912
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		289,063		538,200
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		4,502,810		2,507,038
Emitidos o garantizados por bancos centrales		204,855		145,489
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,813,441		1,223,859
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		245,692		213,610
Otros		533,173		449,815
Total En Moneda Extranjera	Ps.	10,649,302	Ps.	7,376,923
Total títulos de deuda a VRORI	Ps.	27,050,198	Ps.	23,326,776

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 2024 y 2023:

En Pesos Colombianos	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	2,553,693	Ps.	2,567,463
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		5,563,208		5,112,355
Otros		32,759		36,635
Total En Pesos Colombianos	Ps.	8,149,660	Ps.	7,716,453
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	30,655	Ps.	26,515
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		2,350,549		2,082,993
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		145,553		143,410
Otros		31,950		27,190
Total En Moneda Extranjera	Ps.	2,558,707	Ps.	2,280,108
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps.	10,708,367	Ps.	9,996,561

Concentración de inversiones en títulos de deuda por país del emisor

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Colombia	Ps.	39,769,376	Ps.	33,713,283
Panamá		6,114,059		3,952,223
Estados Unidos de América		1,543,389		1,421,010
Brasil		128,970		114,879
México		583,979		410,599
Costa Rica		110,714		95,643
Chile		524,430		182,398
Perú		443,698		177,096
Paraguay		102,473		37,177
Japón		22,957		—
Alemania		15,806		—

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
	Ps.	Ps.
Total países	49,359,851	40,104,308
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX)	216,218	225,642
Corporación Andina de Fomento (CAF)	117,061	105,107
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)	4,274	3,549
Supranacional	Ps. 337,553	Ps. 334,298
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 49,697,404	Ps. 40,438,606

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 2024 y 2023, 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 72.58% y el 68.55%, respectivamente, del total del portafolio.

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

	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
			%			%
Grado de inversión ⁽¹⁾						
Colombia	Ps.	28,361,534	78.64 %	Ps.	22,768,597	82.14 %
Panamá		2,724,276	7.55 %		1,077,656	3.89 %
Chile		238,765	0.66 %		3,768	0.01 %
Perú		37,023	0.10 %		—	— %
Alemania		15,806	0.04 %		—	— %
México		17,987	0.05 %		16,268	0.06 %
Estados Unidos de América		1,465,956	4.06 %		1,371,842	4.95 %
Total Grado de inversión	Ps.	32,861,347	91.10 %	Ps.	25,238,131	91.05 %
Especulativo ⁽²⁾						
Brasil		30,266	0.08 %		27,643	0.10 %
Colombia		3,101,625	8.60 %		2,384,493	8.60 %
Costa Rica		78,765	0.22 %		68,454	0.25 %
Total Especulativo	Ps.	3,210,656	8.90 %	Ps.	2,480,590	8.95 %
	Ps.	36,072,003	100.00 %	Ps.	27,718,721	100.00 %

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones de Grupo Aval emitidas por los bancos centrales:

	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
			%			%
Grado de inversión ⁽¹⁾						
Panamá ^(*)	Ps.	204,855	100.00 %	Ps.	145,489	100.00 %
Total Grado de inversión	Ps.	204,855	100.00 %	Ps.	145,489	100.00 %
Total riesgo soberano	Ps.	36,276,858	100.00 %	Ps.	27,864,210	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.

^(*) 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.

4.1.7 Modificación de activos financieros – Procesos de reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada subsidiaria financiera del Grupo Aval realiza periódicamente, a solicitud del cliente, reestructuraciones de obligaciones. Dichas reestructuraciones generalmente consisten en extensiones de plazos, disminución de las tasas de interés, cancelación parcial de deuda o pago con activos del deudor o garante.

Las subsidiarias del sector financiero siguen definiciones y políticas en este proceso de gestión, de modo que se realizan de acuerdo con las mejores prácticas y en estricto cumplimiento de los requisitos reglamentarios. En relación con esto, las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen una política detallada con respecto a las transacciones antes mencionadas.

El objetivo de otorgar tales reestructuraciones es proporcionar al cliente una alternativa viable para cumplir con sus obligaciones con el banco y adaptarse a las condiciones cambiantes.

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse cuando el cliente ha cumplido durante un periodo prudente con los términos de las reestructuraciones, su condición financiera ha mejorado o cuando se han obtenido suficientes garantías adicionales.

Los préstamos reestructurados se incluyen para la evaluación de deterioro y la determinación de provisiones. Sin embargo, la calificación de un crédito como reestructurado no implica necesariamente que su calificación esté deteriorada, porque en algunos casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Créditos reestructurados		
Moneda local	Ps. 5,495,475	Ps. 4,346,710
Moneda extranjera	1,955,612	1,646,876
Total, reestructurados	Ps. 7,451,087	Ps. 5,993,586

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 2024 y 2023, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Bienes recibidos en pago	Ps. 116,299	Ps. 76,116
Bienes vendidos	43,731	90,940

4.1.9 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus subsidiarias financieras otorgan garantías y cartas de crédito a sus clientes, en los cuales se comprometen irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus

obligaciones con dichos terceros. El otorgamiento de las garantías y cartas de crédito está sujeto a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y las garantías requeridas de acuerdo con las circunstancias de cada cliente.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval está potencialmente expuesto a riesgo de crédito, en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes a que el cliente mantenga los estándares específicos de riesgos de crédito.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de desembolsos porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 31 de diciembre 2024 y 2023:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Monto nocional		Monto nocional	
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	Ps.	12,933,383	Ps.	12,449,298
Créditos aprobados no desembolsados		5,432,167		4,818,508
Aperturas de crédito		4,583,513		4,223,426
Garantías		3,082,949		3,052,607
Cupos de sobregiros		2,261,456		2,264,226
Cartas de crédito no usadas		382,953		735,472
Otros		2,723,071		2,255,007
Total	Ps.	31,399,492	Ps.	29,798,544

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

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Pesos colombianos	Ps.	27,533,438	Ps.	25,821,105
Dólares		3,847,658		3,962,607
Euros		14,517		13,585
Otros		3,879		1,247
Total	Ps.	31,399,492	Ps.	29,798,544

4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos y pasivos financieros que:

- están compensados en el estado de situación financiera del Grupo; o
- están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los "acuerdos similares" incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra, acuerdos de venta inversa y recompra, y acuerdos de préstamo y préstamo de valores. Los instrumentos financieros, tales como préstamos y depósitos, no se revelan en las siguientes tablas a menos que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un anexo de apoyo crediticio de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no publique las garantías.

Los montos brutos de los activos financieros 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 2024 y 2023:

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	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	Importe neto
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)	

31 de diciembre de 2023							
	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,126,229	Ps. —	Ps. 2,126,229	Ps. (1,911,903)		Ps. (235,189)	Ps. (20,863)
Operaciones de repo y simultáneas	1,708,779	—	1,708,779	(27,803)		—	1,680,976
Total	Ps. 3,835,008	Ps. —	Ps. 3,835,008	Ps. (1,939,706)		Ps. (235,189)	Ps. 1,660,113

	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. 2,371,927	Ps. —	Ps. 2,371,927	Ps. (313,095)	Ps. (245,344)	Ps. 1,813,488
Operaciones de repo y simultáneas	14,371,597	—	14,371,597	(16,874,942)	(1,025,691)	(3,529,036)
Total	Ps. 16,743,524	Ps. —	Ps. 16,743,524	Ps. (17,188,037)	Ps. (1,271,035)	Ps. (1,715,548)

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, Corficolombiana, Porvenir, las compañías fiduciarias de los Bancos y de Corficolombiana) 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) y para proporcionar servicios financieros a sus clientes. Esto se hace sujeto a políticas establecidas y niveles de riesgo. En ese sentido, se administran diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites permitidos y los niveles de riesgo.

El riesgo de mercado surge de las posiciones abiertas de las subsidiarias financieras de Grupo Aval en portafolios de inversión de títulos de deuda, instrumentos financieros derivados y acciones. Estos riesgos se crean por cambios en factores como las tasas de interés, la inflación, las tasas de cambio, los precios de las acciones, los márgenes crediticios de los instrumentos financieros y su volatilidad, así como la liquidez en los mercados donde opera Grupo Aval.

Las distintas unidades de negocios y las tesorerías son responsables de garantizar que las exposiciones al riesgo de mercado estén bien administradas y sean prudentes. Los grupos de administración de riesgos y la gerencia ayudan a garantizar que estos riesgos se midan y se monitorean de cerca. Una variedad de límites y controles están diseñados para controlar el riesgo de precio y liquidez. El riesgo de mercado se monitorea a través de varias medidas: estadísticamente (utilizando modelos de Valor en Riesgo y medidas analíticas relacionadas); a través de sensibilidad de las posiciones; y a través de las pruebas de estrés periódicas realizadas, en colaboración con las unidades de negocio, por las áreas de Riesgo de Mercado. Los riesgos materiales identificados por estos procesos se resumen en informes producidos por las áreas de Riesgo de Mercado los cuales son distribuidos y discutidos con la alta gerencia.

4.2.1 Riesgo del libro de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros por varias razones. Las siguientes son las principales:

- Ofrecer productos adaptados a las necesidades específicas del cliente. Algunos de estos productos están diseñados para cubrir los riesgos financieros de los clientes.
- Aprovechar el arbitraje entre diferentes curvas de rendimiento, activos y mercados, para obtener retornos con un uso adecuado del capital.
- Cubrir posiciones de riesgo de activos y pasivos en posiciones propias, actuar en nombre de los clientes o aprovechar oportunidades de arbitraje principalmente en divisas y tasas de interés tanto en el mercado local como en el extranjero

Al llevar a cabo estas operaciones, las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen riesgos, dentro de un conjunto de límites predeterminados. Estos riesgos se mitigan con el uso de productos derivados y otros instrumentos financieros que son monitoreados permanentemente por las áreas de riesgo.

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de trading al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Activos financieros a valor razonable				
Activos financieros de deuda				
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps.	11,937,414	Ps.	7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	1,425		1,889	
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	27,050,198		23,326,776	
Total, inversiones en títulos de deuda	Ps.	38,989,037	Ps.	30,442,045
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps.	969,294	Ps.	2,077,567
Instrumentos derivados activos de cobertura	54,019		48,662	
Total, instrumentos derivados activos	Ps.	1,023,313	Ps.	2,126,229
Total, activos financieros	Ps.	40,012,350	Ps.	32,568,274
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados pasivos de negociación	Ps.	1,011,934	Ps.	2,154,361
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	21,658		217,566	
Total, pasivos financieros	Ps.	1,033,592	Ps.	2,371,927
Posición neta	Ps.	38,978,758	Ps.	30,196,347

4.2.2 Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval participan en el mercado monetario, mercados de divisas y mercados de capital para satisfacer sus necesidades y las de sus clientes, de conformidad con las políticas establecidas y los niveles de riesgo. En este sentido, gestionan diferentes portafolios de activos financieros.

Los riesgos asumidos por las subsidiarias financieras de Grupo Aval en transacciones relacionadas con la negociación o el libro de tesorería son consistentes con la estrategia comercial general la cual se basa en la profundidad del mercado para cada instrumento, su impacto en los activos ponderados por riesgo y en el capital regulatorio, el presupuesto de ganancias establecido para cada unidad de negocios y la estructura del estado de situación financiera.

Las estrategias del portafolio se establecen sobre la base de límites aprobados, en un esfuerzo por equilibrar la relación riesgo / retorno. Además, existe una estructura de límites coherente con la filosofía general del Grupo Aval y están basadas en niveles de capital, el rendimiento y la tolerancia al riesgo.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SIAR) permite a las subsidiarias financieras de Grupo Aval identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que están expuestos al llevar a cabo sus operaciones.

Existen varios escenarios en los que las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas a riesgos del portafolio de trading.

Tasa de interés

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los *spreads* de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito). Adicionalmente, como parte de la gestión de riesgo de tasa de interés se han establecido al interior de las subsidiarias comités de gestión de activos y pasivos en el cual se hace seguimiento al desempeño de las estrategias definidas.

Tasa de cambio

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

• Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión

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

4.2.2.1 Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

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

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

VaR regulatorio (cálculo regulatorio)

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

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

la duración modificada y los cambios en los saldos. El horizonte de diez días se define como el tiempo promedio en el que una entidad podría vender una posición en el mercado.

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

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

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

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

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

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

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

De acuerdo con el modelo estándar, el Valor en Riesgo de Mercado (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2024 y 2023 fue el siguiente:

Entidad		31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023	
		Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio		Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco Bogotá S.A.	Ps.	318,203	52	Ps.	639,228	111
Banco de Occidente S.A.		381,972	113		218,355	67
Banco AV Villas S.A.		22,567	26		47,004	55
Banco Popular S.A. ⁽¹⁾		291,145	152		336,718	185
Corficolombiana S.A. ⁽¹⁾		320,096	674		240,068	519
Porvenir S.A.		3,832	57		10,927	92
Aval Casa de Bolsa S.A.		6,790	58		3,598	48
Aval Fiduciaria S.A.		717	85		865	144

⁽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 2024 y 2023, 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 mes, utilizando 12 datos, de enero a diciembre del año analizado.

Banco de Bogotá S.A

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
Tasa de cambio		91,087		141,196		166,334
Acciones		1,947		10,929		37,644
Carteras colectivas		411		1,549		2,788

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023						
	Mínimo		Promedio		Máximo	
	Último					
Tasa de interés	Ps.	423,347	Ps.	428,765	Ps.	440,804
Tasa de cambio		105,390		138,671		175,945
Acciones		3,891		12,573		37,830
Carteras colectivas		106		3,860		13,085

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 3.25% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 6.7% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco de Occidente S.A

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
Tasa de cambio		1,078		3,402		9,151
Acciones		—		—		—
Carteras colectivas		934		991		1,031

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023						
	Mínimo		Promedio		Máximo	
	Último					
Tasa de interés	Ps.	179,858	Ps.	205,998	Ps.	251,416
Tasa de cambio		717		3,662		11,894
Acciones		—		—		—
Carteras colectivas		569		15,259		85,455

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Occidente, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 8.2% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 5.2% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco Comercial AV Villas S.A

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
Tasa de cambio		4		84		472
Acciones		—		—		—
Carteras colectivas		121		251		447

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023						
	Mínimo		Promedio		Máximo	
	Último					
Tasa de interés	Ps.	46,209	Ps.	65,592	Ps.	86,967
Tasa de cambio		1		46		153
Acciones		—		—		—
Carteras colectivas		221		6,930		14,175

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco AV Villas, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 2.1% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 4.5% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco Popular S.A

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
Tasa de cambio		19,869		39,424		59,084
Acciones		6,884		11,331		15,090
Carteras colectivas		18,201		19,668		23,969

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023 ⁽¹⁾						
	Mínimo		Promedio		Máximo	
	Último					
Tasa de interés	Ps.	82,783	Ps.	114,642	Ps.	299,985
Tasa de cambio		5,050		6,783		7,759
Acciones		148		687		6,586
Carteras colectivas		7,255		16,714		22,926

⁽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 2024, representaron el 5.61% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 8.8% del total de activos ponderados por riesgo.

Corficolombiana S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾						
	Mínimo		Promedio		Máximo	
	Último					
Tasa de interés	Ps.	220,886	Ps.	271,679	Ps.	341,730
Tasa de cambio		19,172		38,723		55,653
Acciones		6,731		11,457		14,918
Carteras colectivas		983		1,200		1,424

⁽¹⁾ La información de 2024, corresponde a la información únicamente de Corficolombiana.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023 ⁽¹⁾						
	Mínimo		Promedio		Máximo	
	Último					
Tasa de interés	Ps.	190,139	Ps.	209,769	Ps.	227,913
Tasa de cambio		4,381		16,757		24,799
Acciones		7,086		7,501		8,007
Carteras colectivas		7,057		8,187		9,856

⁽¹⁾ La información del valor en riesgo de mercado para el año 2023 corresponde a la información consolidada de Corficolombiana, incluyendo Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa.

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 13.21% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 10.2% 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 2024 y 2023, para un horizonte de diez días.

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

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	12,190	Ps.	24,500	Ps.	38,914	Ps. 18,822
Tasa de cambio		115		978		2,900	597
Acciones		1,710		2,347		3,091	1,973
Carteras colectivas		457		2,650		5,829	3,094

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Porvenir, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 2.1% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 5.1% del total de activos ponderados por riesgo.

Aval Fiduciaria

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	607	Ps.	1,133	Ps.	2,111	Ps. 717
Tasa de cambio		—		—		—	—
Acciones		—		—		—	—
Carteras colectivas		—		—		—	—

⁽¹⁾ La información del valor en riesgo de mercado para el año 2024 corresponde a la información de Aval Fiduciaria luego de la adquisición realizada por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	786	Ps.	1,139	Ps.	1,610	Ps. 865
Tasa de cambio		—		—		—	—
Acciones		—		—		—	—
Carteras colectivas		—		—		—	—

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Aval Fiduciaria, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 4.43% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 5.19% del total de activos ponderados por riesgo.

Aval Casa de Bolsa

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2024 ⁽¹⁾							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	3,192	Ps.	4,434	Ps.	5,724	Ps. 5,628
Tasa de cambio		91		319		588	331
Acciones		582		1,325		2,042	820
Carteras colectivas		12		12		12	12

⁽¹⁾ La información del valor en riesgo de mercado para el año 2024 corresponde a la información de Aval Casa de Bolsa luego de la adquisición realizada por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023							
	Mínimo		Promedio		Máximo		Último
Tasa de interés	Ps.	1,588	Ps.	2,156	Ps.	2,791	Ps. 2,791
Tasa de cambio		8		301		849	8
Acciones		110		722		1,412	787
Carteras colectivas		12		21		27	12

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Aval Casa de Bolsa, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 60.97% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 45.90% del total de activos ponderados por riesgo.

Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo del precio de las acciones medido según la metodología del VaR regulatorio contemplan las inversiones en títulos participativos incluidas en el libro de tesorería, incluyendo las inversiones en acciones emitidas en el exterior y listadas en Colombia, y excluye, en el caso de los establecimientos de crédito, las inversiones que hayan sido deducidas del patrimonio básico de la Entidad.

Los periodos de tenencia para muchas de las inversiones de capital de Corficolombiana superan los diez años. Sus mayores inversiones han permanecido en el portafolio durante varios años y están destinadas a permanecer como inversiones permanentes y por tanto, no se estima valor en riesgo, de acuerdo con la metodología de la SFC. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las inversiones sujetas al VaR regulatorio eran participaciones en Mineros S.A.

La siguiente tabla desglosa nuestras inversiones sujetas al VaR regulatorio por tiempo desde las inversiones iniciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	A 31 de diciembre de					
	2024			2023		
	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio VaR	VaR Regulatorio VaR	Porcentaje de portafolio
Más de 36 meses	Ps. 101,483	Ps. 14,918	100 %	Ps. 43,765	Ps. 6,433	100 %
Total	Ps. 101,483	Ps. 14,918	100 %	Ps. 43,765	Ps. 6,433	100 %

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 2024 y 2023 se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2024		Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
	Cuenta	Dólares americanos (Millones)	
Activos financieros			
	Efectivo y equivalentes de efectivo	1,338	62 Ps. 5,913,128
	Inversiones en títulos de deuda negociables	61	— 267,836
	Inversiones en títulos de deuda a VRORI	2,412	4 10,649,301
	Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	580	— 2,558,707
	Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	8,347	2 36,813,056
	Instrumentos derivados activos de negociación	207	6 341,310
	Instrumentos derivados activos de cobertura	2	— 43,377
	Otras cuentas por cobrar	714	— 3,164,035
	Total, instrumentos financieros activos	13,661	74 Ps. 59,750,750

	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
	Dólares americanos (Millones)	
Pasivos financieros		
	Instrumentos derivados pasivos de negociación	243 4 Ps. 236,242
	Instrumentos derivados pasivos de cobertura	1 — 16,408
	Depósitos de clientes	7,246 34 32,100,339
	Obligaciones financieras	8,258 5 36,432,897
	Cuentas por pagar	159 — 701,338
	Total, instrumentos financieros pasivos	15,907 43 69,487,224
	Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(2,246) 31 Ps. (9,736,474)

31 de diciembre de 2023		Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
	Cuenta	Dólares americanos (Millones)	
Activos financieros			
	Efectivo y equivalentes de efectivo	1,248	60 Ps. 4,996,706
	Inversiones en títulos de deuda negociables	78	— 298,792
	Inversiones en títulos de deuda a VRORI	1,930	— 7,376,923
	Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	597	— 2,280,108
	Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	8,043	— 30,739,665
	Instrumentos derivados activos de negociación	544	— 2,077,567
	Instrumentos derivados activos de cobertura	—	— 687
	Otras cuentas por cobrar	719	— 2,748,599
	Total, instrumentos financieros activos	13,159	60 Ps. 50,519,047

	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
	Dólares americanos (Millones)	
Pasivos financieros		
	Instrumentos derivados pasivos de negociación	564 — Ps. 2,154,361
	Instrumentos derivados pasivos de cobertura	53 — 204,202
	Depósitos de clientes	7,048 34 27,070,411
	Obligaciones financieras	8,072 1 30,857,352
	Cuentas por pagar	242 — 921,552
	Total, instrumentos financieros pasivos	15,979 35 61,207,878
	Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(2,820) 25 Ps. (10,688,831)

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada de los activos netos en operaciones en el extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

La siguiente tabla presenta las sensibilidades del estado de resultados antes de impuestos y el patrimonio (ORI) a cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, aplicados al final del período sobre el que se informa en relación con la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, con todas las demás variables mantenidas constantes:

31 de diciembre de 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

31 de diciembre de 2023	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio (principalmente ORI) ⁽¹⁾	Ps. 2,840	Ps. (2,840)
Estado de resultados antes de impuestos	(174,869)	174,869

⁽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, que entró en vigencia el pasado 1ro de diciembre de 2024, establece que aquellas entidades vigiladas que cuenten con un libro bancario deberán reportar sus indicadores de riesgo de balance de forma individual, por primera vez, con la información financiera con corte al 31 de diciembre de 2024, y la información a nivel consolidado deberá reportarse, por primera vez, con el corte de información financiera del 31 de diciembre de 2025. A continuación, se describen las consideraciones generales de la metodología estándar de medición de que trata la mencionada circular y que es aplicable para Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. En el caso de Corficolombiana, la entidad supervisora le eximió de la aplicación de esta norma al no contar con un libro bancario para su medición.

Las subsidiarias financieras se ven afectadas por el riesgo de tasa de interés del libro bancario (RTILB) cuando las tasas de interés cambian, el valor presente y el momento de los flujos de efectivo futuros pueden verse afectados. Esto, a su vez, afecta el valor subyacente de los activos, pasivos y partidas fuera de balance de la entidad y, por lo tanto, el Valor Económico del Patrimonio (VEP). Los cambios en las tasas de interés también afectan las ganancias de la entidad al alterar los ingresos y gastos sensibles a las tasas de interés, lo que impacta su Margen Neto de Interés (MNI).

Este riesgo incluye el (i) riesgo de brecha (gap risk) el cual resulta del descalce (brecha entre activos y pasivos en el balance de la entidad para una determinada fecha y banda de tiempo) en la estructura temporal de los instrumentos expuestos al riesgo de tasa de interés, (ii) el riesgo de base (basis risk), que corresponde al impacto de cambios relativos en las tasas de interés para instrumentos financieros que tienen plazos de vencimientos similares, pero cuyos precios son fijados usados diferentes índices de tasas de interés y (iii) el riesgo de opción (option risk), el cual se refiere a la probabilidad de que entidad incurra en pérdidas como consecuencia del ejercicio de opciones incorporadas implícita o explícitamente en los activos, pasivos y partidas de fuera de balance, que contractual y legalmente están expuestos, por ejemplo: el prepago de los créditos.

Para realizar la gestión del RTILB, los bancos de Grupo Aval han definido dentro de sus políticas que este riesgo es únicamente aplicable a las operaciones del Libro Bancario que no consuman capital por riesgo de mercado, incluyendo operaciones del activo, pasivo y operaciones por fuera de balance que tengan esta exposición.

La medición de RTILB se realiza mediante dos métricas principales: el Valor Económico del Patrimonio (VEP), que evalúa la fluctuación del patrimonio frente a cambios en las tasas de interés usando un balance de liquidación, y el Margen Neto de Interés (MNI), que calcula el impacto en los ingresos por intereses ante movimientos en las tasas de interés usando un balance constante y una ventana de 12 meses.

La norma establece la prueba de valores atípicos la cual compara el máximo Delta VEP calculado por la entidad bajo los escenarios de choque de tasa de interés, frente al 15% de la suma del Patrimonio Básico ordinario y del Patrimonio Básico Adicional, vigentes para la fecha de reporte. Para el caso de las Entidades que superen el umbral máximo exigido para 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.

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la medición del Delta VEP y el Delta MNI para el corte de diciembre 31 de 2024:

	31 de diciembre de 2024		
	Máximo Delta MNI	Máximo Delta VEP	Delta VEP / PBO+PBA
	(en Ps)	(en Ps)	(en porcentajes)
Banco de Bogotá	(692,350)	(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	(141,779)	(136,325)	10.87

Al 31 de diciembre de 2024, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco AV Villas mantienen el porcentaje de Delta VEP por debajo del umbral establecido para pruebas de valores atípicos. Al corte del 31 de diciembre de 2024, Banco Popular superó dicho umbral y en cumplimiento de las disposiciones reglamentarias remitió a la a Superintendencia Financiera de Colombia el plan de ajuste correspondiente.

La gestión del riesgo de tasa de interés en los Bancos de Grupo Aval se estructura con una fuerte gobernanza, liderada por la Junta Directiva que aprueba políticas y límites, y apoyada por el Comité de Riesgo y el Comité ALCO, que supervisan el perfil y estrategias de riesgo. El área de riesgo desarrolla metodologías y modelos para medir, monitorear y evaluar el riesgo, mientras que tesorería analiza y proyecta el riesgo de tipo de interés y propone medidas de cobertura. La auditoría interna realiza evaluaciones independientes del sistema de riesgos.

Los Bancos de Grupo Aval identifican las posiciones afectadas por el riesgo de tasa de interés, incluyendo activos, pasivos y derivados, y realiza análisis sobre su impacto. Para la medición, calcula el impacto en el Margen Neto de Interés (MNI) y el Valor Económico del Patrimonio (VEP) según escenarios regulatorios y realiza análisis de sensibilidad. Se realizan pruebas de estrés basadas en movimientos de tasas y se establecen límites y alertas para controlar el riesgo. El seguimiento se realiza mediante reportes periódicos a la Junta Directiva y otros comités, asegurando la gestión efectiva del riesgo.

Resultados de Choques de MNI y VEP

A continuación, se muestran los resultados choques efectuados a las métricas de VEP y MNI para el corte de diciembre 31 de 2024 así como la evolución de estas métricas durante los últimos 4 periodos.

Los escenarios son los siguientes:

- Choque paralelo hacia arriba
- Choque paralelo hacia abajo
- Choque de empinamiento (tasas de corto plazo hacia abajo y de largo plazo hacia arriba)
- Choque de aplanamiento (tasas de corto plazo hacia arriba y de largo plazo hacia abajo)
- Choque hacia arriba de corto plazo
- Choque hacia abajo de corto plazo

	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)	252,939	128,062	(199,153)	(255,127)	167,920
Banco AV Villas	(136,325)	23,948	36,585	(74,329)	(95,345)	22,022

Análisis de Sensibilidad

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad de incremento y disminución de 100 punto básicos, paralelos en la curva de tasas de interés, y su impacto en el Delta MNI y Delta VEP:

31 de diciembre de 2024				
	Delta MNI +100 puntos básicos	Delta MNI -100 puntos básicos	Delta VEP +100 puntos básicos	Delta VEP -100 puntos básicos
	(en Ps)			
Banco de Bogotá	301,643	29,616	509,539	(132,505)
Banco de Occidente	(77,158)	(55,035)	(203,811)	174,079
Banco Popular	(129,181)	—	(81,159)	95,936
Banco AV Villas	(86,389)	69,508	(18,870)	319

4.2.5 Riesgo de tasa de interés – sensibilidad balance consolidado de Grupo Aval

Los instrumentos que no son utilizados en el libro de trading consisten principalmente en préstamos y depósitos. Las subsidiarias del sector financiero pueden ver afectados sus márgenes de interés los cuales pueden incrementar como resultado de cambios en las tasas de interés; pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento en que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa de interés diariamente y establecen límites a los desajustes activos y pasivos cuando se les reevalúa.

