Grupo AVAL

INFORME DE GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD 2024

TÚ VAS ADELANTE



NOSOTROS SOMOS TU AVAL

Creemos en tus sueños
y seguiremos apoyándolos.

Banco de Bogotá
Banco de Occidente
banco popular
AV Villas
dale!
corfi colombiana
porvenir
Grupo AVAL

CONTENIDO

Acerca del informe 04
Glosario 06
Carta del Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval, Dr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez 08
Carta de la Presidente de Grupo Aval, María Lorena Gutiérrez B. 10

01 ACERCA DEL GRUPO AVAL 12
1.1 Grupo Aval en cifras 14
1.2 Nuestros negocios 16
1.3 Reconocimientos y adhesiones 24
1.4 Nuestra Junta Directiva 28
1.5 Equipo Directivo 30
1.6 Nuestros accionistas e inversionistas 32

02 DESEMPEÑO DE NUESTROS NEGOCIOS EN 2024 34
2.1 Entorno económico 36
2.2 Desempeño de acciones y bonos 40
2.3 Resultados financieros de Grupo Aval 42
2.4 Nuestros negocios en 2024: logros y retos 46

03 LA SOSTENIBILIDAD EN GRUPO AVAL: EL REFLEJO DE UN LEGADO E COMPROMISO CON EL PAÍS Y SU GENTE 66
3.1 Sostenibilidad con impacto 70
3.2 Análisis de Materialidad 76
3.3 Nuestros grupos de interés 88
3.4 Gobierno de la Sostenibilidad 92
3.5 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) 94
3.6 La sostenibilidad en nuestras entidades 96

04 GOBIERNO CORPORATIVO: TRANSPARENCIA, INTEGRIDAD Y CREACIÓN DE VALOR 100
4.1 Buen Gobierno 104
4.2 Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia 112

05 SOMOS EL AVAL DE MILLONES DE COLOMBIANOS 118
5.1 El valor económico que generamos y distribuimos 122
5.2 Nuestro talento 124
5.3 Generamos oportunidades reales para todos 134
5.4 Somos el aliado de nuestros proveedores 140
5.5 Transformamos comunidades 142

06 NUESTRA CONTRIBUCIÓN PARA UN FUTURO SOSTENIBLE 152
6.1 Acción climática: midiendo, redefiniendo y reduciendo nuestro impacto 156
6.2 Financiación de soluciones sostenibles verdes 164
6.3 Operación eficiente y responsable con el ambiente 166
6.4 protegemos la biodiversidad 172

07 GESTIÓN INTEGRAL DEL RIESGO: SOLIDEZ Y CONFIANZA PARA EL FUTURO 176
7.1 Gestión de riesgos 178
7.2 Gestión de cumplimiento 188
7.3 Riesgos relevantes 190
7.4 Riesgos emergentes 192

08 CIBERSEGURIDAD Y TRANSFORMACIÓN TECNOLÓGICA 194

09 ESTADOS FINANCIEROS 196

10 ANEXOS 468
10.1 Informe de Aseguramiento 470
10.2 Tablas de Contenidos GRI y SASB 476
10.3 Tabla de Montos solicitada por el artículo 446 Numeral 3 del Código de Comercio 483
10.4 Informe Especial – Artículo 29 Ley 222 de 1995 – Grupo Empresarial Sarmiento Angulo 484
10.5 Certificaciones del Emisor 488
10.6 Informe sobre los resultados de la evaluación a los sistemas de control interno y de los procedimientos de control y revelación de la información financiera 490
10.7 Índice de contenido Circular 012 492

ACERCA DEL INFORME

GRI 2-3

El Informe de Gestión y Sostenibilidad 2024 describe los resultados de la gestión de Grupo Aval en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024. En este documento hemos reunido información sobre nuestra estructura, resultados, principales actividades, iniciativas, retos y logros en materia económica y financiera, de gobierno, social, ambiental. La información incluye cifras e indicadores de Grupo Aval y sus principales negocios. A lo largo del informe se detalla si la información reportada es de Grupo Aval solamente o si agrega información de los negocios.

El Informe se enmarca en los requerimientos del Código de Comercio, las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas - Código País, expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia, y la información definida por la Superintendencia Financiera de Colombia en las Circulares Externas 031 de 2021 y 012 de 2022. El Informe anual reporta la información con referencia a los estándares del *Global Reporting Initiative* (GRI) y los criterios del *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB) correspondientes a la industria: Bancos Comerciales. La firma BDO ha verificado este Informe para comprobar la fiabilidad de la información reportada. De igual manera, este informe confirma nuestro compromiso de alinear nuestras operaciones y estrategia con los principios universales del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

En cuanto a su estructura, el Informe tiene nueve capítulos y es presentado por el Presidente de nuestra Junta Directiva y la Presidente de Grupo Aval en las que se destacan los hechos más relevantes del año para Grupo Aval y sus negocios. El primer capítulo, describe cifras generales de Grupo Aval y sus negocios, la estructura del holding, la composición de la Junta Directiva, y el equipo directivo. El segundo capítulo incluye el reporte de la gestión de Grupo Aval y nuestras unidades de negocio, así como el comportamiento de nuestra acción. El tercer capítulo describe nuestra estrategia de sostenibilidad y los principales avances en su implementación. El cuarto capítulo se centra en nuestra gestión de los asuntos de gobierno corporativo, la gestión de riesgos y nuestro compromiso con la ética y transparencia. El quinto capítulo describe nuestro impacto social en las comunidades en donde tenemos presencia. El sexto capítulo detalla nuestra gestión de impactos ambientales y estrategia frente al cambio climático. Por otra parte, el capítulo séptimo muestra la gestión integral del riesgo realizada por Grupo Aval y nuestras subsidiarias, y el capítulo octavo nuestros avances en Ciberseguridad y Transformación tecnológica. Finalmente, el capítulo noveno muestra los estados financieros separados y consolidados de Grupo Aval. Al final, además, se incluyen anexos que detallan tópicos de interés del informe

El informe puede ser consultado en nuestra página web **www.grupoaval.com**

Personas de contacto:

Paula Durán, Vicepresidente de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos:
paduran@grupoaval.com

Lina González, Directora de Sostenibilidad:
magonzalez@grupoaval.com

GLOSARIO

ESG (por sus siglas en inglés):
Criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

ADL:
Se refiere a Aval Digital Lab.

AVC:
Se refiere a Aval Valor Compartido.

Bancos Aval:
Se refiere a las 4 filiales bancarias de Grupo Aval en Colombia, específicamente Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. Cuando nos referimos a cifras de los Bancos Aval, hacemos referencia al combinado de los cuatro bancos.

BdB:
Banco de Bogotá

BdO:
Banco de Occidente

BP:
Banco Popular

AVV:
Banco AV Villas

Cambio climático:
Modificación del clima con respecto al historial climático a una escala global o regional.

Cartera Bruta:
Cartera de créditos excluyendo fondos interbancarios y overnight.

Conglomerado Financiero Aval o CF Aval:
Se refiere al conjunto de empresas en Colombia y en el exterior que ejercen una actividad financiera, aseguradora o bursátil, sobre las cuales Grupo Aval actúa como Holding Financiero en los términos de la Ley 1870 de 2017 (en adelante "Ley de Conglomerados Financieros"). Al corte de 31 de diciembre de 2024, el CF Aval se conforma por 27 entidades, dentro de las cuales se incluyen Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir , Corfi, Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa.

Corficolombiana, Corfi o la Corporación:
Corporación Financiera Colombiana S.A.

Costo de riesgo:
Se refiere a pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigadas dividida por la cartera bruta promedio.

DEI:
Diversidad, equidad e inclusión.

Doble Materialidad:
Se refiere a la identificación de los asuntos materiales para la Holding, su priorización y la evaluación de la materialidad en dos vías: los impactos de los asuntos materiales para el negocio (materialidad financiera) y los impactos de los asuntos materiales hacia el entorno (materialidad de impacto ambiental y social).

Grupo Aval consolidado o a nivel consolidado:
Se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias.

GAL:
Se refiere a Grupo Aval Limited.

GEI:
Gases de Efecto Invernadero.

GESA:
Se refiere al Grupo Empresarial Sarmiento Angulo.

Holding, Grupo Aval holding o la Sociedad:
Se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. separado.

Margen Neto de Intereses (NIM):
Se refiere a los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables / Promedio de activos productivos.

Margen neto de Cartera (NIM de cartera):
Se refiere al ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

Margen neto de Inversiones (NIM de inversiones):
Se refiere al ingreso neto de intereses de inversiones más cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios.

MPU:
Se refiere a ingresos por la participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos.

Otros ingresos:
Se refiere a ingresos netos (pérdidas netas) de derivados, ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables, ganancia neta por actividades de cobertura, ganancia neta por diferencia en cambio, MPU, dividendos, ganancia neta en venta de inversiones y/o realización de ORI, utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, ganancia neta en valoración de activos y otros ingresos de operación.

ROAA:
Es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos.

ROAE:
Es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible.

Red Aval:
Se refiere al conjunto de cajeros automáticos (ATM) de los Bancos Aval, que cuentan con una plataforma completamente integrada y permiten a nuestros clientes realizar transacciones de cualquiera de los Bancos Aval. Esta red es administrada por AVC, empresa filial de los Bancos Aval. De igual forma, se refiere a las oficinas de los Bancos Aval, integradas de manera que los clientes puedan realizar las transacciones más comunes (retiros, consignaciones, consultas de saldo y pagos de obligaciones, entre otros) en cualquier oficina de ellos.

MFG:
Se refiere a *Multi Financial Group, Inc.*, holding del banco Multibank Inc. y otras subsidiarias ubicadas principalmente en Panamá. MFH: se refiere a *Multi Financial Holding, Inc.*, compañía holding de MFG y subsidiaria de propiedad exclusiva de Banco de Bogotá. PyMes ; se refiera a pequeñas y medianas empresas.

SASB:
Sustainability Accounting Standards Board. Son los estándares de contabilidad en materia de sostenibilidad. Sostenibilidad: Según la definición de la ONU, se refiere a satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la habilidad de las futuras generaciones de satisfacer sus necesidades propias.

TCFD:
Task Force for Climate Related Financial Disclosures – TCFD. El TCFD desarrolló un conjunto de recomendaciones sobre los tipos de información que las empresas deben divulgar sobre la gestión que hacen de los asuntos de cambio climático (objetivos, estrategias, gestión de riesgos, y modelo de gobierno).



Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval

DR. LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ

Es con inmenso agrado que redacto esta pequeña contribución al Informe de Gestión 2024. Nuestro objetivo es revelar, en cada página, nuestro compromiso con la responsabilidad que sentimos tener como agentes activos de la sociedad; obviamente, de la mano del desempeño financiero y estratégico del Grupo. Es nuestra convicción que el progreso de nuestra sociedad va de la mano con el crecimiento empresarial.

Desde hace más de 50 años, mi padre inició esta fascinante historia creando un envidiable legado apoyado en un claro propósito. El propósito que nuestro trabajo y nuestra labor siempre debe procurar por el bienestar de las personas. Hoy, como uno de los conglomerados financieros más grandes de América Latina, reafirmamos nuestro compromiso de seguir siendo el aval de Colombia y de nuestros millones de clientes.

Los dos anteriores años presentaron desafíos macroeconómicos que hemos entendido y atendido y que nos han dejado valiosos aprendizajes, pero sobre todo la motivación a seguir construyendo un futuro sólido y sostenible. Seguiremos, por ejemplo, e independientemente de las disrupciones que se presenten, impulsando el desarrollo de los mercados en los que operamos, insistiendo en la importancia del trabajo conjunto entre el sector privado, el sector público y la sociedad civil. Reflejo de este trabajo para atender estos desafíos son los más de $42,4 billones en valor que generamos y distribuimos a nuestros más de 24.000 proveedores, a nuestros colaboradores, a nuestros clientes, a los proveedores de capital, al Estado a través de nuestra contribución en impuestos, y a programas sociales como Misión La Guajira en donde hemos llevado agua potable y electricidad a más de 21.000 personas.

Mirando hacia el futuro inmediato, mantendremos nuestro enfoque y abordaremos los desafíos, que aún no terminan, impactando positivamente el país con nuestros resultados, fruto del esfuerzo de nuestros colaboradores y la visión de nuestros ejecutivos y el compromiso que ha guiado a Grupo Aval a lo largo de los años.

Seguiremos consolidando un liderazgo con sentido e invirtiendo en el futuro con los más estrictos estándares en gobierno corporativo.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval

$42,4 billones
en valor que generamos y distribuimos a nuestros nuestros diferentes grupos de interés.



Carta de la Presidente de Grupo Aval

MARÍA LORENA GUTIÉRREZ B.

A nuestros accionistas, clientes, colaboradores y aliados estratégicos,

En 2024, Grupo Aval demostró de nuevo su capacidad de adaptación, innovación y compromiso con la generación de valor sostenible. Fue un año de desafíos y oportunidades, que asumimos con determinación en un entorno económico y financiero retador, y logramos mantener nuestro propósito de ser el motor del desarrollo económico y social de Colombia.

Para nosotros, 2024 representó un año de transformación, en el que desplegamos iniciativas estratégicas, fortalecimos nuestro gobierno corporativo, optimizamos nuestra estructura organizacional y creamos nuevas sinergias para ser más ágiles y eficientes.

Así mismo, a través de la innovación, dimos pasos firmes hacia la eficiencia y la digitalización, garantizando una experiencia más cercana y efectiva para nuestros clientes.

Nuestra capacidad de generar valor se reflejó en nuestros resultados financieros. La utilidad creció 37.4% frente al año anterior y la rentabilidad sobre el patrimonio alcanzó 6.0%. A través de nuestros bancos, logramos una expansión en el margen de intermediación, una mejora en la calidad de la cartera y una reducción en el costo del riesgo, lo que nos permitió seguir consolidando nuestro liderazgo en el sector financiero colombiano. Una noticia muy positiva, además, fue nuestro retorno a la Bolsa de Valores de Colombia tras cinco años, con una emisión de bonos que fue ampliamente sobre-demandada en el mercado.

Nuestras inversiones en el sector real continuaron consolidándose y siendo una importante fuente de progreso para los sectores estratégicos de la economía en los que participamos. A través de nuestra administradora de fondos y pensiones, Porvenir, continuamos siendo el aval para gestionar con éxito los ahorros de millones de colombianos.

Alineados con nuestra estrategia de crecimiento y diversificación, fortalecimos nuestra oferta de servicios financieros no bancarios con la adquisición de Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa, y la creación de Aval Banca de Inversión.

Estas iniciativas nos permiten ampliar nuestro ecosistema de servicios y generar nuevas fuentes de ingresos, consolidando una propuesta de valor integral para nuestros clientes.

Reafirmamos también nuestro compromiso con la sostenibilidad como principio central de nuestro modelo de negocio. En 2024, nuestra cartera sostenible alcanzó los $23,1 billones, con un crecimiento del 37% en financiamiento verde. Este desempeño nos ha permitido avanzar en nuestra contribución a la transición hacia una economía baja en carbono y al desarrollo de proyectos de energía renovable, infraestructura sostenible e inclusión financiera.

Pero nuestro compromiso con Colombia no se queda solo en las cifras financieras. Creemos que nuestra fortaleza se mide más allá de las cifras, y es en la capacidad para impulsar y transformar vidas a través del acceso al sistema financiero. Nos enorgullece ser una organización que trabaja con y para Colombia. Estamos presentes en cerca de 1060 municipios del país, en todos los departamentos y contamos con la red más grande de servicios para todos los clientes de nuestras entidades bancarias.

Desde la sostenibilidad hasta la educación financiera, estamos construyendo un Grupo Aval con la fortaleza de un legado que perdura, que no solo lidera en el presente, sino que también moldea el futuro del país y de los más de 16 millones de clientes de nuestros bancos, los más de 17 millones de clientes de nuestro fondo de pensiones, así como de los millones de personas que transitan por nuestras carreteras, reciben el gas que transportamos y distribuimos, se hospedan en nuestros hoteles o se benefician con nuestros productos agropecuarios.

Nuestro impacto se traduce, además, en un círculo virtuoso de oportunidades que generamos gracias a todas esas empresas de todos los tamaños y sectores que apoyamos y con las que crecemos, a los miles de emprendedores y los más de 21.000 proveedores a quienes consideramos nuestros aliados estratégicos. Todos ellos, a su vez, generan empleo, y distribuyen valor a la sociedad.

En 2024, continuamos firmes en asegurar la protección y conservación del medio ambiente, midiendo y gestionando nuestros impactos y los de nuestras entidades.

Creamos, además, oportunidades para las comunidades a las que servimos. Fueron más de $70.000 millones que invertimos en proyectos sociales que beneficiaron a más de 106.000 personas. Proyectos que, además, son emblemáticos porque evidenciamos que nuestro compromiso es real y concreto; como el que demostramos con Misión La Guajira, un programa que ha beneficiado más de 21.000 personas en 80 comunidades de los municipios de Manaure y Uribia garantizando el acceso al agua para consumo humano, energía.

Seguiremos en 2025 construyendo sobre lo construido, en busca de ser una organización siempre conectada con las necesidades del país, con una oferta financiera diversificada, impulsada por la innovación y la transformación digital, eficiente, y con una cultura de excelencia, servicio y colaboración cimentada en la confianza y el compromiso de la comunidad que somos: más de 70.000 colaboradores y sus familias, y los millones de personas en los mercados en los que operamos.

Creceremos y multiplicaremos nuestro impacto avanzando con determinación, y seguiremos haciendo grupo con todos ustedes: accionistas, clientes, colaboradores y aliados. En nombre de Grupo Aval y mío propio, quiero expresar mi más sincero agradecimiento a todos ustedes por su confianza a lo largo de 2024, y en especial a nuestros colaboradores por su dedicación y compromiso.

Juntos seguiremos impulsando un mejor futuro: *Tú vas adelante, nosotros somos tu aval.*

María Lorena Gutiérrez B.
Presidente Grupo Aval

La utilidad creció 37.4% frente al año anterior y la rentabilidad sobre el patrimonio alcanzó 6.0%.

En 2024, nuestra cartera sostenible alcanzó los $23,1 billones, con un crecimiento del 37% en financiamiento verde.

01



ACERCA DEL GRUPO AVAL

1.1	Grupo Aval en cifras	14
1.2	Nuestros negocios	16
1.3	Reconocimientos y adhesiones	24
1.4	Nuestra Junta Directiva	28
1.5	Equipo Directivo	30
1.6	Nuestros accionistas e inversionistas	32

1.1 GRUPO AVAL EN CIFRAS

GRI 2-1, 2-2

NUESTRAS ENTIDADES

Grupo AVAL

Banco de Bogotá · Banco de Occidente · banco popular · AV Villas · corfi colombiana · porvenir · AVAL Banca de Inversión · AVAL Fiduciaria · AVAL Casa de Bolsa

Somos un grupo financiero líder en el país. Durante más de 50 años de historia y crecimiento continuo, hemos impactado el desarrollo y progreso de Colombia.

+70.271 Colaboradores

45% Hombres

55% Mujeres

+16,2 MILLONES DE CLIENTES BANCARIOS

+17,6 MILLONES DE CLIENTES AFP

1015 OFICINAS

21.404 PROVEEDORES

+2.850 CAJEROS

+120.000 PUNTOS DE ATENCIÓN

En **2024** generamos más de **$1 billón** en utilidad para nuestros accionistas, con una rentabilidad del **6.0%** y distribuimos dividendos por **$569.8 mil millones.**

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en pesos colombianos
MM: Mil millones

- **$327.9 billones** Total activos
- **$ 424.5 billones** Activos bajo administración
- **$ 199.4 billones** Cartera Bruta
- **$ 200.9 billones** Depósitos
- **$ 17.5 billones** Patrimonio Atribuible
- **$ 42.4 billones** Valor económico generado y distribuido
- **$ 1.015 MM** Utilidad neta atribuible

RESULTADOS SEPARADOS - 31 DICIEMBRE DE 2024

Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio
$20.9 billones	**$3.0 billones**	**$18.0 billones**

Doble apalancamiento **1.23 X**

multibank



PROMIGAS Perú

Tenemos presencia en más de **1.058 municipios**, en todos los departamentos del país a través de nuestras oficinas, sucursales, cajeros, corresponsales bancarios e inversiones del sector real.

A nivel internacional, tenemos presencia en Panamá (principalmente a través de la operación de Multibank, Inc., que consolida bajo Banco de Bogotá) y en Perú (a través del negocio de distribución de gas en Perú de Promigas y de Hoteles Estelar, filiales de Corfi). Adicionalmente, Banco de Bogotá y Banco de Occidente tienen operaciones menores en Panamá y Barbados, además de agencias en Miami y Nueva York, en los EE. UU.

NUESTRA ESTRATEGIA

Se despliega en siete pilares que contemplan aspectos de negocio como:

- PROTECCIÓN DEL ENTORNO AMBIENTAL
- INNOVACIÓN
- SINERGIAS CORPORATIVAS
- LIDERAZGO DE LOS MERCADOS
- BIENESTAR Y CULTURA ORGANIZACIONAL
- GESTIÓN INTEGRAL DEL RIESGO
- GENERACIÓN DE VALOR SOCIAL

Nuestra misión:

Impulsar el crecimiento rentable y socialmente sostenible de las entidades que conforman el grupo, fomentando, a través de éstas, el cuidado del medio ambiente y del bienestar y el progreso de los colombianos, mediante ofertas atractivas e innovadoras, bajo estrictos estándares de gobierno corporativo.

Nuestra visión:

Consolidarnos como el conglomerado financiero líder en el mercado colombiano, reconocidos por la solidez, rentabilidad, sostenibilidad, innovación y aporte en sectores clave de la economía, maximizando así el valor para nuestros inversionistas y demás grupos de interés.

1.2 NUESTROS NEGOCIOS

GRI 2-1, 2-6

Somos emisores del mercado de valores local e internacional (de acciones y bonos) y consolidamos 102 sociedades.

Nuestro portafolio de inversiones en subsidiarias se compone principalmente de las siguientes entidades en Colombia, dedicadas a prestar servicios de banca comercial y servicios financieros, de pensiones y gestión de empresas en el sector real. Adicionalmente, algunas filiales como dale! y AVC trabajan de manera transversal a través del Grupo, o asociadas como ADL Digital Labs, trabajan en conjunto con nuestras filiales en temas de innovación digital.

AL CIERRE DEL 2024, los activos consolidados totales de **Grupo Aval** se distribuyen por líneas de negocio de la siguiente manera:

- **el 80.4%** de los activos pertenece a la línea de servicios bancarios
- **el 18.5%** a la línea de inversiones en el sector real (corporación financiera)
- **el 1.2%** a la línea de administración de fondos de pensiones y cesantías.

BANCA COMERCIAL → Banco de Bogotá · Banco de Occidente · banco popular · AV Villas

SERVICIOS FINANCIEROS → AVAL Banca de Inversión · AVAL Fiduciaria · AVAL Casa de Bolsa

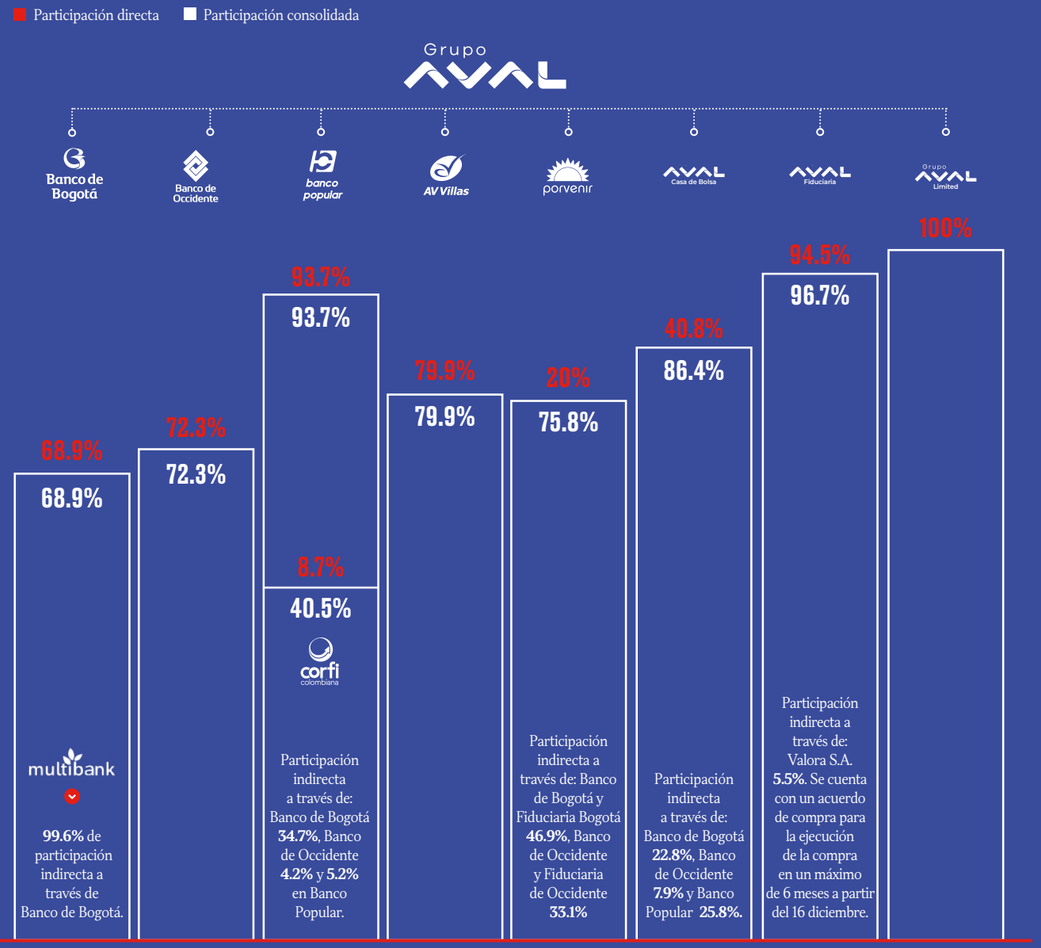
SECTOR REAL Inversiones → corfi colombiana
- Infraestructura
- Energía y gas
- Agricultura
- Hotelería

Invertimos en sectores estratégicos: infraestructura, energía y gas, agroindustria y hotelería. En estas inversiones, más de 40 millones de personas transitan las carreteras anualmente, tenemos más de 7 millones de usuarios de gas y energía, atendemos más de 1.2 millones de huéspedes en nuestros hoteles y a más de 7,6 millones de personas que se benefician con nuestros productos agropecuarios.

