



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

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

### **Introducción**

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2025 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado separado de situación financiera al 31 de marzo de 2025;
- el estado separado de resultados por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado separado de otro resultado integral por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado separado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado separado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025; y
- las notas al reporte.

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

### **Alcance de la revisión**

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

**KPMG Confidencial**



## **Conclusión**

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de la Compañía al 31 de marzo de 2025, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

15 de mayo de 2025



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

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

### **Introducción**

He revisado la información financiera intermedia separada condensada que se adjunta, al 31 de marzo de 2025 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), la cual comprende:

- el estado separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2025;
- el estado separado condensado de resultados por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado separado condensado de otros resultados integrales por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado separado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025; y
- las notas a la información financiera intermedia separada condensada.

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

### **Alcance de la revisión**

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



### **Conclusión**

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que la información financiera intermedia separada condensada al 31 de marzo de 2025 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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

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

15 de mayo de 2025

**CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS SEPARADOS  
INTERMEDIOS  
DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
AL 31 DE MARZO DE 2025**

Los suscritos Representante Legal y Contador de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante Grupo Aval) certificamos que los Estados Financieros Condensados Separados Intermedios de Grupo Aval al 31 de marzo de 2025 han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad y se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y al Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y sus modificatorios sobre las Normas de Contabilidad de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información.

Adicionalmente, certificamos que los Estados Financieros Condensados Separados Intermedios de Grupo Aval al 31 de marzo de 2025 y otros informes relevantes no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o de las operaciones de Grupo Aval, de conformidad con los artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005 y con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



**Jorge Adrián Rincón Plata**  
Representante Legal



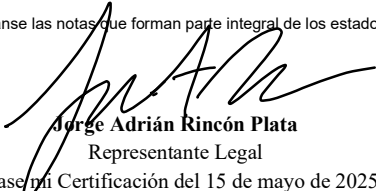
**María Edith González Flórez**  
Contador – TP 13083-T

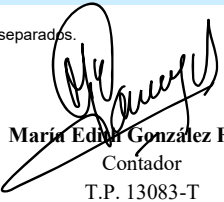
**15 de mayo de 2025**


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

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2025</u>	<u>31 de diciembre 2024</u>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y sus equivalentes	5 Ps.	107,655	Ps. 126,156
Inversiones negociables	6	464	452
Inversiones costo amortizado	7	36,849	38,425
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8	1,823,961	1,324,153
Activos por impuestos	8	16,271	12,695
Otras cuentas por cobrar	8	60	6
Otros activos no financieros		94	100
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1,985,354</b>	<b>1,501,987</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9 Ps.	19,109,407	Ps. 19,424,206
Propiedad y equipo	10	11,878	14,051
Activo por impuesto diferido, neto	11	159	-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>19,121,444</b>	<b>19,438,257</b>
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,106,798</b>	<b>Ps. 20,940,244</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado	12 Ps.	1,142,139	Ps. 1,197,997
Bonos en circulación a costo amortizado	12	8,114	8,529
Cuentas por pagar	14	716,625	201,250
Beneficios a empleados	13	2,498	2,694
Pasivos por impuestos	14	6,424	11,997
Otros pasivos no financieros	14	1,214	1,231
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>1,877,014</b>	<b>1,423,698</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivo por impuesto diferido	11 Ps.	-	Ps. 24
Obligaciones financieras a costo amortizado	12	346,088	347,817
Bonos en circulación a costo amortizado	12	1,200,000	1,200,000
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1,546,088</b>	<b>1,547,841</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,423,102</b>	<b>Ps. 2,971,539</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital suscrito y pagado	15 Ps.	23,743	Ps. 23,743
Superávit de capital	15	9,695,243	9,695,243
Utilidades retenidas	15	7,928,769	7,594,021
Utilidad neta		353,777	999,886
Otros resultados integrales	15	(317,836)	(344,188)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,683,696</b>	<b>Ps. 17,968,705</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,106,798</b>	<b>Ps. 20,940,244</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

  
Jorge Adrián Rincón Plata  
Representante Legal  
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)


  
María Edith González Flórez  
Contador  
T.P. 13083-T  
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)

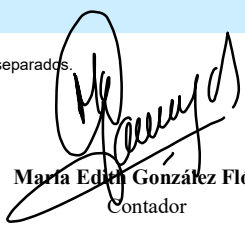
  
Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2025)


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

		Acumulado a	
	Nota	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
Ingresos operativos			
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	17	Ps. 348,332	Ps. 119,407
Otros ingresos por actividades ordinarias	17	88,828	107,300
Total ingresos operativos		Ps. 437,160	Ps. 226,707
Gastos, netos			
Gastos administrativos	18	Ps. 21,084	Ps. 22,948
Otros gastos	18	100	6
Pérdida por diferencia en cambio, neto	18	1,993	29
Utilidad operativa		Ps. 413,983	Ps. 203,724
Gastos financieros	18	55,833	73,101
Utilidad antes de impuesto		Ps. 358,150	Ps. 130,623
Gasto de Impuesto sobre la renta	11	4,373	11,009
Utilidad neta		Ps. 353,777	Ps. 119,614
Número de acciones en circulación	15	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción		Ps. 14.90	Ps. 5.04

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

  
**Jorge Adrián Rincón Plata**  
Representante Legal  
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)

  
**María Edith González Flórez**  
Contador  
T.P. 13083-T  
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)

  
**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2025)

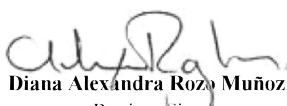
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
Estado Separado Condensado de Resultado Integral  
(En millones de pesos colombianos)

		Acumulado a	
		31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
<b>Utilidad neta</b>	Ps.	353,777 Ps.	119,614
<b>Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos</b>			
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial		26,352	123,896
<b>Resultado integral, neto</b>	Ps.	<b>380,129 Ps.</b>	<b>243,510</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