Las filiales financieras de Grupo Aval monitorean diariamente su riesgo de tasa de interés y establecen límites a los descalses 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 al 31 de diciembre de 2024 y 2023. 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 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,668,369	Ps. —	Ps. 1,609	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	20,631,803	32,557,719	12,808,582	49,416,539	—	115,414,643
Cartera consumo	5,272,130	3,108,991	2,709,402	50,885,802	—	61,976,325
Cartera hipotecaria	3,810,727	184,803	122,800	17,917,397	—	22,035,727
Cartera microcrédito	2,850	274	60	1,191	—	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. 38,663,065	Ps. 40,837,721	Ps. 22,391,398	Ps. 161,044,709	Ps. 32,215,868	Ps. 295,152,761

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 6,064,076	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,515,460	Ps. 24,579,536
Certificados de depósito a término	6,739,476	50,866,874	23,336,940	15,386,537	—	96,329,827
Cuentas de ahorro	79,614,904	—	—	—	—	79,614,904
Otros depósitos	13,359	108,392	—	—	226,159	347,910
Fondos interbancarios	17,651,017	527,638	331,114	—	—	18,509,769
Contratos de arrendamiento	4,688	49,090	78,360	2,734,130	—	2,866,268
Créditos de bancos y similares	1,914,071	9,195,194	3,684,782	6,400,543	—	21,194,590
Bonos y títulos de inversión	157,427	4,855,835	286,286	20,916,299	—	26,215,847
Obligaciones con entidades de redescuento	1,458,628	1,384,416	27,327	1,166,930	—	4,037,301
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

31 de diciembre de 2023

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 5,563,358	Ps. 854	Ps. 1,684	Ps. —	Ps. 13,031,965	Ps. 18,597,861
Inversiones en títulos de deuda negociables	41,179	251,925	539,012	6,281,264	—	7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	439	1,450	—	1,889
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	110,939	720,636	3,727,517	18,767,684	—	23,326,776
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	927,454	3,402,597	3,389,804	2,276,706	—	9,996,561
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	3,830,916	—	3,830,916
Cartera comercial	12,496,990	48,530,829	11,530,367	34,489,631	—	107,047,817
Cartera consumo	4,014,604	3,485,355	1,627,002	50,872,650	—	59,999,611
Cartera hipotecaria	3,369,639	218,540	6,817	14,891,210	—	18,486,206
Cartera microcréditos	23,946	11,431	33,079	209,073	—	277,529
Repos e Interbancarios	247,668	144,939	—	—	—	392,607
Otras cuentas por cobrar	12,346	4,380	3,207	1,704,180	20,447,860	22,171,973
Total Activos	Ps. 26,808,123	Ps. 56,771,486	Ps. 20,858,928	Ps. 133,324,764	Ps. 33,479,825	Ps. 271,243,126

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 4,746,654	Ps. —	Ps. 11,904,157	Ps. —	Ps. 7,159,048	Ps. 23,809,859
Certificados de depósito a término	8,037,475	39,999,744	21,559,845	17,000,396	—	86,597,460
Cuentas de ahorro	71,149,883	—	—	—	—	71,149,883
Otros depósitos	12,379	15,455	—	—	402,360	430,194
Fondos interbancarios	13,298,927	1,762,116	—	20,877	—	15,081,920
Contratos de arrendamiento	3,962	55,871	77,762	2,654,153	—	2,791,748
Créditos de bancos y similares	2,001,170	6,011,525	2,710,163	8,703,854	—	19,426,712
Bonos y títulos de inversión	58,142	4,053,694	565,465	18,750,525	—	23,427,826
Obligaciones con entidades de redescuento	2,441,548	1,082,184	165,940	1,123,461	—	4,813,133
Total Pasivos	Ps. 101,750,140	Ps. 52,980,589	Ps. 36,983,332	Ps. 48,253,266	Ps. 7,561,408	Ps. 247,528,735

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 2024, 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. 33,715 el cual representa el 0.46% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2024 y Ps. 254,981 el cual representó el 4% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2023, 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. 868,462 al 31 de diciembre de 2024 y Ps. 518,156 al 31 de diciembre de 2023 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 2024 y 2023:

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. 767,955	Ps. 5,902,022	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,328,882	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. 54,702,964	Ps. 37,354,237	Ps. 62,373,114	Ps. 108,506,577	Ps. 32,215,869	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
Certificados de depósito a término	11,243,745	67,994,677	4,210,357	12,881,048	—	96,329,827
Cuentas de ahorro	9,509,067	70,105,837	—	—	—	79,614,904
Otros depósitos	11,728	110,023	—	—	226,159	347,910
Fondos interbancarios	336,770	18,172,999	—	—	—	18,509,769
Contratos de arrendamiento	8,445	121,405	332,080	2,404,338	—	2,866,268
Créditos de bancos y similares	8,179,474	5,790,589	5,020,220	2,204,307	—	21,194,590
Bonos y títulos de inversión	810,630	905,693	7,368,553	17,130,971	—	26,215,847
Obligaciones con entidades de redescuento	161,571	40,729	2,836,574	998,427	—	4,037,301
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

31 de diciembre de 2023

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,799,607	Ps. 2,766,289	Ps. —	Ps. —	Ps. 13,031,965	Ps. 18,597,861
Inversiones en títulos de deuda negociables	319,900	512,216	109,777	6,171,487	—	7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	439	—	1,450	—	1,889
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	132,430	4,426,662	1,016,347	17,751,337	—	23,326,776
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,112,355	2,607,500	133,704	2,143,002	—	9,996,561
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	3,830,916	—	—	3,830,916
Cartera comercial	45,221,180	11,797,765	43,030,934	6,997,938	—	107,047,817
Cartera consumo	929,574	9,750,154	5,516,791	43,803,092	—	59,999,611
Cartera hipotecaria	53,719	811,497	3,498,709	14,122,281	—	18,486,206
Cartera microcréditos	1,170	161,497	696	114,166	—	277,529
Repos e Interbancarios	—	392,607	—	—	—	392,607
Otras cuentas por cobrar	18,707	—	325,016	1,380,390	20,447,860	22,171,973
Total Activos	Ps. 54,588,642	Ps. 33,226,626	Ps. 57,462,890	Ps. 92,485,143	Ps. 33,479,825	Ps. 271,243,126

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 1,857,769	Ps. 14,793,042	Ps. —	Ps. —	Ps. 7,159,048	Ps. 23,809,859
Certificados de depósito a término	13,167,807	53,716,494	5,711,093	14,002,066	-	86,597,460
Cuentas de ahorro	8,492,708	62,657,175	—	—	-	71,149,883
Otros depósitos	12,379	15,455	—	—	402,360	430,194
Fondos interbancarios	1,023,612	14,037,431	—	20,877	—	15,081,920

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Contratos de arrendamiento	2,989	115,379	356,454	2,316,926	—	2,791,748
Créditos de bancos y similares	6,089,836	4,531,168	7,158,457	1,647,251	—	19,426,712
Bonos y títulos de inversión	812,106	771,189	7,133,109	14,711,422	—	23,427,826
Obligaciones con entidades de redescuento	417,219	133,720	3,340,632	921,562	—	4,813,133
Total Pasivos	Ps. 31,876,425	Ps. 150,771,053	Ps. 23,699,745	Ps. 33,620,104	Ps. 7,561,408	Ps. 247,528,735

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.

Con relación a las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cumplir los requerimientos regulatorios de liquidez, así como de atender las obligaciones que surjan de su actividad actual y futura. En consecuencia, tomarán los depósitos de sus clientes o recurrirán a los mercados mayoristas donde opera. Como resultado, las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval tienen una capacidad considerable para atraer depósitos estables, así como una importante capacidad de emisión en los mercados mayoristas.

Las subsidiarias financieras de acuerdo con las jurisdicciones en las que operan cumplen con los requerimientos para la gestión de riesgo de liquidez, para ello definen políticas que permiten realizar las funciones de identificación, medición, control y monitoreo requeridas para garantizar la administración de los requisitos de liquidez diarios, ajustarse al mínimo requerimiento en términos de reservas de liquidez y establecer planes de contingencia de liquidez para hacer frente a cualquier situación inesperada.

Las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval, en Colombia, deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

- Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo de cambio, excluyendo las inversiones diferentes de las inversiones obligatorias, los depósitos del Banco Central y el efectivo disponible.
- Los requisitos de liquidez neta son la diferencia entre los activos contractuales esperados y los flujos de efectivo de pasivos contractuales y no contractuales. Los flujos de efectivo de préstamos vencidos no se incluyen en este cálculo.

Durante 2020, como parte de la convergencia hacia los estándares de Basilea III, la Superintendencia Financiera incorporó la segmentación por tipo de depósito en el cálculo de los flujos de efectivo de pasivos no contractuales. La metodología segmenta las cuentas de ahorro en ocho categorías de acuerdo con su saldo y el tipo de cliente, luego calcula el factor de retiro para cada categoría y finalmente multiplica ambas para determinar la reserva no contractual.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval evalúan la volatilidad de los depósitos, los niveles de deuda, la estructura de activos y pasivos, la liquidez de los diferentes tipos de activos, la disponibilidad de líneas de crédito y la efectividad de la gestión de activos y pasivos. El objetivo es tener la liquidez adecuada para gestionar posibles escenarios de estrés.

La cuantificación de la financiación del mercado monetario es una parte integral de la medición de liquidez realizada por cada entidad. Según el análisis estadístico, se identifican las fuentes de liquidez primarias y secundarias para garantizar la estabilidad y la diversificación de los fondos, y para minimizar la concentración.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia deben mantener el efectivo disponible y en depósitos en bancos centrales para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas.

La Resolución Externa 3 del 30 de agosto de 2024, emitida por la Junta Directiva del banco de la República decidió reducir el requerimiento de encaje de la siguiente forma:

- Disminución de un punto porcentual del requisito de encaje sobre las exigibilidades cuyo porcentaje de encaje requerido actual sea de 8% (cuentas corrientes y cuentas de ahorro, principalmente). Es decir, el requisito de encaje para estas exigibilidades pasa de 8% a 7%.
- Disminución de un punto porcentual del requisito de encaje sobre las exigibilidades cuyo porcentaje de encaje requerido actual sea de 3,5% (CDT de menos de 18 meses). Es decir, el requisito de encaje para estas exigibilidades pasa de 3,5% a 2,5%

No existen requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá debido a que no existe un Banco Central que regule dichos requisitos.

La siguiente tabla presenta el saldo de activos líquidos a la fecha de corte y el agotamiento del mismo para cada uno de los horizontes de tiempo establecidos en la metodología de riesgo de liquidez regulatoria (1 a 7 días, 1 a 30 días y 31 a 90 días) y el IRL - Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo especificada, reflejan cifras no consolidadas para cada una de nuestras subsidiarias financieras en Colombia al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 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⁾	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Banco de Bogotá		13,469,768		10,953,748		2,928,936		(16,891,633)
Banco Occidente		9,284,616		6,461,637		2,946,224		(11,199,262)
Banco Popular		4,030,595		3,580,936		893,612		(5,667,658)
Banco AV Villas		2,145,763		1,665,301		687,963		(2,909,334)
Corficolombiana		1,908,014		902,572		560,871		(649,409)
Aval Fiduciaria		18,675		11,010		18,256		-
Aval Casa de Bolsa		23,450		19,637		-		-

31 de diciembre de 2023

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⁾	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Banco de Bogotá		11,924,823		9,811,253		2,568,828		(15,278,208)
Banco Occidente		8,638,565		6,727,345		2,531,186		(8,473,508)
Banco Popular		4,896,134		4,641,802		1,525,529		(5,458,950)
Banco AV Villas		2,328,186		2,027,630		992,892		(2,408,230)
Corficolombiana		2,073,055		1,138,855		222,748		(893,740)
Aval Fiduciaria		30,428		13,512		1,413		-
Aval Casa de Bolsa		28,710		26,796		-		-

- (1) Los activos líquidos son la suma de los activos que son fácilmente convertibles en efectivo. Estos activos incluyen efectivo, depósitos bancarios, incluidos depósitos en los bancos centrales, valores o transacciones en el mercado monetario que no se han utilizado en operaciones de préstamo en el mercado monetario. También incluye los cupones de inversión que se han transferido a la entidad en valores de deuda registrados a valor razonable, inversiones en fondos mutuos sin restricciones de retiro y valores de deuda registrados a costo amortizado, siempre que sean inversiones requeridas legalmente o "obligatorias", suscritas en el mercado primario y que pueden ser utilizadas para operaciones del mercado monetario. El valor de los activos líquidos mencionados anteriormente se calcula al precio de mercado del valor razonable en la fecha de la evaluación.
- (2) Esta cantidad es el valor restante de los activos líquidos en el periodo de tiempo especificado, o el IRL, que se calcula como la diferencia entre los activos líquidos y el requisito de liquidez. El requisito de liquidez es la diferencia entre las entradas de efectivo contractuales y las salidas de efectivo contractuales y extracontractuales durante el periodo de acuerdo con la metodología IRL.

Las siguientes tablas muestran el Índice de IRL reportado individualmente al 31 de diciembre de 2024 y 2023 para cada uno de nuestros bancos en Colombia y Corficolombiana, expresado en miles de millones de pesos y como porcentaje.

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana		Casa de Bolsa		Fiduciaria	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	(en Ps)													
IRL – 7 días	10,954	9,811	5,028	5,610	3,581	4,642	1,665	2,028	903	1,207	20	27	11	14
IRL – 30 días	2,929	2,569	1,814	1,816	894	1,526	688	993	561	661	—	—	(18)	1

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana		Casa de Bolsa		Fiduciaria	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	(en porcentaje)													
IRL – 7 días	535	564	289	419	896	1,925	447	775	190	255	6	15	244	180
IRL – 30 días	128	127	131	133	129	145	147	174	142	150	—	—	51	105

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 2024, 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 2023.

Los bancos en cada país son responsables de su posición de liquidez (independiente de otros bancos del Grupo). 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 2024 y 2023.

31 de diciembre de 2024

Activos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		
Efectivo y equivalentes de efectivo		16,997,250		—		1,609		—	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 microcréditos		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
Otros activos		156,961		—		5		720,429	877,395
Total Activos		Ps. 40,073,899		Ps. 45,768,476		Ps. 35,051,630		Ps. 241,571,853	Ps. 362,465,858

Pasivos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		
Cuentas corrientes		24,579,536		—		—		—	Ps. 24,579,536
Certificados de depósito a término		9,186,183		49,090,487		25,405,518		18,863,479	102,545,667
Cuentas de ahorro		79,614,904		—		—		—	79,614,904
Otros depósitos		235,111		111,456		—		1,343	347,910
Fondos interbancarios		17,666,654		538,143		332,010		—	18,536,807
Contratos de arrendamiento		13,178		105,803		144,018		2,673,140	2,936,139
Créditos de bancos y similares		1,912,104		9,177,276		4,258,097		7,336,503	22,683,980
Bonos y títulos de inversión		395,469		1,156,876		886,593		26,947,429	29,386,367
Obligaciones con entidades de redescuento		69,771		1,227,091		394,323		3,350,196	5,041,381
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
Otros pasivos		4,112,180		316,871		83,494		2,206,175	6,718,720
Total Pasivos		Ps. 138,095,112		Ps. 62,104,282		Ps. 31,603,077		Ps. 61,623,146	Ps. 293,425,617

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Garantías	Ps. 48,394	Ps. 360,652	Ps. 1,064,744	Ps. 1,629,771	Ps. 3,103,561
Cartas de créditos no utilizadas	26,546	145,194	195,627	16,905	384,272
Cupos de sobregiros	1,861,943	26,281	32,113	341,120	2,261,457
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	6,192,403	355,995	660,752	5,724,232	12,933,382
Créditos aprobados no desembolsados	394,475	113,970	2,611,051	201,208	3,320,704
Otros	2,017,804	—	—	—	2,017,804
Total compromisos de préstamo	Ps. 10,541,565	Ps. 1,002,092	Ps. 4,564,287	Ps. 7,913,236	Ps. 24,021,180

31 de diciembre de 2023

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 18,602,500	Ps. 857	Ps. 1,684	Ps. —	Ps. 18,605,041
Inversiones en títulos de deuda negociables	280,749	291,449	702,337	7,344,266	8,618,801
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	142,920	1,192,286	3,861,978	20,682,574	25,879,758
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	693,748	2,693,803	2,947,927	2,434,713	8,770,191
Cartera comercial	11,914,475	30,973,505	21,141,485	64,172,735	128,202,200
Cartera consumo	2,158,202	7,770,536	8,209,258	63,814,118	81,952,114
Cartera hipotecaria	343,857	978,325	1,013,632	33,229,142	35,564,956
Cartera microcréditos	38,412	87,318	86,420	146,971	359,121
Repos y operaciones interbancarias	392,679	—	—	—	392,679
Instrumentos derivados de negociación	1,172,036	640,291	111,538	110,978	2,034,843
Instrumentos derivados de cobertura	47,977	—	685	—	48,662
Otras cuentas por cobrar	3,127,198	113,763	29,350	22,733,228	26,003,539
Otros activos	156,961	—	5	720,429	877,395
Total Activos	Ps. 39,071,714	Ps. 44,742,133	Ps. 38,106,299	Ps. 215,389,154	Ps. 337,309,300

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Cuentas corrientes	Ps. 23,809,859	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 23,809,859
Certificados de depósito a término	14,800,170	35,683,285	24,156,548	21,322,829	95,962,832
Cuentas de ahorro	71,149,882	—	—	—	71,149,882
Otros depósitos	374,711	54,195	—	1,287	430,193
Fondos interbancarios	13,305,891	1,788,786	—	20,877	15,115,554
Contratos de arrendamiento	13,938	106,429	120,495	3,078,016	3,318,878
Créditos de bancos y similares	1,663,276	6,250,680	3,090,588	11,827,108	22,831,652
Bonos y títulos de inversión	121,155	1,272,012	1,344,746	26,135,181	28,873,094
Obligaciones con entidades de redescuento	837,304	657,920	689,454	10,664,762	12,849,440
Instrumentos derivados de negociación	1,263,315	522,915	155,907	176,630	2,118,767
Instrumentos derivados de cobertura	204,251	305	5,252	6,722	216,530
Otros pasivos	5,278,275	330,995	189,229	1,951,625	7,750,124
Total Pasivos	Ps. 132,822,027	Ps. 46,667,522	Ps. 29,752,219	Ps. 75,185,037	Ps. 284,426,805

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Garantías	Ps. 1,813,970	Ps. 80,012	Ps. 30,320	Ps. 497,844	Ps. 2,422,146
Cartas de créditos no utilizadas	606,747	89,801	925	39,000	736,473
Cupos de sobregiros	2,264,226	—	—	—	2,264,226
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	11,917,268	112,006	84,005	336,019	12,449,298
Créditos aprobados no desembolsados	4,002,210	218,112	—	—	4,220,322
Otros	2,686,426	70,360	—	—	2,756,786
Total compromisos de préstamo	Ps. 23,290,847	Ps. 570,291	Ps. 115,250	Ps. 872,863	Ps. 24,849,251

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:

- Relación de solvencia total mínima del 9%;
- 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 74 del 28 de noviembre de 2024 y la Carta Circular 70 del 23 de noviembre de 2023 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 2024 y 2023. Según la Carta Circular 74 del 28 de noviembre de 2024 emitida 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 2024 y 2023 todas las subsidiarias financieras reguladas de Grupo Aval cumplen con las disposiciones generales sobre las relaciones de solvencia, como se muestra en las siguientes tablas para las subsidiarias directas e indirectas más relevantes:

Banco de Bogotá S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Capital suscrito y pagado	3,553	3,553	3,553	3,553
Reservas y utilidades retenidas	14,980,050	14,635,826	15,426,827	14,988,657
Otro resultado integral	246,238	8,114	244,407	(122,944)
Utilidad neta del período	1,128,549	1,024,884	1,090,178	954,173
Interés minoritario	—	—	—	—
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(1,388,211)	(1,220,146)	(1,709,972)	(1,504,225)
Activos por impuestos diferidos	(783,110)	(815,194)	(672,462)	(672,813)
Otros	—	—	(1,431)	(1,431)

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Patrimonio básico ordinario	14,187,069	13,637,037	14,381,100	13,644,970
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	14,187,069	13,637,037	14,381,100	13,644,970
Instrumentos subordinados	2,459,094	2,573,696	2,459,094	2,573,696
Más/Menos otros	134,586	160,637	—	—
Patrimonio adicional	2,593,680	2,734,333	2,459,094	2,573,696
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	—
Patrimonio técnico	16,780,749	16,371,370	16,840,194	16,218,666
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	81,152,551	76,811,668	97,961,017	91,625,712
Riesgo de mercado	153,522	491,571	318,203	639,228
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	1,705,799	5,461,900	3,535,594	7,102,531
Riesgo operacional	565,377	521,135	664,410	612,546
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	6,281,962	5,790,384	7,382,337	6,806,068
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	89,140,312	88,063,952	108,878,948	105,534,311
Relación de solvencia básica	15.92%	15.49%	13.21%	12.93%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	15.92%	15.49%	13.21%	12.93%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	2.91%	3.10%	2.26%	2.44%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	18.83%	18.59%	15.47%	15.37%
Patrimonio básico	14,187,069	13,637,037	14,381,099	13,644,969
Valor de apalancamiento	129,644,773	120,114,582	154,516,917	141,766,918
Relación de apalancamiento	10.94%	11.35%	9.31%	9.62%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Banco de Occidente S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Capital suscrito y pagado	4,677	4,677	4,677	4,677
Reservas y utilidades retenidas	4,996,740	4,782,349	5,253,452	4,996,111
Otro resultado integral	53,594	28,731	209,136	176,033
Utilidad neta del período	494,992	430,603	473,554	473,554
Interés minoritario	—	—	16,902	11,843
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(693,741)	(643,350)	(651,630)	(594,581)
Activos por impuestos diferidos	(233,646)	(251,878)	—	—
Otros	(2,743)	(2,867)	(2,743)	(2,867)
Patrimonio básico ordinario	4,619,873	4,348,265	5,303,348	5,064,770
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	4,619,873	4,348,265	5,303,348	5,064,770
Instrumentos subordinados	1,357,700	649,305	1,357,700	649,305

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Más/Menos otros	30,716	26,190	—	—
Patrimonio adicional	1,388,416	675,495	1,357,700	649,305
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	—
Patrimonio técnico	6,008,289	5,023,760	6,661,048	5,714,075
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	40,395,605	38,073,928	44,446,464	41,324,390
Riesgo de mercado	339,369	184,778	381,971	218,356
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	3,770,764	2,053,092	4,244,121	2,426,174
Riesgo operacional	282,931	235,639	283,565	236,239
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	3,143,676	2,618,213	3,150,726	2,624,877
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	47,310,045	42,745,233	51,841,311	46,375,441
Relación de solvencia básica	9.77%	10.17%	10.23%	10.92%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	9.77%	10.17%	10.23%	10.92%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	2.93%	1.58%	2.62%	1.40%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	12.70%	11.75%	12.85%	12.32%
Patrimonio básico	4,619,873	4,348,265	5,303,348	5,064,770
Valor de apalancamiento	75,193,855	65,855,871	81,253,921	70,759,147
Relación de apalancamiento	6.14%	6.60%	6.53%	7.16%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Banco Comercial AV Villas S.A.

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2024	2023
	Ps.	
Capital suscrito y pagado	22,297	22,297
Reservas y utilidades retenidas	1,545,974	1,658,248
Otro resultado integral	123,694	57,285
Utilidad neta del período	(116,277)	(117,126)
Interés minoritario	—	—
Deducciones:		
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(194,924)	(159,586)
Activos por impuestos diferidos	(10,420)	(10,239)
Otros	(116,928)	(123,976)
Patrimonio básico ordinario	1,253,416	1,326,903
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—
Otros	176	176
Patrimonio básico adicional	176	176
Patrimonio básico	1,253,592	1,327,079
Instrumentos subordinados	150,000	—
Más/Menos otros	31,568	24,471
Patrimonio adicional	181,568	24,471
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—
Patrimonio técnico	1,435,160	1,351,550
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	10,473,834	10,054,415
Riesgo de mercado	22,567	47,003

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2024	2023
	Ps.	
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	250,741	522,254
Riesgo operacional	102,999	95,732
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	1,144,438	1,063,689
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	11,869,013	11,640,358
Relación de solvencia básica	10.56%	11.40%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	10.56%	11.40%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	1.53%	0.21%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	12.09%	11.61%
Patrimonio básico	1,253,592	1,327,079
Valor de apalancamiento	19,170,558	18,873,410
Relación de apalancamiento	6.54%	7.03%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Banco Popular S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Capital suscrito y pagado	77,253	77,253	77,253	77,253
Reservas y utilidades retenidas	2,496,783	2,839,567	2,546,400	2,981,939
Otro resultado integral	82,992	79,481	251,899	222,322
Utilidad neta del período	(226,699)	(347,409)	(314,876)	(402,676)
Interés minoritario	—	—	6,866,755	6,794,087
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(390,836)	(361,170)	(460,169)	(446,032)
Activos por impuestos diferidos	—	—	—	—
Otros	(94,690)	(87,539)	(94,690)	(89,253)
Patrimonio básico ordinario	1,944,803	2,200,183	8,872,572	9,137,640
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	1,944,803	2,200,183	8,872,572	9,137,640
Instrumentos subordinados	319,316	327,018	69,316	77,018
Más/Menos otros	15,349	20,775	—	—
Patrimonio adicional	334,665	347,793	69,316	77,018
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	(41,551)	(36,876)
Patrimonio técnico	2,279,468	2,547,976	8,900,337	9,177,782
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	17,069,637	16,670,146	37,339,994	36,166,365
Riesgo de mercado	16,967	83,118	291,145	336,718
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	188,523	923,539	3,234,940	3,741,309
Riesgo operacional	144,415	136,419	414,441	462,427
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	1,604,616	1,515,762	4,604,901	5,138,073
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	18,862,776	19,109,447	45,179,835	45,045,747
Relación de solvencia básica	10.31%	11.51%	19.64%	20.29%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	10.31%	11.51%	19.64%	20.29%

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	1.77%	1.82%	0.15%	0.17%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	12.08%	13.33%	19.70%	20.37%
Patrimonio básico	1,944,803	2,200,184	8,872,572	9,137,641
Valor de apalancamiento	29,036,941	29,393,566	55,602,943	56,066,107
Relación de apalancamiento	6.70%	7.49%	15.96%	16.30%

⁽¹⁾ El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

⁽²⁾ La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Corficolombiana S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024 ⁽³⁾	2023
	Ps.		Ps.	
Capital suscrito y pagado	3,464	3,464	—	3,464
Reservas y utilidades retenidas	12,016,888	11,233,257	—	10,829,636
Otro resultado integral	(12,237)	(76,643)	—	366,032
Utilidad neta del período	327,654	808,982	—	886,012
Interés minoritario	—	—	—	1,380
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(104,519)	(99,130)	—	(78,011)
Activos por impuestos diferidos	—	—	—	—
Otros	(1,512)	(1,480)	—	(5,964)
Patrimonio básico ordinario	12,229,738	11,868,450	—	12,002,549
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	192	192	—	192
Patrimonio básico adicional	192	192	—	192
Patrimonio básico	12,229,930	11,868,642	—	12,002,741
Instrumentos subordinados	—	—	—	—
Más/Menos otros	—	—	—	—
Patrimonio adicional	—	—	—	—
Otras deducciones del patrimonio técnico	(41,551)	(36,876)	—	(36,876)
Patrimonio técnico	12,188,379	11,831,766	—	11,965,865
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	20,630,956	19,894,398	—	20,189,704
Riesgo de mercado	320,096	235,605	—	240,068
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽¹⁾	3,556,617	2,617,835	—	2,667,427
Riesgo operacional	271,948	290,604	—	298,733
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽¹⁾	3,021,644	3,228,933	—	3,319,258
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	27,209,217	25,741,166	—	26,176,389
Relación de solvencia básica	44.95%	46.11%	0.00%	45.85%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	44.95%	46.11%	0.00%	45.85%
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia total ⁽²⁾	44.80%	45.96%	0.00%	45.71%
Patrimonio básico	12,229,930	11,868,643	—	12,002,741
Valor de apalancamiento	27,239,441	27,068,698	—	27,699,079
Relación de apalancamiento	44.90%	43.85%	0.00%	43.33%

- (1) El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable
- (2) La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.
- (3) Al 31 de diciembre de 2024 Corficolombiana no reportó métricas de solvencia consolidada ya que no consolidaba subsidiarias financieras, como resultado de la venta de Aval Fiduciaria S.A. y Aval Casa de Bolsa S.A. a Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Porvenir S.A.