ADMINISTRACIÓN, PENSIONES Y CESANTÍAS Activos administrativos → porvenir
- Pensiones Obligatorias
- Pensiones voluntarias
- Fondo de cesantías

BILLETERA DIGITAL Y SINERGIAS → dale! · ADL · AVC Aval Valor Compartido

A continuación, se detalla la participación que tiene Grupo Aval en sus principales subsidiarias:



SERVICIOS BANCARIOS

BANCOS AVAL

Somos líderes en el mercado bancario del país, a través de nuestros 4 bancos. La participación de mercado de los Bancos Aval continuó aumentando, destacándonos como líderes en diversas categorías: cartera en moneda extranjera (38.9%), microempresa (30.1%) y construcción (30.0%). Además, los Bancos Aval son los segundos con mayor participación en cartera comercial (27.1%), con una posición destacada en los segmentos corporativo (28.0%) y empresarial (28.5%). Asimismo, en la gestión de libranzas alcanzamos una participación de mercado del 42.5%, y nos posicionamos en primer lugar en CDTs (24.5%), en segundo lugar en cuentas de ahorro (24.5%) y primer lugar en cuentas corrientes (30.1%).

Los Bancos Aval han desarrollado su propio modelo comercial y un apetito específico por los diferentes segmentos y productos.

	BANCA COMERCIAL	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	banco popular	AV Villas
Segmentos	Corporaciones	●	◕	◑	◔
	Empresas medianas	●	●	◑	◑
	PYMES y Microempresas	●	◕	◔	◕
	Gobierno	◑	◕	●	◑
	Personas - afluente	●	●	◔	◔
	Personas - masivo	●	◑	◔	●
	Economía plateada y empleados públicos	◑	◑	●	◑
Productos y servicios	Cartera ordinaria y capital de trabajo	●	◕	●	◕
	Operaciones de tesorería	●	◕	◔	◔
	Leasing	◑	●	◔	○
	Operaciones Internacionales	●	◕	◔	○
	Factoring	●	◔	○	●
	Libre inversión	●	◕	◔	●
	Tarjetas de crédito	●	◕	◔	◕
	Automóviles	◕	●	○	○
	Libranzas	◕	◕	●	●
	Vivienda	●	◑	◔	●
	Servicios de fiducia	●	●	◑	○



Banco de Bogotá

Es el banco universal del Grupo con presencia en todos los departamentos del país, y cuenta con un amplio portafolio de servicios y productos, que van desde cuentas de ahorro y CDTs digitales a través de su aplicación móvil hasta créditos estructurados en el segmento corporativo. El Banco de Bogotá atiende a todos los segmentos del mercado, y aunque su énfasis histórico han sido los préstamos comerciales para grandes empresas, el banco ha ampliado su participación den otros segmentos y ha profundizado su oferta de productos y servicios en los últimos años, aumentando así su participación de mercado en consumo y vivienda.

Es el banco más antiguo de Colombia, fundado en 1870, y es el tercer banco del país por cartera bruta con una participación del 12.5%[1].

Algunas cifras del Banco de Bogotá	
Número de clientes persona natural	9,5millones
Número de clientes empresariales	239,800
Cartera	$107,4 billones
Número de sucursales	431
Cartera Sostenible	$19,4 billones
Crecimiento cartera sostenible	37%

Banco de Occidente

El banco se enfoca en pymes, empresas y gobierno y personas en el segmento afluente y con nóminas

Banco de Occidente es el quinto banco del país por cartera bruta, con una participación del 7.1%.[2] Por segundo año consecutivo fue reconocido como el mejor banco para trabajar en América Latina en la categoría de grandes empresas por el ranking Great Place to Work® (2024) y como la mejor empresa en Colombia para trabajar de más de 1.500 empleados en el mismo ranking.

Algunas cifras del Banco Occidente	
Número de clientes persona natural	1 millón
Número de clientes empresariales	63,000
Cartera	$53,6 billones
Número de sucursales	175
Cartera Sostenible	$3,6 billones
Crecimiento cartera sostenible	68%

1 Al 31 de diciembre de 2024
2 Al 31 de diciembre de 2024

banco popular

En el segmento comercial, el Banco Popular se especializa en entes oficiales y en banca personas.

El banco está en proceso de implementar una estrategia para atender el segmento de los mayores de 50 años (economía plateada). Tiene una participación del 3.1% en cartera bruta[3] y es líder en libranzas.

Algunas cifras del Banco Popular:	
Número de clientes persona natural	4,1 millones
Número de clientes empresariales	7,200
Cartera	$24,2 billones
Número de sucursales	178
Participación de mercado en libranzas	18.9% del mercado

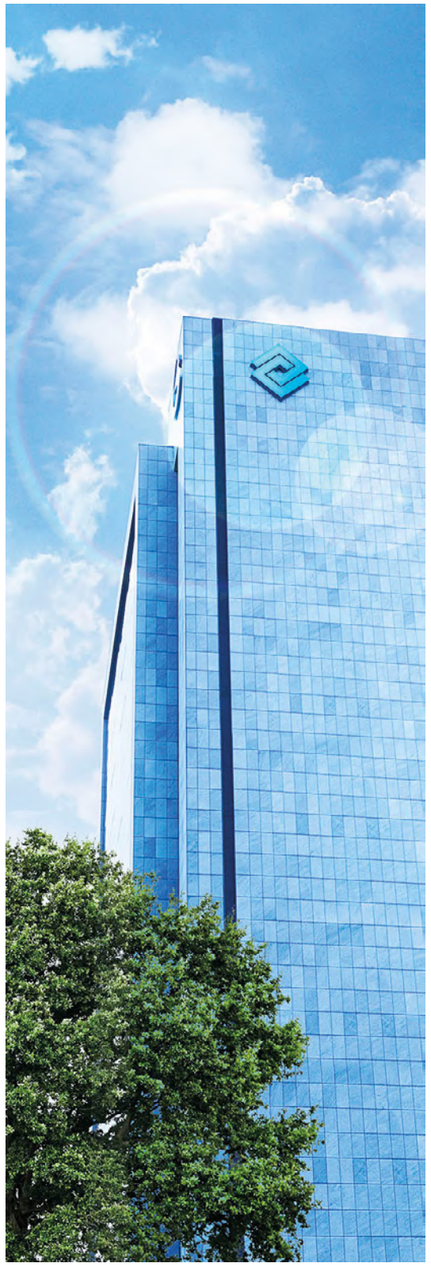
AV Villas

El Banco AV Villas es líder en convenios de servicios de recaudo y pagos (unidades residenciales, compañías de servicios temporales y colegios) y con una fuerte presencia en *factoring*.

Tiene una participación del 2.2% en cartera bruta[4]. En 2024 el banco relanzó su marca como *AV Villas, juntos trabajando* con una imagen moderna dirigida a los trabajadores del país.

Algunas cifras del AV Villas:	
Número de clientes persona natural	1,1 millones
Número de clientes empresariales	31,600
Cartera	$15,3 billones
Número de sucursales	231

3 Al 31 de diciembre de 2024
4 Al 31 de diciembre de 2024



BILLETERA DIGITAL Y SINERGIAS

Trabajamos en sinergias y eficiencias a través de Aval Valor Compartido – AVC y en iniciativas de innovación digital a través de nuestra entidad asociada ADL Digital Labs.

En septiembre de 2024, iniciamos la transformación de A Toda Hora (ATH), en AVC que ahora es el socio estratégico de nuestras entidades para desarrollar nuevas capacidades transversales, capturando sinergias y eficiencias mediante procesos ágiles y la prestación de servicios administrativos, operativos y tecnológicos a las empresas del Grupo, optimizando costos y mejorando la calidad del servicio.

dale! es la billetera digital de los bancos Aval y actualmente cuenta con 3.6 millones de clientes.

SERVICIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS

En diciembre de 2024 concretamos la adquisición del 94,5% de Aval Fiduciaria (antes Fiduciaria Corficolombiana), el 40,7% de Aval Casa de Bolsa (antes Casa de Bolsa), y nos fue aprobada la creación de Aval Banca de Inversión que fue constituida el 13 de enero de 2025. De esta forma diversificamos nuestra oferta, ampliamos nuestro ecosistema de servicios financieros no bancarios, con el propósito de reafirmar nuestro liderazgo, generar sinergias y ser el mejor aliado de empresas y personas naturales para la administración de sus activos y la estructuración de sus negocios.

Además de su inversión directa en Aval Fiduciaria, Grupo Aval opera otros negocios de administración fiduciaria a través de Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Popular.

Algunas cifras de estos negocios:	
Rankings:	Fiduciarias #1 en activos fideicomitidos y Aval Casa de Bolsa # 3 en volumen negociado en el mercado secundario.
AUM Fiduciarias:	**$185,5 billones**
Número de clientes Fiduciarias:	**167.927**
AUM Aval Casa de Bolsa:	**$7,3 billones**
Colocación de emisiones relevantes en 2024:	Electrificadora de Santander, Grupo Aval, Banco de Bogotá y Gases del Caribe

ADMINISTRACIÓN DE PENSIONES Y CESANTÍAS

Porvenir es nuestra administradora de fondos de pensiones y cesantías (AFP) líder del mercado colombiano en pensiones con una participación del 61.2% sobre el total de afiliados en pensiones obligatorias del país (11,9 millones de afiliados), y en cesantías ocupa el primer lugar con el 55.4% (5,7 millones de afiliados). Además, en pensiones voluntarias, Porvenir se posiciona en segundo lugar con 0,2 millones de afiliados con el 16.6%. En activos bajo administración gestiona el 46.9% de los activos de pensiones obligatorias, el 48.3% de los activos de las cesantías y el 21.1% de los activos de pensiones voluntarias al 31 de diciembre de 2024.

A través de Aportes en Línea, Porvenir gestiona sistemas de información y pagos relacionados con la seguridad social diseñados para proporcionar a los empleadores soluciones eficientes.

Algunas cifras de Porvenir:	
Número de clientes de pensiones:	**11,9 millones**
Número de clientes de cesantías:	**5,7 millones**
Número de empleados:	**2,136**

SECTOR REAL

Corfi es la corporación financiera más grande del país por nivel de activos, alcanzando los $26.9 billones ($60,6 billones a nivel consolidado)[5]. Corfi, invierte en el sector real en cuatro sectores estratégicos: Energía y Gas, Infraestructura, Turismo y Agroindustria.

Composición portafolio de inversiones renta variable

TOTAL	19,2	100%
Infraestructura	13,6	71.2%
Energía y gas	4,2	21.7%
Agroindustria	0,3	1.7%
Turismo	0,4	1.9%
Otros	0,7	3.4%

En energía y gas, a través de Promigas y sus subsidiarias, atiende el 40% del mercado de distribución de gas y transporta el 56% del volumen de gas natural en Colombia. Adicionalmente, a través del programa de financiación no bancaria de Brilla, Promigas y sus subsidiarias apoyan los sueños de más de 380 mil clientes a través de financiación con cargo a su factura de gas domiciliario.

En infraestructura es el principal inversionista en infraestructura vial en Colombia con 8 concesiones viales, 17 estaciones de peaje y 668 km de concesión.

En turismo, gestiona la cadena hotelera más grande de Colombia, con presencia en 12 destinos (Colombia y Perú) a través de 27 hoteles.

En agroindustria, impulsa la transformación del campo colombiano mediante la implementación de proyectos productivos con prácticas sostenibles, que abarcan más de 26,000 hectáreas cultivadas en caucho, palma y arroz, entre otros

5 A cierre de 2024, EEFF separados
6 Esta situación de control se encuentra inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá desde el 11 de febrero de 2003.

1.3 RECONOCIMIENTOS Y ADHESIONES

GRI 2-28

Creemos firmemente en la búsqueda de los más altos estándares a nivel nacional e internacional. Ser parte de índices, asociaciones y acuerdos globales nos desafía a mantenernos siempre atentos a elevar nuestra gestión financiera, ambiental, social y de gobierno corporativo. Estas distinciones, además, validan nuestro progreso, pero, más importante aún, nos inspiran a seguir siendo cada día mejores.

Rankings y reconocimientos Grupo Aval holding	
Participamos por quinto año consecutivo en el *Dow Jones Sustainability Index* y obtuvimos una calificación de 65 puntos, un crecimiento de 16 puntos con respecto a 2023 y ubicándonos en percentil 90.	Sustainable1
Obtuvimos el sexto lugar, en el ranking de las 10 empresas más incluyentes de Latinoamérica. La Cámara de la Diversidad y el Centro Nacional de Consultoría elaboran este ranking con el objetivo de reconocer y destacar las iniciativas de las organizaciones y personas dedicadas a crear espacios laborales seguros y libres de discriminación.	Ranking de Empresas Incluyentes América Latina · CNC · Cámara de la Diversidad
En el marco del Foro *Global She Is 2024*, destinado a resaltar el empoderamiento femenino y la equidad de género, nuestra Presidente María Lorena Gutiérrez, fue galardonada como Mujer del Año 2024	SHE IS Forum 2024
Fuimos incluidos en el prestigioso listado de las 25 empresas líderes en sostenibilidad 2024 por Forbes Colombia. Este reconocimiento refleja nuestro firme compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU para 2030.	Forbes
Fuimos reconocidos como el segundo conglomerado con mejor reputación en Colombia, avanzando 18 posiciones en el ranking Merco Empresas 2024.	merco
5 de nuestros altos ejecutivos de Grupo Aval y sus subsidiarias fueron reconocidos por Merco Líderes.	mL
Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco Popular y Corfi, recibieron el reconocimiento IR de la BVC	bvc Emisor ir
Grupo Aval y todas nuestras subsidiarias recibimos la recertificación *Friendly Biz*, otorgada por sexto año consecutivo por la Cámara de la Diversidad, que reconoce nuestro compromiso con la inclusión y la diversidad.	Friendly Biz

Adhesiones	
	UNEP FINANCE INITIATIVE · Cámara de la Diversidad · United Nations Global Compact

Reconocimientos y logros de nuestras entidades		
Banco de Bogotá, fue nombrado el mejor banco del año en Colombia por la revista *Global Finance*	Banco de Bogotá	Best Bank Award 2024 · Global Finance
Banco de Occidente, se consolidó como el mejor lugar para trabajar en Colombia y América Latina por *Great Place to Work (GPTW)* en la categoría + de 1.500 colaboradores	Banco de Occidente	Great Place To Work. Certified
AV Villas recibió reconocimiento Plata en la categoría de Experiencia de Cliente por *Fintech Américas (FA)*	AV Villas	FA Fintech Americas
Por su gestión y compromiso, dale! fue reconocida en los Premios *Fintech Américas*, obteniendo el Premio platino en la categoría de Infraestructura, Ecosistemas y Back-End	dale!	FA Fintech Americas
Corfi se consolidó como la tercera compañía más sostenible en el mundo en su industria en la calificación que mide el DJSI. Fue escogida dentro del anuario de sostenibilidad de S&P	corfi colombiana	Sustainable1
Porvenir, recibió el Premio Trayectoria Excelente, máximo galardón a la excelencia en la gestión y calidad en Iberoamérica	porvenir	FUNDIBEQ
ADL fue reconocida en los premios *Latam Digital* en la categoría de marketing digital y en la categoría de IA. También fue reconocida por Great Place to Work en el sector TICs.	ADL	

CALIFICACIONES DE RIESGO

Las calificadoras de riesgo reafirman su confianza en nuestras entidades, otorgándonos calificaciones que destacan la solidez y estabilidad de nuestro grupo en el mercado.

		Internacional						Local	
		Moody's		Fitch Ratings		Standard & Poor's		Fitch Ratings	BRC
		Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Nacional	Standard & Poor's
Grupo AVAL	Moneda extranjera - Largo plazo	Ba2	Negativa	BB+	Estable				
	Moneda local - Largo plazo	Ba2		BB+					AAA
Banco de Bogotá	Moneda extranjera - Largo plazo	Baa2	Negativa	BB+	Estable	BB+	Negativa		
	Moneda extranjera - Corto plazo	P-2		B		B			
	Moneda local - Largo plazo	Baa2		BB+		BB+			AAA
	Moneda local - Corto plazo	P-2		B		B			BRC1+
Banco de Occidente	Moneda extranjera - Largo plazo			BB+	Estable				
	Moneda extranjera - Corto plazo			B					
	Moneda local - Largo plazo			BB+				AAA	AAA
	Moneda local - Corto plazo			B				F1+	BRC1+
banco popular	Moneda local - Largo plazo								AAA
	Moneda local - Corto plazo								BRC1+
AV Villas	Moneda local - Largo plazo								AAA
	Moneda local - Corto plazo								BRC1+
corfi colombiana	Moneda extranjera - Largo plazo			BB+	Estable				
	Moneda extranjera - Corto plazo			B					
	Moneda local - Largo plazo			BB+				AAA	AAA
	Moneda local - Corto plazo			B				F1+	BRC1+



1.4 NUESTRA JUNTA DIRECTIVA

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

La Junta Directiva de Grupo Aval está compuesta por 9 miembros principales con diversidad de perfiles, experiencias y conocimientos, lo que garantiza una adecuada toma de decisiones para el cumplimiento de las prioridades estratégicas del Grupo. Gracias a la visión compartida y al respaldo constante de este cuerpo directivo, hemos trabajado en nuestras prioridades estratégicas y sentado las bases para lograr la visión del Grupo de crecimiento sostenido, eficiencia operativa e impacto social y ambiental significativo.



Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
(Patrimonial)

Presidente de la Junta Directiva

Nacionalidad: colombiano

Cargo: Presidente la Junta Directiva.

Edad: Más de 60 años

Año de nombramiento: 2024

Otras Juntas: Corficolombiana S.A., BAC *International Corporation*, AOA SAS.

Estudios: BS Magna Cum Laude en Ingeniería Civil de la Universidad de Miami

MBA con concentración en finanzas de *Johnson Graduate School of Management* de la Universidad de Cornell.

Experiencia Previa: Presidente de Grupo Aval (2000-2024), Presidente de Cocelco S.A. (1996–2000), VP Ejecutivo de *First National Bank* (1990-1996), y Gerente Financiero en Procter & Gamble. (1985-1990)

Industria – Financiero – Comunicaciones

% Asistencia: 100%

Comités: Comité TIC

PEP*: No.



Mauricio Cárdenas Müller
(Patrimonial)

Nacionalidad: colombiano

Cargo: Gerente de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo

Edad: Más de 50 años

Año de nombramiento:2015

Otras Juntas: Corficolombiana S.A. Admicentros SAS, Edentainment SAS, Seguros Alfa S.A., Seguros de Vida Alfa S.A., Fundación para el Futuro de Colombia -COLFUTURO-,Casa Editorial El Tiempo S.A., ADL Digital Labs S.A.S., Proindesa S.A.S., Fundación Probogotá.

Estudios: Ingeniero Electrónico de la Universidad Javeriana, MBA de INALDE.

Experiencia Previa: Diversas posiciones en las compañías COCELCO (antecesora de Movistar - 1996), AT&T (1993) , Organización Ardila Lülle (1992).

Financiero – Tecnología – Industria

% Asistencia: 100%

Comités: Comité de Compensaciones

PEP*: No.



Fabio Castellanos Ordóñez
(Independiente)

Nacionalidad: colombiano

Cargo: Consultor empresarial.

Edad: Más de 60 años

Año de nombramiento: 2018

Otras Juntas: Ignacio Gómez IHM

Estudios: Administrador de Empresas de la Universidad Politécnica Estatal de California en Pomona. Máster en Management en *the Network Economy* de la Universitá Cattolica del Sacro Cuore, Italia (en colaboración con la Universidad de California en Berkeley).

Experiencia Previa: Ejecutivo Principal de País y Director Ejecutivo de ABN-AMRO Bank (Colombia) S.A. (2002-2008) *The Royal Bank of Scotland* (Colombia) S.A. (2008-2010) y Scotiabank Colombia S.A.(2010) Vicepresidente y Ejecutivo de Finanzas Corporativas de la Oficina de Representación en Colombia y en Argentina y Nueva York de *The Chase Manhattan Bank*, N.A.(1986-1999)

Financiero – Industria

% Asistencia: 100%

Comités: Comité de Auditoría, Comité de Riesgo y Comité de Asuntos Corporativos

PEP*: No.



Andrés Escobar Arango
(Independiente)

Nacionalidad: colombiano

Cargo: Presidente de EConcept AEI

Edad: Más de 50 años

Año de nombramiento: 2024

Otras Juntas: Grupo Energía Bogotá y Fundación Antonio Restrepo Barco.

Estudios: Economista de la Universidad de los Andes con Máster en Economía de la Universidad de Nueva York y candidato a Ph.D. en Economía de la misma universidad.

Experiencia Previa: Presidente y Socio de Econcept AEI (2009–2014 y 2017-2025), Viceministro Técnico de Hacienda (2014-2017), Subdirector de Planeación Nacional (2007-2009), Profesor de la Universidad de los Andes (diferentes periodos entre 2002 a 2014) y Asesor Económico y Político de instituciones financieras internacionales a través de GlobalSource. (2002 a 2007 y 2009 a 2014).

Energía – Industria – Utilities – Financiero

% Asistencia: 100%

Comités: Comité ESG, Comité de Riesgos, Comité TIC

PEP*: No.



Luis Fernando López Roca
(Independiente)

Nacionalidad: colombiano

Cargo: Socio de López Monteale-gre Asociados Abogados S.A.S.

Edad: Más de 60 años

Año de nombramiento: 2018

Estudios: Doctor en Derecho de la Universidad Externado de Colombia, Posgrados en Derecho Público Económico, Derecho Comercial y Derecho Financiero de las Universidades Externado y de los Andes, LLM en International Business Law de la Universidad Francisco Vitoria y Doctorado en Derecho (Cum Laude) de la Universidad Externado de Colombia.

Experiencia Previa: Conjuez del Consejo de Estado y Conjuez de la Corte Constitucional. (2018-2021). Asesor del Banco Interamericano de Desarrollo (en varias ocasiones entre 1993 y 1997). Director del Departamento de Derecho Financiero y Bursátil de la Universidad Externado de Colombia. (1991 – 2024). Superintendente de Valores. (1991-1994). Presidente de la Asociación Colombiana de Compañías de Financiamiento. (1997-2004). Superintendente Delegado de la Superintendencia Bancaria. (1988-1991).

Consumo – Financiero

% Asistencia: 96%

Comités: Comité ESG y Comité de Auditoría

PEP*: No.



Esther América Paz Montoya
(Independiente)

Nacionalidad: colombiana

Cargo: Consultora Empresarial

Edad: Más de 60 años

Año de nombramiento: 2010

Otras Juntas: Admicentros S.A.S. (2019), Edentainment S.A.S.(2021), Asociación Cívica San Diego (2017)

Estudios: Administradora de Empresas de la Universidad del Valle, Master en Finanzas de la Universidad de los Andes.

Experiencia Previa: Asesora de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo, Presidente del Banco AV Villas (2001–2007), Presidente de Las Villas Corporación de Ahorro y Vivienda, Presidente de Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda (1997-2000).

% Asistencia: 76%

Inmobiliario – Financiero

Comités: Comité de Auditoría y Comité de Asuntos Corporativos

PEP*: No.



José Mauricio Salgar Hurtado
(Independiente)

Nacionalidad: colombiano

Cargo: Consultor Empresarial y Emprendedor

Edad: Más de 50 años

Año de nombramiento: 2024

Otras Juntas: Grupo Hotelero Londoño GHL Grupo Hoteles, Frisa Industrias, LPA Logistic Properties of the Americas, *Advisory Council Member del MIT Sloan Latin America Office.*

Estudios: Ingeniero Industrial de la Universidad de los Andes y MBA de *MIT Sloan School of Management*.

Experiencia Previa: Mentor en Endeavor desde 2013, Director de Advent International (2012) Vicepresidente Grupo Sanford (2007-2012),Vicepresidente de Operaciones de Ecopetrol (2003-2007), Fundador y Presidente de Despegar.com (2002-2003), Booz Allen (1995-2000).

% Asistencia: 100%

Energía – Materiales – Industria

Comités: Comité ESG y Comité TIC

PEP*: No.



Jorge Silva Luján
(Independiente)

Nacionalidad: colombiano

Cargo: CEO de Plan de Vida SAS

Edad: Más de 60 años

Año de nombramiento: 2024

Otras Juntas: Corporación Juego y Niñez, Corporación Educativa Los Nogales y Colegio Los Nogales.

Estudios: Ingeniero Industrial de la Universidad de los Andes y MBA de California State University.

Experiencia Previa: Country Manager North of Latam en Amazon Web Services (Sector Público). Gerente General de Microsoft México y Colombia. Personal System Group Country Manager Colombia. Alrededor de 35 años de experiencia en Gerencia, principalmente en la industria de TIC.

% Asistencia: 94%

Tecnología – Comunicaciones

Comités: Comité TIC y Comité de Riesgos

PEP*: No.



Álvaro Velásquez Cock

Nacionalidad: colombiano

Cargo: Consultor Empresarial.

Edad: Más de 80 años

Año de nombramiento: 2013

Otras Juntas: Proindesa S.A.S, Unipalma de los llanos S.A.

Estudios: Economista de la Universidad de Antioquia, Candidato MSc Economía de la Escuela de Economía de Londres.

Experiencia Previa: Ha sido Decano y Profesor de la Facultad de Economía de la Universidad de Antioquia. Director del DANE. Gerente en Bogotá de la Corporación Financiera Nacional. Presidente de Pedro Gómez & Cía. S.A. Gerente de Representaciones Computadores Apple. Miembro del Comité Asesor del Superintendente Bancario.

Financiero – Tecnología – Industria

% Asistencia: 96%

Comités: Comité de Asuntos Corporativos

PEP*: No.



Luis Fernando Pabón

Secretario de la Junta Directiva:

Nacionalidad: colombiano

Cargo: Asesor Jurídico de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo y Secretario de la Junta Directiva de Grupo Aval.

Edad: Más de 60 años

Año de nombramiento: 2000

Otras Juntas: Banco AV Villas S.A., Porvenir, Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo SAS, CEETTV S.A. (City TV), Corporación Excelencia en la Justicia

Estudios: Abogado de la Universidad Javeriana con Posgrado en Legislación Financiera de la Universidad de los Andes

Experiencia Previa: Asesor Legal Luis Carlos Sarmiento Ángulo SAS (1997 – Actual). Vicepresidente Jurídico del Banco de Colombia (1994 – 1997). Asesor Jurídico del Presidente del Banco de Bogotá (1988 – 1994). Asesor Legal División Internacional Banco de Bogotá (1982 – 1988).

PEP*: No.

1.5 EQUIPO DIRECTIVO

Los resultados de Grupo Aval en 2024 son el reflejo del liderazgo de nuestro equipo directivo, cuya visión y compromiso han guiado a la organización a nuevos logros. Con un enfoque en la eficiencia, la innovación, la sostenibilidad y la excelencia operativa, buscamos seguir generando valor para nuestros accionistas, clientes y comunidades.