  
**Jorge Adrián Rincón Plata**  
Representante Legal  
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)

  
**María Edith González Flórez**  
Contador  
T.P. 13083-T  
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)


  
**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2025)




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

	Utilidades (pérdidas) retenidas												
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Cambio en:		Operaciones con accionistas	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas			
					• Políticas contables	• Impuestos							
					• Realización ORI Subsidiarias								
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,220,883	Ps. 217,639	Ps. -	Ps. -	Ps. 723,038	Ps. (650,515)	Ps. 17,241,903			
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2023	-	-	-	723,038	-	-	-	(723,038)	-	-			
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2.00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2024 a marzo de 2025, ambos meses incluidos sobre 23.743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.	-	-	-	(569,843)	-	-	-	-	-	(569,843)			
Aplicación del método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	123,896	123,896			
Realización ORI en Subsidiarias	-	-	-	-	(8,387)	-	-	-	-	(8,387)			
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	5,027	-	-	-	-	5,027			
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	119,614	-	119,614			
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,374,078	Ps. 214,279	Ps. -	Ps. -	Ps. 119,614	Ps. (526,619)	Ps. 16,912,210			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,374,078	Ps. 208,071	Ps. -	Ps. -	Ps. 999,886	Ps. (344,188)	Ps. 17,968,705			
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2024	-	-	-	999,886	-	-	-	(999,886)	-	-			
Apropiación de reservas	-	-	-	(7,604)	7,604	-	-	-	-	-			
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 2,30 por acción y por mes durante los meses de abril de 2025 a marzo de 2026, ambos meses incluidos sobre 23.743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.	-	-	-	(655,320)	-	-	-	-	-	(655,320)			
Aplicación del método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	26,352	26,352			
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias	-	-	-	-	(10,862)	-	-	-	-	(10,862)			
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	1,044	-	-	-	-	1,044			
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	353,777	-	353,777			
<b>Saldo al 31 de marzo de 2025</b>	Ps. 23,743	Ps. 9,695,243	Ps. 11,872	Ps. 7,711,040	Ps. 205,857	Ps. -	Ps. -	Ps. 353,777	Ps. (317,836)	Ps. 17,683,696			

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

  
**Jorge Adrián Rincón Plata**  
Representante Legal  
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)

  
**María Edith González Flórez**  
Contador  
T.P. 13083-T  
(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)

  
**Diana Alexandra Rojo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2025)

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

		Acumulado a	
	Nota	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	Ps.	353,777	Ps. 119,614
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gasto de Impuesto sobre la renta	11 Ps.	4,373	Ps. 11,009
Depreciación y amortización	18	391	452
Deterioro de préstamos a costo amortizado	8	78	(12)
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	18	(348,332)	(119,407)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) en inversiones negociables	6 Ps.	(12)	Ps. (13)
Intereses por cobrar	8	306	99
Disminución en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(11,617)	(12,105)
Disminución en intereses por pagar		2,991	7,396
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	19	(362)	(67)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el periodo en efectivo		125,228	250,769
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	Ps.	126,821	Ps. 257,735
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión a Costo amortizado		(351)	-
Adquisición de propiedades y equipo	10	(22)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(373)	Ps. -
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados		(141,109)	(255,091)
Adquisición de inversiones	9	(5,600)	-
Pagos pasivos por arrendamientos	12	(133)	(386)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	Ps.	(146,842)	Ps. (255,477)
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		1,893	(99)
(Disminución) aumento del efectivo y sus equivalentes		(18,501)	2,159
Efectivo al inicio del periodo		126,156	157,323
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo	Ps.	107,655	Ps. 159,482

**Información complementaria:**

Pago de Intereses	Ps.	53,204	Ps.	65,771
-------------------	-----	--------	-----	--------

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

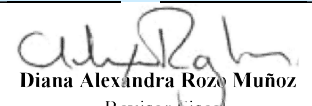
  
**Jorge Adrián Rincón Plata**  
Representante Legal

(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)

  
**María Edith González Flórez**  
Contador

T.P. 13083-T

(Véase mi Certificación del 15 de mayo de 2025)

  
**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal

T.P. 120741-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 15 de mayo de 2025)

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

**(1) Entidad reportante**

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

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

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

La Ley 1870 de 2017 tiene por objeto la definición, supervisión y regulación de los conglomerados financieros con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero y en su artículo 3° 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 Aval Banca de Inversión S.A.S.**

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

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

La información financiera intermedia separada condensada de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., 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.

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

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

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

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

En preparación de estos estados financieros intermedios, la gerencia de la Compañía hace estimaciones y asunciones que afectan la aplicación de las políticas, los montos reconocidos y el valor en libros de los activos y pasivos, ingresos y gastos.

Los juicios significativos hechos por la gerencia aplican a las políticas contables del Grupo y las fuentes claves de las estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros anuales separados del período terminado al 31 de diciembre de 2024.