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2024	2023
	Ps.	
Capital suscrito y pagado	109,211	109,211
Reservas y utilidades retenidas	2,543,792	2,265,587
Otro resultado integral	(19,698)	—
Utilidad neta del período	652,600	—
Interés minoritario	—	—
Deducciones:		
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(381,208)	—
Activos por impuestos diferidos	(25,646)	—
Otros	(53,826)	(50,626)
Patrimonio básico ordinario	2,825,225	2,324,172
Ganancias/Pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta ⁽¹⁾	—	(8,474)
Patrimonio adicional	—	(8,474)
Deducciones:		
Valor de la reserva de estabilización	(2,269,084)	(1,911,568)
Patrimonio técnico	556,141	404,130
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	671,894	886,689
Riesgo de mercado	3,832	10,927
Valor de la exposición por riesgo de mercado ⁽²⁾	42,577	121,408
Riesgo operacional	121,454	122,398
Valor de la exposición por riesgo operacional ⁽²⁾	1,349,490	1,359,975
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	2,063,961	2,368,072
Relación de solvencia total ⁽³⁾	26.95%	17.07%

- (1) Las ganancias/pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta no se reclasifican al Estado de Pérdidas y Ganancias hasta el momento en que estas inversiones se dispongan y el efecto en otro resultado integral sea realizado.
- (2) El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable
- (3) La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

NOTA 5 – ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios ‘sucios’ suministrados por proveedores de precios, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio ‘sucio’ es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado

mostrador incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en supuestos.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

5.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de Grupo Aval medidos al valor razonable al 31 de diciembre 2024 y 2023, sobre bases recurrentes:

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
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				
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

31 de diciembre 2023

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,692,937	Ps. 101,895	Ps. —	Ps. 5,794,832
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	155,737	—	155,737
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	382	31,697	—	32,079
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,084,461	—	1,084,461
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	6,406	—	6,406
Otros	—	39,865	—	39,865
Total inversiones negociables	Ps. 5,693,319	Ps. 1,420,061	Ps. —	Ps. 7,113,380
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	—	1,889	1,889
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 5,693,319	Ps. 1,420,061	Ps. 1,889	Ps. 7,115,269
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 14,223,066	Ps. 2,567,727	Ps. —	Ps. 16,790,793
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	538,200	325,588	—	863,788
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,141,875	1,365,163	—	2,507,038
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	145,489	—	145,489
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	2,142,647	—	2,142,647
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	214,571	—	214,571
Otros	1,457	660,993	—	662,450
Total inversiones con cambios en ORI	Ps. 15,904,598	Ps. 7,422,178	Ps. —	Ps. 23,326,776
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 21,597,917	Ps. 8,842,239	Ps. 1,889	Ps. 30,442,045
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	Ps. 8,949	Ps. 3,605,832	Ps. 2,645,393	Ps. 6,260,174
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	992,136	380	124,833	1,117,349
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 1,001,085	Ps. 3,606,212	Ps. 2,770,226	Ps. 7,377,523
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 1,666,852	Ps. —	Ps. 1,666,852
Forward de títulos	—	19,258	—	19,258
Swap de tasa interés	212	308,156	—	308,368
Swap de moneda	—	20,195	—	20,195
Opciones de moneda	—	62,894	—	62,894
Total derivados de negociación	Ps. 212	Ps. 2,077,355	Ps. —	Ps. 2,077,567
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	687	—	687
Swap de tasa interés	—	47,975	—	47,975
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 48,662	Ps. —	Ps. 48,662
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	3,830,916	3,830,916
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,830,916	Ps. 3,830,916
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	230,672	230,672
Propiedades de inversión	—	—	906,469	906,469
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,137,141	Ps. 1,137,141
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 22,599,214	Ps. 14,574,468	Ps. 7,740,172	Ps. 44,913,854

PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 1,546,577	Ps. —	Ps. 1,546,577
Forward de títulos	—	129,345	—	129,345

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Futuros de tasa de interes	3,752	—	—	3,752
Swap de tasa interés	396	329,358	—	329,754
Swap de moneda	—	60,846	—	60,846
Opciones de moneda	—	84,087	—	84,087
Total derivados de negociación	Ps. 4,148	Ps. 2,150,213	Ps. —	Ps. 2,154,361
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 204,202	Ps. —	Ps. 204,202
Swap de tasa interés	—	13,364	—	13,364
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 217,566	Ps. —	Ps. 217,566
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 4,148	Ps. 2,367,779	Ps. —	Ps. 2,371,927

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:

	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 (*)				
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

(*) 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 2023 Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,702,953	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,702,953
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	71,343	—	71,343
	Ps. 2,702,953	Ps. 71,343	Ps. —	Ps. 2,774,296

Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 78,990	Ps. —	Ps. —	Ps. 78,990
	Ps. 78,990	Ps. —	Ps. —	Ps. 78,990
	Ps. 2,781,943	Ps. 71,343	Ps. —	Ps. 2,853,286

(*) 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 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 (*)				
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

(*) 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 2023 Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 8,571,208	Ps. 72,819	Ps. —	Ps. 8,644,027
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	15,464	39,785	—	55,249
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	18,479	—	18,479
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	118,865	—	118,865
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	662,623	40,262	—	702,885
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	15,185	—	15,185
Otros	—	155,713	—	155,713
	Ps. 9,249,295	Ps. 461,108	Ps. —	Ps. 9,710,403

Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 3,650	Ps. —	Ps. —	3,650
	Ps. 3,650	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,650

Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,075,909	Ps. —	Ps. —	1,075,909
	Ps. 1,075,909	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,075,909
	Ps. 10,328,854	Ps. 461,108	Ps. —	Ps. 10,789,962

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

5.2. Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

Se requiere que Grupo Aval, de forma no recurrente, ajuste el valor en libros de ciertos activos y pasivos o proporcione provisiones de valuación. Estos activos o pasivos incluyen principalmente préstamos garantizados deteriorados y activos no corrientes mantenidos para la venta. El valor razonable de estos activos que se clasifican como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos o expertos externos con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no hay suficientes datos del mercado disponibles.

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre 2024 y 2023, 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 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 2023						
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,494,862	Ps. 1,494,862
Activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—	101,184	101,184
	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 1,596,046	Ps. 1,596,046

5.3. Determinación de valores razonables

Las siguientes tablas muestran información sobre las técnicas de valuación y los aportes significativos cuando se mide el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos, cuya clasificación de jerarquía, de valor razonable es nivel 2 o nivel 3.

Los instrumentos de nivel 2 son aquellos que se valoran utilizando datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

La siguiente tabla proporciona información sobre técnicas de valuación e insumos significativos cuando se mide el valor razonable de manera recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 2.

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

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
		Tipo de cambio de contado y tasa de interés US\$ y CRC
	Enfoque de mercado	
		TRM, curvas, precio mercado ⁽²⁾
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de moneda	Enfoque de mercado	TRM, curvas
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
		Modelo Black&Sholes&Merton
Derivados de cobertura	Enfoque de mercado	TRM, curvas
	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Forward de moneda		
	Enfoque de mercado	TRM, curvas
Swap de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de moneda		Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
	Enfoque de mercado	TRM, 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 de referencia. Este margen permanece constante en la curva asignada o la tasa de referencia al calcular el precio de valoración teórico.

⁽²⁾ Precios de mercado cotizados (es decir, obtenidos de proveedores de precios). 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
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Otros	Enfoque del ingreso	Tasa y Margen
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio ^(1.1)	Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento	- Ingresos - Tasas de interés de descuento - Gradiente de Perpetuidad - EBITDA número de veces
	Método de múltiplos	
Inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en resultados - Nexus y Pactia ^(1.2)	Comparativo de mercado	Comparativo de mercado
	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		
		- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión - Periodo de vencimiento de concesión
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	- Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n
		- Valor actual del valor residual descontado al WACC
		- Ingreso financiero: ajuste anual del valor del activo financiero

ACTIVOS	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada
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	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en ⁽⁴⁾

(1.1) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata 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. 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			
Ingresos	+/-1%	320	(282)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	222	(216)
	+/- 0.5%	114	(114)
Gradiente de perpetuidad	+/- 0.5%	38	—
		Ps. 1,128	Ps. (1,046)

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 81,925 a 31 de diciembre de 2023, clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto Favorable	Impacto Desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/-1 x	Ps. 557	Ps. (556)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/-1%	281	(240)
Ingresos	+/-1%	1,035	(1,046)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	1,066	(988)
Gradiente	+/- 30 pb	257	(263)
		Ps. 3,196	Ps. (3,093)

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

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

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

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

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los principales valores de renta variable que ascienden a Ps. 3,099,853 dados en:

Fondo Inmobiliario Privado Nexus

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 FVTPL:

	Escenario 1	Escenario 2
Impactos de sensibilidad	Ps. 65,955	Ps. (97,147)
	Ps. 65,955	Ps. (97,147)

Incluye inversiones en el fondo inmobiliario privado Nexus a 31 de diciembre de 2023 por Ps. 2,567,099, clasificado en el nivel 3 de FVTPL:

	Escenario 1	Escenario 2
Impactos de sensibilidad	Ps. 38,209	Ps. (75,156)
	Ps. 38,209	Ps. (75,156)

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 2024, por Ps. 327,688 ⁽¹⁾, clasificado en el nivel 3 de FVTPL:

	Escenario 1 ⁽²⁾	Escenario 2 ⁽²⁾
Impactos de sensibilidad	Ps. 3,816	Ps. (6,294)
	Ps. 3,816	Ps. (6,294)

⁽¹⁾ Incluye el saldo inicial a partir del 29 de octubre de 2024, por Ps. 324,220 y valoración Ps. 3,468.
⁽²⁾ El impacto de los escenarios corresponde al 100% de la muestra de valuación sobre la cual cada entidad del Grupo tiene un porcentaje de participación de: Banco Popular 4.49%, Banco de Bogotá 6.24%, Banco de Occidente 2.46% y Banco AV Villas 0.65%.

(2) Valoración de activos financieros en contratos de concesión de Gas y energía

Promigas y sus subsidiarias, clasifican a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión. Para determinar el valor razonable se utilizó el método de flujos de efectivo descontados.

Los supuestos para el cálculo del valor del activo financiero son los siguientes:

- La fecha de terminación del contrato de concesión de cada entidad.
- El cálculo se realizó en proporción a la expiración de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Los componentes de los cálculos son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Periodo de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 1% y 3% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC) entre el 8.51% y el 8.73% anual.
- Ingresos financieros: ajuste anual del monto del activo financiero a WACC (*).

(*) 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 0.64, 2023
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1998-2023 de los bonos del tesoro americano “T-Bonds”.
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1998-2023 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 2024 es de Ps. 4,181,835 y Ps. 3,830,916 al 2023, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

Variable	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 bps	-100 bps
WACC	Ps. (927,375)	Ps. 1,416,415	Ps. (864,845)	Ps. 1,316,441
Tasa de crecimiento (*)	888,065	(617,439)	785,847	(552,066)

(*) 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 2025-2027se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2022 Ps. 0.38 (US\$ 1,670 / tonelada), para reflejar el comportamiento del producto durante todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente según la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

2. Activos bilógicos en plantaciones de palma africana:

El precio del aceite de palma africano (US\$ por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2025-2026 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2023 Ps. 0.25 (US\$ 1,111 / 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. Las valuaciones de las propiedades de inversión son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 5.1).

5.4. Transferencia entre nivel 1, nivel 2 y nivel 3 de la jerarquía del valor razonable

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante los periodos terminados 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. —

A 31 de diciembre 2023 no se presentaron transferencias entre los niveles de jerarquía.

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 2023	Ps. 1,383	Ps. 2,302,280	Ps. 3,507,231	Ps. 212,630	Ps. 880,963
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados	506	204,276	323,685	18,601	84,958
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	—	39,566	—	—	557
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	95,593
Reclasificaciones	—	—	—	—	(4,160)
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	(7,079)
Adiciones	—	830,718	—	26,118	56,307
Ventas / redenciones	—	(606,614)	—	(26,677)	(200,670)
31 de diciembre de 2023	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)	224,673	350,919	7,589	35,841
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
Reclasificaciones	—	—	—	—	32,470
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	6,966
Adiciones	—	⁽²⁾ 326,096	—	26,572	37,859
Ventas / redenciones	—	⁽³⁾ (1,199)	—	(26,494)	(85,975)
31 de diciembre de 2024	Ps. 1,425	Ps. 3,312,977	Ps. 4,181,835	Ps. 238,339	Ps. 972,935

- ⁽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 “Ingresos por venta de bienes y servicios”.
- ⁽²⁾ El aumento corresponde principalmente a la movilización de activos al Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario al cierre de octubre de 2024, realizada por las siguientes entidades: Banco de Bogotá por Ps. 147,790, Banco de Occidente por Ps. 58,295, Banco Popular por Ps. 106,320 y Banco Av Villas por Ps. 11,815, e incremento del Banco Popular en inversiones con Patrimonio Autónomo Promigas S.A. E.S.P. por Ps. 1,876.
- ⁽³⁾ Corresponde a la venta de participación accionaria del Grupo Zona franca Bogotá del Banco de Bogotá por Ps. 1,199.

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 2024 y 2023, 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 2024		31 de diciembre de 2023	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
Inversiones de renta fija a costo amortizado ⁽¹⁾	Ps. 10,689,692	Ps. 10,715,384	Ps. 9,979,679	Ps. 9,981,183
Cartera de créditos neta a costo amortizado ⁽²⁾	190,129,486	189,257,222	176,168,055	190,375,349
Total, activos financieros	Ps. 200,819,178	Ps. 199,972,606	Ps. 186,147,734	Ps. 200,356,532
Pasivos				
Depósitos de clientes ⁽³⁾	Ps. 200,872,177	Ps. 201,762,276	Ps. 181,987,396	Ps. 183,570,708
Obligaciones financieras ⁽⁴⁾	72,823,775	71,364,572	65,541,339	64,208,758
Total pasivos financieros	Ps. 273,695,952	Ps. 273,126,848	Ps. 247,528,735	Ps. 247,779,466

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⁾ **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.
- ⁽²⁾ **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.
- ⁽³⁾ **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.
- ⁽⁴⁾ **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 – CLASIFICACIÓN DE LOS 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 2024 y 2023:

		VRPYG	Renta	Instrumentos	Costo	Total
31 de Diciembre de 2024		Mandatorio	Fija	de Patrimonio	Amortizado	valor bruto
Activos financieros	Nota		VRORI	VRORI		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 no negociables	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

		VRPYG	Renta	Instrumentos	Costo	Total
Pasivos financieros	Nota	Mandatorio	Fija	de Patrimonio	Amortizado	valor bruto
Pasivos financieros para negociar			VRORI	VRORI		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

31 de Diciembre de 2023		VRPYG	Renta Fija	Instrumentos de Patrimonio	Costo	Total valor bruto
Activos financieros	Nota	Mandatorio	VRORI	VRORI	Amortizado	en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,597,861	Ps. 18,597,861
Activos financieros para negociar	8	15,451,121	—	—	—	15,451,121
Inversiones de renta fija		7,113,380	—	—	—	7,113,380
Inversiones de renta variable		6,260,174	—	—	—	6,260,174
Derivados activos		2,077,567	—	—	—	2,077,567
Inversiones no negociables	9	1,889	23,326,776	1,117,349	9,996,561	34,442,575
Medidas a valor razonable		1,889	23,326,776	1,117,349	—	24,446,014
Medidas a costo amortizado		—	—	—	9,996,561	9,996,561
Cartera de créditos	11	—	—	—	186,203,770	186,203,770
Otras cuentas por cobrar	12	3,830,916	—	—	22,171,973	26,002,889
Medidas a valor razonable		3,830,916	—	—	—	3,830,916
Medidas a costo amortizado		—	—	—	22,171,973	22,171,973
Instrumentos derivados para cobertura	10	48,662	—	—	—	48,662
Total, activos financieros		Ps. 19,332,588	Ps. 23,326,776	Ps. 1,117,349	Ps. 236,970,165	Ps. 280,746,878

Pasivos financieros	Nota	VRPYG	Renta Fija	Instrumentos de Patrimonio	Costo	Total valor bruto
Pasivos financieros para negociar		Mandatorio	VRORI	VRORI	Amortizado	en libros
Derivados	8	Ps. 2,154,361	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,154,361
Instrumentos derivados para cobertura	10	217,566	—	—	—	217,566
Depósitos de clientes	20	—	—	—	181,987,396	181,987,396
Obligaciones financieras	21	—	—	—	65,541,339	65,541,339
Total, pasivos financieros		Ps. 2,371,927	Ps. —	Ps. —	Ps. 247,528,735	Ps. 249,900,662

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se presentaron reclasificaciones de activos ni pasivos financieros.

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 3,653,565	Ps. 3,723,337
En el Banco de la República de Colombia	4,162,015	6,795,015
Bancos y otras entidades financieras a la vista	201,906	549,084
Canje	288	488
Administración de liquidez	1,599,125	1,312,622
Efectivo mantenido para un propósito específico ⁽¹⁾	1,468,832	1,220,609
	Ps. 11,085,731	Ps. 13,601,155
En moneda extranjera		
Caja	Ps. 88,792	Ps. 85,775
Bancos y otras entidades financieras a la vista	5,484,628	4,600,966
Administración de liquidez	339,708	309,965
	Ps. 5,913,128	Ps. 4,996,706
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 16,998,859	Ps. 18,597,861

⁽¹⁾ Incluye el efectivo mantenido con un propósito específico para 2024 principalmente en: Covioriente Ps. 285,520 por mayores fondeos, recaudos, como parte de proyecto Villavicencio-Yopal; Covimar Ps. 288,918 por cuentas del contrato de concesión para destinación de compra de predio, redes y consignaciones a la ANI para vigencias futuras; Covipacífico: Ps. 894,394 por compra de predio, redes, interventorías y recaudos. Para 2023 Covipacífico Ps. 736,884 en por mayores fondeos, recaudos, pago de diferencia tarifaria en peajes, y por rendimientos financieros; Covioriente Ps. 261,665 por mayores fondeos y recaudos; Covimar Ps. 221,854 por traslados entre cuentas bancarias a encargos fiduciarios.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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.8,251,154 y Ps.8,964,594, respectivamente.

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a 31 de diciembre de 2024 y 2023, se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activos financieros para negociar			
Inversiones de renta fija	8.1	Ps. 11,937,414	Ps. 7,113,380
Inversiones de renta variable	8.2	7,256,506	6,260,174
Derivados activos	8.3	969,294	2,077,567
		Ps. 20,163,214	Ps. 15,451,121
Pasivos financieros para negociar			
Derivados pasivos	8.3	1,011,934	2,154,361
		Ps. 1,011,934	Ps. 2,154,361
Instrumentos financieros para negociar, neto		Ps. 19,151,280	Ps. 13,296,760

8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 10,641,558	Ps. 5,794,832
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	183,760	155,737
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	75,379	32,079
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,002,194	1,084,461
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	8,813	6,406
Otros	25,710	39,865
Total títulos de deuda negociables	Ps. 11,937,414	Ps. 7,113,380

8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	Ps. 13,453	Ps. 8,949
Fondos de inversión ⁽¹⁾⁽²⁾	4,757,848	4,079,070
Reservas estabilización ⁽³⁾	2,380,868	2,084,955
	Ps. 7,152,169	Ps. 6,172,974
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	Ps. 4,813	Ps. 4,100
Fondos de inversión	99,524	83,100
	Ps. 104,337	Ps. 87,200
Total instrumentos de patrimonio negociables	Ps. 7,256,506	Ps. 6,260,174

⁽¹⁾ Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 663,701, Concesionaria Vial del Pacífico Ps. 1,488 y Concesionaria Vial del Oriente Ps. 66,508.
⁽²⁾ Incluye el Fondo de Capital Privado Inmobiliario Nexus al 31 de diciembre de 2024 por Ps. 2,772,165 y para el 31 de diciembre de 2023 por Ps.2,567,099.
⁽³⁾ 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.

8.3. Instrumentos derivados activos y pasivos de negociación

Los derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente a 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 429,919	Ps. 62,051	Ps. 2,805	Ps. 1,543,886
Venta de moneda extranjera	100,705	610,639	1,664,047	2,691
Compra de títulos de deuda	342	15,350	18,895	589
Venta de títulos de deuda	116,711	628	363	128,757
Subtotal	Ps. 647,677	Ps. 688,668	Ps. 1,686,110	Ps. 1,675,923
Swaps				
Moneda extranjera	Ps. 58,475	Ps. 52,455	Ps. 20,195	Ps. 60,845
Tasa de interés	222,830	221,822	308,368	329,754
Subtotal	Ps. 281,305	Ps. 274,277	Ps. 328,563	Ps. 390,599
Contratos de futuros				
Futuros tasa de interés de venta	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,752
Subtotal	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,752
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	Ps. 40,312	Ps. —	Ps. 62,894	Ps. —
Venta de moneda extranjera	—	48,989	—	84,087
Subtotal	Ps. 40,312	Ps. 48,989	Ps. 62,894	Ps. 84,087
Total, derivados activos y pasivos negociables	Ps. 969,294	Ps. 1,011,934	Ps. 2,077,567	Ps. 2,154,361

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 2024 y 2023, se detalla a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9.1	Ps. 1,425	Ps. 1,889
Títulos de deuda a VR con Cambios en ORI	9.2	27,050,198	23,326,776
Títulos de deuda a costo amortizado	9.3	10,708,367	9,996,561
Instrumentos de patrimonio VRORI	9.4	1,421,303	1,117,349
		Ps. 39,181,293	Ps. 34,442,575
Provisión por deterioro			
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	Ps. (18,675)	Ps. (16,882)
		Ps. (18,675)	Ps. (16,882)
Total, inversiones neto		Ps. 39,162,618	Ps. 34,425,693

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 2024	31 de diciembre de 2023
Otros	Ps. 1,425	Ps. 1,889
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps. 1,425	Ps. 1,889

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 2024 y 2023:

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

31 de diciembre de 2023

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 17,626,642	Ps. 146,608	Ps. (982,457)	Ps. 16,790,793	Ps. 7,204
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	898,373	6,213	(40,798)	863,788	1,183
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	2,717,651	6,385	(216,998)	2,507,038	611
Emitidos o garantizados por bancos centrales	194,480	—	(48,991)	145,489	56
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,159,892	19,370	(36,615)	2,142,647	2,398
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	215,877	156	(1,462)	214,571	822
Otros	704,393	253	(42,196)	662,450	698
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 24,517,308	Ps. 178,985	Ps. (1,369,517)	Ps. 23,326,776	Ps. 12,972

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 2024	31 de diciembre de 2023
Redenciones y ventas	Ps. (130,219)	Ps. (104,012)
Pérdida esperada	4,616	1,236
Total reclasificado al estado de resultados	Ps. (125,603)	Ps. (102,776)

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 2024 y 2023:

Títulos de deuda	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,553,693	Ps. 2,567,463
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	5,563,208	5,112,355
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros	30,655	26,515
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,350,549	2,082,993
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	145,553	143,410
Otros	64,709	63,825
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps. 10,708,367	Ps. 9,996,561

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Hasta 1 mes	Ps.	1,120,443	Ps.	927,454
Más de 1 mes y no más de 3 meses		30,655		26,515
Más de 3 meses y no más de 1 año		7,016,333		6,765,886
Más de 1 año y no más de 5 años		136,318		151,217
Más de 5 años y no más de 10 años		68,447		2,098,299
Más de 10 años		2,336,171		27,190
Total	Ps.	10,708,367	Ps.	9,996,561

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 2024		31 de diciembre de 2023	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	Ps.	685,394	Ps.	1,667,922
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,528,723		489,631
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		118,364
	Ps.	2,214,117	Ps.	2,275,917
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	1,173,348	Ps.	539,339
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano		688,891		393,634
	Ps.	1,862,239	Ps.	932,973
	Ps.	4,076,356	Ps.	3,208,890

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024

	<u>Costo</u>		<u>Ganancia no realizada</u>		<u>Pérdida no realizada</u>		<u>Valor razonable</u>	
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

31 de diciembre de 2023

	Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable	
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	585,351	Ps.	121,018	Ps.	(33,137)	Ps.	673,232
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		9,227		440,562		(5,672)		444,117
Total instrumentos de patrimonio	Ps.	594,578	Ps.	561,580	Ps.	(38,809)	Ps.	1,117,349

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 2024 y 2023 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 2024 y 2023:

Entidad (*)	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.	Ps.	1,159,729	Ps.	903,068
Mineros S.A.		101,483		43,765
Sociedades Portuarias		45,396		58,355
Holding Bursátil Regional S.A.(1)		40,942		45,085
Titularizadora Colombiana S.A.		31,451		26,453
Otros		42,302		40,623
Total	Ps.	1,421,303	Ps.	1,117,349

(*) Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se esperan vender en un futuro previsible.

(1) En el marco de la integración Regional de las bolsas de Valores de Chile, Colombia y Perú, el 14 de noviembre de 2023, se suscribió acuerdo de intercambio accionario.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se han reconocido dividendos por estas inversiones por Ps.148,452 y Ps. 126,274 respectivamente, reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados en la línea de “otros ingresos” (Ver nota 30).

NOTA 10 – CONTABILIDAD DE COBERTURA

De acuerdo con las políticas de gestión de riesgos, las subsidiarias de Grupo Aval utilizan la contabilidad de cobertura para administrar el riesgo cambiario relacionado con inversiones en el extranjero y en transacciones previstas, y para administrar el riesgo de tasa de interés, así:

10.1 Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Promigas están expuestos al riesgo cambiario relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas extranjeras, cuyas monedas funcionales son el dólar americano.

El propósito de la contabilidad de cobertura es mitigar y compensar cualquier cambio adverso resultante de la fluctuación en el tipo de cambio del Peso colombiano y la moneda funcional de tales inversiones. Los impactos de esos movimientos se reflejan en el ajuste de conversión acumulativo en otro resultado integral de los estados financieros consolidados.

Para cubrir este riesgo, Grupo Aval cubre su exposición a través de pasivos financieros en moneda extranjera expresados en dólares americanos y contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses.

Los cambios en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar estadounidense son los siguientes:

Fecha	Valor de US\$ 1	Variación anual
31 de diciembre de 2023	3,822.05	(988.15)
31 de diciembre de 2024	4,409.15	587.10

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 2024

	Instrumentos de Cobertura no derivados		Instrumentos de Cobertura derivados		Neto cuenta ORI	
Detalle de la inversión	Partida cubierta					
Multi Financíal Holding	Ps. 248,173	Ps. (244,040)	Ps. —	Ps. 4,133		
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	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		

31 de diciembre de 2023

	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
Detalle de la inversión							
Multi Financiaci3n Holding y BAC Holding	Ps. (393,836)	Ps. 385,379	Ps. —	Ps. (8,457)			
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	(137,731)	118,577	—	(19,154)			
Occidental Bank Barbados Ltd.	(30,956)	30,956	—	—			
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	(42,091)	42,091	—	—			
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(25,513)	25,513	—	—			
Gases del Pacífico S.A.C.	(32,050)	23,144	—	(8,906)			
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(106,851)	106,851	—	—			
Promigas Perú S.A.C.	(4,763)	4,763	—	—			
Gases del Norte del Perú S.A.C.	(23,718)	23,718	—	—			
Promigas Panamá Corporation	(5)	5	—	—			
Total	Ps. (797,514)	Ps. 760,997	Ps. —	Ps. (36,517)			

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 2024

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos				
	Valor de de la cobertura en	Valor de la cobertura en			Instrumentos de	Instrumentos de	Neto	
Detalle de la inversión	Valor de la inversión cubierta	obligaciones en moneda extranjera	contratos forward	Partida cubierta	Cobertura no derivados	Cobertura derivados	Cuenta ORI	
Multi Financiamiento Holding	425,506	(425,000)	—	Ps. 255,147	Ps. (198,019)	Ps. (435)	Ps. 56,693	
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽¹⁾	164,562	(160,000)	—	296,219	26,688	(230,412)	92,495	
Occidental Bank Barbados Ltd.	41,635	(41,635)	—	67,239	(67,239)	—	—	
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	72,835	(72,835)	—	97,230	(97,230)	—	—	

	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
Detalle de la inversión							
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	42,385	(42,384)	—	1
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	24,249	(34,221)	—	(9,972)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	108,974	(108,974)	—	125,255	(125,255)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	3,571	(3,571)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	24,007	(24,007)	—	10,561	(10,561)	—	—
Promigas Panamá Corporation	0.4	(0.4)	—	2	(2)	—	—
Promigas USA INC	8	(8)	—	4	(4)	—	—
Total	900,600	(895,532)	—	Ps. 921,862	Ps. (551,798)	Ps. (230,847)	Ps. 139,217

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

31 de diciembre de 2023

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos				
	Valor de de la cobertura en		Valor de la cobertura en	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI	
	Valor de la inversión cubierta	obligaciones en moneda extranjera	contratos forward					
Multi Financiaci3n Holding	405,867	(390,000)	—	Ps. 6,974	Ps. 46,021	Ps. (435)	Ps. 52,560	
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽¹⁾	152,882	(120,000)	—	202,519	115,107	(230,412)	87,214	
Occidental Bank Barbados Ltd.	37,341	(37,341)	—	43,626	(43,626)	—	—	
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	58,877	(58,877)	—	57,337	(57,337)	—	—	
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	26,410	(26,410)	—	—	
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	6,068	(21,331)	—	(15,263)	
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	114,887	(114,887)	—	67,050	(67,050)	—	—	
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	741	(741)	—	—	
Gases del Norte del Perú S.A.C.	24,006	(24,006)	—	(3,578)	3,578	—	—	
Promigas Panamá Corporation	1	(1)	—	2	(2)	—	—	
Total	856,934	(808,185)	—	Ps. 407,149	Ps. (51,791)	Ps. (230,847)	Ps. 124,511	

⁽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 fueron designados como instrumentos de cobertura de su inversión en MFH y otras filiales y agencias por un monto de US\$ 585 millones en 2024 y US\$ 510 millones en 2023.
- (2) Otros pasivos financieros por un monto de US\$ 311 millones al 31 de diciembre de 2024 y US\$ 298 millones al 31 de diciembre de 2023 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 2024 y 2023 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Saldo al inicio del periodo	Ps.	(30,381)	Ps.	5,542
Cambios en el valor razonable forwards transacciones altamente probables		6,365		(26,203)
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura de Obligaciones financieras		43,724		(32,672)
Cambios en el valor razonable de los Swaps de cobertura de CDTs		7,752		—
Cambios en el valor razonable de los bonos de cobertura		(184,902)		270,064
Cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar		184,902		(258,982)
Traslados a resultados		(2,760)		11,870
Saldo al final del periodo	Ps.	24,700	Ps.	(30,381)

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024, y 2023, 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. (2,760) y Ps. 11,870 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 2024	31 de diciembre de 2023
Monto cubierto en miles de dólares	49,131	86,060
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	49,131	86,060
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	(1,140)	(59,715)
Número de contratos de derivados	22	46

ii) Cobertura del riesgo de tipo de cambio

El Banco de Bogotá durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.cubrió una cuenta por cobrar en dólares con una cobertura de flujo de efectivo.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Monto cubierto en miles de dólares	320,195	309,788
Valor nominal bono en miles de dólares	320,195	309,788
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor en libros en pesos colombianos	1,411,786	1,184,025
Número de contratos	1	1

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 Corficolombiana cubrió los flujos futuros de una cuenta por cobrar en dólares.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Monto cubierto en miles de dólares	5,373	7,610
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	5,373	7,610
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Número de contratos FWD	11	17

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 Banco de Bogotá cubrió los flujos futuros de unas obligaciones financieras en dólares.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Monto cubierto en miles de dólares	896,761	1,097,038
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	897,700	1,098,950
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor en libros en pesos colombianos	3,884,510	4,152,626
Número de contratos FWD	49	74

iii) Cobertura de riesgo de tasa de interés

Banco Popular desde julio de 2024 designó una estrategia de cobertura del componente o porción variable del riesgo de tasa de interés pactada en el pago de flujos futuros (transacciones previstas) del portafolio de Certificados de Depósito a término “CDTs”, atribuible a la tasa IBR trimestral, la cual es identificable y medible de forma separada y está altamente correlacionada con el reprecio de la tasa pactada en los CDTs.