María Lorena Gutiérrez Botero

Presidente

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Corporativo Financiero (CFO)

Jorge Adrián Rincón Plata

Vicepresidente Corporativo Jurídico

Eduardo Duque Suárez

Vicepresidente Corporativo de Riesgos y Cumplimiento (CRO)

Paula Durán Fernández

Vicepresidente Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos (ESG Officer)



Jorge Castaño Gutiérrez

Vicepresidente Corporativo de Activos Financieros y Eficiencia

Rodolfo Vélez Borda

Vicepresidente Corporativo de Tecnología de la Información (CISO)

Rafael Eduardo Neira Torres

Vicepresidente Contralor Corporativo

María Edith González Flórez

Vicepresidente Consolidación Contable

* Los perfiles completos del Equipo Directivo de Grupo Aval pueden ser consultados en el Informe de Gobierno Corporativo disponible en nuestra página web.

1.6 NUESTROS ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

GRI 2-26

En Grupo Aval tenemos más de 71.048 accionistas a quienes atendemos e informamos de manera oportuna sobre el desempeño de la Holding y sus filiales.

En 2024 **recibimos más de 15.000 solicitudes de inversionistas a través de Deceval** (nuestro administrador de acciones), de las cuales 85% se solucionaron de manera telefónica, 13% por correo electrónico, y 2% por atención personalizada.

Principales temas de las solicitudes a Deceval	
Solicitud de certificados	26%
Información general del portafolio	18%
Información sobre dividendos	17%
Orientación operaciones transferencia de titularidad	15%
Actualización de datos	7%
Otros	17%

El capital autorizado de Grupo Aval es de $120.000.000.000 representado en 120.000.000.000 acciones, cada una de un valor nominal de un peso ($1.00). Las acciones son nominativas y de capital, y pueden ser ordinarias o con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

Acciones	Emisiones de valores vigentes	
Clase de valor	Acciones ordinarias	Acciones preferenciales
Sistema de negociación	Bolsa de valores	Bolsa de valores
Bolsa de valores	Bolsa de valores de Colombia (BVC)	
Acciones en circulación	16.201.212.499	7.542.263.255
Monto de la emisión	16.201.212.499	7.542.263.255
Monto colocado	16.201.212.499	7.542.263.255

Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, 500.000 y 2.433.481 acciones ordinarias fueron convertidas en acciones preferentes, respectivamente.

		Acciones	
Tipo de acciones	Número de accionistas	Número	%
Acciones ordinarias	39.294	16.201.212.499	68.2%
Acciones preferenciales	35.047	7.542.263.255	31.8%
Total	**71.048**	**23.743.475.754**	**100.0%**

Del total de accionistas de Grupo Aval 3,293 cuentan con acciones ordinarias y preferenciales. El Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo es nuestro accionista controlante y beneficiario real del 81.2% del total de las acciones en circulación.[6]

	Participación accionaria 31-Dec-24		
Accionista	Acciones ordinarias	Acciones preferenciales	Total acciones
Accionista controlante	97.80%	45.54%	81.20%
Fondos de pensiones colombianos	0.18%	29.16%	9.39%
Programa de ADRs	0.00%	3.32%	1.05%
Otros accionistas	2.02%	21.97%	8.36%
Total	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**

A continuación, presentamos el detalle de los 10 principales accionistas de Grupo Aval, y su participación calculada sobre el total del capital suscrito y pagado.[7]

Composición accionaria de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2024				
Nombre del accionista	# Acciones ordinarias	# Acciones preferenciales	Total acciones	Total participación
Adminegocios s a s	6.538.047.501	31.801.123	6.569.848.624	27.67%
Actiunidos s a s	3.433.148.778	737.434.431	4.170.583.209	17.57%
El zuque s a s	647.434.218	1.027.818.613	1.675.252.831	7.06%
Inversiones escorial s a s	1.381.850.155	-	1.381.850.155	5.82%
Socineg s a s	589.159.975	733.572.273	1.322.732.248	5.57%
Aminversiones s a s	694.707.391	533.898.566	1.228.605.957	5.17%
Intrassets trading s a	1.058.241.568	-	1.058.241.568	4.46%
Rendifin s a s	697.365.390	266.567.884	963.933.274	4.06%
Fondo pensiones obligator. Porvenir mayor riesgo	854.289	677.949.746	678.804.035	2.86%
Fondo de pensiones obligatorias proteccion mayor riesgo	-	528.734.916	528.734.916	2.23%
10 Principales accionistas	**15.040.809.265**	**4.537.777.552**	**19.578.586.817**	**82.46%**
Otros accionistas	1.160.403.234	3.004.485.703	4.164.888.937	17.54%
Total acciones en circulación	**16.201.212.499**	**7.542.263.255**	**23.743.475.754**	**100.00%**

7 Los 10 principales accionistas en agregado acumulan una participación del 82.46% sobre el total de acciones. El saldo total de cada accionista corresponde a la suma de su posición en acciones ordinarias y preferenciales al corte del 31 de diciembre de 2024. Las siguientes sociedades son accionistas de Grupo Aval y hacen parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo: *Adminegocios S.A.S., Actiunidos S.A.S., El Zuque S.A.S., Inversiones el Escorial S.A.S., Socineg S.A.S., Aminversiones S.A.S., Inverprogreso S.A.S., Seguros Alfa S.A., Codenegocios S.A.S., Negocios y Bienes S.A.S., Relantano S.A.S., Inproico S.A.S., Bienes y Comercio S.A.S., Rendifin S.A.S. e Inversegovia S.A.S. Adicionalmente, las siguientes sociedades son controladas por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo y son accionistas de Grupo Aval: Shares and Business, S de R.L. , Intrassets Trading S de R.L. y Multi Assets Investments S de R.L.*

02



DESEMPEÑO DE NUESTROS NEGOCIOS EN 2024

2.1	Entorno económico	36
2.2	Desempeño de acciones y bonos	40
2.3	Resultados financieros de Grupo Aval	42
2.4	Nuestros negocios en 2024: logros y retos	46

2.1 ENTORNO ECONÓMICO

En 2024, la economía mundial mostró un desempeño positivo, impulsado por la flexibilización de la política monetaria en la mayoría de los países debido a la moderación de la inflación.



Sin embargo, la inflación sigue en general por encima de los objetivos de los bancos centrales. El crecimiento global se desaceleró ligeramente al 3.2% desde el 3.3% registrado en 2023, con un desempeño dispar entre economías avanzadas y emergentes. En este contexto, Estados Unidos mantuvo su solidez con un crecimiento del 2.8%, impulsado por el consumo y la inversión, mientras que la zona euro, con un avance del 0.8%, enfrentó desafíos en el sector manufacturero a pesar de la recuperación en los servicios.

Por otro lado, las economías emergentes y en desarrollo experimentaron una desaceleración en medio de condiciones financieras restrictivas. China, con un crecimiento del 5.0%, no logró recuperar su ritmo de expansión previo a la pandemia, afectada por un consumo débil, la caída de la inversión inmobiliaria y una menor demanda externa. India, en contraste, continuó liderando el crecimiento global con una expansión del 7.0%. En América Latina, el crecimiento se mantuvo moderado en 2.1%, con Brasil destacándose con un 3.0%, mientras que México creció 1.5%. Estos resultados reflejan un entorno global marcado por la transición hacia políticas monetarias más flexibles, pero con desafíos persistentes en la recuperación del crecimiento sostenido. A nivel local, la economía colombiana mostró una recuperación gradual en 2024, con un crecimiento del PIB del 1.7%, superando el 0.7% registrado en 2023. Este repunte fue impulsado por una moderada mejora en el consumo privado y una leve recuperación de la inversión, aunque ambos componentes permanecieron por debajo de los niveles prepandemia y de 2022. En contraste, el gasto del Gobierno se redujo, mientras que la balanza comercial contribuyó positivamente al crecimiento, beneficiándose de un entorno externo más favorable para las exportaciones. La actividad económica tocó fondo en el tercer trimestre de 2023, momento desde el cual acumuló cinco trimestres consecutivos de expansión.

El consumo de los hogares recuperó dinamismo, registrando un crecimiento del 1.6% anual y consolidándose como el principal motor de la economía.

Este desempeño se explicó por el aumento en el gasto en servicios, bienes no duraderos y bienes durables. La inversión mostró señales de recuperación, con un crecimiento del 7.6%, destacando el avance en infraestructura (9.4%) y en maquinaria y equipo (1.8%), aunque la inversión en vivienda continuó en terreno negativo (-3.0%). A pesar de esta mejora, la tasa de inversión se redujo a 17.1% del PIB, 6.1 puntos porcentuales por debajo del máximo alcanzado en 2016.

El gasto público experimentó una contracción del 0.5%, afectado por restricciones fiscales y una menor ejecución presupuestal, que se situó en 82%, inferior al promedio histórico del 90.4%. En el comercio exterior, las exportaciones desaceleraron su ritmo de crecimiento hasta 2.0%, debido a la menor demanda de petróleo y carbón, mientras que las importaciones avanzaron 4.2%, reflejando la recuperación parcial de la demanda interna.

Colombia continúa enfrentando una pérdida estructural de crecimiento, con una actividad económica que opera por debajo de su potencial. En materia inflacionaria, la variación anual se redujo de 9.3% en 2023 a 5.2% en 2024, alcanzando su nivel más bajo en tres años. Esta tendencia a la baja se explicó por menores precios en bienes, servicios y alimentos, así como por la corrección en tarifas reguladas. A pesar de la desaceleración, la inflación aún se mantiene por encima del rango objetivo del Banco de la República.

La política monetaria se mantuvo restrictiva a lo largo de 2024. La Tasa de Política Monetaria (TPM) fue reducida progresivamente de 13.0% a 9.5%, en respuesta a la moderación inflacionaria y el debilitamiento de la actividad económica.

Sin embargo, el Banco de la República adoptó una postura cautelosa debido a la incertidumbre fiscal y al contexto internacional adverso, marcado por un fortalecimiento del dólar y tasas de interés más altas en Estados Unidos.

En el mercado cambiario, el peso Colombiano presentó episodios de apreciación y depreciación frente al Dolar Estadounidense. En los primeros meses del año, el peso colombiano se fortaleció ante una mayor demanda de activos emergentes y precios del petróleo superiores a 80 dólares por barril. No obstante, el segundo semestre estuvo caracterizado por una reversión de esta tendencia, impulsada por la incertidumbre fiscal y el deterioro del apetito por riesgo global, cerrando el año en $4.405 por dólar.

El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se amplió al 6.8% del PIB en 2024, alcanzando su nivel más alto desde la pandemia. Este deterioro se explicó por una caída del 4.2% en el recaudo tributario y un mayor gasto primario, que superó en $16.5 billones la meta inicial. Para cumplir con la Regla Fiscal, el Gobierno recurrió a Transacciones de Única Vez (TUV) por $31.9 billones, lo que generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a mediano plazo.

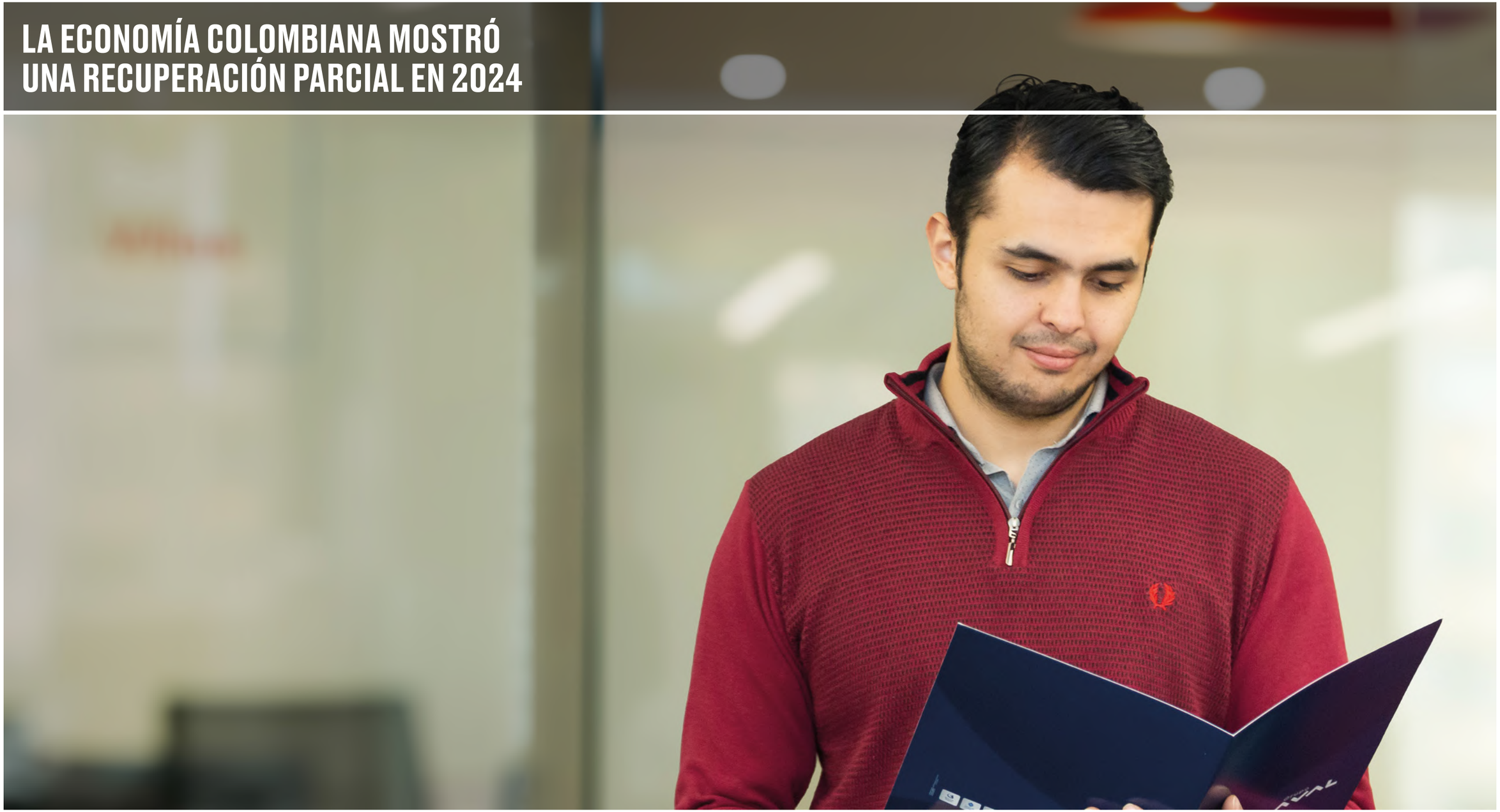
En el sector financiero, la cartera crediticia mostró un crecimiento nominal del 3.2% (-2.0% en términos reales). La cartera comercial avanzó 5.9%, mientras que la de consumo experimentó una caída del 3.5%, aunque con señales de recuperación hacia el cierre del año. Los depósitos crecieron 7.5%, impulsados por mejores tasas de captación.

El sistema bancario reportó utilidades por $7.9 billones en 2024, con un crecimiento del 1.58% anual. Sin embargo, 10 de los 29 bancos del sistema acumularon pérdidas durante el año. La reducción en las tasas de crédito, en medio de una lenta reducción de las tasas de fondeo, comprimió los márgenes de interés en 0.4%, mientras que los gastos operacionales aumentaron 7.0%. Adicionalmente, los cambios en la metodología de cálculo de la tasa de usura afectaron la rentabilidad de los bancos enfocados en crédito de consumo y microcrédito.

En conclusión, la economía colombiana mostró una recuperación parcial en 2024, con una mejora en el consumo y la inversión, aunque persisten desafíos en materia fiscal y de crecimiento estructural. La inflación continuó su descenso, lo que permitió cierta flexibilización de la política monetaria. No obstante, la incertidumbre fiscal y la volatilidad cambiaria se mantuvieron como factores de riesgo para la estabilidad macroeconómica.

La economía colombiana creció 1.7% en 2024

LA ECONOMÍA COLOMBIANA MOSTRÓ UNA RECUPERACIÓN PARCIAL EN 2024



2.2 DESEMPEÑO DE ACCIONES Y BONOS

GRI 3-3

RENTA VARIABLE

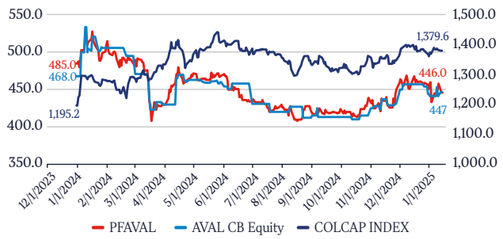
El mercado local representado por el índice MSCI Colcap se valorizó un 15.3% alcanzando los 1.379 puntos en 2024, relacionado en particular a transacciones corporativas que impulsaron el desempeño de algunas acciones.

Por su parte, los mercados internacionales evidenciaron un comportamiento positivo, especialmente por el comportamiento de las acciones del sector tecnológico y la recuperación de la economía estadounidense. Como resultado, el S&P 500 se valorizó un 23.3% cerrando en 5.881 puntos.

En cuanto a las acciones de Grupo Aval, el precio de la acción ordinaria (GRUPOAVAL) pasó de $468 a $447 presentando una desvalorización de -4.5%. La acción preferencial (PFAVAL), pasó de $485 a $446 con una desvalorización de -8.0%. Finalmente, el ADR (AVAL), listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y equivalente a 20 acciones preferenciales de Aval, se situó en los U.S. $2,43 al cierre de 2023, una contracción de -16.5% en comparación con U.S. $2,03 al cierre de 2024.

El desempeño del ADR, además de tener en cuenta el precio de la acción preferencial, se vio negativamente impactado por la depreciación de 14.7% en la TRM, que pasó de $3.822.1 por dólar al 31 de diciembre de 2023 a $4.409.2 por dólar al 31 de diciembre de 2024.

Evolución precio PF AVAL y AVAL - Colcap



El volumen de negociación de las acciones ordinarias aumentó un 19.1% alcanzando un volumen promedio diario de $25,1 millones, mientras que el volumen transaccional de la acción preferencial (sin incluir el volumen del ADR) alcanzó un promedio diario $1.126 millones aumentando un 10.6% frente al promedio diario del año 2023.

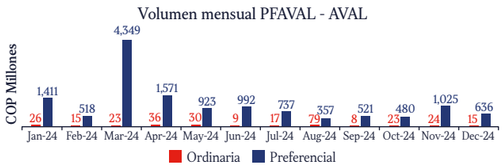
Evolución precio ADR AVAL y TRM



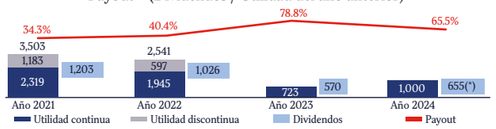
Respecto del pago de dividendos, la Asamblea del 30 de marzo de 2024 decretó dividendos por $570 mil millones a razón de $2,00 por acción por mes pagaderos entre abril de 2024 y marzo de 2025.

Cabe recordar que las utilidades y dividendos históricos antes de 2022 incluían los resultados contribuidos por BAC Holding International (BHI). Esta fue escindida en un 75% de Banco de Bogotá y Grupo Aval en marzo de 2022 y la porción restante vendida, entre diciembre de 2022 y febrero de 2023.

Volumen mensual PFAVAL - AVAL



Evolución de dividendos y payout(%)
Payout = (Dividendos / Utilidad del año anterior)



(*)De acuerdo al proyecto de utilidades del 2024 - Incorpora un dividendo de 2.3 pesos por acción por 12 meses- Sujeto a la aprobación de la Asamblea de Accionistas

RENTA FIJA:

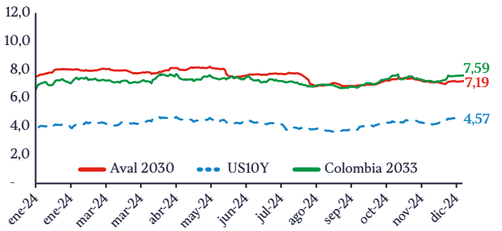
En el último trimestre del año, se presentó el vencimiento de la serie C de los Bonos Aval 2019 por $100.000 millones y las serie A de los Bonos Aval 2009 por $124.520 millones. EL 12 de diciembre,, realizamos la emisión de los Bonos Aval 2024 por $300.000 millones con dos series, la serie A 15 años por $200.000 millones y una tasa de IPC + 6.16% y la serie C por $100.000 millones y una tasa del 10.08%. Esta emisión tuvo una demanda por 2,67 veces el monto emitido.

Bonos Locales	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (millones)	Tasa	Calificación
Emisión 2016 - Serie A - 10 Años	Noviembre, 2016	Noviembre, 2026	93.000	IPC +3.86%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016 - Serie A - 20 Años	Noviembre, 2016	Noviembre, 2036	207.000	IPC + 4.15%	
Emisión 2017 - Serie A - 25 Años	Junio , 2017	Junio , 2042	300.000	IPC +3.99%	
Emisión 2019 - Serie A - 20 Años	Noviembre, 2019	Noviembre, 2039	300.000	IPC +3.69%	
Emisión 2024 - Serie C -3 Años	Diciembre, 2024	Diciembre, 2027	100.000	10.08%	
Emisión 2024 - Serie A - 15 Años	Diciembre, 2024	Diciembre, 2039	200.000	IPC +6.16%	
Total de emisiones locales			**1.200,000**		

Bonos internacionales	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido	Tasa	Calificación
Emisión 2020-10 años	Febrero , 2020	Febrero, 2030	US 1.000 millones	4.375%	BA2 / Negativa (Moody's) BB+ /Estable/ (Fitch)

RENTA FIJA INTERNACIONAL

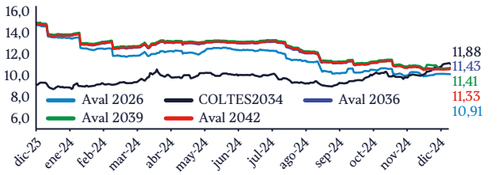
Los activos de renta fija presentaron un comportamiento mixto durante 2024. En el mercado internacional, la tasa del bono de referencia de los Estados Unidos a 10 años aumentó 66 pbs, mientras que la tasa de los bonos de Aval con vencimiento en 2030 disminuyó 82 pbs frente al cierre de 2023.



Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL

Los bonos de Grupo Aval indexados al IPC (Aval 2036, Aval 2039 y Aval 2042) registraron una disminución de aproximadamente 450 puntos básicos en su rendimiento. Esta caída estuvo estrechamente relacionada con la corrección en el índice de inflación, que pasó del 9.38% en 2023 al 5.20% en 2024. Asimismo, el rendimiento del título soberano colombiano (TES) con vencimiento en 2034 se redujo en 192 puntos básicos en comparación con el cierre de 2023.



Fuente: Bloomberg

2.3 RESULTADOS FINANCIEROS DE GRUPO AVAL

RESULTADOS CONSOLIDADOS

GRI 3-3 , 207-4

Nuestros resultados financieros en 2024 continuaron su senda de recuperación, alcanzando una rentabilidad sobre el patrimonio (ROAE) de 6.0% y una utilidad neta atribuible a nuestros accionistas de $ 1.015 mil millones, un crecimiento del 37.4% frente al año anterior.

La disminución en la inflación y las tasas de interés del Banco de la República beneficiaron la ampliación de los márgenes de intermediación consolidados. Estas tendencias también apoyaron una mejora en la calidad de cartera, medida por etapas en IFRS 9 y por alturas de mora, lo que permitió una mejora reducción del costo del riesgo a medida que progresaba el año, en conjunto con un estricto control del gasto operacional, que ayudó a mantener la rentabilidad.

El margen de intermediación creció 15.6% alcanzando los **$7,3 billones.**

La normalización de la política monetaria del Banco de la República nos permitió reducir el costo de fondeo, lo que se complementó con un crecimiento de cartera de 7.3%.

De esta manera el NIM[1] se mantuvo en 3.4% para 2023 y 2024, con un NIM de cartera que pasó de 4.0% a 4.3% y un NIM de inversiones que disminuyó de 1.25% a 0.0%, entre 2023 y 2024 respectivamente.

El gasto de provisiones, neto de recuperaciones, se mantuvo en $4.2 billones, lo que demuestra un adecuado manejo del riesgo de crédito en nuestros bancos. El costo del riesgo neto de recuperaciones de cartera castigada mejoró y pasó de 2.3% a 2.2%.

Asimismo, las comisiones netas presentaron una evolución favorable creciendo 6.9% y generando ingresos por $3,6 billones. Esto se explica principalmente por el fuerte desempeño de las comisiones de administración de Porvenir en medio de un crecimiento de doble dígito en el recaudo, y gracias al buen desempeño de las comisiones sobre afiliados cesantes. Esta última explicada por el buen desempeño de los portafolios de inversión, que a su vez beneficiaron a sus afiliados y a Porvenir a través de los rendimientos sobre su reserva de estabilización.

Por otro lado, los ingresos netos de ventas de bienes y servicios, relacionados especialmente con el desempeño de Corfi (infraestructura, energía y gas, hotelería y agro), decrecieron 23% en el 2024 alcanzando los $2.5 billones, especialmente por los menores ingresos del sector de infraestructura. Este desempeño lo habíamos anticipado hace un tiempo dada la finalización de la etapa de construcción y entrada en la etapa de operación de algunas de nuestras concesiones de carreteras, etapa donde la rentabilidad es menor.

Los otros ingresos (que incluyen los ingresos netos de derivados, los ingresos netos de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables y otros ingresos) aumentaron 10.9%, alcanzando los $1,7 billones. La mejora se explica principalmente por un buen desempeño de los instrumentos financieros y derivados, que aumentaron de -$2,6 billones a 0,4 billones y compensa la reducción de $2,3 billones a -$0,5 billones de los ingresos por diferencia en cambio en moneda extranjera neta, asociada con los movimientos en los pasivos en dólares utilizados para financiar las concesiones con componentes de vigencias futuras en dólares (cuyo componente de diferencia en cambio se registra en los ingresos netos de ventas de bienes y servicios).

Los gastos operacionales crecieron 3.7% ubicándose en $8,7 billones, un nivel inferior a la inflación de 9.28% en 2023 y del incremento de 12.07% en el salario mínimo. Lo anterior se logró gracias a las estrategias de eficiencia implementadas por nuestras entidades a lo largo del año.

Los gastos de personal crecieron 5.1% ubicándose en $3,2 billones y los gastos administrativos un 2.4% alcanzando los $4,5 billones. De esta forma mejoramos la eficiencia de 2.8% a 2.7%, medida en relación con los activos promedio.

Por su parte, el impuesto de renta alcanzó los $946 mil millones, una reducción del 27.8%, la tasa efectiva de tributación bajó de 37.6% en 2023 a 30.2% en 2024.

A continuación, se presentan los impuestos causados durante el año 2024 por región. Estos impuestos incluyen el impuesto sobre la renta, el impuesto de industria y comercio, IVA asumidos, gravamen a los movimientos financieros asumidos, impuesto predial, de vehículos, de timbre, entre otros.

Impuestos causado durante el 2024[2]

Cifras en miles de millones	$	%
Colombia	2,113	95.0
Otros países[3]	112	0.5
Total	**2,225**	**100.0%**

RESULTADOS SEPARADOS DE GRUPO AVAL

En cuanto a nuestros resultados financieros separados destacamos el crecimiento de la utilidad neta separada que se ubicó en $999,9 mil millones, un 38.3% superior a la de 2023.