**(4) Estimación de valores razonables**

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

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

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de

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

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

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

		<b>31 de marzo 2025</b>			
		<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>					
Inversiones negociables a valor razonable		-	464	-	464
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>464</b>	<b>-</b>	<b>464</b>
		<b>31 de diciembre 2024</b>			
		<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>					
Inversiones negociables a valor razonable	Ps.	-	Ps. 452	Ps. -	Ps. 452
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>	<b>Ps. 452</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 452</b>

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

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

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

**Activos financieros**

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos financieros inversiones a costo amortizado y los préstamos otorgados por Grupo Aval a Endor Capital Assets S.R.L. Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, medidos sobre bases recurrentes:

		<b>Valor en libros</b>		<b>Valor razonable</b>	
		<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>					
CDT Banco Occidente Panamá <sup>(1)</sup>	Ps.	36,849	Ps. 38,425	Ps. 36,819	Ps. 38,425
<b>Subtotal Inversiones hasta el vencimiento</b>		<b>36,849</b>	<b>38,425</b>	<b>36,819</b>	<b>38,425</b>
<b>Cartera de crédito</b>					
Pagaré 1 – Endor Capital <sup>(2) y (3)</sup>	Ps.	1,137,361	Ps. 1,196,398	Ps. 1,155,361	Ps. 1,162,946
<b>Subtotal Cartera de crédito</b>		<b>1,137,361</b>	<b>1,196,398</b>	<b>1,155,361</b>	<b>1,162,946</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,174,210</b>	<b>Ps. 1,234,823</b>	<b>Ps. 1,192,180</b>	<b>Ps. 1,201,371</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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). A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 9.7690% y 10.1256%, respectivamente y ambos pagares se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

<sup>(3)</sup> 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 enmendó el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadinco S.A.

<sup>(4)</sup> 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

		<b>Valor en libros</b>		<b>Valor razonable</b>	
		<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>Saldo capital e intereses</b>					
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	Ps.	340,233	Ps. 336,797	Ps. 338,449	Ps. 335,722
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>		1,136,929	1,196,009	1,149,371	1,208,694
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>		1,208,114	1,208,529	1,081,565	1,096,425
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,685,276</b>	<b>Ps. 2,741,335</b>	<b>Ps. 2,569,385</b>	<b>Ps. 2,640,841</b>

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

- (1) 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 10.1144% y 10.1584% respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.
- (2) Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024, las tasas de las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 9.7725% y 10.1310%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.
- (3) Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

**(5) Efectivo y sus equivalentes**

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

		<b>31 de marzo 2025</b>		<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>En pesos colombianos</b>				
Caja	Ps.	4	Ps.	4
Banco y otras entidades financieras a la vista		107,528		126,148
		<b>107,532</b>		<b>126,152</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Bancos y otras entidades financieras a la vista <sup>(1)</sup>		123		4
	Ps.	<b>107,655</b>	Ps.	<b>126,156</b>

- (1) Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuenta corriente en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$29,248.37 al 31 de marzo de 2025, convertido a la TRM (Tasa Representativa del Mercado) de cierre de \$4,191.79 por dólar.

Del total del efectivo, la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps.1,214 Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

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

<b>Calidad crediticia</b>		<b>31 de marzo 2025</b>		<b>31 de diciembre 2024</b>
Grado de inversión	Ps.	107,532	Ps.	126,152
Sin calificación o no disponible		123		4
<b>Total</b>	Ps.	<b>107,655</b>	Ps.	<b>126,156</b>

**(6) Inversiones negociables**

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

<b>Calidad crediticia</b>		<b>31 de marzo 2025</b>		<b>31 de diciembre 2024</b>
Fondos de inversión colectiva	Ps.	464	Ps.	452

Las inversiones son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13 “Medición a valor razonable”

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

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

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

<b>Calidad crediticia</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Grado de inversión	Ps. 464	Ps. 452

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

**(7) Inversiones a costo amortizado**

El saldo de las inversiones a costo amortizado comprende lo siguiente al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>CDT en moneda extranjera</b>		
Capital <sup>(1)</sup>	Ps. 36,760	Ps. 38,295
Interés <sup>(2)</sup>	89	130
<b>Total</b>	<b>Ps. 36,849</b>	<b>Ps. 38,425</b>

<sup>(1)</sup> Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD8,769,601.52 al 31 de marzo de 2025, convertido a la TRM de cierre de Ps.4,191.79 por dólar.

<sup>(2)</sup> Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD21,255.13 al 31 de marzo de 2025, convertido a la TRM de cierre de Ps.4,191.79 por dólar.

En febrero de 2025 se realizó renovación de dos CDT's con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 180 días y una tasa de 4.8%, por USD92,378 y USD1,796,394.

En marzo de 2025 se realizó renovación de dos CDT's con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 182 días y una tasa de 5.2%, por USD5,087,024 y USD1,793,804.

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:

<b>Calidad crediticia</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Perspectiva estable	Ps. 36,849	Ps. 38,425



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

El 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 marzo 2025	31 de diciembre 2024	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
<b>Inversiones hasta el vencimiento</b>				
CDT Banco Occidente Panamá <sup>(1)</sup>	Ps. 36,849	Ps. 38,425	Ps. 36,819	Ps. 38,425
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>Ps. 36,849</b>	<b>Ps. 38,425</b>	<b>Ps. 36,819</b>	<b>Ps. 38,425</b>

<sup>(1)</sup> 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 marzo de 2025 se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento al mismo corte de 5.3% convertida a la TRM de cierre de \$4,191.79 por dólar.

**(8) Cuentas por cobrar**

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

		31 de marzo 2025		31 de diciembre 2024
Dividendos por cobrar a subsidiarias <sup>(1)</sup>	Ps.	686,600	Ps.	127,755
Cuentas por cobrar con partes relacionadas <sup>(2)</sup>		1,137,361		1,196,398
<b>Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas</b>		<b>1,823,961</b>		<b>1,324,153</b>
Retención en la fuente	Ps.	16,271	Ps.	12,695
<b>Subtotal anticipo de impuestos</b>		<b>16,271</b>		<b>12,695</b>
Diversas	Ps.	55	Ps.	-
Incapacidades		-		6
Anticipos a contratos y proveedores		5		-
<b>Subtotal otras cuentas por cobrar</b>		<b>60</b>		<b>6</b>
<b>Subtotal cuentas por cobrar - parte corriente</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,840,292</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,336,854</b>
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,840,292</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,336,854</b>

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

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

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

**Cuentas por cobrar con partes relacionadas**

		31 de marzo 2025		31 de diciembre 2024
<b>Corriente</b>				
Capital	Ps.	1,131,783	Ps.	1,190,471
Intereses		7,366		7,638
Deterioro <sup>(1)</sup>		(1,788)		(1,711)
<b>Subtotal corriente</b>		<b>1,137,361</b>		<b>1,196,398</b>
<b>Total Cuentas por cobrar con partes relacionadas</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,137,361</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,196,398</b>

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

- (1) 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 marzo de 2025 y diciembre de 2024, como resultado el porcentaje de provisión fue de 0.15700% y 0.14278% respectivamente a un (1) año dado que este es un crédito no deteriorado y no se evidencia aumento significativo de riesgo, generando una disminución en el deterioro por Ps.507.