	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en COP	788,614
Valor nominal contratos de tasa de interés Swap en COP	298,250
Porcentaje cubierto	38 %
Valor razonable en pesos colombianos	7,752
Número de contratos Swap	9

10.3 Cobertura de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024

Cobertura a valor razonable	Valor nocional inversión cubierta	Valor en libros	
		Activo	Pasivo
Instrumento de cobertura			
Swaps tasa de interés	Ps. 4,644,189	Ps. 68,840	Ps. —
Partida cubierta			
CDTs emitidos	4,644,189	—	66,064

31 de diciembre de 2023

Cobertura a valor razonable	Valor nocional inversión cubierta	Valor en libros	
		Activo	Pasivo
Instrumento de cobertura			
Swaps tasa de interés	Ps. 6,539,684	Ps. 47,975	Ps. 10,871
Partida cubierta			
CDTs emitidos	6,539,684	—	40,289

Al 31 de diciembre de 2023, Banco de Occidente utiliza contratos de canje de tasas de interés (“Interest Rate Swaps”) para reducir el riesgo de tasas de interés de pasivos financieros. A 31 de diciembre de 2024 está cobertura ya no se encuentra vigente.

31 de diciembre de 2023

Cobertura a valor razonable	Valor nocional inversión cubierta		Valor en libros			
			Activo	Pasivo		
Instrumento de cobertura						
Swaps tasa de interés	Ps.	435,000	Ps.	850	Ps.	—
Partida cubierta						
CDTs emitidos		435,000		—		734

Al 31 de diciembre de 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 2024

Cobertura a valor razonable	Valor nocional inversión cubierta		Valor en libros			
			Activo	Pasivo		
Instrumento de cobertura						
Swaps tasa de interés	Ps.	411,000	Ps.	7,333	Ps.	—
Partida cubierta						
Cartera		411,000		—		7,250

10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés

A continuación, se detalla por cobertura el total de los cambios en el valor razonable y el impacto en el gasto por intereses de las coberturas de tasa de interés de valor razonable y de flujo de efectivo:

A 31 de diciembre de 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 21.3 “Gasto por intereses”

A 31 de diciembre de 2023

	Cambio en el valor razonable	Impacto en gasto por intereses ⁽¹⁾
Banco de Bogotá	Ps. 79,864	Ps. (61,905)
Banco de Occidente	116	(1,428)
Total impacto por cobertura	Ps. 79,980	Ps. (63,333)

⁽¹⁾ Ver nota 21.3 “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:

	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 2024 y 2023 cada relación de cobertura ha sido efectiva.

Las subsidiarias de Grupo Aval han documentado la efectividad de las coberturas al comienzo de la relación de cobertura. Durante el año, las subsidiarias de Grupo Aval evalúan la relación de cobertura trimestralmente o como mínimo al cierre del periodo, así como el resultado de las pruebas de efectividad de la cobertura.

10.6 Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

A continuación, se detallan el valor razonable de los derivados usados en las estrategias de contabilidad de cobertura relacionadas en los párrafos anteriores.

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 10,623	Ps. 5,185	Ps. 687	Ps. 204,202
Venta de moneda extranjera	19	65	—	—
Total, derivados de cobertura	Ps. 10,642	Ps. 5,250	Ps. 687	Ps. 204,202
Swap				
Swap de tasa de interés	43,377	16,408	47,975	13,364
Subtotal	Ps. 43,377	Ps. 16,408	Ps. 47,975	Ps. 13,364
Total, derivados de cobertura	Ps. 54,019	Ps. 21,658	Ps. 48,662	Ps. 217,566

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 2024	31 de diciembre de 2023
Comercial		
Préstamos ordinarios	Ps. 82,145,280	Ps. 73,611,910
Créditos de fomento	3,517,386	4,464,785
Préstamos de capital de trabajo	16,624,543	16,413,196
Tarjetas de crédito	338,168	341,563
Sobregiros	648,130	509,538
Leasing	12,141,136	11,706,825
Respos y fondos interbancarios	705,055	392,607
Total comercial	Ps. 116,119,698	Ps. 107,440,424

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Consumo				
Tarjetas de crédito	Ps.	7,266,716	Ps.	7,596,196
Préstamos personales		14,442,142		14,232,850
Préstamo de vehículo		5,834,498		5,332,355
Sobregiros		79,347		76,148
Préstamos ordinarios		152,803		126,990
Leasing		18,808		15,509
Libranzas		34,182,011		32,619,563
Total consumo	Ps.	61,976,325	Ps.	59,999,611
Hipotecario				
Hipotecario	Ps.	19,714,057	Ps.	16,294,206
Leasing		2,321,670		2,192,000
Total hipotecario	Ps.	22,035,727	Ps.	18,486,206
Microcrédito				
	Ps.	4,375	Ps.	277,529
Saldo bruto de cartera de créditos	Ps.	200,136,125	Ps.	186,203,770
Provisión de cartera de créditos ⁽¹⁾		(10,006,639)		(10,035,715)
Saldo neto de cartera de créditos	Ps.	190,129,486	Ps.	176,168,055

⁽¹⁾ Ver movimiento en nota 4.1.5

11.2. Cartera de créditos por periodo de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

31 de diciembre de 2024		Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial – Portafolio de clientes	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

31 de diciembre de 2023		Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial – Portafolio de clientes	Ps.	57,018,945	Ps. 27,895,921	Ps. 12,044,149	Ps. 10,088,802	Ps. 107,047,817
Consumo		10,679,728	13,325,877	11,496,786	24,497,220	59,999,611
Hipotecario		865,216	1,187,222	1,317,412	15,116,356	18,486,206
Microcrédito		162,667	108,095	5,266	1,501	277,529
Repos e interbancarios		392,607	—	—	—	392,607
Total cartera de créditos bruta	Ps.	69,119,163	Ps. 42,517,115	Ps. 24,863,613	Ps. 49,703,879	Ps. 186,203,770

11.3. Ingreso por intereses sobre cartera de créditos

A continuación, se presenta el ingreso por intereses de la cartera de créditos por los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Comercial – Portafolio de clientes	Ps.	13,572,183	Ps.	14,497,926
Consumo		9,127,660		9,208,508
Hipotecario ⁽¹⁾		1,947,812		1,687,962
Microcrédito		48,710		71,352
Repos e interbancarios		769,217		1,068,367
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	Ps.	25,465,582	Ps.	26,534,115

⁽¹⁾ Incluye la cobertura del ingreso por interés por Ps. 595 a 31 de diciembre de 2024. Ver nota 10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés.

11.4. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 23,631,711	Ps. 29,491,587
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc..)	(341)	(495)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	41,170	32,657
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	23,672,540	29,523,749
Menos ingresos financieros no realizados	(9,190,926)	(15,609,415)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	Ps. 14,481,614	Ps. 13,914,334
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps. (483,965)	Ps. (460,528)

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos financieros a recibir al 31 de diciembre de 2024 y de 2023, en cada uno de los siguientes periodos:

	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

	31 de diciembre de 2023	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 13,480,780	Ps. 6,398,382
Entre 1 y 5 años	6,560,824	2,532,708
Más de 5 años	9,482,145	4,983,244
Total	Ps. 29,523,749	Ps. 13,914,334

Los bancos 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 2024 y 2023:

	Nota	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activos en contratos de concesión	12.1	Ps. 19,269,344	Ps. 17,821,214
Otras cuentas por cobrar	12.2	9,051,029	8,181,675
Total otras cuentas por cobrar		28,320,373	26,002,889
Provisión activos en contratos de concesión	4.1.5	(9,103)	(8,394)
Provisión otras cuentas por cobrar		(352,868)	(377,270)
Total neto otras cuentas por cobrar		Ps. 27,958,402	Ps. 25,617,225

12.1 Activos en contratos de concesión

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Activos en contratos de concesión	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable ⁽¹⁾	Ps. 4,181,835	Ps. 3,830,916
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado ⁽¹⁾	15,087,509	13,990,298
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	Ps. 19,269,344	Ps. 17,821,214
Provisión activos en contratos de concesión ⁽²⁾	(9,103)	(8,394)
Total activos contratos de concesión	Ps. 19,260,241	Ps. 17,812,820

⁽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.

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2024 y 2023 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Deudores	2,135,285	1,889,732
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	Ps. 1,893,203	Ps. 1,469,899
Procesos de compensaciones y transferencias	1,101,495	1,348,140
Gobierno	875,473	579,701
Anticipos	871,648	760,877
Donaciones	684,801	712,135
Impuestos	51,592	35,667
Otros	1,437,532	1,385,524
Total bruto otras cuentas por cobrar	Ps. 9,051,029	Ps. 8,181,675
Provisión de otras cuentas por cobrar	(352,868)	(377,270)
Total neto otras cuentas por cobrar	Ps. 8,698,161	Ps. 7,804,405

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 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldo Inicial	Ps. 101,184	Ps. 92,830
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago	102,486	72,466
Retiros/Ventas neto ⁽¹⁾	(53,838)	(118,808)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable	(4,662)	(268)
Reclasificaciones ⁽²⁾	(44,457)	62,058
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	4,501	(7,094)
Saldo Final	Ps. 105,214	Ps. 101,184

⁽¹⁾ De la operación de leaseback con los Fondos de Capital Inmobiliario NEXUS, se incluyen retiros para el 31 de diciembre de 2024 por Ps. (17,825) y para el 31 de diciembre de 2023 por Ps. (79,546).
⁽²⁾ Incluye para el 31 de diciembre de 2024 reclasificaciones realizadas: 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) y para el 31 de diciembre de 2023 reclasificaciones realizadas: i) hacia propiedades de inversión por Ps. (95,593), ii) desde otros activos por Ps. 25,654 y, iii) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 131,997.

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Bienes recibidos en pago		
Vehículos	Ps. 8,144	Ps. 3,421
Otros bienes muebles	1,093	—
Bienes inmuebles destinados a vivienda	24,361	15,070
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	40,930	35,024
	Ps. 74,528	Ps. 53,515
Bienes restituidos de contratos de leasing		
Vehículos	—	559
Bienes inmuebles	3,666	10,373
	Ps. 3,666	Ps. 10,932
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta		
Terrenos	Ps. 5,158	Ps. 15,534
Inmuebles	14,889	20,925
Otros	6,973	278
	Ps. 27,020	Ps. 36,737
Total	Ps. 105,214	Ps. 101,184

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Otras cuentas por pagar	Ps. 3,544	Ps. 4,338
Provisiones	—	532
Total	Ps. 3,544	Ps. 4,870

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos. La intención de los bancos 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.

NOTA 14 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Compañías asociadas	Ps.	1,429,186	Ps.	1,288,641
Negocios conjuntos		1,410		2,042
Total	Ps.	1,430,596	Ps.	1,290,683

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las compañías asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
	% de participación		Valor en libros		% de participación		Valor en libros	
Compañías Asociadas								
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	40 %	Ps.	699,910		40 %	Ps.	614,577	
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31 %		348,946		31 %		328,661	
Credibanco S.A.	25 %		216,185		25 %		210,399	
Redeban Multicolor S.A.	20 %		47,967		20 %		41,562	
A.C.H Colombia S.A.	34 %		39,182		34 %		32,580	
Aerocali S.A.	50 %		35,507		50 %		24,389	
ADL Digital Lab S.A.S.	34 %		17,756		34 %		12,231	
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	30 %		14,484		30 %		14,507	
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	33 %		4,911		33 %		4,039	
Energía Eficiente S.A.	33 %		2,249		33 %		3,485	
Metrex S.A.	18 %		2,089		18 %		2,211	
		Ps.	1,429,186			Ps.	1,288,641	

	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
	% de participación		Valor en libros		% de participación		Valor en libros	
Negocios conjuntos								
Renting Automayor S.A.S. ⁽¹⁾	50 %	Ps.	945		50 %	Ps.	2,042	
Rentek S.A.S	50 %		465				—	
		Ps.	1,410			Ps.	2,042	

(1) Negocios conjuntos firmados por subsidiarias de Grupo Aval para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

La totalidad de las compañías 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 compañías 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	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios Digitales
10	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
11	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con las concesiones de distribución de gas, diferentes a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de estos contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los periodos terminados al 31 de diciembre 2024 y 2023:

Inversiones en compañías asociadas

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Saldo al inicio del período	Ps.	1,288,641	Ps.	1,419,296
Adquisiciones		2,486		2,433
Participación en los resultados del período		379,028		373,402
Participación en otros resultados integrales		15,329		(35,892)
Dividendos decretados		(314,504)		(363,466)
Liquidación de entidades		—		(282)
Diferencia en cambio		58,206		(106,850)
Saldo al final del período	Ps.	1,429,186	Ps.	1,288,641

Negocios conjuntos

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Saldo al inicio del período	Ps.	2,042	Ps.	4,047
Participación en los resultados del período		(632)		(2,005)
Saldo al final del período	Ps.	1,410	Ps.	2,042

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:

Compañías Asociadas

Para el cálculo del método de participación de algunas asociadas, la información financiera de cierre no está disponible, ya que las asociadas están en su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2024 y 2023 esta información corresponde al 100% después de homogenizaciones.

31 de diciembre de 2024

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps. 6,979,152	Ps. 5,251,752	Ps. 1,727,400	Ps. 3,647,158	Ps. 3,223,946	Ps. 423,212
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	4,578,075	3,417,111	1,160,964	3,590,647	3,213,198	377,449
Redeban Multicolor S.A.	9,622,497	9,405,167	217,330	565,481	534,150	31,331
Credibanco S.A.	443,908	165,954	277,954	410,808	377,354	33,454
A.C.H Colombia S.A.	999,582	870,224	129,358	371,014	251,664	119,350
Energía Eficiente S.A.	112,296	91,629	20,667	256,529	256,235	294
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	115,757	67,478	48,279	161,882	146,334	15,548
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
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	31,639	17,367	14,272	145	4,478	(4,333)
Metrex S.A.	44,452	32,841	11,611	67,163	64,669	2,494

31 de diciembre de 2023

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps. 6,116,364	Ps. 4,521,154	Ps. 1,595,210	Ps. 3,832,676	Ps. 3,378,051	Ps. 454,625
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	4,066,193	2,974,633	1,091,560	3,104,261	2,730,690	373,571
Redeban Multicolor S.A.	2,101,985	1,918,782	183,203	443,196	423,438	19,758
Credibanco S.A.	431,534	180,505	251,029	329,109	293,021	36,088
A.C.H Colombia S.A.	342,153	232,328	109,825	292,592	184,168	108,424
Energía Eficiente S.A.	124,797	100,424	24,373	328,840	325,794	3,046
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	112,151	63,795	48,356	183,121	167,562	15,559
Aerocali S.A.	92,950	44,172	48,778	254,751	209,945	44,806
ADL Digital Lab S.A.S.	71,577	35,602	35,975	74,645	63,492	11,153
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	50,428	22,812	27,616	857	19,694	(18,837)
Metrex S.A.	41,458	29,170	12,288	80,944	78,229	2,715

Negocios Conjuntos

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que los negocios conjuntos están en su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2024 y 2023.

31 de diciembre de 2024

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Renting Automayor S.A.	Ps. 102,899	Ps. 101,008	Ps. 1,891	Ps. 29,928	Ps. 32,121	Ps. (2,193)
Rentek S.A.S	29,131	28,202	929	15,453	14,524	929

31 de diciembre de 2023

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Renting Automayor S.A.	Ps. 120,113	Ps. 115,786	Ps. 4,327	Ps. 34,762	Ps. 38,774	Ps. (4,012)

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 2024 y 2023:

	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2023	Ps. 7,456,503	Ps. 2,095,839	Ps. 880,963	Ps. 100,800	Ps. 212,630	Ps. 10,746,735
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	636,227	—	—	—	636,227
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽³⁾	561,009	236,652	56,307	30,587	26,118	910,673
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁴⁾	(544,864)	(174,060)	(200,670)	(16)	(26,677)	(946,287)
Cambios en el valor razonable	—	—	84,958	—	18,601	103,559
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	557	—	—	557
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(189,295)	—	95,593	—	—	(93,702)
Pérdida de control de una subsidiaria	(565)	—	—	—	—	(565)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(151,520)	(39,001)	(7,079)	—	—	(197,600)
Reclasificaciones	(17,712)	(504,889)	(4,160)	(2,290)	—	(529,051)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	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) ⁽³⁾	631,313	185,779	37,859	9,835	26,572	891,358
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁴⁾	(421,913)	(145,986)	(85,975)	(117)	(26,494)	(680,485)
Cambios en el valor razonable	—	—	35,841	—	7,589	43,430
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
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

	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Depreciación Acumulada:						
Saldo al 1 de enero de 2023	Ps. (2,720,889)	Ps. (766,245)	Ps. —	Ps. (18,413)	Ps. —	Ps. (3,505,547)
Depreciación del periodo con cargo a resultados	(289,999)	(248,488)	—	(18,575)	—	(557,062)
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁴⁾	246,794	90,904	—	16	—	337,714
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	57,298	—	—	—	—	57,298
Pérdida de control de una subsidiaria	476	—	—	—	—	476
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	29,602	11,611	—	—	—	41,213
Reclasificaciones	(3,694)	(1,593)	—	2,290	—	(2,997)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps. (2,680,412)	Ps. (913,811)	Ps. —	Ps. (34,682)	Ps. —	Ps. (3,628,905)
Depreciación del periodo con cargo a resultados	(289,540)	(276,071)	—	(22,677)	—	(588,288)
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁴⁾	230,509	99,664	—	22	—	330,195
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	1,007	—	—	—	—	1,007
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)

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

	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾		Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total	
Pérdidas por deterioro:								
Saldo al 1 de enero de 2023	Ps.	(5,372)	Ps.	—	Ps.	(375)	Ps.	(5,747)
Cargo por deterioro del período		31		—		(35)		(4)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps.	(5,341)	Ps.	—	Ps.	(410)	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.	(54)	Ps.	(7,344)

	Propiedades, planta y equipo de uso propio ⁽¹⁾		Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión ⁽²⁾	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total	
Activos tangibles, neto:								
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps.	4,427,803	Ps.	1,336,957	Ps.	906,469	Ps.	93,989
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps.	4,600,105	Ps.	1,351,624	Ps.	972,935	Ps.	80,438

- (1) Solo 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 diciembre de 2024 por Ps. 37,049, otros movimientos por Ps. 17 y para 31 de diciembre de 2023 por Ps. 56,144.
- (3) El total de compras de Uso Propio incluye: (i) gastos capitalizados para el 31 de diciembre de 2024 por Ps. 4,250 y para 2023 por Ps. 802, (ii) costos de desmantelamiento para el 31 de diciembre de 2024 por Ps. 799 y para 31 de diciembre de 2023 por Ps. 1,723.
- (4) Incluye el reconocimiento de las bajas realizadas por los activos entregados al Fondo de Inversión Nexus. Al 31 de diciembre de 2024 para uso propio el valor neto de las bajas corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (51,499); y para para propiedades de inversión corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (4,013) y Banco Popular Ps. (1,196).Al 31 de diciembre de 2023 para uso propio el valor neto de las bajas corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (25,400), Banco Popular Ps. (114,771) y Banco Av Villas Ps. (33,053); y para para propiedades de inversión corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (41,412), Banco Popular Ps. (21,459) y Banco de Occidente Ps. (6,704).

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 2024 y 2023, para cada tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

31 de diciembre de 2024	Costo ⁽¹⁾		Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps.	758,682	Ps.	—	Ps. 756,817
Edificios		1,624,279		(406,255)	1,217,212
Equipo de oficina, enseres y accesorios		645,546		(499,752)	145,764
Equipo informático		1,521,882		(1,002,890)	518,817
Vehículos		98,918		(79,629)	19,289
Equipo de movilización y maquinaria		1,957,838		(592,451)	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. 4,600,105

31 de diciembre de 2023	Costo ⁽¹⁾		Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps.	766,013	Ps.	—	Ps. 764,148
Edificios		1,703,700		(411,582)	1,288,967
Equipo de oficina, enseres y accesorios		628,991		(480,429)	148,513
Equipo informático		1,465,341		(1,021,448)	443,835
Vehículos		100,840		(80,863)	19,977
Equipo de movilización y maquinaria		1,786,790		(526,930)	1,259,642
Bodegas		17,769		(6,700)	11,069
Mejoras en propiedades ajenas		202,886		(113,614)	89,272
Construcciones en curso		149,480		—	149,480
Plantas productoras		291,746		(38,846)	252,900
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps.	7,113,556	Ps.	(2,680,412)	Ps. 4,427,803

- (1) En el costo de las propiedades, planta y equipo de uso propio se incluyen costos por préstamos capitalizados por Ps. 12,666 a 31 de diciembre de 2024 y Ps. 9,769 a 31 de diciembre de 2023. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 14.87% y 11.82% respectivamente.

15.2. Activos por derecho de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

31 de diciembre de 2024	Costo		Depreciación acumulada	Importe en libros
Terrenos	Ps.	45,789	Ps.	(8,544)
Edificios		1,792,794		(747,684)
Equipo de oficina, enseres y accesorios		4,887		(4,441)
Equipo informático		152,662		(104,341)
Vehículos		62,700		(39,107)
Equipo de movilización y maquinaria		226,216		(110,288)
Bodegas		162,714		(81,733)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps.	2,447,762	Ps.	(1,096,138)

31 de diciembre de 2023	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Terrenos	Ps. 41,973	Ps. (8,473)	Ps. 33,500
Edificios	1,627,781	(600,942)	1,026,839
Equipo de oficina, enseres y accesorios	5,322	(2,400)	2,922
Equipo informático	126,714	(81,493)	45,221
Vehículos	66,123	(35,235)	30,888
Equipo de movilización y maquinaria	223,434	(102,795)	120,639
Bodegas	159,421	(82,473)	76,948
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps. 2,250,768	Ps. (913,811)	Ps. 1,336,957

15.3. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2024 y 2023:

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

31 de diciembre de 2023	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 301,519	Ps. 184,715	Ps. 486,234
Edificios	335,770	84,465	420,235
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps. 637,289	Ps. 269,180	Ps. 906,469

Los siguientes montos han sido reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados durante los años terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023 en relación con las propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Ingresos por rentas	Ps. 9,863	Ps. 9,618
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(1,045)	(1,294)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	(11,274)	(13,733)
	Ps. (2,456)	Ps. (5,409)

15.4. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

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

31 de diciembre de 2023	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps. 45,873	Ps. (19,959)	Ps. —	Ps. 25,914
Vehículos	55,009	(9,335)	—	45,674
Equipo de movilización y maquinaria	28,199	(5,388)	(410)	22,401
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps. 129,081	Ps. (34,682)	Ps. (410)	Ps. 93,989

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 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activo financiero a valor razonable	Ps. 4,181,835	Ps. 3,830,916
Activo financiero a costo amortizado ⁽¹⁾	15,078,406	13,981,904
Total activos financieros en contratos de concesión ⁽²⁾	Ps. 19,260,241	Ps. 17,812,820
Activos intangibles	14,314,560	13,557,267
Total activos en contratos de concesión	Ps. 33,574,801	Ps. 31,370,087

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un gasto por deterioro de Ps (709) y Ps. (223) respectivamente, ver nota 16.1.
⁽²⁾ Ver nota 12.1, “Activos de contratos”.

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 2024 y 2023:

	Energía y gas		Total	Infraestructura	
	A valor razonable	A costo amortizado		A costo amortizado	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	Ps. 3,507,231	Ps. 4,824	Ps. 3,512,055	Ps. 12,640,961	Ps. 16,153,016
Adiciones o nuevos contratos de concesión ⁽¹⁾	—	118,109	118,109	877,884	995,993
Abonos recibidos en el periodo	—	—	—	(1,144,396)	(1,144,396)
Ajuste al valor razonable	323,685	—	323,685	—	323,685
Intereses causados con abono a resultados	—	—	—	1,493,115	1,493,115
Gasto por deterioro	—	—	—	(223)	(223)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	(8,370)	(8,370)	—	(8,370)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	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 ⁽¹⁾	—	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
Gasto por deterioro	—	—	—	(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

⁽¹⁾ Incluye el avance de obra sobre las concesiones Covioriente y Covipacífico; a 31 de diciembre de 2024 Ps. 523,216 y Ps. 541,065 respectivamente y a 31 de diciembre de 2023 Ps. 715,573 y Ps. 130,105 respectivamente.

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 2024 y 2023:

Costo	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	Ps. 7,238,835	Ps. 7,521,341	Ps. 14,760,176
Adiciones ⁽¹⁾	588,454	714,489	1,302,943
Reclasificación a o desde PPE	229	4,041	4,270
Bajas	(6,489)	—	(6,489)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(712,856)	—	(712,856)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	Ps. 7,108,173	Ps. 8,239,871	Ps. 15,348,044
Adiciones ⁽¹⁾	741,423	708	742,131
Reclasificación a o 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	472,522	—	472,522
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. 8,267,168	Ps. 8,240,579	Ps. 16,507,747

Amortización acumulada	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	Ps. (1,339,183)	Ps. (165,863)	Ps. (1,505,046)
Amortización del periodo	(277,702)	(39,385)	(317,087)
Reclasificación a o desde PPE	—	(2,184)	(2,184)
Bajas	289	—	289
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	41,062	—	41,062
Saldo a 31 de diciembre de 2023	Ps. (1,575,534)	Ps. (207,432)	Ps. (1,782,966)
Amortización del periodo	(303,951)	(93,095)	(397,046)
Reclasificación a o 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	(37,931)	—	(37,931)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	Ps. (1,883,975)	Ps. (300,527)	Ps. (2,184,502)

Deterioro	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	Ps. (7,811)	Ps. (4,613)	Ps. (12,424)
Cargo por deterioro del periodo	—	4,613	4,613
Saldo a 31 de diciembre de 2023	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)

Total activo intangible	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	Ps. 5,891,841	Ps. 7,350,865	Ps. 13,242,706
Costo	(130,662)	718,530	587,868
Amortización	(236,351)	(41,569)	(277,920)
Deterioro	—	4,613	4,613
Saldo a 31 de diciembre de 2023	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	Ps. 6,374,508	Ps. 7,940,052	Ps. 14,314,560

⁽¹⁾ Gas y Energía, incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 39,433 para 2024 y Ps. 31,672 para 2023. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 9.84% y 12.17% respectivamente.

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2024:

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 mantenimiento	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.	Construcción y operación	11/2019	2020	96.83 %	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
Concesiones CCFC S.A.S.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Liquidación	06/1995	2001	100 %	2024
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Costo Amortizado / Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción, 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	96.26 %	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	2024	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	97.77 %	2043

⁽¹⁾ La concesión cuenta con un compromiso de inversión para la ampliación, reposición y mejora de la infraestructura que a diciembre de 2024 tiene un avance del 58.34%.

NOTA 17 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldo al inicio del periodo	Ps. 2,202,222	Ps. 2,248,217
Pérdida por deterioro	—	(10,000)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾	21,386	(35,995)
Saldo al final del periodo	Ps. 2,223,608	Ps. 2,202,222

⁽¹⁾ 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 2024	31 de diciembre de 2023	
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías 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	139,226	
Banco de Occidente S.A.	127,571	127,571	
Concesionaria Panamericana S.A.S.	72,594	72,594	
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión ⁽¹⁾	22,724	22,724	
Hoteles Estelar S.A.	6,661	6,661	
	Ps. 2,223,608	Ps. 2,202,222	

⁽¹⁾ La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones entre Banco de Bogotá y Megabanco y Banco de Occidente y Banco Unión.

⁽²⁾ La variación presentada corresponde al ajuste por diferencia en cambio atribuible a Multi Financial Group Inc.