La recuperación de nuestras principales subsidiarias nos permitió alcanzar ingresos por método de participación - MPU por $952,2 mil millones, un aumento del 30.3% frente al 2023.. Este aumento está principalmente explicado por la recuperación del segmento bancario y el excelente desempeño de Porvenir jalonada por las fuertes rentabilidades de los portafolios, que compensaron el menor aporte de Corfi a la utilidad.

Los otros ingresos operacionales disminuyeron $18,1 mil millones en el 2024 alcanzando los $425,0 mil millones en comparación a los $443,1 mil millones de 2023, explicado por menores ingresos de comisiones y honorarios, menores rendimientos financieros y menores ingresos de intereses.

Los gastos operacionales aumentaron un 1.7% alcanzando $81,1 mil millones. Este aumento se explica por un aumento en los gastos de personal del 6.3%, compensado parcialmente por la disminución de los impuestos operacionales (que bajaron 22.9%). Finalmente, el impuesto de renta fue $30,6 mil millones, una contracción del 29.6%.

Nuestros activos, separados ascendieron a $20,9 billones creciendo 3.1%. Este incremento es el resultado del incremento del 4.2% de las inversiones en subsidiarias que alcanzan los $19,4 billones.

Las inversiones en subsidiarias representaban a cierre del año el 92.8% de los activos y corresponden a las participaciones que tenemos en Banco de Bogotá (68.9%), Banco de Occidente (72.3%), Banco Popular (93.7%), Banco AV Villas (79.9%), Porvenir (20.0%), Corfi (8.7%), Aval Fiduciaria (94.5%), Aval Casa de Bolsa (40.8%) y Grupo Aval Limited (100.0%).

Nuestros pasivos decrecieron 3.1% ubicándose en $3,0 billones, jalonados por la disminución en cuentas por pagar de 44.7% que cerraron el año en $201,3 mil millones, los dividendos por pagar disminuyeron $162,8 mil millones cerrando en $197,3 mil millones en 2024, y contrarrestada parcialmente por el aumento de 6.3% en bonos a $1.209 mil millones.

El patrimonio de Grupo Aval se ubicó en $17,9 billones, creciendo 4.2% explicado por el aporte del MPU.

1 Incluye ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables
2 No se incluyen el gasto de impuesto diferido, pues, aunque afecta el resultado del periodo, no deriva en el pago de impuestos durante la vigencia presentada
3 Incluye los impuestos registrados por las sociedades responsables en Panamá, Perú, Islas Caimán y una porción inmaterial en Barbados.

CIFRAS COMBINADAS DE GRUPO AVAL Y GRUPO AVAL LIMITED

Grupo Aval Limited (GAL) es una filial *off-shore* 100% de nuestra propiedad, a través de la cual hemos realizado emisiones de bonos sénior en el mercado internacional, 100% garantizadas por nosotros. Al 31 de diciembre de 2024 GAL contaba con una emisión de bonos sénior en circulación con las siguientes características:

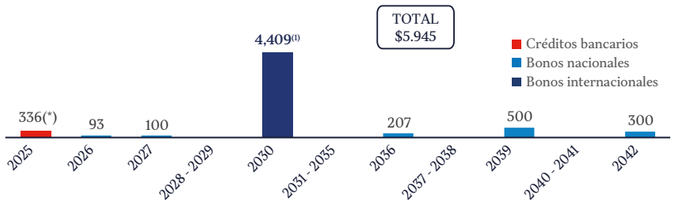
Emisiones vigentes	2020
Duración	10 años
Vencimiento	feb-30
Monto	U.S. $1.000 millones
Cupón	4.375%

Los activos de GAL se ubicaron en US $918,3 millones. Entre los principales activos figuran US $520.1 millones correspondientes a inversiones en bonos híbridos de BAC International Bank, Inc. Adicionalmente, GAL tiene un crédito por US $271 millones otorgado a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. que fue utilizado para fondear el crédito extendido a partes relacionadas en diciembre de 2022.

El pasivo asociado al capital e intereses de los bonos arriba detallados ascendió a US $1.012,3 millones.

PERFIL DE VENCIMIENTO DE CAPITAL DE OBLIGACIONES FINANCIERAS DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. Y GRUPO AVAL LIMITED

A 31 de diciembre de 2024 Grupo Aval y Grupo Aval Limited tenían un endeudamiento bruto total combinado de $5.945 mil millones, incluyendo intereses, con el siguiente perfil de vencimiento:



Fuente: Grupo Aval. (1) Corresponde a la emisión de GAL por U.S. $1.000 millones en el 2020. Cifras en dólares expresadas a la tasa de cambio de $4.409,15 a 31 de diciembre de 2024. (*) Corresponden principalmente a créditos bancarios con las subsidiarias.

El Grupo no tuvo cambios relevantes en su situación de liquidez y solvencia en 2024. La variaciones en los indicadores de apalancamiento, endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda se explican por:

- La depreciación del peso aumentó el valor de las inversiones en bonos híbridos en dólares.
- Los menores ingresos por flujo de caja frente al cierre del año anterior relacionados al menor nivel de utilidades registrado en 2023 vs 2022, que impacta los dividendos recibidos durante 2024 vs 2023.
- La disminución del gasto de intereses relacionado al ajuste en las tasas en el sistema financiero.

Principales métricas combinadas de endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited (combinado)

Endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda	2022	2023	2024	2024 vs. 2023
Contribución de las inversiones en subsidiarias al doble apalancamiento	1.12x	1.11x	1.10x	-0.01
Contribución de las inversiones en instrumentos AT1 al doble apalancamiento	0.15x	0.12x	0.13x	0.01
Doble apalancamiento[4]	1.27x	1.22x	1.23x	0.01
Deuda neta[5]/ Ingresos por flujo de caja[6]	5.9x	3.6x	4.4x	0.84
Deuda neta[5] / Flujo de dividendos	10.8x	5.7x	7.9x	2.27
Ingreso por flujo de caja[6] / Gasto de intereses	2.0x	3.1x	3.2x	0.05

4 Doble apalancamiento calculado como el valor de (i) las inversiones en filiales a valor en libros, préstamos subordinados a las filiales, inversiones en instrumentos híbridos y plusvalía, (ii) dividido entre el patrimonio de los accionistas.
5 La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de renta fija.
Los ingresos por flujo como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingreso de operaciones netas.
6 Los ingresos por flujo de caja se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingresos de operacionesnetos



2.4 NUESTROS NEGOCIOS EN 2024: LOGROS Y RETOS

GRI 3-3

Somos el reflejo de nuestra filosofía de invertir en Colombia y generar oportunidades de crecimiento y desarrollo, creando e impulsando negocios sobresalientes en el largo plazo por su gestión, desempeño financiero, además del valor social y ambiental que generan a todos sus grupos de interés.

Como holding, tenemos claro que el mayor valor lo generamos a través del impulso a una cultura organizacional que valore las ideas, la implementación exitosa de estrategias, el compromiso de todos nuestros colaboradores, y la generación de espacios de comunicación para la definición de iniciativas conjuntas que maximicen el valor generado a nuestros accionistas y que contribuyan al desarrollo económico y sostenible del país.

Durante el 2024, nuestros negocios mantuvieron un desempeño sólido, respaldado por una gestión eficiente, una oferta de valor diferenciada y una constante innovación en nuestros productos y servicios. Para 2025 mantenemos nuestro compromiso con continuar fortaleciendo el seguimiento del desempeño financiero y comercial de las entidades para alinear los objetivos de las entidades con los de nuestros inversionistas y seguir apoyando a las entidades en la implementación de nuevas medidas regulatorias y de estrategias de optimización del capital.

En esta sección, presentamos un análisis detallado de los resultados obtenidos en cada una de nuestras líneas de negocio, destacando los logros alcanzados, los retos enfrentados y las oportunidades que nos permitirán seguir impulsando el crecimiento y la sostenibilidad a largo plazo.

SERVICIOS BANCARIOS[7]

El segmento de servicios bancarios de Grupo Aval está compuesto principalmente por los Bancos Aval, dale!, las subsidiarias de servicios financieros no bancarios, dentro de las cuales destacan fiduciarias, almacenadoras y Casa de Bolsa, y las subsidiarias que prestan servicios no financieros, principalmente Aval Valor Compartido, NEXA BPO y Megalínea.

BANCOS AVAL

Los bancos Aval, tuvieron una mejor dinámica en 2024 relacionada con la recuperación del crecimiento de la economía colombiana que se tradujo en una mayor demanda de crédito de hogares y empresas, especialmente de cartera hipotecaria[8].

7 Servicios bancarios definidos como: Banco de Bogotá y subsidiarias, Banco de Occidente y subsidiarias, Banco Popular y subsidiarias excluyendo Corfi, AV Villas y subsidiaria, Aval Valor Compartido y Aval Soluciones Digitales

8 La información de nuestra posición competitiva presentada a continuación fue construida con base en la información publicada por la Superintendencia Financiera.

Los Bancos Aval, lograron mejorar su participación de mercado[9] en cartera y depósitos respecto al cierre de 2023, demostrando su capacidad de consolidar una posición competitiva frente a un entorno macroeconómico en proceso de recuperación. Esto se logró gracias a una estructura del portafolio de crédito, que al estar concentrado en productos y segmentos de menor riesgo, les permitió tener un menor deterioro de cartera y de castigos en comparación a sus pares.

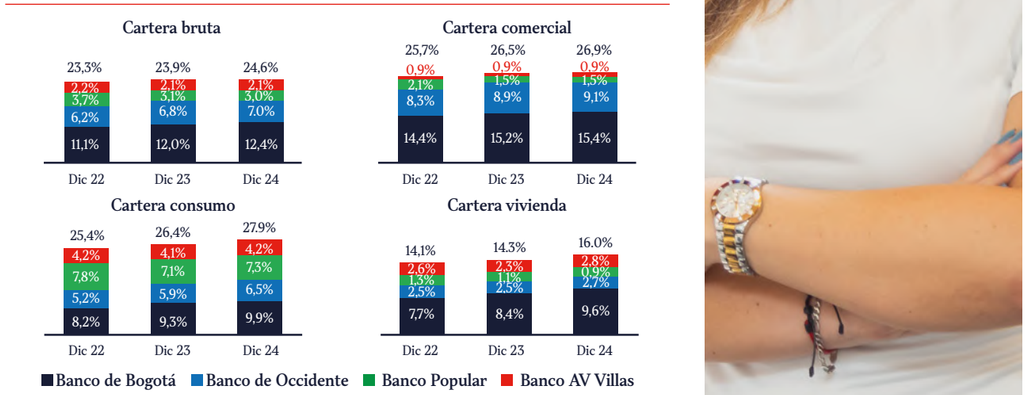
En cartera comercial aumentamos 27 pbs alcanzando una participación del 27.1%, manteniendo una posición destacada en los segmentos corporativo (28.0%) y empresarial (28.5%). Nuestra solidez y liderazgo en estos sectores reflejan nuestro compromiso con el desarrollo económico y el impulso al crecimiento y generación de valor para nuestros clientes.

En cartera consumo alcanzamos el 27.9%, sumando 146 pbs de participación en 2024. Las fortalezas de nuestros bancos en la colocación de libranzas les permitió alcanzar una participación de mercado del 42.5% , con un enfoque marcado en pensionados, educadores públicos y militares, que tienen un mejor comportamiento crediticio que segmentos como el de empleados de empresas privadas.

En otros productos, como libre inversión, tarjeta de crédito y vehículos, seguimos ampliando nuestra participación en un esfuerzo por diversificar nuestra cartera y ahora alcanzamos cuotas de mercado del 19.9%, 16.9% y 20.3%, respectivamente.

Por último, en cartera hipotecaria alcanzamos una participación del 16.0% aumentado 165 pbs en el año. Nuestros bancos han trabajado de manera consistente a lo largo de la última década para recuperar su presencia en el mercado de hipotecas logrando posicionarse como el tercer jugador más relevante del sistema.

En cuanto a depósitos (cuenta corriente, depósitos de ahorro, incluidos depósitos electrónicos, y CDT) somos segundos con un 24.6% de participación de mercado. Nos posicionamos en primer lugar en CDT (24.5%), en segundo lugar en cuentas de ahorro (24.5%) y primer lugar en cuentas corrientes (30.1%).



9 La información de nuestra posición competitiva presentada a continuación fue construida con base en la información publicada por la Superintendencia Financiera.



Considerando nuestros estados financieros consolidados, y en particular nuestro segmento de servicios bancarios, los préstamos brutos aumentaron un 7.2% en 2024.

La cartera comercial del segmento bancario aumentó 7.6%, la cartera de consumo 3.2%, y la cartera hipotecaria 19.2%.

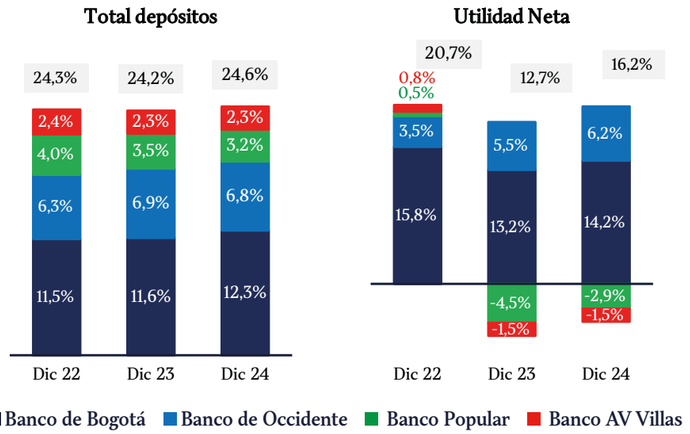
La cartera de microcrédito decreció 98.4% por la decisión estratégica del Banco de Bogotá de salir del segmento y vender su cartera. La apreciación del 15.4% del peso impactó favorablemente la cartera denominada en dólares, que aumentó un 4.2% en términos de dólares estadounidenses y al 31 de diciembre de 2024 representaba el 8.5% de la cartera bruta del segmento.

El diferencial entre la tasa de cartera y la tasa de fondeo mejoró 30 pbs a 4.4%, mientras que el margen de intermediación incluyendo inversiones negociables se mantuvo estable en 4.2%. El margen de intermediación de la cartera mejoró 12 pbs a 5.0%, incorporando una mejora de 93 pbs en la cartera minorista (consumo, vivienda y microcrédito) a 5.9% y una contracción de 45 pbs en la cartera comercial a 4.3%. Finalmente, el margen de intermediación de las inversiones (incluyendo inversiones negociables) disminuyó 50 pbs a 0.4%, que tuvo una compensación con un mejor resultado en operaciones de derivados y diferencia en cambio[10].

En cuanto al costo de riesgo, los Bancos Aval alcanzaron el 2.2% en 2024, 11 pbs mejor al valor registrado en 2023. En el primer trimestre, alcanzamos el pico de deterioro del costo riesgo en consumo y a partir de este trimestre evidenciamos señales favorables. Esta mejora reflejó de ajustes progresivos a los criterios de originación de nuestros bancos, especialmente en los productos de mayor riesgo. Sin embargo, como habíamos anticipado, se materializó un leve deterioro en la cartera comercial concentrado en el deterioro de clientes puntuales en segmentos como pyme y empresarial, principalmente.

Por otro lado, logramos mantener mejores indicadores de calidad medida por altura de mora (ICV >30 días) relativo al promedio de nuestros pares. Los Bancos Aval cerraron el año con un ICV combinado de 3.86% (-28pbs), frente a un 4.90% (-14pbs) de los principales pares y de 4.61% (-28pbs) del sistema bancario (Asobancaria a diciembre 2024).

En otros aspectos, las estrategias de eficiencias en gastos permitieron contener el crecimiento del gasto por debajo del las tendencias de la economía. Los gastos totales del segmento bancario crecieron 4.4%, los gastos administrativos 6.2% y los gastos de personal 5.7%, crecimientos menores a la inflación del 9.28% observada en 2023 y del 12.07% del salario mínimo.



10 Este segmento toma posiciones de cobertura para instrumentos en moneda extranjera y realiza operaciones de venta en corto de instrumentos negociables que se registran en las líneas de utilidad (pérdida) neta de derivados y diferencia en cambio en moneda extranjera, neta, en el estado de resultados consolidado.





Cesar Prado, Presidente Banco de Bogotá

Banco de Bogotá

En 2024, el Banco de Bogotá **-BdB-** implementó una estrategia basada en cuatro pilares fundamentales: crecimiento, sostenibilidad, fondeo vital y rentabilidad. La implementación formal de esta estrategia comenzó en julio de 2024, con avances significativos en cada uno de estos pilares.

En el pilar de crecimiento, el BdB aumentó su cartera en 8.6% un año en que los bancos aumentaron su cartera solo 3.5% en términos nominales. El crecimiento fue jalonado por la cartera hipotecaria, que aumentó 20.1%. La cartera comercial creció 7.8% en el año y la cartera de consumo 6.0% en el año.

En el segmento comercial, el BdB tuvo avances en sus canales digitales. La ampliación de los servicios de firma digital facilitó $1 billón en desembolsos sin uso de papel (paperless), el procesamiento de más de 3,3 millones de transacciones inmediatas mensuales, y la mejora de las experiencias de pago en PSE permitiendo más de 3,5 millones de pagos con un solo clic. La inteligencia artificial mejoró la evaluación de documentos de crédito, mejorando la eficiencia y facilitando la toma de decisiones.

En Banca de Personas, el Banco avanzó en varias iniciativas: con el portal de cobranzas digital se optimizó la recuperación de cartera y mejoró la experiencia del cliente, logrando recaudar $1.560 millones en su fase inicial. Se implementó una nueva experiencia que permitió que 7 de cada 10 clientes renovaran sus CDT antes de su vencimiento, gracias a mejoras en la experiencia digital, que les permitió personalizar el monto, el plazo y conocer la tasa. Por otro lado, la solución compre ahora y pague después (BNPL) *"CeroPay"* ha transformado la experiencia de compra de los clientes, ofreciendo facilidad y rapidez sin cargos por intereses.

En cuanto al pilar de sostenibilidad del Banco, la cartera verde creció un 84.6%, pasando de $2,6 billones a $4,8 billones, con el 70% de estos recursos dirigidos a la transición energética del país; financió cuatro parques solares fotovoltaicos con una inversión de $519 mil millones, generando aproximadamente 1.345 Gigavatios/hora de energía anual y evitando la emisión de más de 200 mil toneladas de CO_2 cada año. Por quinto año consecutivo, el Banco fue reconocido en el Anuario de Sostenibilidad de S&P Global como uno de los bancos más sostenibles del mundo, quedando en el 4% superior entre 660 bancos a nivel mundial.

En lo que respecta al pasivo del banco, el trabajo se centró en la consecución de fuentes de financiamiento estables y diversificadas para respaldar las operaciones y el crecimiento del banco. Banco de Bogotá realizó una emisión de bonos senior sostenibles en el mercado local por $500 mil millones el 25 de julio de 2024.

Esta fue la primera emisión en el mercado local en más de tres años, estructurada en dos tramos: $282 mil millones con un vencimiento a 2.5 años y una tasa de 10.45% y $218 mil millones con un vencimiento a 4 años y una tasa de 10.38%. La emisión tuvo una demanda por 2.9 veces la oferta inicial, reflejando la confianza de los inversionistas en la solidez financiera y el compromiso sostenible del banco. Los fondos recaudados están destinados a financiar proyectos que promuevan la sostenibilidad ambiental y social, alineados con los objetivos estratégicos del Banco.

Todos estos avances están apalancados en su estrategia digital con una oferta diferenciada enfocada en la experiencia de usuario, innovación, y un enfoque en la practicidad y seguridad. El BdB reforzó las capacidades de autogestión digital, permitiendo a los clientes realizar tareas como ajustar las cuotas de las tarjetas de crédito, habilitar *Apple Pay* y crear un portal especializado para gestionar los cobros. En 2024, el BdB fue reconocido como «Mejor aplicación de banca móvil» y «Mejor diseño de experiencia de usuario (UX)» por el *Global Finance Digital Bank Award 2024.*



Gerardo Silva, Presidente de Banco de Occidente

Banco de Occidente

En 2024, el Banco de Occidente **-BdO-** implementó una estrategia integral enfocada en tres pilares fundamentales: sostenibilidad, transformación digital y fortalecimiento económico.

En sostenibilidad, BdO impulsó su estrategia "Actuar Sostenible", dirigida a promover prácticas responsables en los ámbitos ambiental, social y de gobernanza (ESG), y la cual busca posicionarlo como un referente en desarrollo sostenible, integrando criterios ESG en sus operaciones y decisiones financieras.

En este sentido, también lanzó productos verdes especializados como el Crédito de Vehículos Híbridos y Eléctricos, y Crédito de Vivienda Sostenible, ofreciendo tasas y descuentos especiales. También financió proyectos de bajas emisiones, como la planta fotovoltaica "Portón del Sol" en La Dorada, Caldas, con una capacidad de generación de más de 100 MW, y el parque solar "Puerta de Oro" en Guaduas, Cundinamarca, con una capacidad de 300 MW, consolidando su liderazgo en el apoyo a energías limpias.

En Transformación Digital, para mejorar la experiencia del cliente, el Banco implementó *"Blue"*, un asistente virtual diseñado para agilizar consultas y transacciones, ofreciendo atención personalizada y eficiente a los usuarios. Por otro lado, priorizó la automatización de tareas internas mediante la adopción de herramientas tecnológicas avanzadas, optimizando la eficiencia operativa y reduciendo tiempos de respuesta en los servicios ofrecidos.

En cuanto a su compromiso con el desarrollo económico del país, el BdO en el segmento comercial, continuó consolidando su posición como un jugador importante en Pymes a través de servicios de *cash management* como pagos y cobros, y apoyó a sectores estratégicos, financiando proyectos clave como la adquisición del Grupo Éxito por parte del Grupo Calleja y la financiación de $1 billón a Ecopetrol.

Durante el año, más de 3.000 clientes corporativos migraron al nuevo sitio web para empresas que cuenta con más de 33 servicios rediseñados para mejorar la experiencia de los clientes de BdO. En banca personas, se desarrollaron productos como el CDT 100% digital y la tarjeta digital Occiflex.

Por último, el banco realizó su primera emisión de bonos subordinados Reg S, en el mercado internacional por US$175 millones a una tasa de 10.875%.

Para el 2025, BdO continuará un proceso de modernización y evolución, trabajando en nuevas soluciones de infraestructura, como la actualización del Core y la migración a la nube, buscando mejorar la eficiencia operativa, reducir la latencia y garantizar la soberanía de los datos. Adicionalmente, en el camino a la ciberseguridad, BdO adelantará capacitaciones especializadas para clientes y funcionarios, lo que permite fortalecer la protección contra amenazas digitales, fomentar una cultura de seguridad informática y garantizar transacciones más seguras. Asimismo, el Banco seguirá implementando tecnologías avanzadas para la detección y prevención de fraudes, asegurando la confianza y la integridad en sus operaciones..



María Fernanda Suarez, Presidenta Banco Popular

El 2024 fue un año de transición para el Banco Popular -**BP**- en el que sentó las bases para una senda de recuperación en 2025. Durante 2024, BP llevó a cabo una reestructuración organizacional con el objetivo de fortalecer su gestión y alinearse con su estrategia corporativa. Se realizaron cambios en la Alta Gerencia, incluyendo la creación de nuevas vicepresidencias de Asuntos Corporativos y Sostenibilidad, Estrategia y transformación, y Tesorería y filiales, así como la separación de funciones en el área financiera.

Además, BP decidió estratégicamente enfocarse en la "economía plateada" entendido como el segmento de la población de personas mayores de 50 años. Dicho segmento tiene un potencial de crecimiento importante, considerando que hoy en día constituye más del 14% de la población y se espera siga creciendo para llegar a niveles de 25% en 2050. Todo lo anterior acompañado de inversiones en tecnología para optimizar procesos y mejorar la experiencia del cliente.

De esta forma, el BP se enfocó en entender las necesidades de esta población rediseñando la experiencia en las oficinas, volviendo la experiencia en los diferentes canales más amigable, y construyendo un portafolio de productos y servicios que atienda adecuadamente las necesidades de este segmento. En 2024 lanzó la tarjeta PoSÍble, para pensionados con o sin experiencia crediticia con ingresos entre 1 o 2 salarios mínimos, buscando promover la inclusión de adultos mayores que, debido a su edad o nivel de ingresos, enfrentan dificultades para acceder a servicios crediticios tradicionales.

En 2024, el BP fortaleció su portafolio de créditos de libranza a través de su producto insignia, el Crédito de Libranza Prestayá. Este crédito está diseñado para empleados y pensionados, permitiendo pagos mediante descuentos automáticos de nómina o pensión, sin necesidad de codeudor y con tasas y cuotas fijas durante todo el período del préstamo. Adicionalmente, para ampliar su cobertura, el Banco Popular mantuvo convenios activos con más de 290 entidades gubernamentales y más de 130 empresas del sector privado, facilitando el acceso al crédito de libranza a una amplia base de clientes en todo el país.

Adicionalmente, en el año, el BP lanzó nuevos productos como el CDT a 30 días y la Cuenta para Ahorrar (cuenta no transaccional con remuneración especial), atrayendo nuevos depósitos minoristas, incrementando su participación sobre el total de los depósitos del 14% en mayo de 2023 al 21% en mayo de 2024. Este producto ofrece a los clientes la posibilidad de invertir desde $300.000 en plazos que van desde 30 días, con tasas de rentabilidad competitivas para montos superiores a $500 millones.

Esta estrategia ha fortalecido el fondeo estable y de bajo costo del Banco, mejorando su posición financiera y capacidad para ofrecer soluciones atractivas a sus clientes. Para 2025, BP buscará profundizar su enfoque en la economía plateada, una apuesta hacia la inclusión financiera de una población no priorizada, que produce el 12% del PIB. Adicionalmente, buscará diversificar su oferta de productos para reducir su concentración alta en libranzas y seguirá apalancándose en innovación y transformación digital.

El Banco AV Villas -**AAV**- se destaca por sus indicadores de calidad de cartera confirmando la madurez de sus modelos de otorgamiento de créditos, aún en situaciones en las que los demás bancos reflejan un deterioro importante de los mismos.

Durante 2024, AVV implementó importantes ajustes en su gobierno corporativo, con el objetivo de fortalecer su estructura organizacional, darle foco a la estrategia y reposicionar la marca. En este sentido, en julio de 2024, Gerardo Hernández fue nombrado Presidente, y se dieron varios cambios subsiguientes en algunas vicepresidencias y en la estructura de reporte directo a Presidencia para alivianar la estructura.

AVV ha adoptado el eslogan "Juntos Trabajando" como parte de su identidad corporativa, reflejando su compromiso de colaborar estrechamente con sus clientes para alcanzar metas comunes. Este lema enfatiza la importancia de la cooperación y el esfuerzo conjunto entre el Banco y sus usuarios.