Créditos otorgados a Endor Capital Assets S.R.L. <sup>(i)</sup> a dos y tres años, con un solo pago final a capital:

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

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

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 marzo 2025**

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

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

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

31 de marzo 2025								
Crédito		Capital		Intereses		Deterioro		Total
Pagaré 1 – Endor Capital <sup>(1)</sup>	Ps.	1,131,783	Ps.	7,366	Ps.	(1,788)	Ps.	1,137,361
Total	Ps.	1,131,783	Ps.	7,366	Ps.	(1,788)	Ps.	1,137,361

		31 de diciembre 2024						
Crédito		Capital		Intereses		Deterioro		Total
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps.	1,190,471	Ps.	7,638	Ps.	(1,711)	Ps.	1,196,398
Total	Ps.	1,190,471	Ps.	7,638	Ps.	(1,711)	Ps.	1,196,398

- (1) El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadincó y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadincó S.A.

El 02 de diciembre de 2024, se recaudó el capital e intereses el préstamo (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, pactado a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5%.

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

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

Saldo capital e intereses	Valor en libros				Valor razonable			
	31 de marzo		31 de diciembre		31 de marzo		31 de diciembre	
	2025		2024		2025		2024	
Pagaré 1 – Endor Capital <sup>(1)</sup>	Ps.	1,137,361	Ps.	1,196,398	Ps.	1,155,361	Ps.	1,162,946
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,137,361</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,196,398</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,155,361</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,162,946</b>

<sup>(1)</sup> 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). A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 9.7690% y 10.1256% respectivamente y se clasifica en el nivel 2 de jerarquía.

**Vencimientos de créditos otorgados al 31 de marzo 2025**

Crédito	2025		Total	
Pagaré 1 – Endor Capital <sup>(1)</sup>	Ps.	1,139,149	Ps.	1,139,149
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,139,149</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,139,149</b>

<sup>(1)</sup> Incluyen capital e intereses.  
Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

**Tipo de moneda de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas**

	31 de marzo	31 de diciembre
	2025	2024
Pesos Colombianos por préstamo en dólares americanos	1,139,149	1,198,109
<b>Total</b>	<b>Ps. 1,139,149</b>	<b>Ps. 1,198,109</b>

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

31 de marzo 2025		
En pesos colombianos		
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	8.04%	8.21%
31 de diciembre 2024		
En pesos colombianos		
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	8.21%	9.16%

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

**(9) Inversiones en subsidiarias y asociadas**

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

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
<b>Entidades Subsidiarias</b>						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	244,858,322	244,858,322	Ps. 9,432,295	Ps. 9,688,667
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	4,105,612	4,204,839
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,257,498	1,252,784
Banco Popular S.A. (1)	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,936,738	2,643,458	2,643,505
Corporación Financiera Colombiana S.A. (1)	8.71%	8.71%	31,833,029	31,833,029	1,316,279	1,279,039
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.(2)	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	639,290	683,266
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(390,658)	(439,219)
Aval Fiduciaria S.A. (3)	94.50%	94.50%	29,657,829	29,657,829	67,766	78,187
Aval Casa de Bolsa S.A. (4)	40.77%	40.77%	6,352,026	6,352,026	16,172	15,382
Aval Banca de Inversión S.A.S (5)	70.00%	0.00%	5,600,000	-	4,874	-
<b>Subtotal Subsidiarias</b>					<b>Ps. 19,092,586</b>	<b>Ps. 19,406,450</b>
<b>Entidades Asociadas</b>						
ADL Digital Lab S.A.S	34.00%	34.00%	408	408	16,821	17,756
<b>Subtotal Asociadas</b>					<b>Ps. 16,821</b>	<b>Ps. 17,756</b>
<b>Total inversiones permanentes</b>					<b>Ps. 19,109,407</b>	<b>Ps. 19,424,206</b>

- (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 S.A., en los términos de los artículos 260 y 261 del código de comercio. La suscripción del referido acuerdo no implica para Grupo Aval ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan.
- (3) En diciembre de 2024 se adquirió de Corficolombiana el 94.499988% de la participación en la entidad AVAL Fiduciaria, (antes Fiduciaria Corficolombiana). Ver nota 1 entidad reportante literal a.
- (4) En diciembre de 2024 se adquirió de Corficolombiana el 38.951529% de la participación en la entidad AVAL Casa de Bolsa S.A. (Antes Casa de Bolsa S.A.). Adicional se adquiere de la organización Pajonales el 1.818817% de la participación en la entidad Casa de Bolsa. Obteniendo en total una participación de 40.770346% sobre la entidad Casa de Bolsa. Ver nota entidad reportante literal a.
- (5) 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

**Restricción en inversiones**

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, existía una restricción sobre 15,589,972 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, existía una restricción sobre 772,532,650 acciones del Banco Popular, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, existía una restricción sobre 6,537,470 acciones de Corficolombiana, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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.