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 20 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 y Cesantías 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 2025 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2024, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 14,635,179 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 11,587,030.

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 13 años, la tabla muestra cinco años porque a partir del sexto año las tasas de proyección no muestran variaciones significativas:

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 trece años	3.0 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de inversiones	8.3 %	6.4 %	6.2 %	6.1 %	6.0 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	0.8 %	48.5 %	3.3 %	4.9 %	6.1 %
Crecimiento de los gastos	7.7 %	12.4 %	7.1 %	5.4 %	5.0 %
Inflación	5.8 %	3.5 %	3.2 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.2 %	11.5 %	10.2 %	9.1 %	9.1 %
Tasa de crecimiento después de trece años	3.1 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 13 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.
- 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 Oxford Economics.
- 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. 13,436,597, superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 3,048,149.

B. En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.

La plusvalía se generó en 2006 por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., y posteriormente fusionada con Banco de Bogotá. Esta operación fue autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2025, con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2024; 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. 13,241,975 excede el valor registrado en libros en Ps. 6,297,072.

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 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 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.1 %	10.8 %	10.2 %	10.0 %	9.8 %
Tasas de interés pasivas	7.1 %	5.5 %	4.9 %	4.7 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.0 %	14.7 %	14.1 %	11.3 %	11.2 %
Crecimiento de los gastos	11.7 %	8.3 %	7.9 %	6.2 %	5.6 %
Inflación	5.8 %	3.5 %	3.2 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	16.5 %	13.7 %	12.4 %	11.3 %	11.6 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.5 %				

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 inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.1%, 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. 12,006,417 superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 6,944,903.

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 2025 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2024, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 4,131,229 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 1,487,724.

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 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 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.5 %	12.3 %	12.0 %	11.6 %	10.9 %
Tasas de interés pasivas	8.2 %	6.1 %	5.2 %	4.7 %	4.1 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.8 %	3.4 %	16.5 %	6.8 %	6.5 %
Crecimiento de los gastos	8.3 %	(13.2)%	1.5 %	7.7 %	7.5 %
Inflación	7.2 %	3.8 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.3 %	13.6 %	12.0 %	11.4 %	11.6 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.0 %				

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 inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.1%, 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. 3,505,844 superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 2,643,505.

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 2025 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2024, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 27,840,439 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 18,151,772.

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 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 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.9 %	11.2 %	10.5 %	10.3 %	10.1 %
Tasas de interés pasivas	7.2 %	5.6 %	4.9 %	4.7 %	4.6 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(3.4)%	14.2 %	14.3 %	11.7 %	11.0 %
Crecimiento de los gastos	9.5 %	8.7 %	8.4 %	6.9 %	5.1 %
Inflación	7.2 %	3.8 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.3 %	13.6 %	12.1 %	11.4 %	11.7 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.0 %				

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 inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.1%, 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. 25,304,639 superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 9,688,667.

E. Multi Financial Group Inc.

El 22 de mayo de 2020 Banco de Bogotá adquirió el 96.6% de Multi Financial Group (MFG) a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP), y posteriormente entre los meses de junio de 2020 y diciembre de 2020, adquirió el 2.97% adicional, para un total del 99.6%. Para cierre del año 2020 se terminó el proceso de distribución del precio de compra de los activos (PPA por sus siglas en inglés), en el cual se definió el valor final de la plusvalía a registrar en los estados financieros.

A partir de septiembre de 2021 Leasing Bogotá S.A Panamá cambió su razón social a BAC Holding International (BAC Holding) y escindió a Multi Financial Group en favor de Banco de Bogotá a través de Multi Financial Holding. En este sentido la plusvalía de BAC Credomatic y sus posteriores adquisiciones quedó registrado en BAC Holding International (BAC Holding) y la plusvalía de Multi Financial Group en Multi Financial Holding.

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 de enero de 2025 con base en los estados financieros consolidados de la entidad al 30 de septiembre de 2024. 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. 2,590,461 superior a su valor en libros en Ps. 542,784.

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 2024					
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	6.6 %	6.8 %	6.8 %	6.9 %	6.7 %
Tasas de interés pasivas	4.8 %	4.6 %	4.6 %	4.5 %	4.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(0.7)%	2.4 %	5.0 %	4.8 %	3.9 %
Crecimiento de los gastos	(15.1)%	9.6 %	2.6 %	1.8 %	1.5 %
Tasa de descuento después de impuestos	10.7 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	5.5 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	6.9 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %
Tasas de interés pasivas	4.8 %	4.4 %	4.3 %	4.2 %	4.2 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(22.0)%	8.6 %	12.6 %	11.7 %	11.9 %
Crecimiento de los gastos	(1.6)%	2.1 %	1.4 %	2.6 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	11.3 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	5.6 %				

Los promedios de las principales premisas utilizadas que se detallan en las tablas anteriores, fueron determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en los datos históricos observados y en las expectativas de la administración, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en su mercado y la estrategia de crecimiento para cada segmento.
- Por su parte, para la proyección de los crecimientos de los ingresos por comisiones, que se encuentran relacionados con el incremento de la cartera activa al permitir impulsar una mayor captación de ingreso a través de productos y servicios como seguros, membresías, comisiones de intercambio, entre otros, además de la implementación de nuevos servicios, se consideró un mercado más competitivo a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado.
- Los flujos de fondos futuros se encuentran denominados en dólares y son descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, estimada como el “Ke”.
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo del mercado en el que opera MFH.
- Con el fin de estimar el valor terminal se ha proyectado una perpetuidad a partir del flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento estabilizado del mismo a largo plazo. Dicha evolución está en línea con la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía del país. En este caso se consideró un crecimiento nominal promedio en dólares de largo plazo anual (g) del 5.5%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 2,351,717 superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 2,047,677.

NOTA 18 – OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Generados internamente		Adquisición		Total
	En desarrollo	En uso	separada		
Saldo a 1 de enero de 2023	Ps. 789,686	Ps. 463,960	Ps. 786,512	Ps. 2,040,158	
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	629,807	—	52,889	682,696	
Amortización	—	(89,949)	(187,073)	(277,022)	
Traslados	(191,381)	111,365	80,016	—	
Retiros	(11,244)	—	(1,962)	(13,206)	
Liquidación de entidades ⁽¹⁾	(14,333)	—	(459)	(14,792)	
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(1,092)	—	(34,315)	(35,407)	
Saldo a 31 de diciembre de 2023	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)	(176,355)	(289,291)	
Traslados	(665,019)	431,499	233,520	—	
Retiros	(1,494)	(3,232)	(5,046)	(9,772)	
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	

⁽¹⁾ Incluye la venta de Peajes Electrónicos.

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 2024 y 2023, comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps. 998,582	Ps. 1,017,411
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente	40,793	27,627
Reintegro de impuestos corrientes	(12,630)	(20,491)
Subtotal impuestos periodo corriente	Ps. 1,026,745	Ps. 1,024,547
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores	(3,535)	(772)
Impuesto diferido		
Impuestos diferidos netos del periodo	(86,336)	286,824
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	9,553	(165)
Subtotal impuesto diferido	Ps. (76,783)	Ps. 286,659
Total impuesto a las ganancias	Ps. 946,427	Ps. 1,310,434

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 2024 y 2023 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 2023 y 2024. El valor individual de la UVT es de Ps. 47,065 pesos para el año 2024 y Ps. 42,412 para el año 2023.
- La tarifa de impuesto sobre la renta y complementarios que rige para las sociedades sigue siendo del 35% para el año 2025 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 2025, 2026 y 2027.
- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 15% en las vigencias 2024 y 2023.
- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.
- A partir del año 2023 y siguientes se tiene la posibilidad de tomar como deducción en el impuesto sobre la renta el 100% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el periodo gravable.
- A partir del año 2023 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 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.

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 4.25% a partir del año 2022.

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 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps. 3,137,904	Ps. 3,487,550
Tasa de impuesto estatutaria	40 %	40 %
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente	1,255,162	1,395,020
Gastos no deducibles	722,100	872,723
Generación (compensación) de pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido ⁽¹⁾	(140,284)	71,741
(Compensación) de excesos de renta presuntiva que no generan impuesto diferido	(518)	(23)
Dividendos no gravados	(59,381)	(47,242)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(151,358)	(150,626)
Ingreso en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta	(19,997)	(5,009)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(113,805)	(274,758)
Rentas exentas	(312,417)	(182,121)
Ingresos fiscales no contables en venta parcial de BHI	—	114,201
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	23,593	47,139
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.	(45,247)	(32,493)
Descuentos tributarios	(8,465)	(25,086)
Efecto de impuestos sobre subsidiarias con tasas tributarias diferentes ⁽²⁾	(202,994)	(246,999)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes ⁽³⁾	59,802	(176,764)
Reintegro impuestos periodos anteriores	(12,630)	(20,491)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores	(3,535)	(772)
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	9,553	(165)
Retenciones asumidas en inversiones en subsidiarias extranjeras	11,957	9,479
Otros conceptos	(65,109)	(37,320)
Total gasto de impuesto a las ganancias	Ps. 946,427	Ps. 1,310,434
Tasa efectiva de tributación	30.16 %	37.57 %

⁽¹⁾ En 2024 Corficolombiana y sus filiales utilizaron pérdidas fiscales sobre las cuales no se registró impuesto diferido activo por Ps. (140,284) y en 2023 generó pérdidas fiscales por Ps. 71,741. Estas pérdidas fiscales no registran impuesto diferido activo debido a que no se estima su recuperabilidad en el futuro.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ En 2023 corresponde al efecto por la diferencia entre la tarifa aplicada en el cálculo del impuesto diferido y la tasa estatutaria del periodo. El mayor impacto lo registra principalmente Corficolombiana con Ps. (87,085) explicado esencialmente por el recálculo del impuesto diferido pasivo de las concesiones, Banco Popular por Ps. (57,700) explicado esencialmente por el cálculo del impuesto diferido a la tarifa del 35%, Banco Occidente por Ps. (36,523) explicado principalmente por las diferencias en tasas de sus filiales Nexa y Barbados y otras entidades por Ps. 4,544.

19.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024	31 de diciembre de 2023
Pérdidas fiscales expirando en:		
31 de diciembre de 2024	—	4,902
31 de diciembre de 2025	2,075	2,179
31 de diciembre de 2026	5,715	5,908
31 de diciembre de 2027	1,290	—
31 de diciembre de 2029	66,673	173,448
31 de diciembre de 2030	274,281	289,982
31 de diciembre de 2031	213,111	248,444
31 de diciembre de 2032	1,066	169,572
31 de diciembre de 2033	9,962	37,969
31 de diciembre de 2034	236,661	262,578
31 de diciembre de 2035	343,339	383,897
31 de diciembre de 2036	27,314	—
Sin fecha de expiración	427,839	414,318
Subtotal	Ps. 1,609,326	Ps. 1,993,197
Excesos de renta presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2024	—	26,883
31 de diciembre de 2025	484	7,642
Subtotal	Ps. 484	Ps. 34,525
Total	Ps. 1,609,810	Ps. 2,027,722

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 2024 y 2023, el Grupo no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las diferencias temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 7,653,035 y Ps. 8,955,318, 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 2024 y 2023, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2024

	Saldo al 1 de enero de 2024	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2024
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 271,644	Ps. 83,897	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	9,689	—	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	559	—	(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	186,664	—	(986)	1,241,058
Excesos de renta presuntiva	2,306	(1,688)	—	—	618
Provisiones	335,594	260	—	—	335,854
Beneficios a empleados	61,705	(300)	3,532	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	137,479	—	(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. 654,610	Ps. 259,373	Ps. (29,076)	Ps. 7,527,728
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (14,510)	Ps. 3,311	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)	(38,081)	75	(3,584)	(268,208)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(489,096)	(88,955)	—	3,510	(574,541)
Propiedades de Inversión	(46,134)	(5,318)	(6,774)	(81)	(58,307)
Derechos de uso	(276,424)	(489,048)	—	63,677	(701,795)
Cargos diferidos intangibles	(417,780)	17,449	—	(6,623)	(406,954)
Provisiones	(3,660)	372	—	(234)	(3,522)
Beneficios a empleados	(447)	(1,852)	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)	(53,392)	(14,585)	(1,481)	(149,569)
Subtotal	Ps. (10,908,549)	Ps. (577,827)	Ps. (33,182)	Ps. 3,567	Ps. (11,515,991)
Total	Ps. (4,265,728)	Ps. 76,783	Ps. 226,191	Ps. (25,509)	Ps. (3,988,263)

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2023

	Saldo al 1 de enero de 2023	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2023
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 857,505	Ps. (64,839)	Ps. (520,770)	Ps. (252)	Ps. 271,644
Inversiones de renta variable	165	1,245	—	—	1,410
Instrumentos derivados	452,394	674,733	9,793	3,001	1,139,921
Provisión de inversiones	1,468	(1,468)	—	—	—
Cuentas por cobrar	258,765	(168,647)	—	(52)	90,066
Provisiones de cuentas por cobrar	80,839	(71,334)	—	342	9,847
Cartera de créditos	905	3,674	—	(9)	4,570
Provisión de cartera de créditos	292,841	(33,103)	—	(40,463)	219,275
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	8,750	(3,216)	—	(1,054)	4,480
Propiedades planta y equipo	349,485	121,098	—	(96)	470,487
Depreciación propiedad, planta y equipo	18,018	(39,387)	—	44,879	23,510
Propiedades de Inversión	31,061	(31,061)	—	—	—
Otros activos intangibles	237,436	61,968	—	29	299,433
Pérdidas fiscales	272,020	778,311	—	5,049	1,055,380
Excesos de renta presuntiva	18,350	(16,044)	—	—	2,306
Provisiones	326,889	23,237	—	(14,532)	335,594
Beneficios a empleados	73,732	(25,676)	14,386	(737)	61,705
Activo intangible en contratos de concesión	1,585,925	(333,025)	—	(10,059)	1,242,841
Activos biológicos	167	(17)	—	—	150
Contratos de arrendamiento financiero	619,032	16,044	—	(15,625)	619,451
Bonos en moneda extranjera	1,421,540	(620,538)	(273,608)	—	527,394
Pasivos financieros en moneda extranjera	365,565	(365,565)	—	—	—
Otros	396,367	(71,664)	(89,171)	27,825	263,357
Subtotal	Ps. 7,669,219	Ps. (165,274)	Ps. (859,370)	Ps. (1,754)	Ps. 6,642,821
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (3,568)	Ps. (5,673)	Ps. (5,346)	Ps. 77	Ps. (14,510)
Inversiones de renta variable	(172,559)	(32,989)	3,542	(175)	(202,181)
Instrumentos derivados	(663,726)	8,847	—	(438)	(655,317)
Cuentas por cobrar	(257,754)	225,450	—	(25)	(32,329)
Provisiones inversiones	(2,577)	2,155	—	—	(422)
Cartera de créditos	(37,469)	12,636	—	—	(24,833)
Provisión de cartera de créditos	(700,024)	29,937	—	13,931	(656,156)
Bienes recibidos en dación pago	(75,396)	25,870	—	—	(49,526)
Propiedades planta y equipo	(234,385)	4,968	1,051	1,748	(226,618)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(462,695)	(27,481)	—	1,080	(489,096)
Propiedades de Inversión	(97,608)	51,362	—	112	(46,134)
Derechos de uso	(314,062)	35,513	—	2,125	(276,424)
Cargos diferidos intangibles	(326,052)	(94,613)	—	2,885	(417,780)
Provisiones	(3,474)	(619)	—	433	(3,660)
Beneficios a empleados	(24,321)	23,050	710	114	(447)
Crédito mercantil	(326,661)	—	—	—	(326,661)
Ingresos diferidos	(1,027,577)	(281,375)	—	—	(1,308,952)
Activo financiero en contratos de concesión	(197,679)	(6,957)	—	—	(204,636)
Activo intangible en contratos de concesión	(5,348,922)	140,818	—	32,807	(5,175,297)
Activos biológicos	(63,378)	(5,373)	—	—	(68,751)
Contratos de arrendamiento financiero	(346,541)	(35,077)	—	—	(381,618)
Pasivos financieros en moneda extranjera	—	(312,319)	45,229	—	(267,090)
Otros	(194,243)	120,485	33	(6,386)	(80,111)
Subtotal	Ps. (10,880,671)	Ps. (121,385)	Ps. 45,219	Ps. 48,288	Ps. (10,908,549)
Total	Ps. (3,211,452)	Ps. (286,659)	Ps. (814,151)	Ps. 46,534	Ps. (4,265,728)

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 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)

31 de diciembre de 2023	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación	Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	6,642,821	Ps. (5,361,909)	Ps. 1,280,912
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(10,908,549)	5,361,909	(5,546,640)
Neto	Ps.	(4,265,728)	Ps. —	Ps. (4,265,728)

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 2024		31 de diciembre de 2023	
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	1,238,172	Ps.	1,720,235
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses		6,289,556		4,922,586
Total Impuesto diferido activo	Ps.	7,527,728	Ps.	6,642,821
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(1,082,965)	Ps.	(999,487)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses		(10,433,026)		(9,909,062)
Total Impuesto diferido pasivo	Ps.	(11,515,991)	Ps.	(10,908,549)
Total Impuesto diferido Neto	Ps.	(3,988,263)	Ps.	(4,265,728)

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 2024		31 de diciembre de 2023	
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	2,362,257	Ps.	2,388,441
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses		787,645		208,396
Total Impuesto corriente activo	Ps.	3,149,902	Ps.	2,596,837
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(247,502)	Ps.	(268,347)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses		—		—
Total Impuesto corriente pasivo	Ps.	(247,502)	Ps.	(268,347)

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 2024				ORI Neto ⁽¹⁾
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido		
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados					
Partida cubierta ⁽²⁾	Ps. 514,713	Ps. —	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	(112,692)	—	36,715	(75,977)	
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	15,329	—	(548)	14,781	
Subtotales partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. 219,443	Ps. —	Ps. 238,675	Ps. 458,118	
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps. 16,741	Ps. —	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	(17,739)	—	4,883	(12,856)	
Subtotales partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps. 300,499	Ps. —	Ps. (12,484)	Ps. 288,015	
Total otros resultados integrales durante el período	Ps. 519,942	Ps. —	Ps. 226,191	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.

	El 31 de diciembre de 2023				ORI Neto ⁽¹⁾
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido		
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados					
Partida cubierta ⁽²⁾	Ps. (797,514)	Ps. —	Ps. 3,972	Ps. (793,542)	
Instrumentos de cobertura derivados	—	919	(2,930)	(2,011)	
Instrumentos de cobertura no derivados	760,997	—	(266,321)	494,676	
Cobertura de flujos de efectivo ⁽³⁾	(35,923)	—	(83,357)	(119,280)	
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	(409,671)	—	44,884	(364,787)	
Inversiones de renta Fija	1,795,666	—	(517,560)	1,278,106	
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(35,892)	—	1,660	(34,232)	
Subtotales partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	Ps. 1,277,663	Ps. 919	Ps. (819,652)	Ps. 458,930	
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps. (1,963)	Ps. —	Ps. 1,051	Ps. (912)	
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable	156,383	—	(10,646)	145,737	
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	(56,324)	—	15,096	(41,228)	
Subtotales partidas que no serán reclasificadas a resultados	Ps. 98,096	Ps. —	Ps. 5,501	Ps. 103,597	
Total otros resultados integrales durante el período	Ps. 1,375,759	Ps. 919	Ps. (814,151)	Ps. 562,527	

⁽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. (258,982) que hace parte de la base, no tiene impuesto diferido.

19.7. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2024, Grupo Aval no reconoció pasivos por incertidumbre fiscales. Al 31 de diciembre de 2023 Grupo Aval reconoció pasivos por incertidumbre fiscal por Ps. 3,535. Las posiciones tributarias inciertas correspondientes a gastos tratados como deducibles de renta, que, según decisiones de las autoridades tributarias, podrían considerarse como no deducibles.

19.8. Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades

Mediante el Decreto 1457 del 12 de noviembre de 2020, se reglamentaron los artículos 242, 242-1, 245, 246-1 y 895 del Estatuto Tributario de Colombia. Este Decreto precisa las reglas para aplicación de la tarifa especial para dividendos y participaciones, junto con los procedimientos para la aplicación en la retención en la fuente por los mismos conceptos. Esta retención en la fuente es pagada por el agente retenedor dentro de las respectivas declaraciones en la fuente en el periodo que se aplica la misma. Estas retenciones son descontadas del dividendo entregado a la sociedad receptora, pero esta no es beneficiaria del mismo pues la retención aplicada sólo puede ser descontada por el beneficiario final del dividendo, que en ningún caso puede ser una sociedad colombiana. Las entidades que reciben el dividendo que incluyen el menor valor de las retenciones en la fuente, registran estas retenciones dentro del patrimonio como menor valor del dividendo, en concordancia con el párrafo 65A de la NIC 12. Estas retenciones registradas en patrimonio disminuyen al momento del pago de dividendos de la entidad, momento en el cual se realiza el respectivo traslado. Grupo Aval registra retenciones trasladables por Ps. (15,885) y Ps. (164) durante los años 2024 y 2023, 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 2024 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 2024 y 2023:

Detalle	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
A la vista				
Cuentas corrientes	Ps.	24,579,536	Ps.	23,809,859
Cuentas de ahorro		79,614,904		71,149,883
Otros fondos a la vista		347,910		430,194
	Ps.	104,542,350	Ps.	95,389,936
A plazo				
Certificados de depósito a término ⁽¹⁾		96,329,827		86,597,460
Total Depósitos	Ps.	200,872,177	Ps.	181,987,396
Por moneda				
En pesos colombianos	Ps.	168,771,838	Ps.	154,916,985
En moneda extranjera		32,100,339		27,070,411
Total por moneda	Ps.	200,872,177	Ps.	181,987,396

⁽¹⁾ El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 16,764,038 y al 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 19,732,877.

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 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 %
31 de diciembre de 2023	Depósitos			
	Tasa		Tasa	
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.11 %	13.40 %	0.25 %	5.30 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	16.13 %	0.25 %	5.30 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	23.52 %	0.45 %	8.46 %

20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Monto	%	Monto	%
Financiero	Ps. 36,117,236	18.0 %	Ps. 33,873,473	18.6 %
Individuos	31,559,768	15.7 %	27,986,764	15.4 %
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	26,875,424	13.4 %	25,696,069	14.1 %
Actividades financieras y de seguros	19,700,240	9.8 %	21,194,553	11.6 %
Servicios	19,280,845	9.6 %	17,303,980	9.5 %
Seguros	14,226,539	7.1 %	10,619,085	5.8 %
Comercio	12,680,110	6.3 %	10,390,440	5.7 %
Inmobiliario	3,418,132	1.7 %	9,252,682	5.1 %
Manufactura	3,056,218	1.5 %	3,753,556	2.1 %
Educación	1,793,395	0.9 %	1,794,592	1.0 %
Agrícola y ganadero	1,556,711	0.8 %	2,210,914	1.2 %
Explotación de minas y canteras	1,226,516	0.6 %	1,071,957	0.6 %
Gobiernos del exterior	867,311	0.4 %	269,659	0.1 %
Municipios y departamentos colombianos	604,265	0.3 %	635,410	0.3 %
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	454,909	0.2 %	316,956	0.2 %
Transporte	287,384	0.1 %	1,523,858	0.8 %
Telecomunicaciones	217,656	0.1 %	234,786	0.1 %
Turismo	83,289	0.1 %	86,661	0.1 %
Otros	26,866,229	13.4 %	13,772,001	7.7 %
Total	Ps. 200,872,177	100 %	Ps. 181,987,396	100 %

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 2024 y 2023 para de financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Moneda legal colombiana		
Fondos interbancarios		
Bancos y corresponsales	Ps. 41,570	Ps. 24,539
Fondos interbancarios comprados ordinarios	781,409	671,542
Compromisos de transferencia en operaciones repo	9,898,971	3,746,752
Compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	5,648,747	9,158,585
Compromisos originados en posiciones en corto	1,093,006	1,093,314
Operaciones de transferencia temporal de valores	2	—
Total fondos interbancarios	Ps. 17,463,705	Ps. 14,694,732
Moneda extranjera		
Fondos interbancarios		
Bancos y corresponsales	—	14,241
Compromisos de transferencia en operaciones repo abierto y cerrado	1,046,064	372,947
Total fondos interbancarios	Ps. 1,046,064	Ps. 387,188
Total créditos interbancarios y fondos overnight	Ps. 18,509,769	Ps. 15,081,920

El monto de las obligaciones de operaciones de mercado monetario, en operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 5,648,747, las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 17,040,358; y al 31 de diciembre de 2023 corresponden a Ps. 9,158,585; las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 16,874,942.

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 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Moneda legal colombiana		
Créditos de bancos y otros		
Créditos	3,619,457	3,605,693
Contratos de arrendamiento	1,794,416	1,793,568
Financiera de Desarrollo Territorial “FINETER” ⁽¹⁾	2,518,426	2,194,515
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO” ⁽¹⁾	984,179	1,482,091
Banco de Comercio Exterior - “BANCOLDEX” ⁽¹⁾	528,363	1,121,416
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	305	13
Otras obligaciones financieras	9,457	237,129
Total créditos de bancos y otros	Ps. 9,454,603	Ps. 10,434,425
Moneda extranjera		
Créditos de bancos y otros		
Créditos	14,014,948	12,077,906
Contratos de arrendamiento	1,071,851	998,180
Corporación Andina de Fomento	532,140	—
Banco de Comercio Exterior - “BANCOLDEX” ⁽¹⁾	6,333	15,111
Carta de crédito	1,566,346	1,026,404
Aceptaciones	1,451,938	2,479,567
Total créditos de bancos y otros	Ps. 18,643,556	Ps. 16,597,168
Total créditos de bancos y otros	Ps. 28,098,159	Ps. 27,031,593

⁽¹⁾ 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 2024 es de Ps. 4,037,301y al 31 de diciembre de 2023 es Ps. 4,813,133.

El monto de los créditos de bancos y otros con vencimiento a más de 12 meses al 31 de diciembre de 2024 es de Ps.9,820,699 y a 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 11,586,737.

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 3,829,301 y al 31 de diciembre de 2023 es Ps. 4,083,085.

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 2024 y 2023, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

	Fecha de emisión ^(*)	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	Fecha de vencimiento ^(*)	Tasa de interés ^(*)
Moneda Local					
Banco Av. Villas S.A. ⁽¹⁾	23/02/2021	Ps. 87,020	Ps. 296,689	23/02/2026	IPC + 1.36%
Banco de Bogotá S.A. ⁽²⁾	Entre 24/09/2020 y 25/07/2024	1,088,630	791,579	Entre 24/09/2025 y 25/07/2028	IPC + 1.16% y Fija entre 4.75% y 10.45%
Banco de Occidente S.A. ⁽³⁾	Entre 09/08/2012 y 20/08/2020	1,876,405	2,121,344	Entre 30/01/2025 y 14/12/2032	IPC + 2.37% a 4.65% IPC + 1.58% a 6.30%; IBR + 3.75% y Fija 3.77%
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽⁴⁾	Entre 11/12/2012 y 19/12/2024	3,871,660	3,205,530	Entre 23/01/2025 y 19/11/2045	IPC + 2.58% a 4.13% y Fija entre 6.12% y 10.20%
Banco Popular S.A. ⁽⁵⁾	Entre 12/10/2016 y 10/03/2022	1,370,950	2,002,987	Entre 04/02/2025 y 10/03/2027	IPC + 3.69% a 6.16% y Fija 10.08%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ⁽⁶⁾	Entre 24/11/2016 y 12/12/2024	1,177,903	1,136,702	Entre 24/11/2026 y 28/06/2042	IPC + 3.69% a 6.16% y Fija 10.08%
Total Moneda Local		Ps. 9,472,568	Ps. 9,554,831		
Moneda Extranjera					
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.	Entre 12/05/2016 y 24/03/2023	Ps. 7,720,126	Ps. 6,750,155	Entre 12/05/2026 y 24/03/2033	Fija entre 4.38% a 6.25% y SOFR6 3.75%
MFH ⁽⁷⁾	Entre el 04/02/2020 y 21/06/2024	1,596,005	1,377,782	Entre el 04/02/2025 y 28/12/2033	Fija entre 3.00% a 7.75%
Total Banco de Bogotá y MFH		Ps. 9,316,131	Ps. 8,127,937		
Grupo Aval Limited	4/02/2020	4,428,224	3,834,985	4/02/2030	Fija 4.38%
Promigas S.A. y Gases del Pacífico S.A.C. Bajo regla 144A.	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020	2,207,133	1,910,073	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija 3.75%
Banco de Occidente S.A. ⁽⁸⁾	13/05/2024	791,791	—	13/08/2034	Fija 10.88%
Total Moneda Extranjera		Ps. 16,743,279	Ps. 13,872,995		
Total Bonos		Ps. 26,215,847	Ps. 23,427,826		

^(*) Esta información aplica al 31 de diciembre de 2024.
⁽¹⁾ Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 208,231.
⁽²⁾ Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 209,472; así mismo, se realizó emisión de bonos en el año por valor Ps.508,962.
⁽³⁾ Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 281,306.
⁽⁴⁾ Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 172,548; así mismo, se realizó emisión de bonos en el año por valor Ps.789,992.
⁽⁵⁾ Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 628,383.
⁽⁶⁾ Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 226,830; así mismo, se realizó emisión de bonos en el año por valor Ps.271,600.
⁽⁷⁾ Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 36,247; así mismo, se realizó emisión de bonos en el año por valor Ps.42,969.
⁽⁸⁾ Corresponde a emisión de bonos el 13 del mes de mayo de 2024.