En línea con este enfoque, AVV ha introducido el concepto de *"Co-banking"*, que busca acompañar a los clientes en la realización de sus proyectos y sueños, ofreciendo soluciones financieras adaptadas a sus necesidades.

Por otro lado, como medida de fortalecimiento patrimonial, en el mes de septiembre de 2024 el Banco realizó la emisión de bonos subordinados por valor de $150 mil millones a un plazo de 10 años, con el fin de fortalecer el crecimiento de la cartera y así apoyar a los clientes en el otorgamiento de mayores créditos en los sectores hipotecario, consumo y empresarial, en pro de la reactivación de la economía colombiana.

Adicionalmente, por su solidez financiera y posicionamiento en el mercado BRC Ratings – S&P otorgó al Banco AV Villas la calificación Triple A (AAA) para la Deuda de Largo Plazo, y la nota BRC 1+ para la deuda de corto plazo

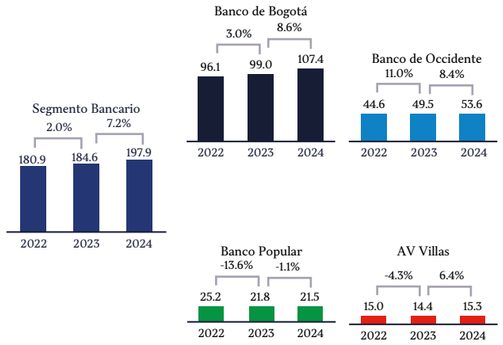
De cara a 2025, Banco AV Villas enfrentará el desafío de continuar su proceso de transformación digital buscando ofrecer a sus clientes productos 100% digitales, optimizar la oferta de servicios financieros y ampliar su base de clientes en un entorno cada vez más competitivo. La entidad se enfocará en mejorar su infraestructura tecnológica, fortalecer la inclusión financiera y mantener su crecimiento sostenible, brindando soluciones innovadoras a sus clientes.

AVV se destaca por sus indicadores de calidad de cartera confirmando la madurez de sus modelos de otorgamiento de créditos



Gerardo Hernández, Presidente Banco AV Villas

DESEMPEÑO DE LA CARTERA BRUTA CONSOLIDADA (SIN REPOS E INTERBANCARIOS) DEL SEGMENTO BANCARIO Y LOS BANCOS AVAL



El segmento bancario cerró el año con un saldo de cartera bruta (sin repos e interbancarios) de $197,9 billones al 31 de diciembre de 2024, creciendo 7.2% en 2024 en comparación con el crecimiento de 2.0.% en 2023. El desempeño del año lo impulsaron BdB, BdO y en menor medida AVV.

Nuestros bancos con mayor énfasis en consumo, BP y AVV, revirtieron la tendencia observada en 2023, logrando una leve contracción de 1.1% en BP y un crecimiento de 6.4% en AVV.

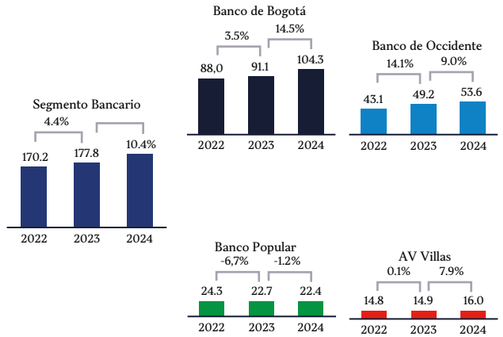
La cartera comercial (sin repos e interbancarios) representa el 58.1% del total de cartera y aumentó el 7.6% alcanzando un saldo de $114,9 billones. Todos los bancos presentaron crecimientos en cartera comercial en el 2024.

Este crecimiento estuvo soportado especialmente por un mejor desempeño del segmento corporativo y con una recuperación del crecimiento de los segmentos empresarial y pyme a lo largo del año, en la medida en que las tasas de cartera comercial se ajustaban por la caída de la tasa de intervención del Banco de la República.

En la cartera de consumo el segmento alcanzó un saldo de $60,9 billones, creciendo 3.2%, 5.0x veces superior al registrado en 2023. BdB y BdO crecieron 6.0% y 5.7%, respectivamente, mientras que BP y AVV presentaron leves contracciones. El crecimiento anual estuvo concentrado en libranzas creciendo el 4.8%, en crédito de vehículo con el 9.4% y libre inversión creció el 0.8%. Por su parte, tarjeta de crédito decreció un 4.3%, sin embargo, en el cuarto trimestre todos los productos aportaron al crecimiento.

Por último, en la cartera hipotecaria el segmento bancario alcanzó un saldo $22.0 billones, creciendo 19.2%, un crecimiento 5.7x superior al registrado en 2023. Por banco los crecimientos fueron: 20.1% en BdB, 18.6% en BdO, -10.7% en BP y 29.7% en AVV.

DESEMPEÑO DE LOS DEPÓSITOS



Los depósitos del segmento bancario alcanzaron los $196,2 billones creciendo 10.4% durante 2024. Los crecimientos por bancos fueron: 14.5% en BdB, 9.0% en BdO, -1.2% en BP y 7.9% en AVV.

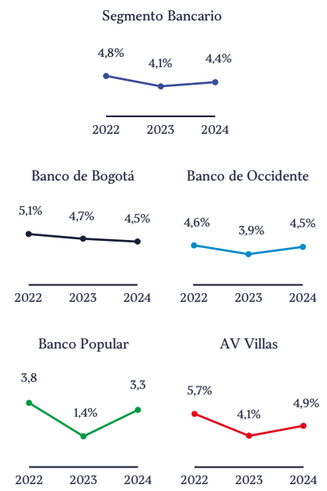
Los depósitos a término representan el 45.4% del total de los depósitos y cierran en $89,1 billones creciendo 11.6% en el año, la mayor participación de los CDT en el total de los depósitos se da por la prelación de los clientes por este producto en un ambiente de tasas de interés altas.

En cuanto a los depósitos a la vista, las cuentas de ahorro crecieron el 11.6% alcanzando los $81,9 billones en el año y representan cerca del 41.7% del total de los depósitos. Por su parte, las cuentas corrientes crecieron el 3.3%, cerrando en $24,9 billones y representando el 12.7% del total de depósitos.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN ENTRE CARTERA Y FONDEO

La reducción de la tasa de intervención del Banco de la República le permitió a nuestros Bancos reducir su costo de fondeo. En cuanto a las tasas de cartera, la mayoría de nuestro portafolio de cartera comercial se encuentra a tasas flotantes, lo que implicó el reprecio a la baja junto con el IBR. En cartera de consumo, BP y AVV aumentaron la tasa promedio su cartera de libranzas, que se encontraba desembolsada en tasas bajas de años anteriores. En el caso de BdB y BdO los cambios de la metodología del cálculo de la tasa de usura impactaron negativamente la tasa en tarjeta de crédito y algunos segmentos de libre inversión.

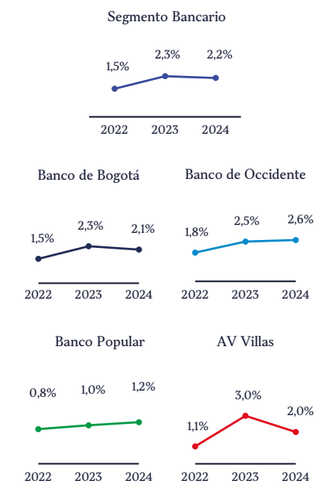
En consecuencia, observamos la expansión de 30 pbs del margen entre cartera y fondeo del segmento bancario. En orden, BP fue el banco que mayor incremento tuvo en su margen, seguido de AVV y BdO. Por su parte, BdB presentó una contracción de su margen, impactado en gran medida por los efectos del cambio metodológico en la tasa de usura y su alta concentración en créditos comerciales flotantes sobre la IBR.



EVOLUCIÓN DEL COSTO DE RIESGO

El segmento bancario experimentó una mejora en su costo de riesgo, que pasó de 2.3% a 2.2%, jalonado por una mejora marcada en cartera de consumo y un deterioro contenido en la cartera comercial, en la medida en que la concentración de los bancos en grandes empresas y en Gobierno mitigaron las presiones en pequeñas y medianas empresas.

Adicionalmente, los Bancos Aval implementaron estrategias para detectar sectores con mayores afectaciones durante este ciclo económico buscando soluciones para apoyar a estas empresas de manera temprana. De esta forma, el Grupo mejoró su costo de riesgo de 2.3% en 2023 a 2.2% en 2024, con un costo del riesgo en consumo que pasó de 6.7% a 5.5%, en comercial que pasó de 0.1% a 0.6% y en hipotecario que pasó de 0.3% a 0.7%.



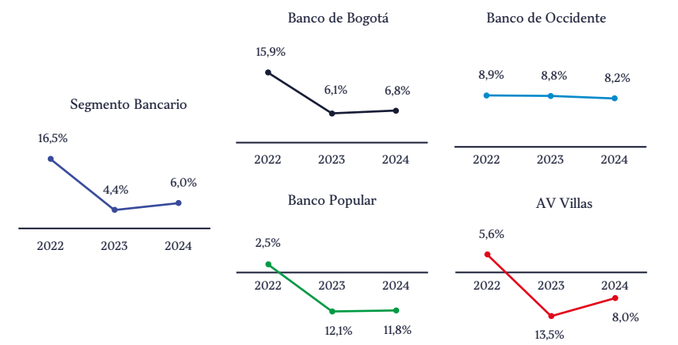
EFICIENCIA

El segmento bancario mejoró sus indicadores de eficiencia a activos en comparación con 2023, de 3.1% a 3.0%, gracias a que los bancos emplearon estrategias de control de gastos. A nivel consolidado, los gastos de administración alcanzaron los $4,4 billones (creciendo el 2.4%) y los gastos de personal llegaron a $3,2 billones (creciendo 5.1%), un crecimiento inferior a la inflación y al salario mínimo legal. En cuanto a los impuestos operativos, en 2023 tuvimos un aumento de los ingresos financieros que incrementaron estos impuestos. En 2024, la normalización de los ingresos financieros en medio de la reducción de tasas en el sistema, disminuyó ligeramente la contribución de los impuestos operativos en los gastos operacionales.

De esta manera, la relación de gastos a activos mejoró de 2.8% a 2.7% a nivel consolidado. En cuanto al comportamiento de los Bancos, vemos en BdO una reducción de 2.7% a 2.6% y BdB mantuvo el indicador en 2.6%. En el caso de AVV y BP, la contracción de los activos promedio durante el 2024 impactaron la relación de gastos a activos.



RENTABILIDAD



Dado lo anterior, la rentabilidad sobre patrimonio del segmento bancario alcanzó el 6.0% mejorando en comparación con el 4.4% del 2023. Los bancos con mayor énfasis en consumo (Banco Popular y AV Villas), continuaron en terreno negativo dado que sus márgenes de intermediación aún no se recuperan plenamente de la compresión explicada por el aumento del costo de fondeo.

Nuestros bancos con mayor participación de cartera comercial presentaron rentabilidades positivas a pesar de las presiones por el reprecio de la cartera que se encuentra en tasas flotantes.



dale!

Durante 2024, la billetera digital dale! logró avances significativos en el sector financiero colombiano, consolidándose por su innovación y servicios al usuario, experimentando un crecimiento significativo del 75.2% en usuarios con respecto a 2023, sumando 1,5 millones de nuevos clientes. La plataforma alcanzó 4 millones de usuarios en tan solo cuatro años, con un crecimiento promedio anual del 400% en número de clientes y más del 600% en transacciones.

En 2024, dale! amplió su oferta de servicios, permitiendo a extranjeros y menores de edad (a partir de 12 años) acceder a la plataforma utilizando únicamente su número de celular y datos básicos de identificación. En 2024, se unió al piloto de transferencias inmediatas y sin costo, liderado por Redeban, que permite a los usuarios realizar transacciones en tiempo real con las principales entidades bancarias del país. Estas iniciativas refuerzan el compromiso de la billetera con la inclusión financiera, la interoperabilidad, y facilita el acceso a servicios como transferencias, recepción de remesas y pagos en comercios.

Por otro lado, a lo largo del año, dale! extendió su ecosistema de alianzas estratégicas, ofreciendo a sus usuarios descuentos y promociones en diversas categorías de la canasta familiar. Entre las alianzas más destacadas se encuentran acuerdos con Almacenes Éxito, Carulla, Cencosud, Juan Valdez y Tostao, brindando beneficios en alimentación, transporte, productos de consumo diario y viajes. dale! fue reconocida en los Premios Fintech Américas, obteniendo el Premio platino en la categoría de Infraestructura, Ecosistemas y Back-End..

SERVICIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS

En diciembre de 2024, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. firmó un acuerdo para adquirir el 99.9% de la participación de Corfi en Fiduciaria Corficolombiana y 40.77% de las acciones en la comisionista de bolsa Casa de Bolsa. Esta decisión se enmarca en la estrategia de Grupo Aval que busca fortalecer la oferta de servicios de gestión de activos (*Asset Management*) del Grupo. A su vez la Junta Directiva aprobó la creación de Aval Banca de Inversión, entidad de la cual Grupo Aval tendrá el 70% de participación y Corfi el 30% restante.

De esta forma, desde el año 2025 el Grupo potencializará la oferta de servicios financieros a sus clientes, mejorando el acceso a los mercados de capitales, desarrollando estrategias de inversión y aumentando la eficiencia en la gestión de recursos financieros.


Jose Manuel Ayerbe, Presidente dale!



Milena López, Presidenta Corfi

Corfi reafirmó su compromiso con el desarrollo económico del país a través de una gestión estratégica y resiliente en sus sectores clave de inversión.
A pesar de los desafíos del entorno macroeconómico y las dinámicas propias de sus negocios, Corfi logró avances significativos en infraestructura, energía, agroindustria y turismo..

Desde 2023, varios proyectos de infraestructura han finalizado su etapa de construcción y han pasado a la etapa de operación y mantenimiento. Esta evolución, sumado a la evolución del entorno de tasas de interés y las condiciones climáticas desafiantes, marcaron el desempeño financiero de Corfi durante 2024. La aplicación de IFRS 15 hace que el reconocimiento de ingresos de los contratos de concesión se realice basado en el cumplimiento de las obligaciones contractuales de cada etapa (construcción y operación), independientemente de cuando se reciban los flujos de caja. Por esta razón, una mayor parte de la utilidad se genera durante la fase de construcción de las obras, mientras el recaudo de flujo de caja se materializa principalmente durante la etapa de operación, posterior a finalizar la construcción. El hecho que varias de nuestras concesiones de carretera están terminando su etapa de construcción, resulta en una reducción de utilidades frente a lo observado en periodos anteriores. Por otra parte, durante esta etapa se incrementará el recaudo de caja que permitirá reducir el endeudamiento y generar recursos para nuevas inversiones o su distribución a los accionistas.

Es así como estos factores abrieron nuevas oportunidades de inversión y fortalecimiento operativo. A continuación, se presentan los principales hitos que definieron el año para Corfi y su impacto en la generación de valor sostenible:

- En diciembre de 2024, y con la intención de Corfi de enfocarse en sectores prioritarios y liberar recursos para nuevas inversiones, la Corporación vendió a Grupo Aval el 94.5% de las acciones de Fiduciaria Corficolombiana y el 40.77% de las acciones de Casa de Bolsa.

- En el sector energético y en el contexto del Fenómeno de El Niño, Corfi, a través de su filial Promigas, desempeñó un papel clave en garantizar la seguridad energética del país. A través de su infraestructura de transporte y la operación a plena capacidad de la regasificadora SPEC, la compañía contribuyó significativamente a la estabilidad del suministro de energía en momentos críticos. En el periodo seco más crítico, SPEC alcanzo récord de regasificación logrando entregar 450 MPCD (100% de la capacidad contratada) para abastecer de gas al 100% de la capacidad instalada del grupo térmico (más de 2.000 MW)

- En el sector turismo, se resalta el cambio de estrategia que ha permitido aumentar la ocupación e incrementar los precios, garantizando la rentabilidad del negocio. Corfi, comprometido con el sector, adquirió el 39% del Hotel Hilton de Cartagena (elevando su participación en el Hotel a 89.76%)

- El costo de fondeo disminuyó 215 pbs alcanzando una tasa del 10.1%, implicando una disminución del gasto de intereses del 11.7%.

Corfi alcanzó una utilidad neta atribuible de $198,3 mil millones. Sus indicadores de rentabilidad se ubicaron en 1.6% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y 1.5% sobre los activos promedio (ROAA).

Porvenir trabaja para garantizar la calidad de vida de sus afiliados en el momento de su retiro, apoyándolos en sus proyectos de ahorro pensional en el corto, mediano y largo plazo, y realizando inversiones responsables para conseguir para ellos los mejores rendimientos.
A su vez es un referente en innovación y servicio a través de la adopción de metodologías agiles, herramientas digitales y la creación de soluciones y propuestas de valor diferenciadas para sus afiliados, interacciones sencillas, transparentes y basadas en la voz del cliente.

Este año Porvenir presentó los mejores resultados en su historia. Con rendimientos en sus fondos de pensiones obligatorias superiores al 10% o $23.8 billones, de los cuales Porvenir se benefició a través de la reserva de estabilización. Cabe recordar que las administradoras de fondos de pensiones (AFP) deben invertir una parte importante de su patrimonio en los fondos manejados en calidad de reserva de estabilización, reflejando la misma rentabilidad que sus afiliados.

El comportamiento favorable de los mercados financieros contribuyó a mejorar la rentabilidad de los activos financieros de las AFPs. Adicionalmente, el incremento del salario mínimo, que aumenta los aportes de los empleados y por lo tanto los ingresos por comisiones de las administradoras.

Frente a los cambios regulatorios, Porvenir se prepara para adaptarse de manera efectiva a la nueva estructura del sistema pensional, asegurando la estabilidad y el crecimiento de los fondos administrados. Con una visión de largo plazo, la compañía seguirá impulsando el ahorro y la seguridad financiera de millones de colombianos, reafirmando su papel clave en el fortalecimiento del sistema de protección social del país. A continuación, presentamos las principales cifras de la compañía.

- Al cierre de 2024, los activos bajo administración administrados por Porvenir alcanzaron los $235,8 billones creciendo 15.8% en comparación a 2023. Los fondos de pensiones obligatorias crecieron 15.7% alcanzando $218,2 billones, las cesantías alcanzaron los $10,8 billones creciendo 16.4% y los fondos de pensiones voluntarias alcanzaron los $6,8 billones creciendo 17.4%.

- Los ingresos de activos negociables alcanzaron los $256,5 mil millones como resultado de la valoración favorable de las reservas de estabilización, en línea con las valorizaciones en los fondos bajo manejo.

- De los ingresos generados en 2024, el 47.2% son derivados de los fondos de pensiones obligatorias, el 21.7% de las cesantías y el 7.6% de los fondos voluntarios de pensiones y el 0.2% de pasivos de terceros. El 23.3% son ingresos relacionados a la gestión de su portafolio, las reservas de estabilización y otros ingresos.

- Los gastos operacionales disminuyeron un 6.4% alcanzando los $471,8 mil millones, dados menores gastos de comisiones de fuerza de ventas y menores gastos de honorarios.

- La utilidad neta atribuible fue $652,7 mil millones, aumentando 16.8%. La rentabilidad para 2024 alcanzó 21.9% medida sobre el patrimonio promedio (ROAE) y 17.5% medida sobre activos.



Miguel Largacha, Presidente Porvenir

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LAS FILIALES EN TÉRMINOS DE MERCADO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

MERCADO

Algunas de las inversiones de portafolio que realizan nuestras subsidiarias tienen como propósito asegurar los recursos necesarios para atender las necesidades de su objeto de negocio, es decir, tienen una vocación de carácter estructural y sirven como estrategia de liquidez. Sin embargo, la diversidad de productos, operaciones y mercados en que participan es proporcional al tamaño de cada subsidiaria, de las jurisdicciones en las que participa y de la necesidad de realizar operaciones de cobertura que mitiguen los riesgos identificados, tanto en el libro de tesorería, como en el libro bancario.

Nuestras subsidiarias cuentan con sistemas de gestión que les permiten identificar, medir controlar y hacer seguimiento sobre los riesgos a los que se enfrentan en el desarrollo de sus operaciones de tesorería. Para tal fin utilizan diferentes técnicas de medición que les permiten evaluar escenarios normales y extremos en los que se desarrollarán sus operaciones, anticipando situaciones adversas que pudieran afectar su perfil de riesgo. (ver Nota 4.2 Riesgo de Mercado en los Estados Financieros Consolidados)

Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones en títulos de deuda con cambios en resultados alcanzan $11,9 billones, de los cuales el 98% se encuentran en pesos colombianos. Las inversiones en títulos de deuda, a valor razonable con cambios en ORI, tienen un valor de $27 billones, de los cuales el 61% se encuentra en pesos colombianos. El resto en otras monedas principalmente dólares e inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por valor de $10,7 billones de los cuales el 76% se encuentra en pesos colombianos y el resto en dólares norteamericanos.

Colombia sigue siendo el principal país de origen de los emisores de títulos de deuda en dónde nuestras subsidiarias realizan sus inversiones de portafolio, con el 80.6%, seguido de Panamá 12.38% y Estados Unidos 3.13%, el resto de ellas en otras jurisdicciones como Brasil, México, Costa Rica y Chile. Los títulos de deuda soberana siguen siendo los de mayor preferencia, por su fácil convertibilidad a efectivo y la liquidez y profundidad de sus mercados. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia y emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano, que representan el 77.31% y el 68.57%, respectivamente, del total del portafolio (ver Nota 4.1.6 Concentración de Riesgo de Crédito - Inversiones en títulos de Deuda en los Estados Financieros Consolidados).

El valor en riesgo de nuestras principales filiales se mantuvo a lo largo de 2024 dentro de los niveles de apetito establecidos en sus respectivos Marco de Apetito de Riesgo (MAR) y Declaración de Apetito de Riesgo (DAR) aprobados por sus juntas directivas.

Durante el año 2024 no se presentaron cambios materiales en la situación de riesgo de mercado de nuestras subsidiarias que afectaran su operación.

LIQUIDEZ

Los costos de financiamiento en Colombia continuarán por encima de los niveles prepandemia debido a los altos niveles de endeudamiento público y privado, el pausado ajuste de la inflación y la menor actividad económica.

2025 se perfila como un año retador, no solo por la incertidumbre resultante del contexto geopolítico local e internacional, sino también por la implementación total de la Circular Externa 013/23 en el ámbito local.

Esta normativa obliga a las entidades sujetas al cumplimiento del requerimiento mínimo de Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) a aplicar factores de descuento diferenciados para depósitos a la vista provenientes de Entidades Vigiladas, Fondos de Inversión Colectiva sin Pacto de Permanencia y el Sector Real, en función de su estabilidad (operativa y no operativa). Como resultado, su contribución al Fondeo Estable Disponible (FED) podría incrementarse (del 25% actual hasta el 50%) o reducirse (del 25% hasta el 0%), dependiendo de su estabilidad.

Este ajuste marcaría el fin del período de adopción de las medidas de liquidez de Basilea III que iniciaron desde 2018, con la inclusión de los Factores de Retiro Neto (FRN) para medir el Indicador de Requerimiento de Liquidez a Corto Plazo (IRL 7 días, 30 días y 90 días). Con esto en mente, consideramos que el mercado colombiano podría estar convergiendo hacia niveles de liquidez estables, y a los agentes estar finalizando el ajuste de sus estructuras de fondeo a los nuevos requerimientos.

Anticipar las necesidades de liquidez, aprovechando condiciones favorables de mercado para hacer más eficiente y rentable la realización de nuestras operaciones, es una premisa de la gestión del riesgo de liquidez de nuestras subsidiarias. Las altas tasas de interés presentes en el mercado interno y externo exigen, por tanto, que nuestras subsidiarias revisen constantemente sus estructuras de fondeo, procurando una administración oportuna y optima de los descalces presentes en sus balances.

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

Nota: Los Bancos Aval fueron sujetos a un mínimo regulatorio del 100% en 2024 y 2023, mientras que Corfi no estuvo obligada a cumplir con el indicador regulatorio por pertenecer al Grupo 3 y por tanto sus niveles de CFEN son de carácter informativo.

La relación de suficiencia de liquidez de corto plazo, medida para los horizontes de siete (7) y treinta (30) días, bajo la metodología estándar del regulador, se complementa con métricas e indicadores que estiman las necesidades de liquidez en diferentes escenarios, que permiten a nuestras subsidiarias capturar anticipadamente los recursos necesarios para cumplir las obligaciones contractuales y no contractuales que se presentan en el flujo normal de sus negocios, así como cambios estratégicos que afectan su estructura patrimonial o de capital.

Aun cuando las condiciones actuales resultan exigentes, nuestras subsidiarias han dado cumplimiento a los requerimientos mínimos exigidos por la normatividad, con la holgura establecida a través de sus respectivos Marco de Apetito de Riesgo (MAR) y Declaración de Apetito de Riesgo (DAR).

Durante el año 2024 no se presentaron cambios materiales en la situación de liquidez de nuestras subsidiarias que afectaran su operación.

SOLVENCIA

En adición a la obligación del cumplimiento de los mínimos regulatorios, las entidades de Grupo Aval tienen como objetivo mantener posiciones de capital que promuevan la confianza de inversionistas, acreedores y del mercado, a la vez que apalanquen el crecimiento futuro de sus respectivos negocios.