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

Las 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

31 de marzo 2025										
Activo		Pasivo		Patrimonio						
				Capital Social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio	
Entidades Subsidiarias										
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 129,035,843	Ps. 115,989,830	Ps. 3,553	Ps. 8,895,584	Ps. 6,662,834	Ps. (2,772,654)	Ps. 256,696	Ps. 13,046,013		
Banco de Occidente S.A.	74,234,466	68,674,862	4,677	4,667,235	544,895	199,801	142,996	5,559,604		
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,966,025	18,391,332	22,473	1,284,736	135,733	132,659	(908)	1,574,693		
Banco Popular S.A.	31,301,202	28,863,748	77,253	2,572,396	(39,982)	(163,909)	(8,304)	2,437,454		
Corporación Financiera Colombiana S.A.	27,252,213	14,203,790	3,656	6,313,853	6,293,125	178,462	259,327	13,048,423		
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías										
Porvenir S.A.	4,003,580	999,564	109,211	1,700,196	1,143,534	(60,086)	111,161	3,004,016		
Grupo Aval Limited	3,807,909	4,198,568	-	-	(241,089)	(179,341)	29,771	(390,659)		
Aval Fiduciaria S.A.	236,169	190,339	31,384	15,692	(3,784)	-	2,538	45,830		
Aval Casa de Bolsa S.A.	182,809	131,177	15,580	31,939	1,059	(9)	3,063	51,632		
Aval Banca de Inversión S.A.S	7,542	579	8,000	-	-	-	(1,037)	6,963		
Subtotal Subsidiarias	Ps. 290,027,758	Ps. 251,643,789	Ps. 275,787	Ps. 25,481,631	Ps. 14,496,325	Ps. (2,665,077)	Ps. 795,303	Ps. 38,383,969		
Entidades Asociadas										
ADL Digital Lab S.A.S	92,590	43,114	1,200	2,531	-	48,495	(2,750)	49,476		
Subtotal Asociadas	Ps. 92,590	Ps. 43,114	Ps. 1,200	Ps. 2,531	Ps. -	Ps. 48,495	Ps. (2,750)	Ps. 49,476		
Totales										
	Ps. 290,120,348	Ps. 251,686,903	Ps. 276,987	Ps. 25,484,162	Ps. 14,496,325	Ps. (2,616,582)	Ps. 792,553	Ps. 38,433,445		

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

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

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

**(10) Propiedad y equipo**

El siguiente es el movimiento del importe en libros de la propiedad y equipo, durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024

	<u>Para uso propio</u>		<u>Derechos de uso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo o valor razonable:</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre 2023</b>	Ps.	<b>5,866</b>	Ps. <b>5,966</b>	Ps. <b>11,832</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)		1,226	13,339	14,565
Retiros / Ventas (Neto)		(280)	-	(280)
Perdida por baja de activos		-	(6,184)	(6,184)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2024</b>		<b>6,812</b>	<b>13,121</b>	<b>19,933</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)		22	(1,810)	(1,788)
Retiros / Ventas (Neto)		1	-	1
<b>Saldo al 31 de marzo 2025</b>	Ps.	<b>6,835</b>	Ps. <b>11,311</b>	Ps. <b>18,146</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre 2023</b>	Ps.	<b>5,117</b>	Ps. <b>4,311</b>	Ps. <b>9,428</b>
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		417	1,337	1,754
Retiros / Ventas (Neto)		(264)	-	(264)
Perdida por baja de activos		2	(5,038)	(5,036)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2024</b>		<b>5,272</b>	<b>610</b>	<b>5,882</b>
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		124	261	385
Retiros / Ventas (Neto)		1	-	1
<b>Saldo al 31 de marzo 2025</b>	Ps.	<b>5,397</b>	Ps. <b>871</b>	Ps. <b>6,268</b>
<b>Activos Tangibles, neto:</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre 2024</b>	Ps.	<b>1,540</b>	Ps. <b>12,511</b>	Ps. <b>14,051</b>
<b>Saldo al 31 de marzo 2025</b>	Ps.	<b>1,438</b>	Ps. <b>10,440</b>	Ps. <b>11,878</b>

**a. Propiedad y equipo para uso propio**

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

<b>Descripción</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Importe en libros</b>
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. 976	Ps. (906)	Ps. 70
Equipo de cómputo	2,621	(1,945)	676
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>	3,238	(2,546)	692
<b>Saldo al 31 de marzo 2025</b>	Ps. <b>6,835</b>	Ps. <b>(5,397)</b>	Ps. <b>1,438</b>

<b>Descripción</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Importe en libros</b>
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. 972	Ps. (904)	Ps. 68
Equipo de cómputo	2,602	(1,890)	712
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>	3,238	(2,478)	760
<b>Saldo al 31 de diciembre 2024</b>	Ps. <b>6,812</b>	Ps. <b>(5,272)</b>	Ps. <b>1,540</b>

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

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

**b. Propiedad y equipo por derecho de uso**

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

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

**10.1 Derechos de uso adopción de la NIIF 16 Arrendamientos**

<b>Derecho de Uso</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Importe en libros</b>
Banco de Occidente Piso 22 y 23 <sup>(1)</sup>	Ps. 11,311	Ps. (871)	Ps. 10,440
<b>Saldo al 31 de marzo 2025</b>	<b>Ps. 11,311</b>	<b>Ps. (871)</b>	<b>Ps. 10,440</b>

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

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

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

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

**(11) Impuesto a las ganancias**

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

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, comprende lo siguiente:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de marzo 2024</b>
Impuesto de renta del periodo corriente <sup>(1)</sup>	Ps. 4,556	Ps. 11,027
Impuestos diferidos netos del periodo	(183)	(18)
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>Ps. 4,373</b>	<b>Ps. 11,009</b>

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

	<b>Trimestre terminado en</b>	
	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de marzo 2024</b>
Utilidad antes de impuestos	Ps. 358,150	130,623
Impuestos a las ganancias del periodo	4,373	11,009
<b>Tasa efectiva de tributación del periodo</b>	<b>Ps. 1.22%</b>	<b>8.43%</b>

La tasa efectiva de tributación de la Compañía para las operaciones continuas del periodo de tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2025 fue del 1.22%. Esta cifra es notablemente inferior a la tasa nominal del 35%, principalmente

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

debido al ingreso por método de participación, que ascendió a \$348,332 que no tiene efectos fiscales y para el periodo de tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2024, la tasa fue del 8.43%, también afectada por el ingreso por método de participación por valor de \$119,407.