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 24,634,287 y al 31 de diciembre de 2023 Ps. 21,664,811.

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y también ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

21.3. Gasto por intereses

La información del gasto por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponde a:

		Por los años que terminaron el 31 de diciembre de	
		2024	2023
Gastos por intereses			
Depósitos			
Cuentas corrientes	Ps.	(261,315)	Ps. (253,043)
Cuentas de ahorro		(5,434,063)	(5,953,426)
Certificados de depósito a término		(9,448,857)	(9,944,424)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura ^(*)		(49,794)	(63,333)
Total depósitos	Ps.	(15,194,029)	Ps. (16,214,226)
Obligaciones financieras			
Operaciones de mercado monetario	Ps.	(1,683,943)	Ps. (1,856,263)
Créditos de bancos y similares		(1,510,447)	(1,601,927)
Contratos de arrendamiento		(244,651)	(208,781)
Bonos en circulación		(1,790,729)	(2,159,948)
Con entidades de fomento		(490,534)	(591,285)
Total obligaciones financieras	Ps.	(5,720,304)	Ps. (6,418,204)
Total gasto por intereses	Ps.	(20,914,333)	Ps. (22,632,430)

(*) Corresponde a la cobertura en el gasto por intereses para los Certificados de Depósito a Término "CDTs" mayores a 12 meses. Ver nota 10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés.

21.4. 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

	Notas	Pasivos				Patrimonio				Total	
		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 2023	Ps.	220,815	Ps. 28,362,221	Ps. 2,335,944	Ps.	23,744	Ps. 9,571,374	Ps. 8,018,417	Ps. 14,354,689	Ps.	62,887,204
Flujos de efectivo actividades de financiación											
Dividendos pagados a interés controlante		(766,537)	—	—		—	—	—	—		(766,537)
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(915,933)	—	—		—	—	—	—		(915,933)
Emisión de bonos en circulación		—	2,609,994	—		—	—	—	—		2,609,994
Pago de bonos en circulación		—	(4,072,742)	—		—	—	—	—		(4,072,742)
Pago arrendamientos financieros		—	—	(391,667)		—	—	—	—		(391,667)
Total efectivo usado en actividades de financiación		(1,682,470)	(1,462,748)	(391,667)		—	—	—	—		(3,536,885)
Flujos de efectivo actividades de operación											
Intereses causados		—	2,212,345	210,041		—	—	—	—		2,422,386
Intereses pagados		—	(2,171,231)	(202,551)		—	—	—	—		(2,373,782)
Otros cambios		1,989,639	(3,512,761)	839,981		—	—	(982,868)	(1,006,721)		(2,672,730)
Total pasivos relacionados con otros cambios		1,989,639	(3,471,647)	847,471		—	—	(982,868)	(1,006,721)		(2,624,126)
Total patrimonio relacionado con otros cambios		—	—	—		—	—	696,224	1,389,776		2,086,000
Saldos al 31 de diciembre de 2023	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		—	2,262,527	—		—	—	—	—		2,262,527
Pago de bonos en circulación		—	(1,758,387)	—		—	—	—	—		(1,758,387)
Pago arrendamientos financieros		—	—	(416,640)		—	—	—	—		(416,640)
Transacciones patrimoniales ⁽¹⁾		—	—	—		—	(4,904)	—	(50,096)		(55,000)
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)
Otros cambios		1,161,028	2,216,968	485,781		—	(58,408)	(569,843)	(608,824)		2,626,702
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

(1) Ver nota 25.4 “Transacciones con minoritarios”

NOTA 22 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral de los países en los que opera Grupo Aval, y con base en los convenios laborales y convenios colectivos firmados entre las subsidiarias de Grupo Aval y sus empleados, los empleados tienen beneficios a corto plazo (incluyendo pero no limitado a salarios, vacaciones legales y primas extralegales, intereses sobre cesantías y planes de aportaciones definidas como cesantías), beneficios a largo plazo (que incluyen, entre otros, bonificaciones por antigüedad), beneficios post empleo (que incluyen, entre otros, ayudas médicas) y beneficios de jubilación (que incluyen, entre otros, cesantías por despido a los empleados en Colombia que continúan con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales). La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, (ver nota 34).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval y sus Subsidiarias está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 4.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Beneficios corto plazo	Ps.	441,644	Ps.	385,296
Beneficios post empleo		405,240		380,207
Beneficios largo plazo		180,545		159,329
Total	Ps.	1,027,429	Ps.	924,832
Activos del plan	Ps.	(24,126)	Ps.	(17,024)
Beneficios a empleados, neto	Ps.	1,003,303	Ps.	907,808

22.1 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 (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 2024 y 2023, el gasto por beneficios Post Empleo está compuesto por:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Planes de aportaciones definidas	Ps.	116,145	Ps.	108,059
Planes de beneficios definidos		42,907		44,426
Total	Ps.	159,052	Ps.	152,485

22.2 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 2024 y 2023:

	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldo al comienzo del periodo	Ps. 380,207	Ps. 349,587	Ps. 159,329	Ps. 133,085
Costos incurridos durante el período	2,985	2,690	15,905	14,765
Costos de interés	39,923	41,736	15,439	16,699
Costos de servicios pasados	—	(2,079)	4,795	10,063
	Ps. 423,115	Ps. 391,934	Ps. 195,468	Ps. 174,612
Pérdida (Ganancia) actuarial que surge por cambios en las suposiciones demográficas	95	(753)	1,010	(7,342)
Pérdida (Ganancia) actuarial que surge por cambios en las suposiciones financieras	2,309	26,832	2,036	473
Pérdida actuarial que surge por cambios en la experiencia	40,293	27,472	9,812	17,313
	Ps. 42,697	Ps. 53,551	Ps. 12,858	Ps. 10,444
Pagos a los empleados	(63,202)	(61,589)	(27,781)	(25,727)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	2,630	(3,689)	—	—
Saldo del pasivo al final del periodo	Ps. 405,240	Ps. 380,207	Ps. 180,545	Ps. 159,329
Plan Activo				
Saldo al comienzo del periodo plan activo	Ps. (17,024)	Ps. (18,176)	Ps. —	Ps. —
Ingresos por intereses	(1,052)	(794)	—	—
Nuevas mediciones del activo	(3,385)	(1,788)	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(2,665)	3,734	—	—
Saldo del plan activo al final del periodo	Ps. (24,126)	Ps. (17,024)	Ps. —	Ps. —
Saldo neto al final del periodo	Ps. 381,114	Ps. 363,183	Ps. 180,545	Ps. 159,329

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 *	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Tasa de descuento	9.95 %	11.34 %
Tasa de inflación	2.95 %	2.96 %
Tasa de incremento salarial	3.73 %	3.80 %
Tasa de incremento de pensiones	3.00 %	3.00 %

* Participan entidades de Colombia y subsidiarias del exterior

Beneficios largo plazo *	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Tasa de descuento	9.95 %	11.40 %
Tasa de inflación	3.00 %	3.00 %
Tasa de incremento salarial	4.27 %	4.27 %

* Solo participan entidades de Colombia

La rotación de los empleados es calculada con base en la experiencia propia de cada entidad. Para aquellas entidades en las que aún no se cuenta con un historial estadístico suficiente que sustente las bases actuariales, se utiliza como referencia la tabla SoA2003. Con esta tabla se establece la probabilidad de permanencia del personal en la entidad, modificada en función del factor poblacional de cada beneficio. La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad RV08 (Colombia) y GA83 (Centro América).

A continuación se muestra el análisis de sensibilidad de las obligaciones por beneficios post-empleo y largo plazo para los planes de beneficios definidos para distintas variables actuariales y financieras, manteniendo las demás variables en valores constantes (aumento o disminución de 50 puntos básicos):

	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Al 31 de diciembre de 2024				
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

	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Al 31 de diciembre de 2023				
Tasa de descuento	Ps. 10,764	Ps. 3,050	Ps. (10,227)	Ps. (2,919)
Tasa incremento salarial	(1,756)	(3,819)	2,353	3,589
Tasa de incremento de pensiones	(10,443)	N/A	10,979	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	
2025	Ps.	61,487	Ps.	32,940
2026		56,004		25,538
2027		52,583		26,331
2028		51,751		24,272
2029		48,748		23,559
Años 2030 - 2034		217,674		87,138
Total	Ps.	488,247	Ps.	219,778

Al 31 de diciembre de 2024 la duración promedio de los planes de beneficios post empleo es de 5.89 años (5.52 años para 2023) y para largo plazo de 4.17 años (3.75 años para 2023).

NOTA 23 – PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y no legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2024 y 2023 se describen a continuación:

	Provisiones legales		Otras provisiones		Total provisiones
Saldo al 1 de enero de 2023	Ps.	229,193	Ps.	997,978	Ps. 1,227,171
Incremento de provisiones en el período		298,719		334,974	633,693
Utilizaciones de las provisiones		(51,160)		(338,536)	(389,696)
Reversión de provisiones no utilizadas ⁽¹⁾		(258,421)		(110,419)	(368,840)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio		(642)		(18,403)	(19,045)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	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

⁽¹⁾ Para provisiones legales, reversión de provisiones por parte de Porvenir a diciembre 2024 y 2023 por Ps. 177,527 y Ps. 241,432 obedece principalmente a procesos de anulación de afiliación que estuvieron en curso.

A continuación, se detalla el periodo estimado de cancelación de las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Periodo estimado para ser cancelado	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

Periodo estimado para ser cancelado	Provisiones legales		Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps.	8,283	Ps. 173,692	Ps. 181,975
Después de doce meses		209,406	691,902	901,308
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps.	217,689	Ps. 865,594	Ps. 1,083,283

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, se incluyen procesos administrativos por Ps. 15,532 y Ps. 29,207 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 2024 y 2023, se incluyen procesos laborales por Ps. 27,125 y Ps. 28,138, respectivamente. Están compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de algunas subsidiarias de Grupo Aval. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes.

Otros Procesos

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, tenían registradas provisiones por procesos judiciales producto de demandas civiles y otros procesos como acciones constitucionales de carácter patrimonial por Ps.149,869 y Ps. 160,344, 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. 131,962 y Ps. 152,017, respectivamente.

Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, las otras provisiones ascienden a Ps.910,145 y Ps. 865,594, respectivamente, las cuales están compuestas por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2024 y 2023, por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación relacionados con el desarrollo de contratos de concesión por Ps.306,643 y Ps. 310,044 respectivamente.
- Provisiones en Porvenir a 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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. 274,318 y Ps. 283,568 respectivamente.
- Provisiones por los cupos de cartera compromisos de crédito y contratos de garantías financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por Ps. 72,414 y Ps. 70,268 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 2024 y 2023, por el reconocimiento de costos adicionales por Ps.85,676 y Ps. 15,923 respectivamente. Proyecto de Inversión Vial del Pacífico no registró provisiones al 31 de diciembre de 2024 y reconoció costos adicionales sobre el proyecto Pacífico 1 al 31 de diciembre de 2023 por Ps. 42,358.
- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2024 y 2023, para el desmantelamiento de cajeros y oficinas por Ps. 86,222 y Ps. 75,808, respectivamente.
- Otras provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2024 y 2023, por Ps. 84,872 y 67,625.

NOTA 24 – OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los otros pasivos comprenden lo siguiente:

Otros pasivos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Ingresos recibidos para terceros ⁽¹⁾	Ps. 4,289,835	Ps. 3,399,759
Proveedores y cuentas por pagar	3,253,637	3,474,177
Cheques de gerencia	763,285	655,854
Impuestos, retenciones y aportes laborales	649,277	703,380
Recursos para terceros fondeos	522,189	530,300
Comisiones y honorarios	518,132	411,478
Transacciones AVC y ACH ⁽²⁾	458,498	939,341
Dividendos y excedentes por pagar	315,324	527,984
Sobrantes de caja y cheques en canje	187,603	133,774
Recaudos realizados	183,596	334,963
Seguros y prima de seguros	162,293	117,371
Servicios de recaudo	100,119	106,089
Impuesto a las ventas por pagar	78,731	75,098
Cheques girados no cobrados	44,710	70,791
Ingresos anticipados	36,455	17,566
Cuentas canceladas	35,693	34,782
Contribuciones sobre las transacciones	19,898	52,106
Programas de fidelización	12,276	14,784
Diversos	365,430	354,843
Total otros pasivos	Ps. 11,996,981	Ps. 11,954,440

(1) Corresponde a los pagos anticipados realizados por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) de los recursos del patrimonio autónomo de las vigencias futuras.
(2) Aval Valor Compartido. – AVC (corresponde a la nueva razón social de A Toda Hora S.A.-ATH) y ACH Colombia S.A. son entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor que se encargan de dar soporte a las entidades para la compensación de transacciones que se realizan por canales electrónicos.

Otros pasivos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Pasivos a cancelar dentro de doce meses	Ps. 7,962,137	Ps. 8,800,905
Pasivos a cancelar después de doce meses	4,034,844	3,153,535
Total	Ps. 11,996,981	Ps. 11,954,440

NOTA 25 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	23,743,475,754	23,743,475,754
Total acciones en circulación	23,743,475,754	23,743,475,754

Las acciones en circulación son las siguientes:	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Acciones comunes ⁽¹⁾	16,201,212,499	16,201,712,499
Acciones preferenciales sin derecho a voto ⁽²⁾	7,542,263,255	7,541,763,255
	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 2024 y 2023, 500,000 y 2,433,481 acciones ordinarias fueron convertidas 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 2024 y 2023 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Ganancias retenidas	Ps. 807,629	Ps. 525,153
Acumulado de retención en la fuente sobre dividendos	(30,145)	(26,135)
Reserva legal	11,872	11,872
Reserva estatutaria y voluntaria	7,374,078	7,220,883
	Ps. 8,163,434	Ps. 7,731,773

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 2023	31 de diciembre de 2022
Utilidades del período terminado en	Ps. 723,038	Ps. 2,541,179
Dividendos declarados	En la asamblea realizada en marzo de 2024 se decretó 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	En la asamblea realizada en marzo de 2023 un dividendo en efectivo de Ps. 3,60 por acción y por mes durante los meses de abril de 2023 a marzo de 2024, 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 ^(*)	Ps. 569,843	Ps. 1,025,718

(*) 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 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Utilidad neta del periodo	Ps. 2,191,477	Ps. 2,177,116
Menos: participación de intereses no controlantes	(1,176,390)	(1,438,113)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	Ps. 1,015,087	Ps. 739,003
Menos: dividendos preferentes declarados	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}	(322,436)	(234,727)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps. 692,651	Ps. 504,276
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾	16,201,502,910	16,202,376,163
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	42.75	31.12
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾ (en pesos colombianos)	855.05	622.47
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	42.75	31.12

⁽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 2024 y 2023, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

25.4. Transacciones con minoritarios

Durante el mes de marzo de 2024, la subsidiaria Corficolombiana aprobó el pago de un dividendo en efectivo exclusivo sobre las acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2023 a razón de Ps. 1,135 pesos por acción para un total de Ps. 21,823. Esta transacción con acciones preferentes no presentó ningún cambio en los porcentajes de participación de los accionistas.

Para junio de 2024, Valora S.A., subsidiaria de Corficolombiana, adquirió una participación del 39.52% sobre Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.; equivalente a 14,594,928 acciones por un valor total de Ps. 55,000.

Durante diciembre de 2024 Grupo Aval realizó compras de entidades que eran controladas directamente por Corficolombiana, a continuación se describe la transacción realizada:

El 11 de diciembre de 2024, la Junta Directiva aprobó la adquisición del 94.5% de las acciones de Fiduciaria Corficolombiana S.A. (ahora Aval Fiduciaria S.A.) a un precio de Ps. 2,636.32 pesos por acción y del 40.77% de las acciones de Casa de Bolsa S.A. (ahora Aval Casa de Bolsa S.A.) a un precio de Ps. 2,421.56 pesos por acción. El 16 de diciembre de 2024 se firmó el contrato de compra de dichas acciones con Corficolombiana S.A. y Organización Pajonales S.A.. Lo anterior originó un cambio en la participación de Grupo Aval quedando con un total de 96.73% sobre Fiduciaria Corficolombiana S.A. (ahora Aval Fiduciaria S.A.) y 86.40% sobre Casa de Bolsa S.A. (ahora Aval Casa de Bolsa S.A.). Lo anterior genero un efecto para los intereses controlantes e intereses no controlantes de Ps.49,563.

25.5. Otro Resultado Integral (ORI) Consolidado

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2024 y 2023.

	Cobertura de inversión neta en el extranjero	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	(Pérdida) Utilidad no realizada en inversiones a valor razonable - VRORI	Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	Impuesto a las ganancias	Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo al 1 de enero de 2023	Ps. 161,023	Ps. 5,542	Ps. 288,632	Ps. 19,481	Ps. (2,973,226)	Ps. 366,388	Ps. 196,228	Ps. (27,670)	Ps. 974,677	Ps. (988,925)
Movimientos del periodo	(36,517)	(47,793)	(409,671)	557	1,898,441	151,517	(35,892)	(51,763)	(813,708)	655,171
Realización de ORI	—	11,870	—	(2,520)	(102,775)	4,866	—	(4,561)	476	(92,644)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps. 124,506	Ps. (30,381)	Ps. (121,039)	Ps. 17,518	Ps. (1,177,560)	Ps. 522,771	Ps. 160,336	Ps. (83,994)	Ps. 161,445	Ps. (426,398)
Movimientos del periodo	14,706	57,474	247,019	16,935	12,911	302,346	15,329	(39,312)	232,822	860,230
Realización de ORI	—	(2,393)	—	(194)	(125,603)	(849)	—	21,573	(6,631)	(114,097)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. 139,212	Ps. 24,700	Ps. 125,980	Ps. 34,259	Ps. (1,290,252)	Ps. 824,268	Ps. 175,665	Ps. (101,733)	Ps. 387,636	Ps. 319,735

	Controlante	Interés no controlante	Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo al 1 de enero de 2023	Ps. (1,146,565)	Ps. 157,640	Ps. (988,925)
Movimiento del periodo		661,618	(6,447)
Realización de ORI		(59,272)	(33,372)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	Ps. (544,219)	Ps. 117,821	Ps. (426,398)
Movimientos del periodo		364,879	495,351
Realización de ORI		(64,643)	(49,454)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	Ps. (243,983)	Ps. 563,718	Ps. 319,735

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 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024					
Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A. ⁽¹⁾	Colombia	59.47%	Ps. 10,522,067	Ps. 776,960	Ps. (495,436)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07%	2,560,159	230,718	(142,352)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,307,098	72,105	(28,379)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías 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. ⁽²⁾	Colombia	13.60%	6,757	—	—
Aval Fiduciaria S.A. ⁽²⁾	Colombia	3.27%	1,859	—	—
Total			Ps. 15,711,661	Ps. 1,176,390	Ps. (667,330)

⁽¹⁾ Principal subsidiaria indirecta

⁽²⁾ Subsidiaras directas desde el 31 de diciembre de 2024 (ver nota 25.4)

31 de diciembre de 2023					
Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	59.47%	Ps. 9,835,593	Ps. 1,166,399	Ps. (555,084)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07%	2,395,427	138,297	(256,413)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,296,543	73,902	(61,931)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	Colombia	24.24%	689,306	132,805	(128)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	328,655	(47,625)	(4,673)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	192,220	(25,665)	(37,704)
Total			Ps. 14,737,744	Ps. 1,438,113	Ps. (915,933)

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 2024 y 2023 (antes de eliminaciones):

31 de diciembre de 2024							
Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	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. 31,182,332	Ps. 865,830	Ps. 843,617	Ps.	(521,510)
Banco Bogotá S.A.	150,719,626	133,877,249	21,859,888	1,098,248	22,520		2,288,431
Banco de Occidente S.A.	78,400,182	72,414,391	12,158,685	481,048	(47,342)		22,940
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,913,208	672,796	3,514,552	654,117	(18,642)		295,257
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,167,670	17,477,831	3,333,816	(134,365)	117,164		(822,967)
Banco Popular S.A.	88,381,205	70,152,858	35,736,061	534,340	66,216		(925,651)
Aval Fiduciaria S.A.	281,792	224,934	314,889	12,924	(7,346)		35,671
Aval Casa de Bolsa S.A.	Ps. 188,911	Ps. 139,218	Ps. 124,549	Ps. 807	Ps. (2,898)	Ps.	30,100

31 de diciembre de 2023								
Entidad	Activos		Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps.	57,281,194	Ps.	41,759,075	Ps.	21,924,701	Ps.	1,530,167
Banco de Bogotá S.A.		137,474,034		121,705,013		7,426,045		968,934
Banco de Occidente S.A.		68,601,785		62,913,703		3,751,270		479,557
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		3,571,979		700,357		1,184,591		560,210
Banco Comercial AV Villas S.A.		18,913,324		17,171,402		1,144,236		(241,004)
Banco Popular S.A.		85,370,710		67,656,734		39,314,924		(184,616)
								21,218
								126,336

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Grupo Aval y sus Subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital, para activos tangibles por valor de Ps. 31,225 y Ps. 11,205 respectivamente y para activos intangibles por Ps. 79,105 y Ps. 45,043 respectivamente.

27.2 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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. 915,155 y Ps. 798,290 respectivamente, como se detalla a continuación:

27.2.1 Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se tenían demandas laborales por Ps.136,692 y Ps.124,012 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 2024 y 2023, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, ascendió a Ps. 316,314 y Ps. 344,152 respectivamente.

27.2.3 Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario diferente del impuesto sobre la renta y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y territoriales y/o (ii) mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2024, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 462,149 y al 31 de diciembre de 2023 ascendió a Ps. 330,126.

NOTA 28 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Ingresos por comisiones y honorarios	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Ps.		Ps.	
Comisiones de servicios bancarios		1,727,408		1,663,340
Administración de fondos de pensiones y cesantías		1,174,608		978,504
Comisiones de tarjetas de crédito		987,973		1,009,472
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios		495,929		463,194
Servicios de almacenamiento		181,804		188,191
Comisiones por giros, cheques y chequeras		20,122		22,941
Servicios de la red de oficinas		16,289		21,638
Otras comisiones y honorarios		12,011		9,056
Total Ingresos por comisiones y honorarios	Ps.	4,616,144	Ps.	4,356,336

Gastos por comisiones y honorarios	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Ps.		Ps.	
Servicios bancarios		(616,875)		(617,524)
Comisiones por ventas y servicios		(294,144)		(250,460)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones y cesantías		(66,431)		(70,335)
Servicios de procesamiento de información de los operadores		(33,080)		(29,905)
Servicio red de oficinas		(9,794)		(20,147)
Otros		(12,026)		(15,442)
Total gastos por comisiones y honorarios	Ps.	(1,032,350)	Ps.	(1,003,813)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	Ps.	3,583,794	Ps.	3,352,523

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 2024 y 2023:

Ingresos por venta de bienes y servicios	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Ps.		Ps.	
Energía y gas		6,908,922		6,158,616
Infraestructura		2,950,048		3,954,197
Hoteles		631,218		598,895
Agroindustria		309,868		296,804
Otros servicios		248,544		215,044
Total ingresos por venta de bienes y servicios (*)	Ps.	11,048,600	Ps.	11,223,556

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país

Costos y gastos por venta de bienes y servicios	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Ps.		Ps.	
Costos de ventas de compañías del sector real		(6,204,773)		(5,799,721)
Gastos generales de administración		(940,823)		(989,313)
Gastos de personal		(698,859)		(607,894)
Amortización de activos intangibles		(432,600)		(353,305)
Depreciación de activos tangibles		(87,647)		(90,344)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		(71,157)		(51,035)
Gastos por comisiones y honorarios		(49,826)		(39,466)
Depreciación por derecho de uso		(41,732)		(37,031)
Gastos por donaciones		(21,034)		(19,858)
Bonificaciones a empleados		(15,134)		(14,376)
Indemnizaciones		(7,660)		(3,254)

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Costos y gastos por venta de bienes y servicios				
Total costos y gastos por bienes y servicios	Ps.	(8,571,245)	Ps.	(8,005,597)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	Ps.	2,477,355	Ps.	3,217,959

NOTA 29 – INGRESO NETO (PÉRDIDA NETA) 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 2024		31 de diciembre de 2023	
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾				
Ingreso títulos de deuda	Ps.	409,386	Ps.	1,030,809
Acciones y fondos de inversión		579,378		634,274
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	988,764	Ps.	1,665,083
Ingreso neto (Pérdida neta) de derivados				
Ingreso neto (Pérdida neta) de derivados ⁽²⁾	Ps.	652,933	Ps.	(2,438,841)
Otras pérdidas netas negociables ⁽³⁾		(237,293)		(142,291)
Total ingreso neto (pérdida neta) de derivados	Ps.	415,640	Ps.	(2,581,132)
Total ingreso neto (pérdida neta) de instrumentos financieros negociables	Ps.	1,404,404	Ps.	(916,049)

- (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.

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 2024 y 2023:

Otros ingresos	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos	Ps.	378,396	Ps.	371,397
Ganancia neta en venta de inversiones		150,169		108,773
Dividendos		148,452		126,274
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		81,149		360,728
Ganancia neta en valoración de activos		26,999		74,886
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		23,597		48,589
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera ⁽¹⁾		(454,818)		2,253,925
Otros ingresos		536,724		406,734
Total otros ingresos	Ps.	890,668	Ps.	3,751,306

⁽¹⁾ La variación neta al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 corresponde principalmente al efecto de la variación en la tasa de cambio. Para 2024, la tasa de cambio aumentó en Ps. 587.10 respecto a 2023 (ver nota 2.3). En 2023, la tasa disminuyó en Ps. (988,15) en comparación con 2022.

Otros Gastos	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Gastos de personal	Ps.	(3,211,591)	Ps.	(3,055,168)
Impuestos y tasas		(1,095,868)		(1,214,559)
Seguros		(724,369)		(618,197)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros		(589,761)		(537,972)
Mantenimiento y reparaciones		(384,759)		(394,524)
Servicios de publicidad		(271,865)		(233,512)
Amortización de activos intangibles		(253,737)		(240,804)
Depreciación de activos por derechos de uso		(234,339)		(211,457)
Depreciación de activos tangibles		(224,570)		(218,230)
Contribuciones afiliaciones y transferencias		(186,245)		(168,986)
Arrendamientos		(152,000)		(144,276)
Servicios públicos		(149,319)		(148,633)
Servicios de transporte		(104,397)		(95,520)
Perdidas por siniestros		(88,127)		(83,728)
Procesamiento electrónico de datos		(85,802)		(85,231)
Servicios de aseo y vigilancia		(79,787)		(80,904)
Servicios temporales		(64,805)		(59,599)
Útiles y papelería		(39,349)		(52,074)
Gastos por donaciones		(34,774)		(31,309)
Adecuación e instalación		(25,543)		(28,076)
Gastos de viaje		(22,624)		(21,345)
Pérdidas en venta de propiedades, planta y equipo		(22,620)		(44,399)
Pérdidas por deterioro de otros activos		(4,959)		(2,946)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		(2,160)		(595)
Otros		(598,428)		(574,410)
Total otros gastos	Ps.	(8,651,798)	Ps.	(8,346,454)

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, almacenadoras y entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor.
- Segmento “Corporación Financiera” comprende los siguientes negocios: Sector Financiero (fiducia y corretaje), 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.

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 al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y por los periodos anuales terminados en esas fechas.