Las decisiones de asignación de capital consideran un balance entre una estructura de capital que permita mejorar el rendimientos sobre el capital de los accionistas y una estructura que permita absorber holgadamente la volatilidad y los "shocks" del mercado. Estas decisiones también contemplan los objetivos estratégicos de largo plazo y las oportunidades de crecimiento de cada una de las subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2024, todas las subsidiarias financieras reguladas de Grupo Aval cumplen con las disposiciones generales sobre las relaciones de solvencia. Al cierre de diciembre 31 de 2024, Corfi dejó de transmitir su solvencia consolidada dado que ya no consolida subsidiarias financieras, posterior a la venta de Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa. A continuación, mostramos la evolución de la solvencia separada y consolidada de nuestras principales subsidiarias:

SOLVENCIA SEPARADA Y CONSOLIDADA

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		banco popular		AV Villas		porvenir		corfi colombiana	
Separada	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24
Relación de solvencia básica adicional	15.5%	15.9%	10.2%	9.8%	11.5%	10.3%	11.4%	10.6%			46.1%	44.9%
Relación de solvencia total	18.6%	18.8%	11.8%	12.7%	13.3%	12.1%	11.6%	12.1%	17.1%	27.0%	46.0%	44.8%
Consolidada	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24	dic-23	dic-24					dic-23	dic-24
Relación de solvencia básica	12.9%	13.2%	10.9%	10.2%	21.6%	19.6%					45.9%	
Relación de solvencia total	15.4%	15.5%	12.3%	12.8%	21.7%	19.7%					45.7%	

OPERACIONES FUERA DE BALANCE

En el desarrollo de nuestros negocios, nuestras subsidiarias bancarias han suscrito diversos tipos de acuerdos fuera de balance, como líneas de crédito, cartas de crédito y garantías financieras. Estos instrumentos están diseñados para apoyar a nuestros clientes con sus necesidades de financiación. El valor total de estos acuerdos representa el máximo riesgo de crédito posible en caso de que la otra parte utilice completamente el crédito o nuestro banco tenga que cumplir con la garantía, y posteriormente no se cumplan los términos del contrato. Sin embargo, nuestros bancos pueden respaldar estos compromisos con efectivo u otras garantías líquidas y, en caso necesario, tienen herramientas legales para recuperar los montos pagados, pero no recuperados de los clientes, en virtud de estos instrumentos

La mayoría de estos compromisos y garantías vencen sin llegar a ser utilizados, por lo que su valor total no refleja necesariamente la exposición crediticia futura de nuestras filiales bancarias ni sus necesidades de financiación en circunstancias normales. Además, algunos de estos compromisos, especialmente los relacionados con la financiación al consumo, pueden ser cancelados por nuestros bancos previo aviso. En general, no se espera que las operaciones fuera de balance aquí reflejadas puedan impactar materialmente las operaciones del emisor. Para mayor información consultar las notas 4.1.9 y 27 a los estados financieros consolidados.

En el caso de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., la Sociedad es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited[11].

Grupo Aval	
(Cifras en miles de millones)	**2024**
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	12.933.4
Cartas de crédito no utilizadas	383.0
Líneas de crédito no utilizadas	6.845.0
Garantías	3.082.9
Créditos aprobados no desembolsados	5.432.2
Demandas en contra de nuestros bancos	915.2
Otros	2.833.4
Total	32.425.0

11 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.

TENDENCIAS DE NUESTROS NEGOCIOS 2025

En 2024, la economía colombiana mostró señales de recuperación con un crecimiento económico en alza, inflación a la baja y una reducción en la tasa del Banco de la República. Sin embargo, la inversión y la sostenibilidad fiscal siguen siendo claves para consolidar esta tendencia. Para 2025, los analistas esperan un crecimiento del PIB del 2.6%, lo que impulsaría el crecimiento de la cartera total, llevándolo a terreno positivo en términos reales en el sistema.

En 2024, la cartera comercial creció un 5.8% nominalmente, y se espera que en 2025 una mayor actividad económica impulse la demanda de crédito por parte de las empresas, mientras la recuperación en la inversión favorezca plazos de los desembolsos más largos y mejores spreads. Por su parte, la cartera de consumo cayó cerca del 3.5% en el año, pero mostró signos de recuperación en el último trimestre, tras 7 trimestres consecutivos de contracción. Para el 2025 esperamos un repunte en el crecimiento de esta cartera, soportado en la recuperación en la confianza y el consumo en los hogares.

En general, los bancos de Grupo Aval ganaron participación de mercado en todas las carteras, destacándose el crecimiento del 14.6% en vivienda y esperamos que continúe en 2025.

La combinación de una política monetaria menos restrictiva y la continuación de la normalización del costo de fondeo genera un panorama favorable para el margen de intermediación del segmento de servicios bancarios. No obstante, mantenemos una postura cautelosa respecto al retorno de la inflación al rango meta del Banco de la República (2.0% - 4.0%) debido a las presiones derivadas del contexto internacional, la situación fiscal del país y del consumo de los hogares como resultado de un incremento real del salario mínimo históricamente alto. Asimismo, dados los pocos recortes a la tasa del Banco de la República por parte de la Junta Directiva, el mercado mantiene una posición más cautelosa sobre la tasa del Banco de la República con una expectativa de los analistas y los mercados de swaps 7.0 – 8.0% y arriba del 8.5%, respectivamente.

En 2024, Grupo Aval priorizó el trabajo en mejorar la experiencia y satisfacción del cliente para atraer y retener nuestros clientes. En particular, el objetivo será mejorar nuestra posición en fondeo de personas naturales y cash management buscando mejorar el perfil de sensibilidad de nuestro margen de intermediación a los movimientos de las tasas de interés. En cuanto al costo de riesgo, esperamos que en 2025 se consolide su mejora en la cartera de consumo y se estabilice en la cartera comercial.

Además, Aval Valor Compartido será pieza fundamental en la captura de sinergias transversales a nivel corporativo para aumentar la eficiencia e impacto del gasto e inversión.

Por su parte, los resultados de nuestra corporación financiera estarán influenciados por el desempeño de sus operaciones en infraestructura y en energía y gas. En infraestructura, factores como el avance de las obras, la inflación, la tasa de cambio y la ejecución de nuevos proyectos serán clave. En energía y gas, el impacto vendrá de los volúmenes y precios de distribución y transporte. Además, la evolución del costo de fondeo, tanto de estas operaciones como de Corfi, cuyo endeudamiento está vinculado a la IBR o la DTF, también será un factor relevante. En menor medida, los sectores de turismo y agroindustria influirán en los resultados.

Adicionalmente, el desempeño del segmento de administración de pensiones y cesantías dependerá de varios factores. En la primera mitad del año y bajo el esquema actual de pensiones, dependerá en gran medida del desempeño del mercado laboral y del flujo de comisiones que obtenga de afiliados cotizantes y cesantes y del desempeño de los mercados bursátiles nacionales e internacionales. A partir del 1 de julio de 2025, con la entrada en vigencia del marco de referencia para las Administradoras del Componente Contributivo Individual (ACCAI), dependerá de las definiciones resultantes de la reglamentación e implementación de este sistema, especialmente la tarifa de remuneración sobre AUM cuyo límite máximo legal es de 0.7%.



CRECE



Somos el reflejo de nuestra filosofía de invertir en Colombia y generar oportunidades de crecimiento y desarrollo, creando e impulsando negocios sobresalientes.

03



LA SOSTENIBILIDAD EN GRUPO AVAL: EL REFLEJO DE UN LEGADO DE COMPROMISO CON EL PAÍS Y SU GENTE

3.1	Sostenibilidad con impacto	70
3.2	Análisis de Materialidad	76
3.3	Nuestros grupos de interés	88
3.4	Gobierno de la Sostenibilidad	92
3.5	Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)	94
3.6	La sostenibilidad en nuestras entidades	96

SOMOS EL AVAL
DE MILLONES DE COLOMBIANOS



3.1 SOSTENIBILIDAD CON IMPACTO

En Grupo Aval valoramos el papel que jugamos en la construcción de un país mejor, con oportunidades para su gente, desarrollo económico, miles de sueños cumplidos y con el aporte que hacemos a la conservación del medio ambiente para esta y las futuras generaciones.

Cuando decimos **"tú vas adelante, nosotros somos tu Aval"**, realmente creemos en que la fortaleza de un conglomerado financiero no solo se mide en cifras, sino en su capacidad para impulsar y transformar vidas. Cada crédito otorgado, cada inversión realizada y cada innovación financiera desarrollada tiene el potencial de cerrar brechas, generar oportunidades y construir un futuro más justo y equitativo. La banca no es solo un vehículo de crecimiento económico; es una plataforma para la movilidad social y el impulso a la conservación y preservación del medio ambiente.

Por eso, en Grupo Aval, financiamos el progreso: apoyamos a las pequeñas y medianas empresas que generan empleo, impulsamos proyectos que fortalecen la educación, facilitamos el acceso a la vivienda, respaldamos iniciativas que mejoran la calidad de vida de miles de personas, y nos hemos comprometido con la gestión de nuestros impactos ambientales, y la conservación del planeta.

Nuestro compromiso con la sostenibilidad se traduce en acciones concretas que impactan positivamente a millones de personas:

- **Inclusión financiera y acceso al crédito:** Facilitamos la inclusión financiera de 15 millones de colombianos, brindándoles acceso a servicios bancarios esenciales. Además, logramos que cerca de 90.000 Pymes tengan acceso a productos financieros, permitiéndoles crecer y generar empleo. Hemos colocado más de $77 billones en créditos dirigidos a Pymes y para el desarrollo de la comunidad. Gracias a nuestro compromiso con la innovación, además, hemos desarrollado herramientas y aplicaciones digitales que facilitan el acceso y uso de servicios financieros.

- **Creación de empleo y desarrollo económico:** Somos uno de los principales empleadores del país, con más de 70.000 empleados. Además, nuestro compromiso con el crecimiento empresarial ha permitido que cientos de miles de empresas de todos los tamaños y segmentos accedan a financiamiento, generando nuevos empleos en sectores estratégicos como agroindustria, manufactura y tecnología. Adicionalmente, a través del crédito a personas naturales, facilitamos el acceso a la vivienda y al consumo, impulsando así la demanda de bienes y servicios, así como la actividad económica.

- **Financiamiento sostenible y medio ambiente:** En 2024 financiamos más de $23 billones en proyectos sostenibles, energías renovables, movilidad sostenible y conservación ambiental, contribuyendo a la reducción de emisiones y la protección de nuestros recursos naturales.

- **Impacto en comunidades y proyectos sociales:** Contribuimos al desarrollo de proyectos sociales que mejoran la calidad de vida. A través de nuestras entidades y fundaciones invertimos en 2024 más de $70.000 millones en programas sociales. Con Misión La Guajira, por ejemplo, hemos beneficiado más de 21.000 personas de 80 comunidades en los municipios de Manaure y Uribia, a través de la implementación de soluciones sostenibles que garantizan el acceso al agua para consumo humano, el acceso a la energía y la seguridad alimentaria.

- **Protección del medio ambiente**: Promovemos acciones concretas para la preservación y conservación del medio ambiente. Solo en 2024 contribuimos con la siembra de cerca de 990.000 árboles y la protección de cerca de 2.200 especies de fauna y flora. También desarrollamos programas de concientización sobre temas ambientales, y reducimos nuestra propia huella ambiental mediante el uso eficiente de recursos, energías renovables y prácticas sostenibles en nuestras oficinas.

- **Educación financiera:** Creemos que la educación es la base del progreso. Por eso, destinamos en 2024 más de $1.900 millones a programas de formación financiera, beneficiando a más de 15.600 niños, niñas, jóvenes y adultos. Además, nuestras becas, las herramientas financieras y programas educativos que ofrecemos han impulsado el futuro de miles de colombianos.

- **Diversidad, equidad e inclusión:** El desarrollo sostenible debe ser inclusivo. Más de 11.600 clientes nuestros son Pymes lideradas por mujeres, promoviendo la equidad de género y la autonomía económica. Además, impulsamos la diversidad en nuestras operaciones, asegurando que el talento y el liderazgo dentro del Grupo reflejen nuestra visión de una sociedad más equitativa. Hoy el 60% de nuestros colaboradores son mujeres.

Nos enfocamos en alinear la gestión con los temas materiales, los factores ESG y los cambios regulatorios dentro de la industria financiera, tanto a nivel global como local. Creemos firmemente en la sostenibilidad como una palanca fundamental de generación de valor a través de la mitigación de riesgos, el acceso a nuevos mercados, el mejor posicionamiento, y la búsqueda de nuevas oportunidades de productos y servicios, entre otros.

Además, tenemos la firme convicción de que para mejorar hay que medirnos y que es fundamental compararnos, exigirnos y adoptar los marcos y estándares nacionales e internacionales que más nos impulsan a seguir fortaleciendo nuestra estrategia

Por esto hacemos parte de los Principios de Banca Responsable – PRB – tanto a nivel Grupo Aval holding como de nuestros bancos: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas y Banco Popular, quienes publicaron su primer reporte PRB en el que identificaron los principales objetivos de trabajo para contribuir a una banca responsable, y de los Principios de Inversión Responsable – PRI a nivel de Porvenir nuestro fondo de pensiones y de Corfi, la holding de inversiones en el sector real.

Integramos los más altos estándares internacionales en nuestra estrategia de sostenibilidad y reporte de desempeño. Utilizamos el marco del *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB) para garantizar la transparencia en los temas ESG más relevantes para nuestro sector, alineamos nuestra gestión de riesgos climáticos con las recomendaciones del *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD), reportamos bajo los estándares del *Global Reporting Initiative* (GRI) para asegurar una divulgación integral y comparable, y seguimos los criterios del *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI) para evaluar nuestro desempeño en sostenibilidad frente a las mejores prácticas globales.

Contamos con una estructura de gobierno para los asuntos de sostenibilidad que nos permite garantizar alineación y contar con la institucionalidad necesaria para conseguir las metas que nos proponemos.



Tenemos un marco robusto de políticas en temas ESG que nos permiten definir principios, lineamientos, responsables y garantizar coordinación en la estrategia de sostenibilidad: Dichas políticas incluyen:

Política de Sostenibilidad

Establece lineamientos para la gestión de sostenibilidad en todas las áreas de negocio y entidades. Promueve el valor compartido y el equilibrio entre crecimiento económico, bienestar social y preservación del ambiente, conforme a estándares nacionales e internacionales.

Política de Derechos Humanos

Reafirma nuestro compromiso con la promoción, protección, respeto y remediación de los Derechos Humanos al interior de Grupo Aval, de nuestras entidades y en general, a todos los grupos de interés.

Política de Diversidad e Inclusión

Establece principios y lineamientos para fomentar una cultura organizacional diversa, equitativa e incluyente, promoviendo ambientes de no discriminación y respeto, que beneficien a colaboradores y grupos de interés en Grupo Aval y todas nuestras entidades.

Política de Compras Sostenibles

Establece los lineamientos generales para adquirir bienes y servicios de manera eficiente y responsable, integrando criterios ESG. Aplica a los procesos de compras y contrataciones, involucrando a proveedores y aliados estratégicos en la cadena de abastecimiento.

Durante 2024, fortalecimos nuestra estructura de gobierno mediante la creación, actualización y revisión de políticas corporativas esenciales, entre ellas la Política de Sostenibilidad, la Política de Derechos Humanos, el Reglamento de la Junta Directiva y el Código de Buen Gobierno. Además, la Junta Directiva aprobó la Declaración de Finanzas Sostenibles en la que ratificamos nuestro compromiso con la inclusión de criterios ESG en las decisiones de inversión y en la gestión de nuestras inversiones.

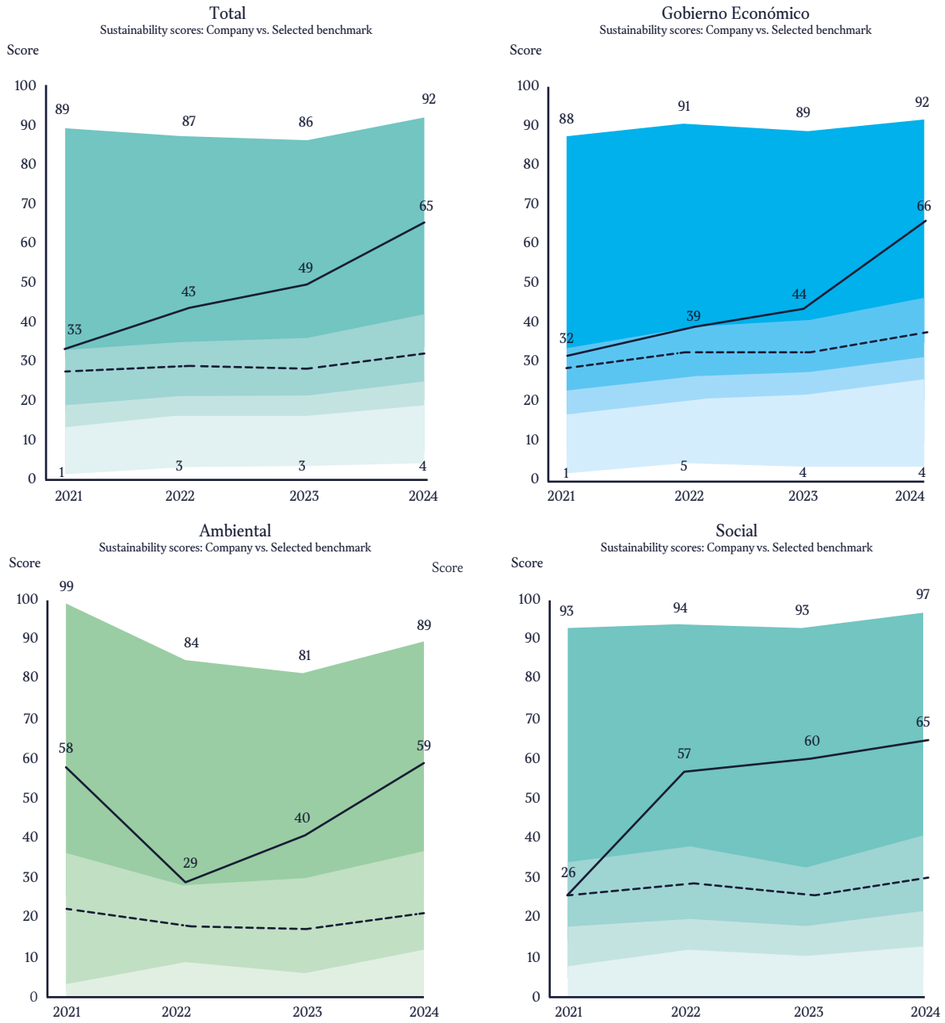
Además, consolidamos nuestro modelo de gobierno con la creación de los Comités de ESG y TIC dentro de la Junta Directiva, asegurando un mayor seguimiento, monitoreo y una toma de decisiones con una mayor alineación con las mejores prácticas.

A nivel ejecutivo, creamos la Vicepresidencia de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos de Grupo Aval que será la encargada de diseñar, liderar y coordinar la estrategia de sostenibilidad de Grupo Aval y sus entidades.

En cuanto a nuestra relación con nuestras entidades, en 2024 fortalecimos el modelo de gobierno, recomponiendo el Comité ESG con los líderes de sostenibilidad de cada entidad y redefiniendo las funciones y rol del Comité, como un espacio de coordinación para compartir mejores prácticas, hacer seguimiento al desempeño de temas e indicadores ESG, fortalecer lineamientos y principios, evaluar marcos de reporte y regulaciones y estándares nacionales e internacionales, y desarrollar iniciativas transversales a todas las entidades que nos permitan generar un mayor impacto como Grupo.

Un hito relevante de 2024 se refiere a la forma en que continuamos avanzando en la implementación de mejores prácticas en sostenibilidad a nivel global, tomando como referencia el Corporate Sustainability Assessment – CSA que es la base para la definición del Dow Jones Sustainability Index. Gracias a este esfuerzo, logramos una mejora continua en las tres dimensiones: Ambiental, Social y de Gobierno, aumentando 16 puntos en la medición de 2024 en comparación con 2023, y acumulando una mejora de 32 puntos desde el inicio de nuestra evaluación en 2021.

Evolución Puntaje Corporate Sustainability Assesment Grupo Aval



A su vez nuestras entidades Banco de Bogotá y Corfi obtuvieron 83 y 90 puntos respectivamente. Banco de Bogotá se ubicó dentro del 15% superior y fue incluido en el *S&P Sustainability Yearbook*. Corfi, por su parte, obtuvo un resultado destacado posicionándose como la empresa líder en su industria en Colombia, y como una de las tres mejores a nivel mundial en el índice de Sostenibilidad.. Corfi también fue incluida en el *S&P Sustainability Yearbook* en el 10% superior. Banco de Occidente, por su parte, participó por primera vez en la medición y obtuvo 49 puntos.

TU VAS ADELANTE, NOSOTROS SOMOS TU AVAL

En Grupo Aval financiamos el progreso: Somos uno de los principales empleadores del país, con más de

70.000 empleados

En los últimos tres años hemos generado valor por más de

$120 billones

a todos nuestros grupos de interés.



15 millones de colombianos

tienen acceso a servicios bancarios esenciales.

90.000 Pymes

con productos financieros



Más de

11.600 clientes nuestros

son Pymes lideradas por mujeres, promoviendo la equidad de género y la autonomía económica.

35%

de los cargos gerenciales

son ocupados por mujeres

$51 billones

en créditos dirigidos a Pymes y para el desarrollo de la comunidad.



Invertimos más de

$70.000 millones

en programas sociales

Financiamos más de

$23 billones

en proyectos sostenibles, energías renovables, movilidad sostenible y conservación ambiental.





Fortalecemos a nuestras comunidades:

educación y emprendimiento, programas productivos, turismo sostenible.

Misión La Guajira ha beneficiado a

21.000 personas

con soluciones sostenibles de acceso a agua y energía



Sembramos cerca de

990.000 árboles

y protegimos cerca de

2.200 especies

de fauna y flora.

Beneficiamos a más de

15.600 niños, niñas, jóvenes y adultos

con programas de educación financiera de calidad.



3.2 ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

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

En Grupo Aval, el análisis de materialidad nos permite identificar y priorizar los temas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) más relevantes para nuestro negocio y nuestros grupos de interés.

A través de un proceso integral que incluye el diálogo con inversionistas, clientes, colaboradores, reguladores y comunidades, evaluamos los impactos, riesgos y oportunidades que impulsan la creación de valor a largo plazo. Este análisis guía nuestras decisiones estratégicas y asegura que nuestras iniciativas de sostenibilidad estén alineadas con estándares globales y respondan a las expectativas de nuestros grupos de interés.

Al actualizar periódicamente nuestra evaluación de materialidad, reafirmamos nuestro compromiso con la transparencia, la mejora continua y las prácticas empresariales responsables.

Cada dos años actualizamos nuestro ejercicio de doble materialidad, a través de un proceso integral de consulta con nuestros grupos de interés, Además, anualmente nuestra Junta Directiva y equipo directivo revisan los temas materiales considerando el contexto nacional, la evolución de la regulación, las mejores prácticas y los desafíos del sector. Este enfoque nos permite gestionar de manera estratégica la sostenibilidad, alineándonos con las expectativas de nuestros grupos de interés y las tendencias globales, para tomar decisiones informadas y responsables.

Proceso	Descripción
Revisión de mejores prácticas y benchmarking	Análisis del contexto interno y externo de la organización, considerando a las Entidades de Grupo Aval y pares de la industria a nivel nacional e internacional, así como el análisis marcos de referencia, entes reguladores y los desafíos del sector
Consulta y priorización con Grupos de interés	Entrevistas y encuestas a los Grupos de Interés priorizados: · Junta Directiva · Filiales · Accionistas e Inversionistas · Colaboradores · Líderes de opinión · Gobierno y entes reguladores · Proveedores
Grupos de trabajo áreas estratégicas Grupo Aval	Validación de asuntos materiales y alineación de estos con la planeación estratégica de Grupo Aval
Construcción matriz de Doble Materialidad y establecimiento de metas y objetivos corporativos	Integración de la visión de impacto financiero, y relevancia para grupos de interés, alineación con la agenda global de sostenibilidad: Acuerdo de Paris, ODS, metas país y establecimiento de objetivos corporativos
Aprobación máximo órgano de gobierno	Presentación a la Junta Directiva, confirmación y aprobación de los asuntos materiales. El análisis de materialidad se aprobó en Junta Directiva de Grupo Aval en dic del 2023
Validación	Revisión y validación anual del análisis de materialidad. El análisis de materialidad de 2023 fue presentado en Junta Directiva de Grupo Aval en noviembre del 2024. En 2025 se realizará el ejercicio de actualización de la doble materialidad.

Hemos determinado 10 asuntos materiales que reflejan nuestras prioridades en sostenibilidad y los asuntos prioritarios para nuestros grupos de interés. Dichos asuntos materiales están integrados dentro de los 7 pilares definidos en la Estrategia de Grupo Aval para garantizar una mayor coherencia, alineación y la determinación de objetivos.





ASUNTOS MATERIALES

1. LIDERAZGO EN LOS MERCADOS

Desempeño económico rentable y sostenible: El crecimiento y la estabilidad financiera de Grupo Aval dependen de una gestión eficiente, asegurando beneficios sostenibles a largo plazo. La innovación tecnológica y el fortalecimiento del relacionamiento con los grupos de interés son claves para mantener la competitividad en un entorno dinámico y regulado.

Finanzas sostenibles: El sector financiero tiene un papel fundamental en la transición hacia un modelo económico más sostenible. A través de nuestras entidades, promovemos inversiones y financiamiento responsables que impulsan el desarrollo del país, alineándonos con las expectativas regulatorias y de los inversionistas.

A través de nuestras entidades **IMPULSAMOS EL DESARROLLO DEL PAÍS**

2. GESTIÓN INTEGRAL DEL RIESGO

Ética, gobierno corporativo, cumplimiento y control interno: Un gobierno corporativo sólido es esencial para la confianza de los inversionistas, clientes y demás grupos de interés. La implementación de normas y procedimientos de control interno garantiza la transparencia, minimiza riesgos y fortalece la sostenibilidad del negocio a largo plazo.

Gestión de Riesgos ESG: La consideración de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la toma de decisiones financieras permite anticipar impactos que podrían afectar la estabilidad y el crecimiento de Grupo Aval. Integrar estos aspectos en la gestión de riesgos fortalece la resiliencia y la credibilidad de la organización.

Seguridad, privacidad de la información y protección de datos: En un mundo digitalizado, la protección de datos y la ciberseguridad son esenciales para la continuidad operativa y la confianza de los clientes. Implementar medidas robustas en seguridad de la información minimiza vulnerabilidades y refuerza la reputación corporativa.

3. ENTORNO AMBIENTAL

Gestión y mitigación del cambio climático: La adaptación y mitigación del cambio climático no solo responden a una necesidad global, sino que también representan oportunidades para el desarrollamos productos y servicios alineados con una economía baja en carbono. Cumplir con regulaciones ambientales fortalece la competitividad y reduce riesgos financieros asociados a la crisis climática.



4. BIENESTAR Y CULTURA ORGANIZACIONAL

Talento humano: El éxito del negocio depende de la capacidad de atraer, desarrollar y retener talento altamente calificado. Fomentar un ambiente de trabajo seguro, inclusivo y respetuoso de los derechos humanos incrementa la productividad, la innovación y el compromiso de los colaboradores.

Desarrollamos productos y servicios alineados con una **ECONOMÍA BAJA EN CARBONO**

5. GENERACIÓN DE VALOR SOCIAL

Inclusión y educación financiera: La inclusión y educación financiera son factores clave para el bienestar económico de la población y la reducción de desigualdades. Ofrecer acceso a servicios financieros y formación, a través de nuestras entidades, refuerza la estabilidad del mercado y amplía la base de clientes.

Diversidad, equidad e inclusión: Promover políticas, buenas prácticas y programas que incentiven el desarrollo de espacios diversos, equitativos e inclusivos dentro y fuera de las organizaciones, no solo genera un entorno laboral más justo y productivo, sino que también mejora la innovación y el desempeño financiero al atraer talento diverso y fortalecer nuestra relación con los grupos de interés.