La disminución de la tasa efectiva de 7.21% puntos porcentuales se origina principalmente por los siguientes factores:

- En el periodo de tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2025, se observó una disminución en los gastos no deducibles relacionados con la deducción de intereses, gracias a una mayor deducción por rendimientos financieros en comparación con el mismo trimestre del año 2024. Esto resultó en una reducción de 5.17 puntos porcentuales en la tasa efectiva de tributación de un periodo a otro.
- En el periodo de tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2025, se registró un aumento en el ingreso no gravado por el método de participación patrimonial, que alcanzó \$228,925 en comparación con el mismo periodo del año 2024. Este incremento provocó una disminución de 2.05 puntos porcentuales en la tasa efectiva de tributación de un trimestre a otro.

**(12) Obligaciones financieras a costo amortizado**

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

		<b>31 de marzo 2025</b>		<b>31 de diciembre 2024</b>
<b>Corto plazo</b>				
Préstamos bancarios	Ps.	4,631	Ps.	1,195
Prestamos de terceros <sup>(2)</sup>		1,136,929		1,196,009
Arrendamientos <sup>(4)</sup>		579		793
		<b>1,142,139</b>		<b>1,197,997</b>
Bonos en circulación		8,114		8,529
<b>Total corto plazo</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,150,253</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,206,526</b>
<b>Largo plazo</b>				
Préstamos bancarios <sup>(1) y (3)</sup>	Ps.	335,602	Ps.	335,602
Arrendamientos <sup>(4)</sup>		10,486		12,215
		<b>346,088</b>		<b>347,817</b>
Bonos en circulación		1,200,000		1,200,000
<b>Total largo plazo</b>		<b>1,546,088</b>		<b>1,547,817</b>
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,696,341</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,754,343</b>

- <sup>(1)</sup> 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:

<b>Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas</b>			
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%.



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

- El 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%.
  - Para efectos de presentación al cierre de marzo de 2025 y de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1, se incluyen en el largo plazo créditos por Ps.335,602 que mantienen las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente.
  - 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.
  - 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.
- (2) Corresponde al saldo del pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps.11,197 menos la amortización por derecho de uso del periodo por Ps.133.
- La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2024 en 1.15% mensual. El 2 de enero 2025, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2025 la tasa en 1.08% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.1,810).
  - El 1 de abril de 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.
- (3) 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:

<b>Serie – Subserie</b>	<b>Monto adjudicado (COP)</b>	<b>Margen/tasa</b>
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 marzo 2025**

	<b>Valor Préstamo</b>	<b>No. Acciones en garantía</b>	<b>Sociedad emisora de las acciones</b>
Ps.	211,082	15,589,972	Banco de Occidente <sup>(2)</sup> , <sup>(3)</sup> y <sup>(4)</sup>
	<b>211,082</b>	<b>15,589,972</b>	
	124,520	4,519,247	Banco Bogotá <sup>(1)</sup> y <sup>(2)</sup>
	<b>124,520</b>	<b>4,519,247</b>	
<b>Ps.</b>	<b>335,602</b>	<b>20,109,219</b>	

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

- (1) Al 31 de marzo de 2025, se materializó la cancelación de las garantías sobre 772.532.650, acciones del Banco Popular 6,537,470, acciones de Corficolombiana y 3.427.867, acciones del Banco de Bogotá, el cual garantizaban créditos por Ps.157,804
- (2) El 12 de diciembre de 2024, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., por 4,519,247, acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas a la fecha con Banco de Occidente S.A.
- (3) El 2 de noviembre de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., y Banco de Occidente por 3,427,867 acciones, para cubrir la totalidad de obligaciones adquiridas a la fecha.
- (4) En mayo de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., y Corficolombiana por 2,293,187 y 4,943,900, acciones, para cubrir la totalidad de obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A.
- (5) 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.

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

Obligación	31 de marzo 2025			31 de diciembre 2024		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Préstamos bancarios Ps.	335,602 Ps.	4,631 Ps.	340,233 Ps.	335,602 Ps.	1,195 Ps.	336,797
Préstamos de terceros	1,131,783	5,146	1,136,929	1,190,471	5,538	1,196,009
Bonos en circulación	1,200,000	8,114	1,208,114	1,200,000	8,529	1,208,529
<b>Total</b>	<b>Ps. 2,667,385 Ps.</b>	<b>17,891 Ps.</b>	<b>2,685,276 Ps.</b>	<b>2,726,073 Ps.</b>	<b>15,262 Ps.</b>	<b>2,741,335</b>

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 marzo 2025	31 de diciembre 2024	31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup> Ps.	340,233 Ps.	336,797 Ps.	338,449 Ps.	335,722
Préstamos de terceros <sup>(2)</sup>	1,136,929	1,196,009	1,149,371	1,208,694
Bonos en circulación <sup>(3)</sup>	1,208,114	1,208,529	1,081,565	1,096,425
<b>Total</b> Ps.	<b>2,685,276 Ps.</b>	<b>2,741,335 Ps.</b>	<b>2,569,385 Ps.</b>	<b>2,640,841</b>

- (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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 10.1144% y 10.1584%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.
- (2) Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las tasas de las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 9.7725% y 10.1310%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.
- (3) Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio “sucio”, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos.