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.	13,464,193	Ps.	4,182,536	Ps.	2,595,230	Ps.	452	Ps.	(79,197)	Ps. 20,163,214
Inversiones no negociables ⁽²⁾		32,325,486		4,721,184		359,677		2,890,407		(1,134,136)	39,162,618
Instrumentos derivados de coberturas		52,717		1,302		—		—		—	54,019
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		12,423,684		1,113,455		—		19,365,473		(31,472,016)	1,430,596
Cartera de créditos, neta		188,651,543		2,924,523		—		1,196,398		(2,642,978)	190,129,486
Otros activos ⁽³⁾		30,110,131		48,142,783		958,301		282,024		(2,573,789)	76,919,450
Total activos	Ps.	277,027,754	Ps.	61,085,783	Ps.	3,913,208	Ps.	23,734,754	Ps.	(37,902,116)	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		47,135,767		22,912,869		35,037		6,021,671		(3,281,569)	72,823,775
Otros pasivos ⁽⁴⁾		7,124,590		13,157,642		636,416		217,203		(135,338)	21,000,513
Total pasivos	Ps.	250,478,001	Ps.	44,652,115	Ps.	672,796	Ps.	6,238,874	Ps.	(7,345,321)	Ps. 294,696,465

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
⁽²⁾ El saldo en el segmento Holding corresponde a un bono emitido por BAC International Bank Incorporated adquirido por Grupo Aval Limited.
⁽³⁾ 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.
⁽⁴⁾ 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. 1,102,671 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.	26,716,061	Ps.	1,075,774	Ps.	50,185	Ps.	339,912	Ps.	—	Ps. 28,181,932
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾		3,294,723		146,777		1,174,644		—		—	4,616,144
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾		100,418		10,865,477		82,705		—		—	11,048,600
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		767,661		379,415		257,153		175		—	1,404,404
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables		—		350,919		—		—		—	350,919
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		55,273		317,598		—		5,525		—	378,396
Dividendos		13,026		135,426		—		—		—	148,452

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera		(109,143)		(370,942)		20,423		4,844		—	(454,818)
Otros ingresos ⁽³⁾		745,291		82,815		(10,439)		971		—	818,638
Total ingresos externos	Ps.	31,583,310	Ps.	12,983,259	Ps.	1,574,671	Ps.	351,427	Ps.	—	Ps. 46,492,667

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total
Ingresos entre segmentos											
Ingresos por intereses	Ps.	334,354	Ps.	54,111	Ps.	1,158	Ps.	37,181	Ps.	(426,804)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾		39,095		4,401		1,295		284,991		(329,782)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾		31,575		1,929		11,270		—		(44,774)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		60		765		(634)		—		(191)	—
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		624,213		504		—		837,685		(1,462,402)	—
Dividendos		698		2,246		—		—		(2,944)	—
Otros ingresos ⁽³⁾		28,973		20,217		2,261		150		(51,601)	—
Total ingresos entre segmentos	Ps.	1,058,968	Ps.	84,173	Ps.	15,350	Ps.	1,160,007	Ps.	(2,318,498)	Ps. —
Total ingresos	Ps.	32,642,278	Ps.	13,067,432	Ps.	1,590,021	Ps.	1,511,434	Ps.	(2,318,498)	Ps. 46,492,667

Gastos											
Gastos por intereses	Ps.	(17,922,353)	Ps.	(3,064,905)	Ps.	(6,253)	Ps.	(371,581)	Ps.	450,759	Ps. (20,914,333)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(4,126,166)		(54,379)		(6,725)		805		1,428	(4,185,037)
Gastos por comisiones y honorarios		(947,225)		(17,083)		(101,226)		(465)		33,649	(1,032,350)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(490,891)		(8,015,947)		(87,090)		—		22,683	(8,571,245)
Depreciaciones y amortizaciones		(677,760)		(15,167)		(19,778)		(1,774)		1,833	(712,646)
Gastos de personal		(2,824,427)		(159,076)		(185,876)		(42,295)		83	(3,211,591)
Gastos administrativos		(4,293,897)		(199,286)		(269,299)		(37,046)		326,114	(4,473,414)
Gasto de impuesto a las ganancias		27,428		(668,076)		(262,774)		(42,586)		(419)	(946,427)
Otros gastos ⁽⁴⁾		(249,405)		(7,682)		3,119		(152)		(27)	(254,147)
Total gastos	Ps.	(31,504,696)	Ps.	(12,201,601)	Ps.	(935,902)	Ps.	(495,094)	Ps.	836,103	Ps. (44,301,190)
Utilidad neta	Ps.	1,137,582	Ps.	865,831	Ps.	654,119	Ps.	1,016,340	Ps.	(1,482,395)	Ps. 2,191,477

⁽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. 150,169; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 23,597 ganancia neta en valoración de activos Ps. 26,999 y otros ingresos de operación Ps. 617,873.
⁽⁴⁾ Incluye pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (2,160) y otros gastos de operación Ps. (251,987).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2024

	Servicios bancarios		Corporación financiera		Administración de fondos de pensiones y cesantías		Holding ⁽¹⁾		Eliminaciones		Total
Ingresos de contratos con los clientes ⁽²⁾	Ps.	3,465,811	Ps.	11,018,584	Ps.	1,269,914	Ps.	284,991	Ps.	(374,556)	Ps. 15,664,744
Momento de reconocimiento del ingreso											
En un punto del tiempo		165,173		523,221		84,808		284,991		(305,642)	752,551
A lo largo del tiempo		3,300,638		10,495,363		1,185,106		—		(68,914)	14,912,193

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

(2) Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2023

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Activos						
Activos negociables	Ps. 8,987,130	Ps. 4,339,052	Ps. 2,197,618	Ps. 256	Ps. (72,935)	Ps. 15,451,121
Inversiones no negociables ⁽²⁾	28,140,335	4,323,998	470,474	2,359,521	(868,635)	34,425,693
Instrumentos derivados de coberturas	47,975	687	—	—	—	48,662
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	11,825,193	997,597	—	19,060,746	(30,592,853)	1,290,683
Cartera de créditos, neta	174,849,356	2,660,449	—	1,239,785	(2,581,535)	176,168,055
Otros activos ⁽³⁾	30,346,277	44,959,411	903,887	411,537	(2,823,730)	73,797,382
Total activos	Ps. 254,196,266	Ps. 57,281,194	Ps. 3,571,979	Ps. 23,071,845	Ps. (36,939,688)	Ps. 301,181,596
Pasivos						
Depósitos de clientes	Ps. 177,750,657	Ps. 8,169,647	Ps. 1,287	Ps. —	Ps. (3,934,195)	Ps. 181,987,396
Obligaciones financieras	41,562,702	21,455,386	97,565	5,512,298	(3,086,612)	65,541,339
Otros pasivos ⁽⁴⁾	9,258,820	12,134,042	601,505	382,088	(244,010)	22,132,445
Total pasivos	Ps. 228,572,179	Ps. 41,759,075	Ps. 700,357	Ps. 5,894,386	Ps. (7,264,817)	Ps. 269,661,180

(1) Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
(2) El saldo en el segmento Holding corresponde a un bono emitido por BAC International Bank Incorporated adquirido por Grupo Aval Limited.
(3) Incluye los siguientes conceptos: efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 18,597,861; intangibles Ps. 18,141,916; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 25,617,225, tangibles Ps. 6,995,890; impuesto a las ganancias Ps. 3,877,749; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 101,184 y otros activos Ps. 465,557.
(4) Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 2,154,361; instrumentos derivados de cobertura Ps. 217,566; impuesto a las ganancias Ps. 5,814,987; beneficios a empleados Ps. 907,808; provisiones Ps. 1,083,283 y otros pasivos Ps. 11,954,440.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2023

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos externos						
Ingresos por intereses	Ps. 27,293,337	Ps. 1,149,086	Ps. 117,076	Ps. 359,905	Ps. —	Ps. 28,919,404
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾	3,243,740	134,252	978,344	—	—	4,356,336
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾	107,864	11,069,075	46,617	—	—	11,223,556
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(1,245,312)	34,383	294,784	96	—	(916,049)
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	323,685	—	—	—	323,685
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	41,277	326,328	—	3,792	—	371,397
Dividendos	11,252	115,022	—	—	—	126,274
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	1,575,043	692,134	(11,757)	(1,495)	—	2,253,925
Otros ingresos ⁽³⁾	817,906	153,118	28,419	267	—	999,710
Total ingresos externos	Ps. 31,845,107	Ps. 13,997,083	Ps. 1,453,483	Ps. 362,565	Ps. —	Ps. 47,658,238

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos						
Ingresos por intereses	Ps. 376,228	Ps. 158,256	Ps. 3,588	Ps. 31,624	Ps. (569,696)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios ⁽²⁾	29,127	1,979	254	292,641	(324,001)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios ⁽²⁾	2,324	1,844	38,373	—	(42,541)	—

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	80	2,202	5,315	—	(7,597)	—
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	830,683	(341)	—	642,720	(1,473,062)	—
Dividendos	453	1,449	—	—	(1,902)	—
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos ⁽³⁾	53,109	(446)	(24,025)	835	(29,473)	—
Total ingresos entre segmentos	Ps. 1,292,004	Ps. 164,943	Ps. 23,505	Ps. 967,820	Ps. (2,448,272)	Ps. —
Total ingresos	Ps. 33,137,111	Ps. 14,162,026	Ps. 1,476,988	Ps. 1,330,385	Ps. (2,448,272)	Ps. 47,658,238
Gastos						
Gastos por intereses	Ps. (19,260,207)	Ps. (3,471,779)	Ps. (56,927)	Ps. (519,869)	Ps. 676,352	Ps. (22,632,430)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(4,170,048)	(28,175)	1,965	12,578	1,286	(4,182,394)
Gastos por comisiones y honorarios	(910,751)	(16,104)	(104,773)	(430)	28,245	(1,003,813)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(443,840)	(7,498,858)	(79,794)	—	16,895	(8,005,597)
Depreciaciones y amortizaciones	(639,717)	(14,028)	(16,786)	(1,736)	1,776	(670,491)
Gastos de personal	(2,672,717)	(147,303)	(195,469)	(39,779)	100	(3,055,168)
Gastos administrativos	(4,185,245)	(178,885)	(259,331)	(67,494)	323,953	(4,367,002)
Gasto de impuesto a las ganancias	184,941	(1,268,268)	(172,943)	(56,966)	2,802	(1,310,434)
Otros gastos ⁽⁴⁾	(212,354)	(8,459)	(32,721)	82,111	(82,370)	(253,793)
Total gastos	Ps. (32,309,938)	Ps. (12,631,859)	Ps. (916,779)	Ps. (591,585)	Ps. 969,039	Ps. (45,481,122)
Utilidad neta	Ps. 827,173	Ps. 1,530,167	Ps. 560,209	Ps. 738,800	Ps. (1,479,233)	Ps. 2,177,116

(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. 108,773; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 48,589; ganancia neta en valoración de activos Ps. 74,886 y otros ingresos de operación Ps. 767,462.
(4) Incluye pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (595) y otros gastos de operación Ps. (253,198).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2023

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes ⁽²⁾	Ps. 3,383,055	Ps. 11,207,150	Ps. 1,063,588	Ps. 292,641	Ps. (366,542)	Ps. 15,579,892
Momento de reconocimiento del ingreso						
En un punto del tiempo	142,134	400,146	75,527	292,641	(304,433)	606,015
A lo largo del tiempo	3,240,921	10,807,004	988,061	—	(62,109)	14,973,877

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

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Préstamos y obligaciones financieras.
- Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.

- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.
- Gastos e ingresos por comisiones.

31.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval son analizados en el estado consolidado de resultados por productos y servicios en cada segmento.

31.6. Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024										
País										
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países (1)	Total Ingresos Consolidados				
Ingresos Financieros	Ps. 26,125,728	Ps. 1,938,704	Ps. 74,752	Ps. 42,731	Ps. 17	Ps. 28,181,932				
Ingresos por comisiones y honorarios	4,459,083	153,998	2,565	—	498	4,616,144				
Comisiones de servicios bancarios	1,596,470	127,875	2,565	—	498	1,727,408				
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,174,608	—	—	—	—	1,174,608				
Comisiones de tarjetas de crédito	962,397	25,576	—	—	—	987,973				
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	495,929	—	—	—	—	495,929				
Servicios de almacenamiento	181,804	—	—	—	—	181,804				
Comisiones por giros, cheques y chequeras	19,575	547	—	—	—	20,122				
Servicios de la red de oficinas	16,289	—	—	—	—	16,289				
Otras comisiones	12,011	—	—	—	—	12,011				
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	378,396	—	—	—	—	378,396				
Dividendos	141,867	6,585	—	—	—	148,452				
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	1,846,365	256,415	286	16,072	5	2,119,143				
Total ingresos	Ps. 42,960,613	Ps. 2,355,702	Ps. 77,603	Ps. 1,098,229	Ps. 520	Ps. 46,492,667				

(1) Costa Rica y Brasil.

31 de diciembre de 2023										
País										
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Costa Rica	Total Ingresos Consolidados				
Ingresos Financieros	Ps. 26,954,361	Ps. 1,852,433	Ps. 62,818	Ps. 49,582	Ps. 210	Ps. 28,919,404				
Ingresos por comisiones y honorarios	4,196,458	157,526	2,116	119	117	4,356,336				
Comisiones de servicios bancarios	1,526,772	134,216	2,116	119	117	1,663,340				
Comisiones de tarjetas de crédito	986,721	22,751	—	—	—	1,009,472				
Administración de fondos de pensiones y cesantías	978,504	—	—	—	—	978,504				
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	463,194	—	—	—	—	463,194				
Servicios de almacenamiento	188,191	—	—	—	—	188,191				
Comisiones por giros, cheques y chequeras	22,382	559	—	—	—	22,941				
Servicios de la red de oficinas	21,638	—	—	—	—	21,638				
Otras comisiones	9,056	—	—	—	—	9,056				
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	371,397	—	—	—	—	371,397				
Dividendos	119,988	6,286	—	—	—	126,274				
Ingresos por venta de bienes y servicios	10,305,957	—	—	917,599	—	11,223,556				
Energía y gas	5,263,794	—	—	894,822	—	6,158,616				
Infraestructura	3,954,197	—	—	—	—	3,954,197				
Hoteles	576,118	—	—	22,777	—	598,895				
Agroindustria	296,804	—	—	—	—	296,804				
Otros servicios	215,044	—	—	—	—	215,044				
Otros ingresos operativos	2,500,392	155,595	(294)	5,584	(6)	2,661,271				
Total ingresos	Ps. 44,448,553	Ps. 2,171,840	Ps. 64,640	Ps. 972,884	Ps. 321	Ps. 47,658,238				

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024	Propiedades, planta y equipo neto (1)	Activos Intangibles (2)
Colombia	Ps. 4,053,729	Ps. 15,707,679
Panamá	359,176	291,221
Perú	187,063	3,296,377
Barbados	137	1,209
Total	Ps. 4,600,105	Ps. 19,296,486

31 de diciembre de 2023	Propiedades, planta y equipo neto (1)	Activos Intangibles (2)
Colombia	Ps. 3,979,113	Ps. 15,303,358
Panamá	326,976	258,404
Perú	121,544	2,579,249
Barbados	170	905
Total	Ps. 4,427,803	Ps. 18,141,916

(1) Ver nota 15.1

(2) Ver notas 16 a 18

NOTA 32 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término “Entidades estructuradas no consolidadas” hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

Naturaleza y riesgos asociados con los intereses de Grupo Aval en entidades estructuradas no consolidadas:

31 de diciembre de 2024	Fondos gestionados por Grupo Aval	Fondos gestionados por otras entidades (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.

31 de diciembre de 2023	Fondos gestionados por Grupo Aval		Fondos gestionados por otras entidades		Total
Exposición - Activos de Grupo Aval					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	3,680,026	Ps.	2,567,099	Ps. 6,247,125
Otras cuentas por cobrar		31,629		533	32,162
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		3,711,655		2,567,632	6,279,287
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	Ps.	3,711,655	Ps.	2,567,632	Ps. 6,279,287

(*) Representa el 2.08% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subsidiaria Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

NOTA 33 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus subsidiarias realizan transacciones en el curso normal del negocio, por las cuales transfieren activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden resultar en que estos activos financieros se den de baja o que continúen reconociéndose en los Estados Financieros de Grupo Aval.

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

i. Acuerdos de venta y recompra

Los acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus subsidiarias venden valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o adquirir un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus subsidiarias venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron al 31 de diciembre de 2024 en Ps. 6,451,082 y para el 31 de diciembre de 2023 fueron de Ps. 2,853,286 (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 2024 ascendieron a Ps.4,076,356 y para el 31 de diciembre de 2023 fueron de Ps. 3,208,890 (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 2024 ascendieron a Ps.10,190,595 y para 31 de diciembre de 2023 Ps. 10,786,312 (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 2024 y 2023 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 2024 y 2023 Grupo Aval no ha registrado titularizaciones.

NOTA 34 – PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes relacionadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes relacionadas.

En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se llevó a cabo mediante una solicitud por escrito que contiene los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- Grupo Aval y sus Subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes relacionadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.
- Grupo Aval y sus Subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.
- Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.
- Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.
- Debe verificarse que las transacciones de las partes relacionadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

Los saldos a 31 de diciembre de 2024 y 2023 con partes relacionadas, se detallan en las siguientes tablas:

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.

31 de diciembre de 2023	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.	863	Ps.	—	
Activos financieros en inversiones		—		—		1,533,531		2,008,318		—	
Activos financieros en operaciones de crédito		14,141		7,537		742,607	(**)	2,884,514		138,645	
Cuentas por cobrar		28		12		34,908		1,945,671		68	
Otros activos		—		—		12,651		59,511		—	
Pasivos											
Depósitos	Ps.	187,385	Ps.	27,531	Ps.	95,101	Ps.	1,420,051	Ps.	15,432	
Cuentas por pagar		683		314		20,173		417,908		2	
Obligaciones financieras		85		1,237		3		4,774		—	
Otros pasivos		—		—		61		53		—	

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) Incluye dos préstamos por valor de Ps. 1,037,413 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5% y Ps. 202,371 a 24 meses con tasa IBR 3M + 4.5%, concedido a una entidad controlada por el beneficiario final del grupo.

Las transacciones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 con partes relacionadas con las siguientes:

a. Ganancia o pérdida										
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.

31 de diciembre de 2023	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.	550	Ps.	611	Ps.	92,029	Ps.	618,120	Ps.	24,009
Ingresos por honorarios y comisiones		4		25		28,853		157,205		33
Ingresos por arrendamientos		—		—		1,574		76		—
Otros ingresos operativos		3		14		480,565		30,809		51
Gastos										
Gastos financieros	Ps.	(4,412)	Ps.	(3,581)	Ps.	(10,337)	Ps.	(80,165)	Ps.	(281)
Gastos honorarios y comisiones		(4)		(2,801)		(91,646)		(4,044)		(171)
Gastos de operación		(706)		(15,735)		(408)		(5,517)		—
Otros gastos		(11)		(8)		(173,899)		(100,632)		—

(*) 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:

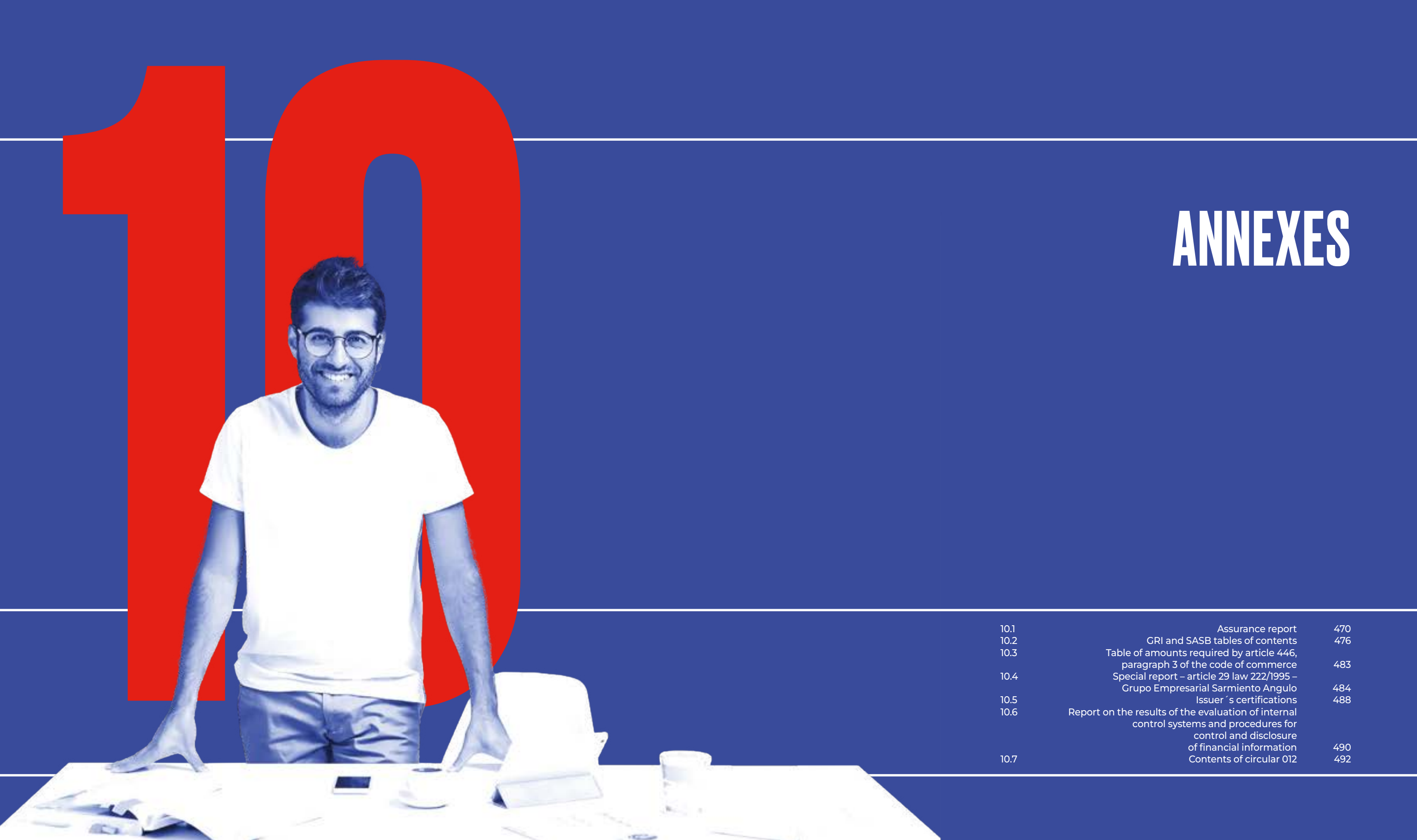
Conceptos	Periodos terminados en			
	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Salarios	Ps.	38,904	Ps.	36,222
Beneficios a los empleados a corto plazo		4,731		6,741
Beneficios por terminación		—		8,754
Beneficios a los empleados a largo plazo		541		—
Honorarios		3,939		2,418
Total	Ps.	48,115	Ps.	54,135

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 POSTERIORES

El Grupo y sus Subsidiarias no registraron eventos entre el 31 de diciembre de 2024 y la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación, que sean susceptibles de ser revelados en las notas.





ANNEXES

10.1	Assurance report	470
10.2	GRI and SASB tables of contents	476
10.3	Table of amounts required by article 446, paragraph 3 of the code of commerce	483
10.4	Special report – article 29 law 222/1995 – Grupo Empresarial Sarmiento Angulo	484
10.5	Issuer´s certifications	488
10.6	Report on the results of the evaluation of internal control systems and procedures for control and disclosure of financial information	490
10.7	Contents of circular 012	492

10.1 ASSURANCE REPORT



Sirs.
Shareholders and other stakeholders of
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Bogotá D.C., Colombia

INDEPENDENT LIMITED ASSURANCE REPORT

Scope

We have been engaged by the Management of Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (hereinafter " the Company ") to perform a limited assurance engagement on the information detailed in Annex A (hereinafter, "the subject matter information"), included in the Management and Sustainability Report for the year ended December 31, 2024.

Our limited assurance engagement was conducted solely concerning the selected sustainability information included in Annex A. Our assurance report does not extend to prior periods, other information not included in the 2024 Management and Sustainability Report, or any other information related to the Report that may contain images, audio, or videos.

Criteria applied by Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

The criteria used by the Company 's management to prepare the subject matter information detailed in Annex A and included in the 2024 Management and Sustainability Report were established considering the concepts, requirements, and principles of:

- The 2021 Global Reporting Initiative (GRI) Standards, in its "GRI-Referenced" reporting option.
- Sustainability disclosure requirements of the 2024 S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA), from which is included in the Dow Jones Sustainability Index.
- The "commercial banks" and "asset management and custody" industry indicators from the Sustainability Accounting Standards Board (SASB) in force in 2024.
- The criteria defined by the Company for the 2024 double materiality assessment methodology.

Responsibilities of Grupo Aval Acciones y Valores S.A.'s Management Regarding the Subject Matter Information Included in the 2024 Management and Sustainability Report

The Company's management is responsible for the preparation and presentation of the subject matter information included in the 2024 Management and Sustainability Report in accordance with the criteria mentioned above. This responsibility includes the design, implementation, and maintenance of internal controls necessary to ensure that the subject matter information is free from material misstatements, whether due to fraud or error.

Responsabilidades de BDO

Our responsibility is to express a limited assurance conclusion on the subject matter information based on the procedures we have performed and the evidence we have obtained. We have conducted our limited assurance engagement in accordance with the International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (Revised), issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB).

These standards require us to conclude whether, based on the evidence obtained, anything has come to our attention that causes us to believe that the subject matter information is not presented fairly, in all material respects. In a limited assurance engagement, the practitioner performs procedures (primarily consisting of inquiries with management and other relevant personnel, as appropriate, and applying analytical procedures) and evaluates the evidence obtained.

The procedures we performed were based on our professional judgment and included inquiries, understanding and observation of processes and evidence, recalculations, inspection of documents, analytical procedures, evaluation of the adequacy of quantification methods and reporting policies, and reconciliation with underlying records.

Given the nature of the engagement, we performed the following procedures:

- a) Through inquiries, an understanding of the Company's control environment and relevant information systems was obtained; however, we did not evaluate the design of specific control activities, nor did we obtain evidence regarding their implementation or test their operational effectiveness.
- b) Understanding of the tools used to generate, aggregate, and report the subject matter information through



inquiries with those responsible for the related processes.

- c) Understanding, inquiries with management-designated representatives, and verification of the process carried out by the Company in 2024 for the preparation/update of its applicable double materiality analysis, including the participation of its stakeholders in this process.
- d) Interviews with the Company´s personnel to understand its business operations and the process of preparing the 2024 Management and Sustainability Report.
- e) Interviews with the Company´s corporate-level staff responsible for the reported information, to understand the process of data collection, consolidation, and presentation of the subject matter information.
- f) Verification of the calculation criteria and their appropriate application, in accordance with the methodologies described in the criteria for the assured indicators, as per the scope indicated in Annex A.
- g) Execution 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 underlying sources to determine whether it has been appropriately included in the Management and Sustainability Report.
- i) Analysis of the data collection processes and internal controls related to the quantitative data reflected in the Report, assessing the reliability of the information using analytical procedures and verification tests based on sampling.
- j) Reading of the information included in the Management and Sustainability Report to compare it against the criteria defined by GRI 1 - Foundation, GRI 2 - General Disclosures, and GRI 3 - Material Topics applicable according to the Company´s declared reporting approach. This procedure was performed based on the version of the 2024 Management and Sustainability Report provided by the Company to BDO on February 25, 2025.
- k) Application of substantive tests on a randomly selected sample of the subject matter information prepared by management to determine the standards and indicators and verify that the data has been measured, recorded, collected, and reported appropriately through:
 - i. Inspection of policies and procedures established by the Company.
 - ii. Inspection of internal and external supporting documents.
 - iii. Recalculations.
 - iv. Comparisons of the content presented by Management against the criteria established in this report.

Annex A details the subject matter information included within the scope of our engagement.

Our limited assurance engagement was conducted solely concerning the subject matter information included in Annex A for the year ended December 31, 2024. We have not performed any procedures related to prior years, projections, or future targets, nor any other element of additional information included in the Management and Sustainability Report for the year ended December 31, 2024. Therefore, we do not express any conclusion in this regard.

The procedures applied in a limited assurance engagement vary in terms of their nature and timing of application and are of a more limited scope compared to a reasonable assurance engagement. Consequently, the level of reliability obtained in a limited assurance engagement is substantially lower than that which would have been obtained if a reasonable assurance engagement had been conducted.

We consider that the evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our limited assurance conclusion.

Independence and Quality Management

We have complied with the ethical and independence requirements of the Code of Ethics for Professional Accountants issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA), which is based on the principles of integrity, objectivity, professional competence and due care, confidentiality, and professional behavior.



Our firm, BDO Audit S.A.S. BIC, applies International Standard on Quality Management (ISQM) 1 and, therefore, maintains a comprehensive quality control system that includes documented policies and procedures related to compliance with ethical requirements, professional standards, and applicable laws and regulations.

Inherent Limitations of the Assurance Engagement

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 regarding the relevance, materiality, and accuracy of the information, which are subject to assumptions and judgments.

Limited Assurance Conclusión

Based on the procedures we have performed and the evidence we have obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the subject matter information specified in Annex A of this report, and which was also included in the Management and Sustainability Report for the year ended December 31, 2024, of Grupo Aval Acciones y Valores S.A., has not been prepared in accordance with the criteria set forth in this report.

Restriction on Use of the Report

Our report is issued exclusively for the purpose stated in the first paragraph and should not be used for any other purpose or distributed to third parties separately. This report refers solely to the matters mentioned in the preceding sections and the subject matter information included in Annex A and does not extend to any other financial or non-financial information included in the Management and Sustainability Report of Grupo Aval Acciones y Valores S.A. for the year ended December 31, 2024, nor to its financial statements as a whole.

Action Plans

BDO Audit S.A.S. BIC provides Grupo Aval Acciones y Valores S.A., through an additional report, with recommendations for future preparation of the Management and Sustainability Report, which do not modify the conclusion expressed in this report, aiming to strengthen the process of developing, managing, measuring, reviewing, reporting, and communicating the Company´s sustainability indicators.

Luis Fernando
Gomez
Gonzalez

Firmado digitalmente por Luis
Fernando Gomez Gonzalez
DN: cn=Luis Fernando Gomez
Gonzalez, c=CO, o=Luis Fernando
Gomez Gonzalez, ou=N/A,
email=lfgomezg@bdo.com.co

Luis Fernando Gómez González
Audit & Assurance Partner
Certified Public Accountant TP 144.355

Member of
BDO Audit S.A.S BIC
Bogotá, March 07, 2025.