6. SINERGIAS CORPORATIVAS

Reputación y Mercadeo corporativo: La reputación corporativa es un activo estratégico que impacta directamente la confianza de clientes, inversionistas y aliados. Fortalecemos el posicionamiento de marca y la comunicación corporativa permite diferenciarse en el mercado, gestionar riesgos reputacionales y generar valor sostenible.

FORTALECEMOS EL POSICIONAMIENTO DE MARCA Y LA COMUNICACIÓN CORPORATIVA



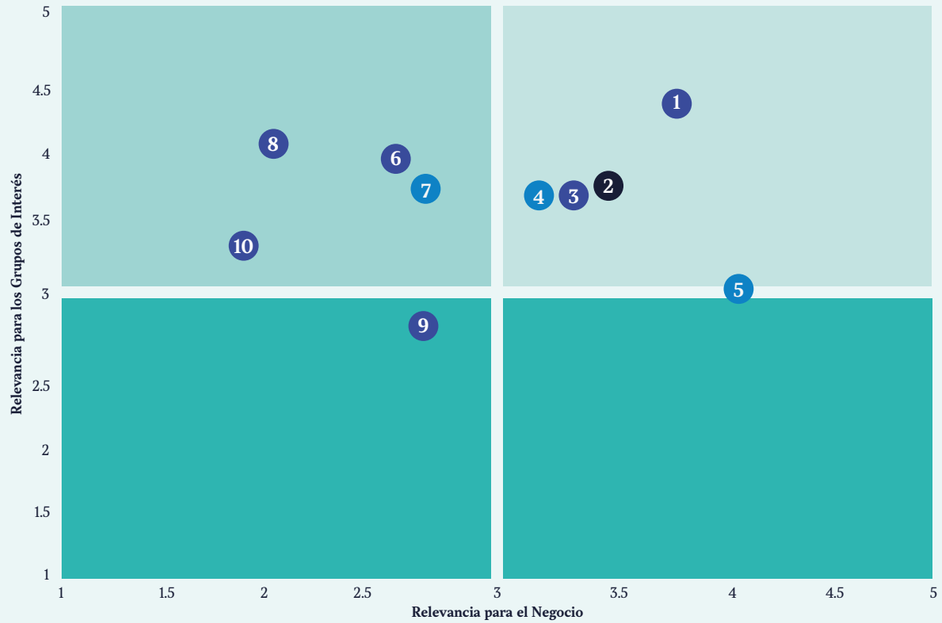
INNOVACIÓN

La innovación es un pilar estratégico transversal en Grupo Aval, impulsando la evolución de nuestro negocio y la creación de soluciones sostenibles y de alto impacto. No está asociada a un tema material específico, pero es esencial para potenciar cada uno de ellos. A través de la transformación digital, la optimización de procesos y el desarrollo de nuevas propuestas de valor, fortalecemos nuestra capacidad para responder a los retos del entorno, mejorar la experiencia de nuestros clientes y generar un impacto positivo en la sociedad.



En el ejercicio de evaluación de la doble materialidad se analizó el impacto de los 10 asuntos materiales para los grupos de interés y para el negocio. A partir del análisis se mapearon los asuntos materiales determinando así los prioritarios de acuerdo con su grado de relevancia para el negocio y los grupos de interés. Estos son: 1) Ética, gobierno corporativo, cumplimiento y control interno, 2) gestión y mitigación del cambio climático, 3) desempeño económico rentable y sostenible, 4) inclusión y educación financiera y 5) talento humano.

MATRIZ DE DOBLE MATERIALIDAD



Nivel de Relevancia de los temas materiales

Prioritario | Relevancia Media | Relevancia Baja

Negocio y Gobierno

1. Ética, Gobierno Corporativo, Cumplimiento y Control interno
3. Desempeño Económico y Rentable
6. Finanzas Sostenibles
8. Seguridad, Privacidad de la información y Protección de Datos
9. Gestión de Riesgos ASG
10. Reputación y Mercadeo Corporativo

Social

4. Inclusión y educación financiera
5. Talento Humano
7. Diversidad, Equidad e Inclusión

Ambiente

2. Gestión y Mitigación del Cambio Climático

El cuadro a continuación resume algunos hitos relevantes que demuestran el avance que tuvimos en 2024 en cada uno de los asuntos materiales:

Asunto material	Compromisos 2023-2024	Algunos avances relevantes en 2024			
01. Ética, gobierno corporativo, cumplimiento y control interno	Incorporar políticas y procedimientos ESG dentro de la estructura de toma de decisiones fortaleciendo la transparencia de la organización. La Contraloría Corporativa realizará el seguimiento a las investigaciones de las denuncias, velando por que se lleven a cabo en forma debida y de manera oportuna; así mismo, que se tomen los correctivos a que haya lugar. Mantener modelos de gestión robustos y actualizados para la adecuada administración de los riesgos.	**La Junta Directiva de Grupo Aval se recompuso con la participación de 9 miembros principales y diversidad de perfiles, experiencias y conocimientos.**	Creamos los comités de ESG y Tecnología e innovación en la Junta Directiva, fortaleciendo la supervisión y la toma de decisiones estratégicas. A nivel ejecutivo, establecimos la VP Corporativa de Activos Financieros y Eficiencias, y VP Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos.	Aprobamos las Políticas Corporativas de Sostenibilidad y Derechos Humanos, reafirmando nuestro compromiso con la gestión responsable y el respeto por los derechos fundamentales en todas nuestras operaciones.	Fortalecimos políticas y metodologías para la gestión de riesgos y cumplimiento: Política Anticorrupción, Seguridad de la Información, Riesgo de Balance.
02. Gestión y mitigación del cambio climático	Como holding, reafirmamos nuestro compromiso de impulsar la transición hacia una economía baja en carbono y resiliente al cambio climático, alineándonos con las regulaciones aplicables y respaldando las acciones que nuestras entidades llevan a cabo para lograr este propósito.	Logramos una reducción significativa en el consumo de recursos en Grupo Aval holding, disminuyendo 3,9% en energía y del 17,7% en agua	**Profundizamos la medición del alcance 3 incorporando las siguientes categorías: (1) bienes y servicios adquiridos, (2) Bienes de capital, (5) residuos generados en las operaciones, (6) viajes de negocios y (7) desplazamientos de los empleados y (15) inversiones**	Participamos exitosamente en la COP16, contribuimos con la siembra de cerca de 990.000 árboles y la protección de cerca de 2.200 especies de fauna y flora.	Avanzamos en la implementación del TCFD tanto para Grupo Aval holding como en las entidades, para el 2025 se implementará la metodología PCAF de manera unificada.
03. Desempeño económico rentable y sostenible	Continuar fortaleciendo el seguimiento del desempeño financiero y comercial de las entidades, con la finalidad de mantener alineados los objetivos de las entidades con los de nuestros inversionistas y así velar por que la toma de riesgos se mantenga alineada con las expectativas de rentabilidad del Grupo. Seguir apoyando a las entidades en la implementación de nuevas medidas regulatorias y de estrategias de optimización del capital, en la medida que sea necesario	**Regresamos al mercado de capitales con una emisión exitosa de bonos ordinarios por $300.000 millones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) recibiendo una demanda superior a los $800.000 millones o 2,67 veces el monto ofrecido**	Consolidamos el negocio financiero no bancario con la compra y creación de Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa y Aval Banca de Inversión	Nuestro segmento bancario continuó mejorando y ganando participación de mercado. **Nuestra utilidad en 2024 creció 37.4% ubicándose en más de $1 billón.**	A través del comité de gestión de activos y pasivos acompañamos a nuestros bancos en la implementación del riesgo de tasa de interés del libro bancario (RTILB). También trabajamos en la implementación de la regulación sobre grandes exposiciones y en las discusiones de proyectos normativos en curso.
04. Inclusión y educación financiera	Contribuir al bienestar de la población y a la reducción de las desigualdades en el país, impulsando la inclusión financiera y fortaleciendo el conocimiento financiero de nuestros clientes actuales y potenciales a través de nuestras entidades.	**A través de nuestras entidades, se desarrollaron programas de inclusión y educación financiera, impactando a más de 36.000 personas y 450 comercios de economía popular.** Niños, niñas, jóvenes y adultos: 15.011, Adulto mayor: 10.670, Migrantes: 1.600, menores de edad con acceso a servicios financieros: 8.300, Fuerza comercial: 600.		Integramos nuestras soluciones financieras. Lanzamos el Tag Aval en los cuatro Bancos y dale!, permitiendo transacciones seguras sin compartir información personal, mejorando la privacidad y la experiencia del cliente. Además, ahora dale! ofrece productos de inversión en FICs en asociación con Fiduciaria de Occidente y créditos de libre inversión otorgados por Banco de Bogotá y AV Villas. Así mismo, Dale! realizó la dispersión de aproximadamente 400 mil subsidios a 54 mil familias y facilita la apertura de cuentas para extranjeros con permiso temporal de trabajo, beneficiando principalmente a la población venezolana.	

Asunto material	Compromisos 2023-2024		Algunos avances relevantes en 2024				
05. Talento humano	Fortalecer la gestión del talento, promoviendo la salud, la seguridad en el trabajo, el respeto por los derechos humanos y el desarrollo de oportunidades de crecimiento, con el propósito de generar bienestar para nuestros colaboradores.		Obtuvimos la Certificación Great Place To Work.	En 2024, el 22.73% de las nuevas contrataciones de Grupo Aval holding provino de colaboradores que anteriormente se desempeñaban en otras entidades del grupo, reafirmando nuestro compromiso con el desarrollo profesional dentro de la organización.	**Pensando en los colaboradores y sus familias se creó Mi Grupo es Aval, plataforma de beneficios de todas nuestras entidades y aliados.**		
06. Finanzas sostenibles	A través de nuestras entidades, contribuir a la transición hacia un modelo de financiamiento e inversión consciente de las entidades que promueva el progreso del país.		La Junta Directiva emitió la Declaración de Finanzas Sostenibles, reafirmando nuestro compromiso con la integración de criterios ESG en nuestras decisiones financieras, impulsando así un desarrollo más responsable y sostenible.	Mejoramos 16 posiciones en la calificación CSA del DJSI, ubicándonos en un puntaje de 65	**La cartera sostenible de nuestras entidades creció un 41% frente al primer trimestre, cerrando el 2024 en $23,05 billones.**	UNEPFI, nuestros bancos publicaron su primer reporte PRB en el que identificaron los principales objetivos de trabajo para contribuir a una banca responsable.	Corficolombiana mantuvo 4 estrellas de 5, destacándose en 6 de los 7 módulos evaluados, en la evaluación del PRI (*Principles for Responsible Investment*).
07. Diversidad, equidad e inclusión	Incentivar la integración, representación y participación de los grupos de interés mediante acciones de Diversidad, equidad e inclusión.		**Grupo aval Holding obtuvo el sexto lugar, en el ranking de las 10 empresas más incluyentes de Latinoamérica, otorgado por La Cámara de la Diversidad y el Centro Nacional de Consultoría.**	Hemos consolidado nuestra posición como uno de los mayores empleadores de Colombia, generando más de 70,000 empleos dentro de Grupo Aval y sus subsidiarias. Las mujeres ocupan más del 52% de estos cargos, lo que refleja nuestro firme compromiso con la inclusión y la diversidad.		Grupo Aval y todas nuestras subsidiarias recibimos la recertificación Friendly Biz, otorgada por sexto año consecutivo por la Cámara de la Diversidad, que reconoce nuestro compromiso con la inclusión y la diversidad en todas nuestras entidades. Este logro refleja nuestro propósito de generar un impacto positivo en colaboradores, clientes y comunidades.	
08. Seguridad, privacidad de la información y protección de datos	Fortalecer la gestión de servicios de terceros, el cumplimiento de políticas de seguridad para proveedores y la capacidad de recuperación ante incidentes, asegurando *datacenters* robustos y sistemas de respaldo eficientes. Incrementar las capacidades del Grupo a través de herramientas de inteligencia artificial para la detección y respuesta automatizada ante amenazas, junto con la implementación de estrategias de defensa en profundidad y gestión proactiva de vulnerabilidades y obsolescencia tecnológica.		La postura de ciberseguridad de las entidades pasó de un 85% a un 90% de cumplimiento en 2024, y no se registraron incidentes de alto impacto que hayan generado materialidad significativa a nivel de Grupo Aval	El nivel de madurez del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI) avanzó de 3.7/5 en 2023 a 4.1/5 en 2024..	Corfi y Porvenir completaron con éxito la implementación de la plataforma Calypso, optimizando la gestión de operaciones financieras como derivados, renta fija, renta variable y divisas.	**Reemplazamos 984 cajeros automáticos y 676 teclados por nuevas versiones acordes con lineamientos normativos de VISA.**	
09. Gestión de riesgos ESG	Integrar en el sistema de gestión de riesgos, la consideración de aspectos ambientales y sociales que puedan impactar el desempeño financiero de la organización		**En cuanto al Sistema de Administración de Riesgo Ambientales y Sociales - SARAS, apoyamos a nuestros bancos en la iniciativa de implementación mediante reuniones mensuales resolviendo temas que se presentaron en las fases de diagnóstico, diseño, pruebas e implementación del SARAS.**		Todos nuestros bancos avanzaron en el proceso de mapeo e identificación de los riesgos de cambio climático (físicos y de transición)	Nuestras fiduciarias incluyeron criterios ESG en la gestión de sus negocios fiduciarios.	
10. Reputación y Mercadeo Corporativo	Impulsar y mejorar la reputación y el posicionamiento de marca del Grupo y sus entidades.		Participamos en más de 700 publicaciones con Grupo Aval y desde Experiencias Aval en 1.500 de Free Press. **Estamos entre las empresas de mayor reputación del país, según el ranking MERCO.**		Lanzamos con éxito nuestra campaña de marca “Tú vas adelante, nosotros somos Tu Aval”		

EL DIÁLOGO CON NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS ES ESENCIAL PARA ASEGURAR UN DESARROLLO SOSTENIBLE



3.3 NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS

GRI 2-29

En Grupo Aval, reconocemos que el diálogo constante y transparente con nuestros grupos de interés es esencial para el desarrollo sostenible de nuestra organización. Hemos identificado nuestros principales grupos de interés, analizando nuestra interacción con cada uno y desarrollando acciones que nos permitan fortalecer el vínculo y responder a sus necesidades de manera efectiva. A través de diversos canales de comunicación y mecanismos de participación, promovemos relaciones de confianza y colaboración, alineando nuestras decisiones y estrategias con los temas que más impactan a nuestros públicos.

Grupos de interés	Canales de comunicación	Forma de relacionamiento	Resultados de relacionamiento
Junta Directiva Ente máximo de dirección, encargado de aprobar las políticas, estrategias, monitoreo, y evaluación de las labores propuestas por la Alta Gerencia del Holding y sus entidades.	• Reuniones periódicas • Comités de Junta • Informe de Gestión y Sostenibilidad • Llamadas de resultados • Reuniones individuales con filiales	Con la Junta Directiva hemos trabajado en promover espacios para el análisis de la estrategia de sostenibilidad, mostrar los avances en los diferentes temas ESG y definir principios y lineamientos para establecer nuestros objetivos en estos temas. Hemos buscado fortalecer el gobierno corporativo y el esquema de gobierno de los temas ESG. También a través de la Junta establecemos lineamientos para la gestión de los temas ESG en nuestras filiales e implementamos buenas prácticas para fortalecer el reporte del Grupo.	• Creación, actualización y revisión de políticas corporativas como la de Sostenibilidad, Derechos Humanos, el Reglamento de la Junta Directiva y el Código de Buen Gobierno. • Creación del Comité ESG y el Comité TIC. • Presentación de los temas ESG y plan de trabajo en la Junta Directiva. • **Mejora de 22 puntos en el puntaje de la dimensión Gobierno y Económico en el** *Corporate Sustainability Assessment.*

Grupos de interés	Canales de comunicación	Forma de relacionamiento	Resultados de relacionamiento
Filiales Empresas sobre las cuales ejercemos control como Holding	• Comités • Políticas corporativas • Acompañamiento de Equipo directivo de Grupo Aval • Carta mensual de la Presidente • Mi Grupo es Aval • Reuniones individuales • Participación en juntas directivas, asambleas y comités • Reportes • Proyectos transversales como COP 16, Misión La Guajira • Sistema de indicadores ESG • Redes sociales	Trabajamos en consolidar relaciones de confianza, mutuo beneficio y generación de valor a nuestras filiales apoyándolas en su gestión, desarrollando sinergias y proyectos transversales, compartiendo mejores prácticas y coordinando iniciativas conjuntas	• Mas de 400 reuniones de los diferentes comités en los que participan Grupo Aval y las entidades. • El Comité de Sostenibilidad y DEI se reunió en 13 ocasiones • Reconocimientos como Friendly Biz, DJSI, S&P, Great Place to Work • **19.786 Funcionarios en Mi Grupo es Aval.** • Sistema de indicadores ESG rediseñado e implementado para todas las filiales
Accionistas e Inversionistas Corresponde a los accionistas y a los tenedores de bonos de la empresa.	• Encuentros • Llamadas de resultados trimestrales • Asamblea de accionistas • **Línea de atención a accionistas e inversionistas** • Dirección de relación con inversionistas • Reportes anuales • **Respuestas a requerimientos.** • **Página web** www.grupoaval.com • Redes sociales • Informe de gestión y sostenibilidad	Mantenemos una relación basada en la transparencia, la confianza y la creación de valor a largo plazo, sustentada en una comunicación abierta, oportuna y alineada con las mejores prácticas de gobierno corporativo.	• **Atención a 15,000 solicitudes de inversionistas** • 4 llamadas de resultados
Colaboradores Es el equipo humano que hace posible que los objetivos de las compañías se cumplan y quienes gestionan los proyectos en nuestras filiales.	• Encuentros • Carta mensual de la Presidente • Mi Grupo es Aval • Intranet • Día y reconocimientos “Yo soy Aval”	Buscamos con nuestros colaboradores fomentar una relación basada en el respeto, el orgullo por trabajar con nosotros, la equidad y el desarrollo integral, fomentando un ambiente de trabajo inclusivo, seguro y enriquecedor, donde se promueve el crecimiento profesional y el bienestar integral.	• 19.786 Funcionarios en Mi Grupo es Aval. • Más de 22 beneficios definidos desde Mi Grupo es Aval • **40 reconocimientos otorgados en “Yo soy Aval”**

Grupos de interés	Canales de comunicación	Forma de relacionamiento	Resultados de relacionamiento
Líderes de opinión Medios masivos y digitales y/o personas, que publican información nuestra y/o de nuestras entidades y que son importantes para la gestión de marca y reputación.	• Entrevistas • Comunicados de prensa • Informes de resultados • Página web www.grupoaval.com • Redes sociales • Encuentros • Ruedas de prensa • Participación de voceros en eventos	Buscamos tener con líderes de opinión relaciones basadas en la transparencia en la información, el diálogo abierto, la transparencia y la credibilidad, compartiendo información relevante sobre nuestro desempeño, avances y compromisos, con el objetivo de fomentar un entendimiento claro de nuestro impacto y contribución al desarrollo sostenible, y al país.	• **Participamos en más de 700 publicaciones con Grupo Aval y desde Experiencias Aval en 1.500 en diferentes medios de comunicación.** • Resultado MERCO Empresas: Puesto 56 • Calificación CSA – DJSI: 65 (16 puntos por encima de 2023)
Gobierno y entes reguladores Organizaciones que expiden requerimientos regulatorios y realizan seguimiento constante y permanente a la información financiera y no financiera del Holding y sus filiales.	• Reuniones de seguimiento • Reportes • Respuesta a requerimientos • Reportes • Iniciativas de trabajo • Informe de Gestión y Resultados • Página web www.grupoaval.com	Promovemos relaciones con el gobierno y los entes reguladores basada en el cumplimiento, la transparencia y la colaboración, participando activamente en el desarrollo de iniciativas y políticas que promuevan la estabilidad financiera, el crecimiento económico y el bienestar social.	• **Adopción Código País: 91.2 / 100**
Proveedores Personas y empresas que nos proveen insumos y/o servicios.	• Políticas • Dirección de Compras • Página web www.grupoaval.com • Foros y espacios de conversación	Con nuestros proveedores buscamos generar relaciones de mutuo crecimiento, basadas en la ética, la transparencia y la responsabilidad, promoviendo prácticas sostenibles y fomentando alianzas que generen valor compartido, impulsando el desarrollo de una cadena de suministro eficiente, inclusiva y sostenible.	• Comunicación a proveedores • **19 proveedores evaluados en temas ESG** • Inducción y reinducción anual del SG-SST a 52 proveedores

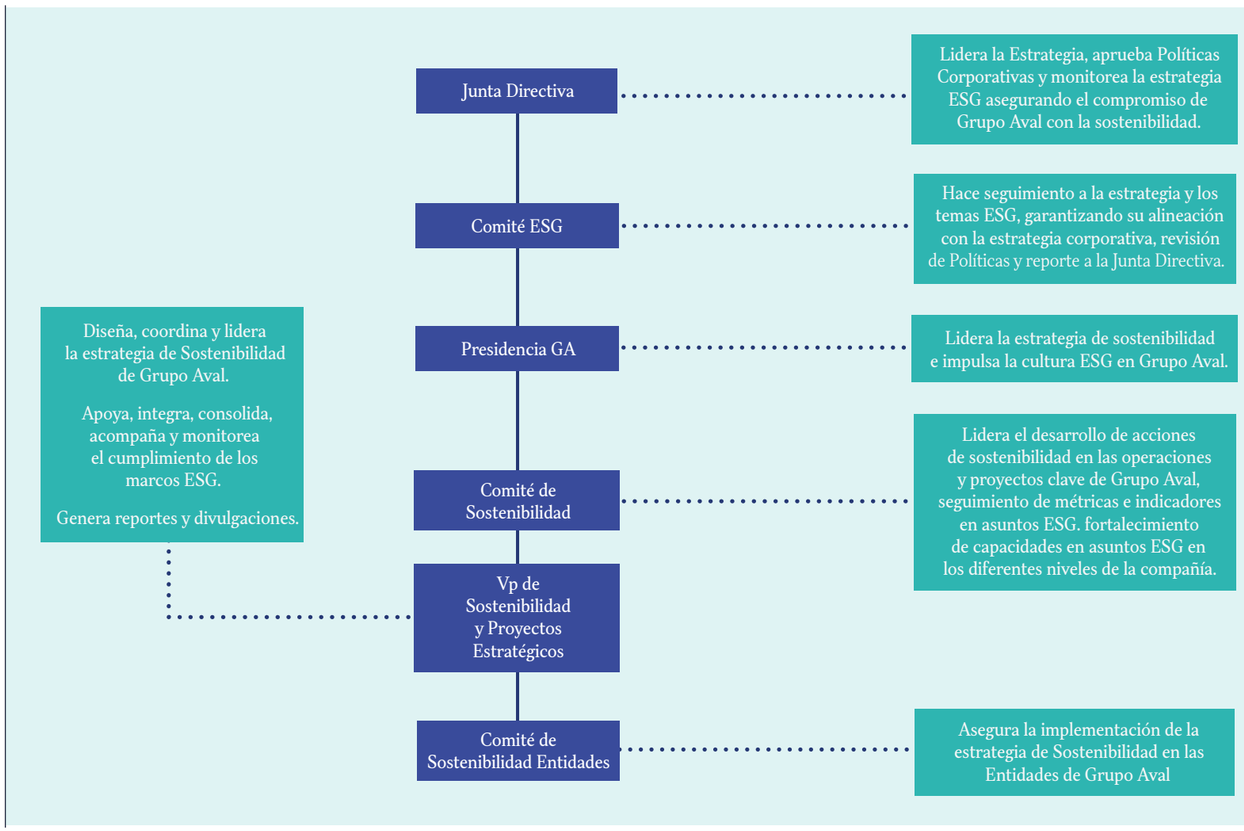


3.4 GOBIERNO DE LA SOSTENIBILIDAD

El modelo de sostenibilidad de Grupo Aval es un modelo sólido que nos permite asegurar una toma de decisiones alineada con nuestros propósitos.

La Junta Directiva es la máxima instancia de dirección respecto a los asuntos ESG y tiene la responsabilidad de aprobar la estrategia de sostenibilidad y las políticas corporativas relacionadas con temas sociales y ambientales, incluyendo los de cambio climático, para garantizar una correcta gestión de estos asuntos. Para el seguimiento y la toma de decisiones, la Junta Directiva se apoya en el comité ESG, integrado por 3 Directores con diversidad de conocimientos y experiencia en asuntos ESG. A su vez, la Presidencia de Grupo Aval soportada por la Vicepresidencia de Sostenibilidad y de Proyectos Estratégicos, lidera la estrategia de sostenibilidad, comunica a la Junta Directiva e integra la sostenibilidad en la toma de decisiones del modelo de negocio.

A través del Comité de Sostenibilidad y DEI, promovemos la adopción de mejores prácticas, estándares y hacemos seguimiento asegurando que los principios ambientales, sociales y de gobernanza se integren de manera efectiva en nuestras estrategias y operaciones. Este enfoque nos permite no solo mitigar riesgos y fortalecer el cumplimiento normativo, sino también impulsar la innovación, la eficiencia operativa y la resiliencia del negocio. Al consolidar la sostenibilidad como un pilar clave del desarrollo corporativo, generamos un impacto positivo en nuestras comunidades, optimizamos la gestión de recursos y fomentamos una cultura empresarial basada en la transparencia, la equidad y el crecimiento responsable.





3.5 OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)

Como grupo financiero líder, somos conscientes de la responsabilidad que tenemos de promover acciones que contribuyan a las metas globales enmarcadas en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, como hoja de ruta que pone en el centro a las personas, el planeta, la prosperidad y las alianzas para el desarrollo. Bajo esta premisa, a través de nuestras actividades impactamos los 17 ODS, pero hemos priorizado nueve de los mismos por ser los más relevantes y coherentes con nuestros objetivos.

ODS	ACCIÓN
3 SALUD Y BIENESTAR	Contribuimos a dignificar el servicio de salud en el país para todas las personas, aportando a la investigación y tratamiento del cáncer a través del CTIC.
5 IGUALDAD DE GÉNERO	Promovemos y fomentamos espacios incluyentes y de equidad a través de políticas corporativas y acciones en Grupo Aval y sus entidades. Contamos con 3 entidades con más del 30% de mujeres en sus Juntas Directivas.
6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO	Con el programa “Misión La Guajira” contribuimos a que poblaciones desatendidas en el país cuenten con agua potable, con la instalación de plantas potabilizadoras. En 2024 impactamos cerca de 21.000 personas en 80 comunidades Wayuu.