**Vencimientos de obligaciones al 31 de marzo 2025**

Obligación	2025	2026	2027	2036	2039	2042	Total
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup> Ps.	4,631 Ps.	335,602 Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	340,233
Préstamos de terceros <sup>(1)</sup>	1,136,929	-	-	-	-	-	1,136,929
Bonos en circulación <sup>(1)</sup>	8,114	93,000	100,000	207,000	500,000	300,000	1,208,114
<b>Total</b>	<b>Ps. 1,149,674 Ps.</b>	<b>428,602 Ps.</b>	<b>100,000 Ps.</b>	<b>207,000 Ps.</b>	<b>500,000 Ps.</b>	<b>300,000 Ps.</b>	<b>2,685,276</b>

(1) Incluyen capital e intereses.

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

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

**Vencimientos NIIF 16 al 31 de marzo 2025**

		Menos de 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Más de 3 y menos de 5 años	Más de 5 años	Total
Arrendamientos		45	235	299	10,486	11,065
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>45 Ps.</b>	<b>235 Ps.</b>	<b>299 Ps.</b>	<b>10,486 Ps.</b>	<b>11,065</b>

**Tipo de moneda de las obligaciones financieras**

		31 de marzo 2025	31 de diciembre 2024
Pesos Colombianos	Ps.	1,559,412	Ps. 1,558,334
Dólares americanos <sup>(1)</sup>		1,136,929	1,196,009
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,696,341</b>	<b>Ps. 2,754,343</b>

- <sup>(1)</sup> 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 marzo 2025			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	10.14%	10.46%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	6.81%	6.97%
Bonos en circulación	9.10%	11.77%	-	-

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

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

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

<sup>(1)</sup> Valor capital de la emisión.

**(13) Beneficios a empleados**

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

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

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

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de marzo de 2025 y diciembre 31 de 2024:

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Beneficios de corto plazo	Ps. <u>2,498</u>	Ps. <u>2,694</u>

**(14) Cuentas por pagar y otros pasivos**

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

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Dividendos por pagar	Ps. 710,289	Ps. 197,270
Proveedores	500	410
Retenciones y otras contribuciones laborales	1,285	1,256
Comisiones y honorarios	2,738	1,857
Otras cuentas por pagar	1,813	457
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>Ps. 716,625</b>	<b>Ps. 201,250</b>
Impuestos <sup>(1)</sup>	6,424	11,997
Otros pasivos no financieros	1,214	1,231
<b>Total otros pasivos</b>	<b>Ps. 7,638</b>	<b>Ps. 13,228</b>
<b>Total</b>	<b>Ps. 724,263</b>	<b>Ps. 214,478</b>

<sup>(1)</sup> Impuestos por pagar

	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Impuesto de Industria y Comercio	Ps. 668	Ps. 1,550
Impuesto a las ventas por pagar	3,408	8,054
Retenciones en la Fuente	2,261	2,296
Retenciones de IVA	81	75
Retenciones de ICA	6	22
<b>Total Impuestos</b>	<b>Ps. 6,424</b>	<b>Ps. 11,997</b>

**(15) Patrimonio de los accionistas**

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación, el detalle de las utilidades (pérdidas) retenidas al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

<b>Utilidades Retenidas</b>	<b>31 de marzo 2025</b>	<b>31 de diciembre 2024</b>
Reserva legal	Ps. 11,872	Ps. 11,872
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	7,711,040	7,374,078
	<b>Ps. 7,722,912</b>	<b>Ps. 7,385,950</b>
Utilidades en adopción por primera vez	256,878	256,878
Retención en la fuente por dividendos <sup>(1)</sup>	(40,159)	(41,203)
Realización ORI entidades	(1,558)	1,240
Dividendos preferentes decretados subsidiarias <sup>(2)</sup>	(9,304)	(8,844)
	<b>Ps. 7,928,769</b>	<b>Ps. 7,594,021</b>

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

- (1) 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.40,159), de los cuales (Ps.29,663) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps.10,496), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps.26,234) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps.15,738, de acuerdo a lo dispuesto en el Art.242-1 ET, modificado por la ley 1943 de 2018.
- (2) De acuerdo con el PDU (Proyecto de Distribución de Utilidades) de Corficolombiana en marzo de 2025, se decretaron dividendos en efectivo solamente para las acciones preferentes, esto generó una variación patrimonial en utilidades retenidas por (Ps. 9,304) como parte del cálculo del MPP; en Banco de Bogotá (Ps. 5,494), Banco Popular (Ps. 1,118), Banco de Occidente (Ps. 693) y Grupo AVAL (Ps. 1,999).

**Dividendos decretados**

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

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

**Otros resultados integrales**

A continuación, se detalla el método de participación al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<b>31 de marzo 2025</b>		<b>31 de diciembre 2024</b>	
<b>Superávit método de participación</b>				
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	145,754	Ps.	146,988
Banco de Occidente S.A.		(152,812)		(130,682)
Banco Popular S.A.		(57,173)		(67,073)
Banco Comercial AV Villas S.A.		(42,162)		(48,426)
Corporación Financiera Colombiana S.A.		55,565		39,104
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		(14,035)		(13,092)
Grupo Aval Limited		(252,217)		(271,007)
Aval Fiduciaria S.A.		(604)		-
Aval Casa de Bolsa S.A.		(152)		-
<b>Total otras participaciones del patrimonio</b>	Ps.	<b>(317,836)</b>	Ps.	<b>(344,188)</b>

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

**Manejo de capital adecuado**

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

**(16) Contingencias**

• **Compromisos**

1. Al 31 de marzo de 2025, 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. y 4,519,247 del Banco de Bogotá.
2. 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%.
3. En contrato suscrito entre Grupo Aval y Aval Fiduciaria., 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.