ANNEX A

Scope of the Limited Assurance Engagement

The following details the GRI and SASB standards, and the information from Grupo Aval Acciones y Valores S.A.'s double materiality assessment process covered under this assurance engagement.

These criteria form an integral part of our independent limited assurance report on Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Management and Sustainability Report for the period from January 1 to December 31, 2024.

Estándares	Alcance del aseguramiento
GRI 2-27	Compliance with legislation and regulations
SASB FN-CB-510a.1	
SASB FN-AC-510a.1	Total monetary losses resulting from litigation
GRI 201-1	Direct economic value generated and distributed
GRI 205-1	Operations assessed for risks related to corruption
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.2	Description of the approach to identifying and addressing data security risks
GRI 405-1	Diversity of governance bodies and employees
SASB FN-AC-303a.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
GRI 302-1	Energy consumption within the organization
DJSI 2.1.1.	
GRI 303-5	Water consumption
DJSI 2.3.1.	
GRI 305-1	Direct (Scope 1) GHG emissions
DJSI 2.4.1.	
GRI 305-2	Energy indirect (Scope 2) GHG emissions
DJSI 2.4.2.	
GRI 305-3	Other indirect (Scope 3) GHG emissions
DJSI 2.4.3.	
GRI 306-4	Wastes not destined for disposal
GRI 306-5	Waste for disposal
DJSI 2.2.1.	Waste disposal
GRI 405-2	Ratio of basic salary and remuneration of women to men
DJSI 3.1.4.	Gender pay indicators
DJSI 3.4.3.	Absenteeism rate
DJSI 1.5.5.	Codes of conduct: systems and procedures



Materiality analysis	Description
Update and Progress in 2024 on the Results of the 2023 Double Materiality Analysis	Methodological process designed and implemented by Grupo Aval Acciones y Valores S.A. for the double materiality analysis (conducted in 2023) with a validity of two (2) years. For the 2024 report, BDO carried out its verification through inquiries and document inspection regarding progress in integrating the prioritized impacts, risks, and opportunities from the double materiality analysis with corporate strategic risks, as well as the connection of material topics with the business strategy.

10.2 GRI AND SASB TABLES OF CONTENTS

GRI Table of Contents		
GRI Indicator	Content	Section
2-1	Organizational details	Grupo Aval in numbers *Grupo Aval Acciones y Valores S.A. *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 99.2% of our revenues. Section- Grupo Aval in numbers Section- Our Business
2-3	Reporting period, frequency and contact point	Section - About the Report
2-4	Restatements of information	2023 figures are updated corresponding to: GHG emissions, energy and water consumption of Grupo Aval.
2-5	External assurance	Annex 10.1
2-6	Activities, value chain and other business relationships	Section- Our Business
2-7	Employees	Social Capital Report Link
2-8	Workers who are not employees	Social Capital Report Link
2-9	Governance structure and composition	Section- Our Board of Directors Section- Good Governance
2-10	Nomination and selection of the highest governance body	Section- Good Governance
2-11	Chair of the highest governance body	Section- Our Board of Directors
2-12	Role of the highest governance body in overseeing the management of impacts	Section- Sustainability Governance
2-13	Delegation of responsibility for managing impacts	Section- Sustainability Governance
2-14	Role of the highest governance body in sustainability reporting	Section- Materiality Analysis
2-15	Conflicts of interest	Section- We act under the highest principles of ethics and transparency
2-16	Communication of critical concerns	Section- We act under the highest principles of ethics and transparency
2-18	Evaluation of the performance of the highest governance body	Section- Good Governance
2-19	Remuneration policies	Section- Good Governance

GRI Table of Contents		
GRI Indicator	Content	Section
2-20	Process to determine remuneration	Section- Good Governance
2-21	Annual total compensation ratio	It is omitted due to confidentiality of the information.
2-22	Statement on sustainable development strategy	Section- Sustainability Governance
2-23	Policy commitments	Section- We act under the highest principles of ethics and transparency
2-25	Processes to remediate negative impacts	Section- We act under the highest principles of ethics and transparency
2-26	Mechanisms for seeking advice and raising concerns	Section- Our shareholders and investors Section- We act under the highest principles of ethics and transparency
2-27	Compliance with laws and regulations	Section- We act under the highest principles of ethics and transparency
2-28	Membership associations	Section- Acknowledgments and adhesions
2-29	Approach to stakeholder engagement	Section- Our stakeholders
2-30	Collective bargaining agreements	Section- Our Talent
3-1	Process to determine material topics	Section- Materiality Analysis
3-2	List of material topics	Section- Materiality Analysis
3-3	Management of material topics	Section- Performance of shares and bonds Section- Financial results of Grupo Aval Section- Our businesses in 2024: achievements and challenges Section- Good Governance Section- We act under the highest principles of ethics and transparency Section- Our talent Section- We generate real opportunities for everyone Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
201-1	Direct economic value generated and distributed	Section- The economic value we generate and distribute
203-1	Infrastructure investments and services supported	Section- We transform communities
204-1	Proportion of spending on local suppliers	Section- We are the ally of our suppliers
205-1	Operations assessed for risks related to corruption	Section- Compliance Management
205-2	Communication and training about anti-corruption policies and procedures	Section- Compliance Management
205-3	Confirmed incidents of corruption and actions taken	Section- Compliance Management

GRI Table of Contents		
GRI Indicator	Content	Section
207-1	Approach to tax	<u>Corporate Tax Guidelines Policy</u>
207-2	Tax governance, control, and risk management	<u>Corporate Tax Guidelines Policy</u>
207-4	Country-by-country reporting	Section- Financial results of Grupo Aval
302-1	Energy consumption within the organization	Section- Efficient and environmentally responsible operation
302-3	Energy intensity	Section- Efficient and environmentally responsible operation
302-4	Reduction of energy consumption	Section- Efficient and environmentally responsible operation
303-1	Interactions with water as a shared resource	Section- Efficient and environmentally responsible operation
303-5	Water consumption	Section- Efficient and environmentally responsible operation
304-3	Habitats protected or restored	Section- We protect biodiversity
305-1	Direct (Scope 1) GHG emissions	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
305-2	Energy indirect (Scope 2) GHG emissions	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
305-3	Other indirect (Scope 3) GHG emissions	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
306-3	Waste generated	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
306-4	Waste diverted from disposal	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
306-5	Waste directed to disposal	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
401-1	New employee hires and employee turnover	Section- Our Talent Social Capital Report
401-3	Parental leave	Social Capital Report
403-1	Occupational health and safety management system	Section- Our Talent Social Capital Report
403-2	Hazard identification, risk assessment, and incident investigation	Social Capital Report

GRI Table of Contents		
GRI Indicator	Content	Section
403-3	Occupational health services	Social Capital Report
403-4	Worker participation, consultation, and communication on occupational health and safety	Social Capital Report
403-5	Worker training on occupational health and safety	Section- Our Talent
403-6	Promotion of worker health	Social Capital Report
403-8	Workers covered by an occupational health and safety management system	Section- Our Talent
403-9	Work-related injuries	Section- Our Talent
403-10	Work-related ill health	Social Capital Report
404-1	Average hours of training per year per employee	Section- Our Talent
404-2	Programs for upgrading employee skills and transition assistance programs	Section- Our Talent
404-3	Percentage of employees receiving regular performance and career development reviews	Social Capital Report
405-1	Diversity of governance bodies and employees	Section- Our Talent
405-2	Ratio of basic salary and remuneration of women to men	Gender pay gap between men and women
		Job Category %
		Senior management 18.2%
		Middle management -4.0%
		Junior management -7.4%
		Functional Areas 1.8%
406-1	Incidents of discrimination and corrective actions taken	No cases of discrimination were filed
415-1	Political contributions	Section- Compliance Management
418-1	Substantiated complaints concerning breaches of customer privacy and losses of customer data	Section- Compliance Management

SASB Indicator	Content	Section																																				
FN-CB-230a.1	(1) Number of data breaches, (2) Percentage of personal data breaches, (3) Number of account holders affected	Compliance Management Section																																				
FN-CB-230a.2	Description of the approach to identifying and addressing data security risks	Section- Cybersecurity and Technology Transformation for a Safer Financial Ecosystem Section- Compliance Management																																				
FN-CB-240a.1	(1) Number and (2) amount of loans outstanding that qualify for programmes designed to promote small business and community development	<table><tr><td>Total SME loans and community development</td><td>Banco de Bogotá</td><td>Banco de Occidente</td><td>Banco Popular</td><td>Banco AV Villas</td><td>Total</td></tr><tr><td>Number</td><td>102,151</td><td>61,534</td><td>81</td><td>7,536</td><td>170,902</td></tr><tr><td>Amount (COP Billions)</td><td>18,360.0</td><td>32,637.0</td><td>26,000.0</td><td>335.4</td><td>77,532.4</td></tr></table>	Total SME loans and community development	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Total	Number	102,151	61,534	81	7,536	170,902	Amount (COP Billions)	18,360.0	32,637.0	26,000.0	335.4	77,532.4																		
Total SME loans and community development	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Total																																	
Number	102,151	61,534	81	7,536	170,902																																	
Amount (COP Billions)	18,360.0	32,637.0	26,000.0	335.4	77,532.4																																	
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	<table><tr><td>Non-performing loans (past due from 1 to 60 days)</td><td>Banco de Bogotá</td><td>Banco de Occidente</td><td>Banco Popular</td><td>Banco AV Villas</td><td>Total</td></tr><tr><td>Number</td><td>10,629</td><td>3,270</td><td>17</td><td>314</td><td>14,250</td></tr><tr><td>Amount (COP Billions)</td><td>1,491.0</td><td>83.0</td><td>3.0</td><td>25.2</td><td>1,602</td></tr></table> <table><tr><td>Non-performing loans (over 60 days past due)</td><td>Banco de Bogotá</td><td>Banco de Occidente</td><td>Banco</td><td>Banco AV Villas</td><td>Total</td></tr><tr><td>Number</td><td>18,151</td><td>4,451</td><td>257</td><td>47</td><td>22,906</td></tr><tr><td>Amount (COP Billions)</td><td>1,983.0</td><td>886.0</td><td>61.2</td><td>5.2</td><td>2,935</td></tr></table>	Non-performing loans (past due from 1 to 60 days)	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Total	Number	10,629	3,270	17	314	14,250	Amount (COP Billions)	1,491.0	83.0	3.0	25.2	1,602	Non-performing loans (over 60 days past due)	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco	Banco AV Villas	Total	Number	18,151	4,451	257	47	22,906	Amount (COP Billions)	1,983.0	886.0	61.2	5.2	2,935
Non-performing loans (past due from 1 to 60 days)	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Total																																	
Number	10,629	3,270	17	314	14,250																																	
Amount (COP Billions)	1,491.0	83.0	3.0	25.2	1,602																																	
Non-performing loans (over 60 days past due)	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco	Banco AV Villas	Total																																	
Number	18,151	4,451	257	47	22,906																																	
Amount (COP Billions)	1,983.0	886.0	61.2	5.2	2,935																																	
FN CB 240a.4	Number of participants in financial literacy initiatives for unbanked, underbanked, or underserved customers	Section- We generate real opportunities for everyone																																				
FN-CB-410a.2	Description of approach to incorporation of environmental, social and governance (ESG) factors in credit analysis	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact Section- Risk Management																																				
FN-CB-410b.1	Absolute gross financed emissions, disaggregated by (1) Scope 1, (2) Scope 2 and (3) Scope 3	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact																																				
FN-CB-410b.2	Gross exposure for each industry by asset class	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact																																				
FN-CB-410b.3	Percentage of gross exposure included in the financed emissions calculation	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact																																				
FN-CB-410b.4	Description of the methodology used to calculate financed emissions	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact																																				

SASB Indicator	Content	Section																												
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	Section- We act under the highest principles of ethics and transparency																												
FN-CB-510a.2	Description of whistleblower policies and Procedures	Section- We act under the highest principles of ethics and transparency																												
FN-CB-550a.1	Global Systemically Important Bank (GSIB) score, by category	Grupo Aval's banks are not part of the G-SIG, therefore, they do not represent Global Systemic Importance.																												
FN-CB-550a.2	Description of approach to integrate results of mandatory and voluntary stress tests into capital adequacy planning, longterm corporate strategy, and other business activities	Although Grupo Aval does not have a regulatory obligation to carry out stress tests, the Holding plays a role in advising, coordinating and monitoring the stress tests carried out by the Group's credit institutions. Different internal areas of these entities participate in the design, performance and validation of the stress tests, which are responsible for developing forecasts aligned with the business plan. Each area in charge implements and validates the assumptions and methodologies that were used for the forecasts. Stress testing exercises act as a tool in the planning and monitoring of the financial situation of the entities, which also allows coordinating efforts and advancing the steps that lead the organizations responsibly towards the objectives set by each of them.																												
FN-CB-000.A	(1) Number and (2) value of checking and savings accounts by segment: (a) personal and (b) small businesses	<table><tr><th>Checking and savings accounts</th><th>Unit of measure</th><th>Personal</th><th>SMEs</th></tr><tr><td>Number of checking accounts placed</td><td>#</td><td>10,396.0</td><td>68,093.0</td></tr><tr><td>Number of active checking accounts</td><td>#</td><td>87,405.0</td><td>61,366.0</td></tr><tr><td>Amount of checking accounts</td><td>COP</td><td>1,061,866,389,979.4</td><td>3,977,146,787,783.0</td></tr><tr><td>Number of savings accounts placed</td><td>#</td><td>1,323,407.0</td><td>43,922.0</td></tr><tr><td>Number of active savings accounts</td><td>#</td><td>3,788,866.0</td><td>38,578.0</td></tr><tr><td>Amount of saving accounts</td><td>COP</td><td>8,515,926,071,755.3</td><td>3,136,705,997,975.9</td></tr></table>	Checking and savings accounts	Unit of measure	Personal	SMEs	Number of checking accounts placed	#	10,396.0	68,093.0	Number of active checking accounts	#	87,405.0	61,366.0	Amount of checking accounts	COP	1,061,866,389,979.4	3,977,146,787,783.0	Number of savings accounts placed	#	1,323,407.0	43,922.0	Number of active savings accounts	#	3,788,866.0	38,578.0	Amount of saving accounts	COP	8,515,926,071,755.3	3,136,705,997,975.9
Checking and savings accounts	Unit of measure	Personal	SMEs																											
Number of checking accounts placed	#	10,396.0	68,093.0																											
Number of active checking accounts	#	87,405.0	61,366.0																											
Amount of checking accounts	COP	1,061,866,389,979.4	3,977,146,787,783.0																											
Number of savings accounts placed	#	1,323,407.0	43,922.0																											
Number of active savings accounts	#	3,788,866.0	38,578.0																											
Amount of saving accounts	COP	8,515,926,071,755.3	3,136,705,997,975.9																											
FN-CB-000.B	(1) Number and (2) value of loans by segment: (a) personal, (b) small business, and (c) corporate	<table><tr><th>Loans</th><th>Unit of measure</th><th>Total</th></tr><tr><td>Personal</td><td>#</td><td>2,478,091.0</td></tr><tr><td>Personal - amount</td><td>COP</td><td>44,594,610,493,889.5</td></tr><tr><td>SMEs</td><td>#</td><td>150,967.0</td></tr><tr><td>SMES - amount</td><td>COP</td><td>38,529,502,765,146.4</td></tr><tr><td>Corporate</td><td>#</td><td>71,556.0</td></tr><tr><td>Corporate amount</td><td>COP</td><td>47,540,611,202,962.3</td></tr></table>	Loans	Unit of measure	Total	Personal	#	2,478,091.0	Personal - amount	COP	44,594,610,493,889.5	SMEs	#	150,967.0	SMES - amount	COP	38,529,502,765,146.4	Corporate	#	71,556.0	Corporate amount	COP	47,540,611,202,962.3							
Loans	Unit of measure	Total																												
Personal	#	2,478,091.0																												
Personal - amount	COP	44,594,610,493,889.5																												
SMEs	#	150,967.0																												
SMES - amount	COP	38,529,502,765,146.4																												
Corporate	#	71,556.0																												
Corporate amount	COP	47,540,611,202,962.3																												
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 customers. Therefore, we do not report this indicator.																												

SASB Indicator	Content	Section
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 customers. Therefore, we do not report this indicator.
FN-AC-270a.3	Description of approach to informing customers about products and services	Grupo Aval Holding does not provide financial services to customers. 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	Section- Our Board of Directors Section- 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	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
FN-AC-410a.2	Description of approach to incorporation of environmental, social and governance (ESG) factors in investment or wealth management processes and strategies	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
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	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
FN-AC-410b.2	Total amount of assets under management (AUM) included in the financed emissions disclosure	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
FN-AC-410b.3	Percentage of total assets under management (AUM) included in the financed emissions calculation	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
FN-AC-410b.4	Description of the methodology used to calculate financed emissions	Section- Climate Action: Measuring, Redefining and Reducing Our Impact
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	Section- We act under the highest principles of ethics and transparency
FN-AC-510a.2	Description of whistleblower policies and procedures	Section- We act under the highest principles of ethics and transparency
FN-AC-000.A	Total assets under management (AUM)	COP 424,5 trillion

10.3 TABLE OF AMOUNTS REQUIRED BY ARTICLE 446, PARAGRAPH 3 OF THE CODE OF COMMERCE

Concept	Value (COP)
Expenditures for wages, fees, travel expenses, representation expenses, bonuses, benefits in cash and in kind, transportation expenses and any other type of remuneration received by the company's directors;	17,594,033,110
Expenditures for wages, fees, travel expenses, representation expenses, bonuses, benefits in cash and in kind, transportation expenses and any other type of remuneration made in favor of advisors or managers whether or not linked to the company through an employment agreement, when the main function they perform consists of processing matters before public or private entities, or advising or preparing studies to advance such procedures;	2,682,720,000
Transfers of money and other goods, for free or any other that may be considered as such, made in favor of natural or legal entities;	-
Advertising and public relations expenses;	1,567,854,531
Money or other assets held by the company abroad and obligations in foreign currency, (Money and other assets).	1,236,537,917,186
Money or other assets held by the company abroad and obligations in foreign currency, (Obligations)	1,196,224,156,007
The company's investments in other companies, domestic or foreign;	19,424,206,254,293

10.4 SPECIAL REPORT - ARTICLE 29 LAW 222/1995 - GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO

GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO
SPECIAL REPORT - ARTICLE 29 LAW 222/1995
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
COMPANY COMPRISING THE BUSINESS GROUP

In compliance with the provisions of Article 29 of Law 222/1995, the Management of Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (hereinafter, the “Company”), a company that is part of Grupo Empresarial Sarmiento Angulo, hereby submits the special report detailing the economic relationships that the Company maintains with the parent company (Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo) or with other entities that are part of the business group, during the period from January 1 to December 31, 2024. 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 entered into under market conditions. In addition, the transactions entered into have taken into consideration the best interest of each of the parties involved.

TRANSACTIONS ENTERED INTO WITH THE CONTROLLING INDIVIDUAL OR WITH OTHER COMPANIES THAT MAKE UP THE SARMIENTO ANGULO BUSINESS GROUP:

Among the operations reported below are, for example, the following:

- Credit transactions entered into between the Company and entities that make up the business group.
- Transactions reflecting income and cost or expenses for providing intercompany services.
- Transactions relating to the ownership or holding of real estate.
- Service agreements.
- Granting of guarantees.
- Acquisition of shares, bonds or other types of securities.
- During fiscal year 2024, the Company carried out the following transactions with the controlling individual or with other companies that are part of the Sarmiento Angulo Business Group:

Target Company	Active Accounts	Passive Accounts	Revenues	Expenses
Actiunidos S.A.S.	-	25,023	-	-
ADL Digital Lab S.A.S.	17,756	84	-	75
Adminegocios S.A.S.	-	39,419	-	-
Alpopular S.A.	-	1	-	14
Aminversiones S.A.S.	-	7,372	-	-
Aval Valor Compartido S.A. - AVC	-	6	4	44
Banco Comercial AV Villas S.A.	1,255,072	-	43,887	-
Banco de Bogotá S.A.	9,800,711	242,014	140,880	54,520
Banco de Occidente S.A.	4,337,636	124,959	85,589	11,226
Banco Popular S.A.	2,650,283	-	5,176	-
Casa de Bolsa S.A.	15,382	-	-	-
Casa Editorial El Tiempo S.A.	-	-	-	2
Codenegocios S.A.S.	-	2	-	-
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,279,039	467	4,609	502
Edentainment S.A.S.	-	3	-	3

(Figures expressed in millions of Colombian pesos)

Target Company	Active Accounts	Passive Accounts	Revenues	Expenses
El Zuque S.A.S.	-	10,052	-	-
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	78,187	-	-	-
Hoteles Estelar S.A.	-	-	-	46
Inverprogreso S.A.S.	-	2,008	-	-
Inversegovia S.A.S.	-	2,598	-	-
Inversiones Escorial S.A.S.	-	8,291	-	-
Leadersearch S.A.S.	-	-	-	13
Rendifin S.A.S.	-	5,784	-	-
Seguros Alfa S.A.	-	23	10	16
Seguros de Vida Alfa S.A.	-	30,030	-	5,409
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantias Porvenir S.A.	683,266	-	18,436	-
Socineg S.A.S.	-	7,936	-	-
Sosacol S.A.S.	-	107	-	-
Vigia S.A.	-	2	-	-
Total	20,117,332	506,181	298,591	71,870

MAJOR TRANSACTIONS CONCLUDED DURING 2024
CORRESPONDING TO DECISIONS ADOPTED BY CORPORATE
BODIES OF THE COMPANY AND INVOLVING THE
CONTROLLING INDIVIDUAL OR OTHER COMPANIES COMPRISING
SARMIENTO ANGULO BUSINESS GROUP:

In relation to the credits granted in December 2022 by Grupo Aval to Esadenco S.A. for US\$ 270 million dollars for a term of three years and for \$ 200 billion for a term of two years and subrogated in May 2023 in such a way that Esadenco assigned its contractual position of debtor, to Endor Capital Assets S.R.L., entity controlled by Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo, on December 3, 2024 Endor paid Grupo Aval the totality of the indebtedness in pesos.

With respect to the matching credit granted by Grupo Aval Limited -GAL- (a company wholly owned by Grupo Aval Acciones y Valores S.A.) the parties by mutual agreement on May 31, 2024 extended the term until December 4, 2025.

During December 2024 there was an operation with related parties which was managed in accordance with the provisions of the Conflicts of Interest Policy. Grupo Aval acquired from Corficolombiana the shares owned by the latter in Fiduciaria Corficolombiana (94.5%) and in Casa de Bolsa Sociedad Comisionista de Bolsa (40.77%) for which an independent appraiser was hired.

The Board of Directors of Grupo Aval approved the incorporation of a new company, Aval Banca de Inversión, in which Grupo Aval participates in 70% and Corficolombiana in the remaining 30%.

Dividend payments made during 2024:

(Figures expressed in millions of Colombian pesos)

Origin Company	DIVIDEND PAID IN 2024
Admegocios S.A.S.	187,986
Actiunidos S.A.S.	119,334
El Zuque S.A.S.	47,935
Inversiones Escorial S.A.S.	39,539
Socineg S.A.S.	37,848
Aminversiones S.A.S.	35,155
Rendifin S.A.S.	27,581
Inversegovia S.A.S.	12,388
Inverprogreso S.A.S.	9,577
Sosacol S.A.S.	508
Seguros Alfa S.A.	102
Codenegocios S.A.S.	11
Vigia S.A.	11
Total	517,975

DECISIONS OF MAJOR IMPORTANCE
THAT THE COMPANY HAS TAKEN
OR NOT TAKEN DUE TO INFLUENCE
OR IN THE INTEREST OF THE
CONTROLLING INDIVIDUAL.

In addition to the transactions and decisions contained in this report, during fiscal year 2024, the Company did not participate in other important decisions due to influence or in the interest of the parent company or other companies that are part of the business group.

Bogotá March 3, 2025

Management

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

10.5 ISSUER'S CERTIFICATIONS



CERTIFICATION ON MATERIAL ASPECTS OF THE BUSINESS

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA, acting as legal representative of GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (hereinafter the “Company”) in compliance with numeral (i) of article 7.4.1.2.7 of Annex 1 of Chapter I, Title V, Part III of the Basic Legal Circular, I certify that the financial information included in the Periodic End of Year Report corresponding to 2024 comprises all the material aspects of the Company’s business.

This certification is issued on March 3, 2025.

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

10.6 REPORT ON THE RESULTS OF THE EVALUATION OF INTERNAL CONTROL SYSTEMS AND PROCEDURES FOR CONTROL AND DISCLOSURE OF FINANCIAL INFORMATION.



REPORT ON THE RESULTS OF THE EVALUATION OF THE INTERNAL CONTROL SYSTEMS AND PROCEDURES FOR CONTROL AND DISCLOSURE OF FINANCIAL INFORMATION.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (hereinafter “Grupo Aval” or the “Company”) has processes to support the policies and procedures of its Internal Control System - ICS that implement numeral 2 Chapter I Title I of Part III of the Basic Legal Circular, which regulates the ICS for entities subject to the exclusive control of the SFC.

The Company, through its Internal Audit and the Vice-Presidency of Corporate Comptrollership, has evaluated the Internal Control System and the procedures for control and disclosure of financial information, in compliance with article 47 of Law 964/2005 and, in all material aspects, we certify that these are reasonably designed and in adequate operation.

Internal Audit independently and objectively evaluates risk management, internal control and governance, executing the reviews scheduled in the audit plan to verify the effectiveness of the internal control system, including key controls for financial reporting. Likewise, in the development of its functions, it obtained sufficient information to perform its work and the results of the evaluation of the internal control system were satisfactory. In addition, it followed up on the action plans defined by the owners of the processes.

Notwithstanding the foregoing, both the control architecture and the Internal Control System of the Company, in accordance with the provisions of the Basic Legal Circular of the SFC, are processes that are constantly evolving thanks to the permanent review of the control schemes, tests and evaluations of the governance, risk management and controls that are carried out by the Internal Audit and the teams designated by Management for this purpose, which allow identifying opportunities for improvement in the financial information assurance processes, which is implemented by the Vice-Presidency of Accounting Consolidation and other areas of the Company as appropriate.

During 2024, as a result of the execution of these tests, the Audit Committee and the Board of Directors were informed of the main opportunities for improvement identified and the action plans established for this purpose, which are under permanent review by these bodies and have been addressed accordingly.

Regarding the verification of the controls established within the company and the provisions of letter (ii) of article 7.4.1.2.7 of Annex 1 of External Circular 012/2022, I hereby inform the following regarding the results of the evaluation of the Internal Control Systems and the procedures for control and disclosure of financial information:

- We confirm that all accounting records and related information have been provided to the Statutory Auditor, including the documentation of our internal control system, system that we have evaluated and tested.
- As a result of our evaluations on the internal control system, based on what is established by the applicable internal control framework, we confirm that there are adequate measures of internal control, conservation and custody of the Company’s assets or those of third parties that are in its possession.
- We have informed the Statutory Auditor of all internal control improvement opportunities of which we became aware.



- We confirm that there are no changes in the internal control or other factors that have occurred after the date of the financial statements and up to the date of this letter, that may significantly affect the internal control, including correction actions taken by management to correct the deficiencies and/or material weaknesses.
- Likewise, we certify that there are adequate internal control measures that include the risk management and money laundering prevention systems.
- Finally, Grupo Aval confirms that it has adopted the necessary measures to mitigate the risks involved and improve the controls on the observations reported by the statutory auditor regarding the internal control system.

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

10.7 CONTENTS OF CIRCULAR 012

Chapter	Description		Section
General	Cover		
	Contents		
	Glossary		
First part- general aspects of the operation	Description of the issuer’s business purpose		1. About Grupo Aval / Our business Our business in 2024: achievements and challenges 2. Performance of our businesses in 2024 / Our businesses in 2024: achievements and challenges
	Litigations, legal and administrative proceedings		4. Corporate Governance / We act under the highest principles of ethics and transparency / Litigation and legal proceedings
	Relevant risks and mechanisms to mitigate them		7. Comprehensive risk management / Relevant risks
Part two - financial and stock market performance	Behavior/Performance of securities in trading systems		2. Performance of our businesses in 2024 / Performance of shares and bonds
	Information on the issuer's equity ownership and material matters relating to its proprietary capital structure		1. About Grupo Aval / Our shareholders and investors
	Financial information for the year compared to the immediately preceding year		9. Financial Statements
	Management’s comments and analysis of the results of operations 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. Performance of our business in 2024 / Grupo Aval’s 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. Performance of our businesses in 2024 / Analysis of the affiliate's performance in terms of market, liquidity and solvency
	Material transactions with related parties		4. Corporate Governance / We act under the highest principles of ethics and transparency / Related party transactions
	Controls for reporting the year-end report.		10.5. Annexes / Certifications
Part three - sustainability and responsible investment practices	Corporate governance analysis		4. Corporate governance
	Practices, policies, processes, and indicators in relation to environmental and social criteria.		3. Sustainability at Grupo Aval 6. Our contribution for a sustainable future
Annexes	(I) The individual or separate and consolidated year-end financial statements, as applicable, in accordance with sub-number 7.4.1.2.3 of this chapter.		9. Financial Statements
	ii) Any material changes that have 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.		9. Financial Statements