**(17) Ingresos operativos**

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

	Acumulado a	
	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
<b>Ingresos operativos</b>		
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias <sup>(1)</sup>	Ps. 349,975	Ps. 119,398
Ingreso método de participación en compañías asociadas <sup>(2)</sup>	(1,643)	9
<b>Total ingresos método de participación</b>	<b>Ps. 348,332</b>	<b>Ps. 119,407</b>
<b>Otros ingresos por actividades ordinarias</b>		
Intereses	Ps. 2,411	Ps. 4,050
Rendimientos financieros	22,966	31,779
Comisiones y/o honorarios	63,451	71,248
Diversos - Retribuciones	-	223
Reintegro de otros costos	-	-
<b>Total otros ingresos</b>	<b>88,828</b>	<b>107,300</b>
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>Ps. 437,160</b>	<b>Ps. 226,707</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>Ps. 14.90</b>	<b>Ps. 5.04</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

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

**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 marzo de 2025 y 2024

	Porcentaje de Participación		periodo terminado en			
			Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
<b>Entidades Subsidiarias</b>						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	Ps. 256,696	Ps. 196,485	Ps. 176,929	Ps. 135,428
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	142,996	77,620	103,346	56,098
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	(908)	(85,760)	(725)	(68,484)
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	(8,304)	(88,361)	(7,784)	(82,832)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.71%	259,327	204,542	22,577	17,808
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	111,161	162,947	22,232	32,590
AVAL Fiduciaria S.A.	94.50%	-	2,538	-	2,398	-
AVAL Casa De Bolsa S. A. Sociedad Comisionista De Bolsa	40.77%	-	3,063	-	1,248	-
AVAL Banca de Inversión	70.00%	-	(1,036)	-	(725)	-
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	29,771	28,790	29,771	28,790
<b>Total subsidiarias</b>			<b>Ps. 795,304</b>	<b>Ps. 496,263</b>	<b>Ps. 349,267</b>	<b>Ps. 119,398</b>
<b>Entidades Asociadas</b>						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	(2,750)	26	(935)	9
<b>Total asociadas</b>			<b>Ps. (2,750)</b>	<b>Ps. 26</b>	<b>Ps. (935)</b>	<b>Ps. 9</b>
<b>Total inversiones permanentes</b>			<b>Ps. 792,554</b>	<b>Ps. 496,289</b>	<b>Ps. 348,332</b>	<b>Ps. 119,407</b>

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

**(18) Gastos generales de administración y financieros**

A continuación, se presenta un detalle de gastos por los periodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

		<b>Acumulado a</b>	
		<b>31 de marzo</b>	<b>31 de marzo</b>
		<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Gastos administrativos</b>			
Gastos de personal	Ps.	10,879	Ps. 10,566
Honorarios		5,322	5,205
<b>Impuestos:</b>			
Industria y comercio		2,005	4,181
Gravamen al movimiento financiero		760	1,297
Gastos operacionales de ventas		316	167
Contribuciones y afiliaciones		663	571
Arrendamientos		2	2
Servicios		309	277
Depreciación de propiedad y equipo		384	447
Amortización		7	5
Mantenimiento y reparaciones		156	31
Gastos de viaje		47	17
Otros administrativos		234	182
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,084</b>	<b>Ps. 22,948</b>
<b>Otros gastos</b>			
Deterioro Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	78	Ps. 12
Diversos		22	(6)
<b>Total otros gastos</b>	<b>Ps.</b>	<b>100</b>	<b>Ps. 6</b>
<b>Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio</b>			
Ingreso por diferencia en cambio	Ps.	(58,871)	Ps. 5,305
Gasto por diferencia en cambio		60,864	(5,276)
<b>Efecto neto diferencia en cambio</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,993</b>	<b>Ps. 29</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Gastos bancarios	Ps.	1	Ps. 1
	<b>Ps.</b>	<b>1</b>	<b>Ps. 1</b>
<b>Intereses:</b>			
Bonos en circulación	Ps.	28,098	Ps. 34,913
Intereses préstamos bancarios y otras obligaciones financieras		27,372	38,120
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)		362	67
<b>Total Intereses</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,832</b>	<b>Ps. 73,100</b>
<b>Total gastos financieros</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,833</b>	<b>Ps. 73,101</b>



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

**(19) Partes relacionadas:**

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

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

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

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

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

		31 de marzo 2025						
Categorías		1	2	3	4	5	6	
		Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa	
Activo								
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	107,651	Ps.	-
Activos financieros en inversiones		-	-	19,129,434	16,821	-	-	
Cuentas por cobrar		-	-	686,656	-	1,139,149	-	
Pasivos								
Cuentas por pagar		39	317	11	-	532,115	5	
Obligaciones financieras		-	-	1,507,789	-	120,586	-	

		31 de diciembre 2024						
Categorías		1	2	3	4	5	6	
		Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa	
Activo								
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	126,152	Ps.	-
Activos financieros en inversiones		-	-	19,444,876	17,756	-	-	
Cuentas por cobrar		-	-	127,755	-	1,198,109	-	
Pasivos								
Cuentas por pagar		8	118	23	84	115,682	1	
Obligaciones financieras		-	-	1,563,433	-	30,030	-	

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

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de marzo de 2025 y 2024 con partes relacionadas, comprenden; ventas, servicios y transferencias:

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

Categorías	31 de marzo 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. 4,316	Ps. -	Ps. 31,499	Ps. -
Gastos financieros	-	-	38,153	-	685	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	71,248	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	347	19	-	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	453	-
Otros gastos	-	-	7	-	15	-

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

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

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

		<b>31 de marzo 2025</b>		<b>31 de marzo 2024</b>
Salarios	Ps.	4,760	Ps.	4,214
Beneficios a los empleados a corto plazo		717		583
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,477</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,797</b>

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

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

**(20) Hechos posteriores**

La Compañía no registró eventos entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación, susceptibles de ser revelados en las notas.