ODS	ACCIÓN
8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO	Somos uno de los mayores empleadores del sector privado en Colombia, con más de 70 mil colaboradores. Nuestras inversiones, pago de impuestos y la generación de empleo de calidad son motores multiplicadores de recursos en la sociedad colombiana.
9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA	Desarrollamos nuevos productos y soluciones para nuestros clientes encaminados a lograr una mayor inclusión financiera, apalancándonos en la tecnología para resolver las necesidades de la población del país.
10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES	Brindamos oportunidades a la población colombiana, propendiendo por disminuir las brechas de bancarización con soluciones financieras acorde a sus necesidades, brindando opciones de ahorro, inversión y financiación. Desarrollamos programas e iniciativas con el objeto de llevar alternativas para dignificar su calidad su vida a comunidades en zonas aisladas del país.

ODS	ACCIÓN
13 ACCIÓN POR EL CLIMA	Buscamos ser facilitadores en los procesos de mitigación y adaptación al cambio climático, para lo cual cada una de las entidades diseña estrategias y mide su huella de carbono.
16 PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS	Contamos con una estructura organizacional acorde con todos los requerimientos legales. Adoptamos las mejores prácticas de revelación de información en materia de gobierno corporativo, seguridad de la información para nuestros clientes. Realizamos evaluaciones de riesgo anticorrupción, antifraude, antisoborno.
17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS	Generamos alianzas con actores clave a nivel nacional e internacional que nos han permitido potenciar las acciones con enfoque ambiental y social.

3.6 LA SOSTENIBILIDAD EN NUESTRAS ENTIDADES

Como holding, en Grupo Aval tenemos claro que nuestro mayor impacto ESG lo generamos a través de nuestras entidades. Por esto lideramos e impulsamos nuestra estrategia de sostenibilidad en todas nuestras entidades subordinadas, fomentando la integración de prácticas ambientales, sociales y de gobernanza, la determinación de objetivos y metas relacionadas con estos temas, impulsando iniciativas transversales, y promoviendo en todas nuestras organizaciones una cultura de sostenibilidad.

A través de una coordinación estratégica y el establecimiento de lineamientos comunes, promovemos iniciativas alineadas con nuestros pilares de sostenibilidad, adaptadas a las particularidades de cada entidad. Facilitamos el intercambio de buenas prácticas, impulsamos proyectos colaborativos y acompañamos la implementación de programas que generan impacto positivo en las comunidades y el entorno. Estas sinergias nos permiten fortalecer nuestro compromiso con el desarrollo sostenible, maximizando el impacto y creando valor compartido para nuestros grupos de interés.

Todas nuestras entidades han determinado su estrategia de sostenibilidad, determinando sus grupos de interés y priorizando los Objetivos de Desarrollo Sostenible, basados en análisis de los asuntos materiales y de su impacto en el negocio y sus grupos de interés.

Todas tienen, además, de acuerdo a su contexto, segmentos y realidades, metas y objetivos relacionados con su impacto ESG, modelos de gobierno promovidos por sus Juntas Directivas para los temas de sostenibilidad, y políticas que dan lineamientos sobre temas ESG. En cuanto a estándares, adhesiones y asociaciones, hemos fomentado en nuestras entidades la adopción de los más altos estándares en temas relacionados con sostenibilidad. Los bancos, hacen parte de UNEPFI, la iniciativa de Naciones Unidas para las finanzas sostenibles y desde 2022 han suscrito los Principios de Banca Responsable – PRB. Porvenir y Corfi, por su parte, hacen parte de los Principios de Inversión Responsable. Nuestras entidades hacen parte de Pacto Global de Naciones Unidas y son promotoras del Protocolo Verde de Asobancaria, comprometiéndose con la transición hacia una economía amigable con el medio ambiente. Las entidades tienen además estrategias climáticas bajo el marco del *Task Force for Financial Related Disclosures – TCFD.*

En cuanto al reporte de asuntos ESG, todas nuestras entidades publican anualmente Informes de Gestión y/o Sostenibilidad, bajo estándares GRI y SASB.

FINANZAS SOSTENIBLES

En Grupo Aval y nuestras entidades, entendemos el poder de las finanzas para transformar realidades e impulsar soluciones a grandes retos sociales y ambientales. Por eso, promovemos un modelo de finanzas sostenibles que moviliza capital hacia proyectos con impacto positivo, desde energías renovables y ciudades sostenibles hasta emprendimientos inclusivos.

A través de nuestra Declaración de Finanzas Sostenibles, así como de nuestras políticas de financiamiento sostenible e inversión responsable, reafirmamos nuestro compromiso con la integración de criterios ESG en cada una de nuestras decisiones y acciones. Trabajamos, además, con nuestras entidades para diseñar y estructurar productos financieros responsables, como bonos verdes y líneas de crédito sostenibles, que canalizan recursos hacia iniciativas que generan valor económico y social. También generamos productos y servicios sostenibles desde varias de nuestras entidades tales como bonos de carbono en Mavalle (filial de Corfi) o la Unidad de Servicios Energéticos de Promigas (filial de Corfi).

En 2024, la cartera sostenible de nuestras entidades continuó creciendo y alcanzó los **$23,05 billones.**

En Banco de Bogotá el crecimiento de la cartera verde pasó de $2,6 billones a $4,8 billones, lo que representa un aumento de 84,6% en comparación con 2023. En el mismo banco, la cartera social asciende a más de $14,7 billones, destacando que el 76% corresponde a cartera Pyme y de esta, el 34% corresponde a Pymes lideradas o que son propiedad de mujeres, mientras que el 21% se ha dirigido a municipios en situación de pobreza.

Banco de Occidente, por su parte, tiene una cartera social que asciende a $2,6 billones en donde se destacan el apoyo a pymes lideradas por mujeres principalmente. En 2024 obtuvo un crédito social de US$ 50 millones de Citi destinado a financiar las necesidades de capital de trabajo de PYMES. Su cartera verde asciende a 981 mil millones.

Algunos logros de nuestras entidades en finanzas sostenibles incluyen:

Banco de Bogotá

- **Banco de Bogotá anunció la emisión de Bonos Ordinarios Sostenibles** por un monto de $500 mil millones destinados a la financiación de MIPYMES propiedad o dirigidas por mujeres, MIPYMES ubicadas en zonas vulnerables, vivienda social, proyectos de construcción sostenible, energías renovables, eficiencia energética, transporte sostenible, eficiencia del agua y economía circular. Con esta emisión, el banco recibió el reconocimiento al *"Sustainable Bond of the Year" otorgado por Global SME Finance Awards* 2023.

AVAL Banca de Inversión

- Aval Banca de Inversión, logró la estructuración de proyectos de energías renovables que incluyen la granja solar más grande de Colombia por $1 billón.

Banco de Bogotá

- Banco de Bogotá continuó consolidando su Tarjeta Débito Amazonía, que permite a sus clientes donar el 1% de sus compras para la protección de bosques y manglares. Además, por cada dos árboles sembrados por los clientes, el banco contribuye con uno adicional. Se han colocado más de 40 mil tarjetas, elaboradas en su totalidad con plástico reciclado. Se han sembrado 98.000 árboles de especies nativas en la Amazonía y el Caribe colombiano, logrando la captura de 69.000 ton CO2, y se han restaurado más de 133.000 hectáreas de zonas estratégicas. Se ha beneficiado a 162 familias, así como a 9 comunidades indígenas y pesqueras, destacando que el 60% de las personas que realizan las siembras son mujeres.

Banco de Occidente

- Banco de Occidente también sigue impulsando su tarjeta de crédito UNICEF que entrega el 0,5% del valor de las compras que los clientes realicen como donación al programa Wash de Unicef en la Guajira. En los últimos tres años se han realizado donaciones por $1.910 millones.

banco popular

- Banco Popular lanzó la tarjeta de crédito PoSÍble, una solución financiera para las personas mayores de 50 años en Colombia, adicionalmente, fue reconocido como pionero en el mercado Silver en el País en el Foro *Silver Economy* en Colombia.

dale!

- Nuestra billetera digital dale! ha respaldado a más de 700.000 pequeños negocios a través de su programa "La Billetera de tu Barrio"

PROMIGAS

- Promigas, una filial de Corficolombiana, realizó una emisión de Bonos sociales, de la mano con IFC por $540.000 millones. La primera emisión de bonos sociales por parte de una empresa privada del sector real será destinada a la financiación de Brilla, un programa que brinda acceso a financiación a hogares colombianos con población vulnerable sin acceso al crédito formal.

porvenir

- Porvenir, a través de su portafolio de inversión temático "Generación Sostenible", alcanzó en 2024 una rentabilidad del 11.5% sobre un portafolio de $20.789 millones, consolidando su compromiso con la inversión responsable y sostenible.

AVANZA



En Grupo Aval y nuestras entidades, entendemos el poder de las finanzas para transformar realidades e impulsar soluciones a grandes retos sociales y ambientales.

04



GOBIERNO CORPORATIVO: TRANSPARENCIA, INTEGRIDAD Y CREACIÓN DE VALOR

4.1 Buen Gobierno 104
4.2 Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia 112



En la visión de Grupo Aval, el Gobierno Corporativo es un pilar esencial que garantiza la integridad, la transparencia y la sostenibilidad en la gestión de nuestros negocios, impulsando una toma de decisiones eficiente y efectiva que genere desarrollo y crecimiento para el Grupo. Nos apalancamos en una arquitectura de gobierno y control eficiente y en nuestro Código de Buen Gobierno, que nos permite lograr una adecuada gestión, cumplir con nuestras obligaciones como holding y emisor de valores, y lograr nuestros propósitos sociales y ambientales.

La aplicación de las mejores prácticas y estándares de gobierno nos asegura una administración ética y responsable, transparencia en la toma de decisiones y una gestión de riesgos robusta. Para ello, estamos en constante actualización de nuestras políticas, códigos y documentos en https://www.grupoaval.com/gobierno-corporativo

En nuestra página web en el enlace "Gobierno Corporativo" se puede consultar en Informe de Gobierno Corporativo 2024.

Consistentemente hemos mejorado en los resultados en la encuesta de Mejores Prácticas Corporativas – Código País. En 2024, en Grupo Aval adoptamos el 91,2% de las recomendaciones (135 de 148), lo que representa un 4% de mejora frente al año anterior. En el DJSI, en la dimensión de Gobierno y Económico, también hemos mejorado consistentemente con una evaluación de 66 en 2024, 22 puntos por encima del resultado obtenido en 2023

Además de las políticas de la Junta Directiva, establecimos en 2024 una serie de lineamientos corporativos aplicables a nuestras entidades para garantizar mayores sinergias y alineación entre nuestras entidades y nuestra visión de negocio. Dichos lineamientos incluyen directrices para la celebración de acuerdos comerciales y de tercerización, la contratación de consultorías, y los modelos comerciales en las entidades, entre otros.

Por otro lado, como parte de nuestras buenas prácticas de transparencia en la información, revelamos informes de resultados trimestrales a nuestros accionistas e inversionistas, que se publican a la Superintendencia Financiera, y 6-K de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos - SEC. De igual forma realizamos presentaciones trimestrales (llamadas de resultados) donde informamos al mercado cifras y temas relevantes de nuestros negocios.

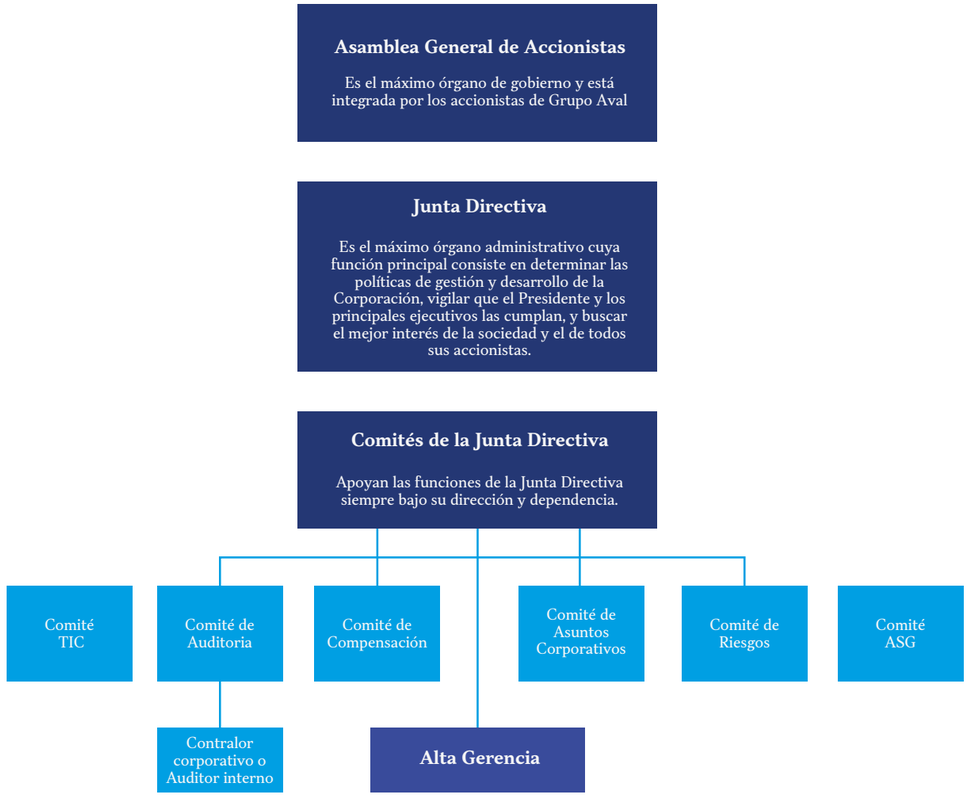
En Grupo Aval adoptamos el 91,2% de las recomendaciones, de Mejores Prácticas Corporativas – Código País

4.1 BUEN GOBIERNO

ÓRGANOS DE GOBIERNO

GRI 3-3, 2-9

Grupo Aval cuenta con una arquitectura de gobierno y control conformada por la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva, Comités de Apoyo de la Junta, Órganos de Control y Equipo Directivo.



NUESTRA JUNTA DIRECTIVA

GRI 2-9, 2-11

La Junta Directiva es el organismo que orienta la estrategia de Grupo Aval y monitorea y evalúa la gestión de la alta gerencia y de las filiales, entre otros. Está compuesta por miembros con una diversidad de perfiles por su profesión y trayectoria profesional (ingenieros, economistas, abogados, administradores de empresas, entre otros), con afinidad y experiencia en el tema financiero y con subespecialidades en temas de inversiones, riesgos, sostenibilidad, tecnología, talento humano, regulación y supervisión financiera, desarrollo económico y banca, entre otras experiencias, sumada a una impecable trayectoria y experiencia de varias décadas. La Junta Directiva de Grupo Aval, tiene actualmente 9 miembros principales (ver perfiles de los miembros de junta en el Capítulo 1). Durante 2024, la Junta se reunió en 25 ocasiones, con una asistencia del 97,3%. El promedio de antigüedad de los Directores es 5,5 años. El reglamento de la Junta Directiva está disponible en la siguiente ruta: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/gobierno-corporativo/2025/Reglamento-Interno-de-Funcionamiento-de-la-Junta-Directiva.pdf

En la asamblea del 20 de marzo de 2024, la Junta tuvo importantes ajustes entre los cuales resaltamos:

- La renuncia del Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo como integrante y Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval después de más de dos décadas de liderarla con su experiencia, visión, liderazgo y capacidad.
- El Dr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, tras 25 años como Presidente de Grupo Aval, pasó a integrar y presidir la Junta Directiva y la Dra. María Lorena Gutiérrez Botero, quien se desempeñaba como Presidente de Corfi, pasó a ocupar la Presidencia de Grupo Aval.
- Se realizó una reforma estatutaria que redujo la cantidad de miembros, pasando de 7 miembros principales con sus respectivos suplentes a 9 miembros principales, sin suplentes, elegidos por un periodo de un año.
- Se modificó la participación de algunos funcionarios de las filiales en la Junta de Grupo Aval, logrando una importante renovación respecto de sus miembros.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo detalla lo ocurrido en Grupo Aval durante 2024. Algunos hechos destacados incluyen:

- Se crearon o reforzaron varios comités corporativos donde tienen asiento los máximos responsables de cada filial en diferentes temas: (presidentes, vicepresidentes financieros, de riesgo y cumplimiento, jurídicos, comerciales, de tecnología y productos, entre otros) con el fin de mejorar la coordinación y ejecución de los diferentes asuntos al interior de la organización.
- Se crearon dos nuevos comités de apoyo de la Junta Directiva: el Comité de Asuntos ESG y el Comité Estratégico de Tecnología e Innovación.
- La estructura interna de Grupo Aval se reforzó con la creación de la Vicepresidencia Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos, a cargo de Paula Durán Fernández, y la Vicepresidencia Corporativa de Activos Financieros y Eficiencia a cargo de Jorge Castaño Gutiérrez.
- Se autorizó la compra a Corfi de sus acciones en Fiduciaria Corficolombiana (en un 94,5%) y en Casa de Bolsa Sociedad Comisionista de Bolsa (en un 40,77%).
- Se aprobó la constitución de una nueva sociedad (Aval Banca de Inversión) en la cual participa en un 70% y Corfi en el 30% restante.
- Durante 2024 la Junta Directiva no contrató asesoramiento externo en el marco de sus funciones, ni tampoco tuvo interacciones directas con analistas financieros, bancas de inversión o agencias calificadoras.

NOMBRAMIENTO DE LA JUNTA Y CRITERIOS DE INDEPENDENCIA

GRI 2-10, 2-19

En la "Política de nombramiento y remuneración de la Junta Directiva", se indican, entre otros aspectos, los criterios para la composición de la Junta, así como el procedimiento de presentación y evaluación de propuestas y candidatos.

Adicional a los criterios de independencia de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Aval ha adoptado criterios adicionales tales como la manifestación que realizan los Directores de no contar con obligaciones materiales con ninguna de sus entidades, la ausencia de familiares como administradores de Grupo Aval o sus Filiales, y la ausencia de relaciones o vínculos con los accionistas controlantes o significativos con el fin de prevenir impedimentos en el correcto cumplimiento de las funciones propias del cargo. Respecto de nuestros Directores independientes no tenemos conocimiento de ninguna situación que haya afectado su clasificación.

Actualmente la Junta Directiva de Grupo Aval cuenta con 6 miembros independientes, el 67% del total de miembros.

En 2024 la Junta Directiva modificó su reglamento para incorporar asuntos como propender que el plan anual de reuniones de la Junta Directiva incluya más de ocho (8) sesiones en el año, cambio en las funciones del Presidente y la formalización de mecanismos anuales de evaluación de la Junta (Alternancia entre internos y externos).

CIFRAS DE COMPOSICIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA

9 miembros principales

6 miembros independientes

Antigüedad promedio:
5,5 años

Porcentaje de asistencia:
97,3%

64 años:
Edad promedio de los Directores

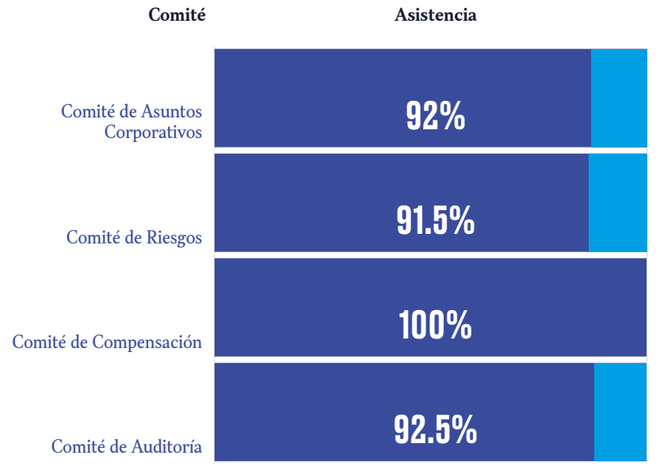
11% de participación de mujeres como Directores

25 sesiones
realizadas en el año

COMITÉS DE APOYO DE LA JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva de Grupo Aval cuenta con seis comités de apoyo. Estos son: Comité TIC, Comité ESG, Comité de Asuntos Corporativos, Comité de Riesgos y Comité de Compensación. La composición de los Comités se detalla a continuación:

Comité TIC	Comité ESG	Comité de Asuntos Corporativos	Comité de Riesgos	Comité de Compensación	Comité de Auditoría	
					Principales	Suplentes
Luis Carlos Sarmiento G.	Luis Fernando López Roca	Esther América Paz	Fabio Castellanos Ordóñez	Luis Carlos Sarmiento G.	Esther América Paz	Jorge Silva Luján
José Mauricio Salgar	Andrés Escobar Arango	Fabio Castellanos Ordóñez	Andrés Escobar Arango	Mauricio Cárdenas Müller	Fabio Castellanos Ordóñez	Andrés Escobar Arango
Jorge Silva Luján	José Mauricio Salgar	Álvaro Velásquez Cock	Jorge Silva Luján		Luis Fernando López Roca	José Mauricio Salgar



*** Los comités ESG y TIC se crearon en diciembre de 2024**

COMITÉ DE AUDITORÍA:

El Comité de Auditoría, vela por la transparencia en la preparación, presentación y revelación de la información financiera que preparamos para nuestros accionistas y adicionalmente, revisa y discute con la Administración y el Revisor Fiscal los estados financieros, los reportes trimestrales y demás reportes financieros.

Durante el periodo, el Comité de Auditoría sesionó 15 veces y cumplió con su cronograma de actividades aprobado durante el año. Entre sus actividades del 2024 se destacan:

- Conocimiento de los reportes, hallazgos y planes de acción de la auditoría interna en Grupo Aval
- Revisión de los Estados financieros separados y consolidados, aprobados por la Junta Directiva y transmitidos a la Superintendencia Financiera
- Revisión y seguimiento a los requerimientos realizados por la Superintendencia Financiera
- Seguimiento, y control de los riesgos corporativos incluyendo de cumplimiento, regulatorio, SOX
- Aprobación y seguimiento de actividades regulatorias de la *Securities and Exchange Commission* de EE.UU. y NYSE
- Conocimiento y deliberación sobre los diferentes eventos reportados a través de la línea ética de Grupo Aval

COMITÉ DE ASUNTOS CORPORATIVOS:

El Comité de Asuntos Corporativos tiene a su cargo el estudio de temas relacionados con la planeación y ejecución de políticas en materia de riesgos y de Contraloría Corporativa de Grupo Aval y sus entidades subordinadas. En 2024 sesionó 4 veces y los temas más relevantes fueron:

- Revisión a las visitas realizadas en las entidades incorporadas a su plan de trabajo
- Análisis de los hallazgos en materia de riesgos y auditorías de los Sistemas de Control Interno que fueron evidenciados en las entidades que hacen parte del conglomerado
- Revisión de los planes de acción para cerrar los hallazgos encontrados

COMITÉ DE RIESGOS

El Comité de Riesgos apoya a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos de la holding de conformidad con la regulación.
Así mismo, tiene conocimiento general de los riesgos de las entidades que conforman el Grupo Aval. Adicionalmente, y como se detallará en la sección de ciberseguridad, la Junta Directiva de Grupo Aval tuvo durante 2024 un designado de ciberseguridad (Dr. Álvaro Velásquez) quien fue invitado a dos sesiones del Comité donde se trataron estos temas relacionados.

Durante 2024 el Comité de Riesgos sesionó en 9 ocasiones y se enfocó en el análisis de la estructura del conglomerado, la gestión de los riesgos propios del conglomerado, el cumplimiento de la Política Corporativa para la Gestión Integral de Riesgos y conoció los resultados de la gestión de riesgos corporativos y de cumplimiento adelantado por Grupo.



COMITÉ DE COMPENSACIONES

El Comité de Compensación tiene a su cargo fijar la remuneración del Presidente de Grupo Aval, así como definir los parámetros para que este determine la remuneración del Equipo Directivo y empleados del mismo. Su periodicidad es al menos una vez al año. En 2024 sesionó en 1 ocasión.

COMITÉ ESTRATÉGICO DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN (TI) Y COMITÉ DE ASUNTOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA (ESG)

A finales de 2024 se crearon estos dos nuevos comités de apoyo a la Junta Directiva y comenzaron a sesionar a partir de enero de 2025.

El Comité de TI tiene por objetivo recibir y analizar informes y presentaciones de la administración sobre las estrategias de Grupo Aval y sus filiales en las áreas de sistemas tecnológicos, nuevas tecnologías, transformación digital y seguridad de la información, y de las inversiones y gastos operativos requeridos y ejecutados para desarrollar estas estrategias. Este comité debe sesionar al menos 4 veces al año.

El Comité ESG, tiene como propósito buscar que los asuntos ESG estén integrados de manera estratégica en las operaciones de Grupo Aval y de sus entidades subordinadas, definiendo metas y objetivos, con el fin de dar continuidad al propósito de Grupo Aval de ser un actor responsable y competitivo, que responda a las necesidades y expectativas de sus grupos de interés. Este comité debe sesionar al menos 2 veces al año.

COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO

la Junta Directiva creó un Comité Ejecutivo de Gobierno Corporativo, cuyos miembros son parte de la Alta Dirección de Grupo Aval. El comité sesionó 1 vez y se abordaron temas de Gobierno Corporativo, actualización de documentos de la Encuesta Código País y aplicación de la Política para la identificación, comunicación y administración y control de conflictos de interés del Conglomerado Financiero Aval.

AUTOEVALUACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA

GRI 2-18

La Junta Directiva, de acuerdo con su Reglamento, realiza anualmente una evaluación de su desempeño, bien sea por medio de un tercero o por medio de un ejercicio de autoevaluación. En 2024 se realizó una autoevaluación de la Junta con los siguientes resultados:

Autoevaluación de los Miembros de la Junta:

4,8/5

Autoevaluación de la Junta Directiva:

4,6/5

La Junta coincide en que los argumentos utilizados en las reuniones tienen una naturaleza imparcial para la toma de decisiones, siempre en el mejor interés de la compañía, así mismo, que los temas discutidos en el seno de la Junta Directiva que, incluyen información reservada, son tratados de manera confidencial y que la Junta Directiva cumple con los requisitos legales y políticas internas para la divulgación de información al mercado.

En línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo, nuestro reglamento de Junta Directiva establece una alternancia en los métodos de evaluación de sus miembros, con el objetivo de realizar una evaluación por parte de un tercero cada 2 años.

REMUNERACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA

GRI 2-19, 2-20

La Asamblea General de Accionistas define la remuneración de los miembros de la Junta Directiva por su asistencia a las reuniones y/o a las de sus comités. La remuneración determinó un honorario fijo por sesión de Junta o comité asistido. En 2024, el pago de los honorarios a los miembros de Junta Directiva se realizó de acuerdo con lo aprobado en la Asamblea de Accionistas el cual fue aprobado un pago por sesión de Junta efectivamente asistida de $11.000.000 y $2.000.000 por la asistencia a los Comités de Apoyo. Durante todas las sesiones del año 2024 la remuneración total por honorarios de la Junta Directiva ascendió a la suma de $2.134 millones.

REMUNERACIÓN DEL EQUIPO DIRECTIVO

La compensación de nuestro Equipo Directivo se encuentra determinada por la revisión del Comité de Compensación, el cual en el marco de sus funciones fija la estructura que determina la remuneración. Para el año 2024 se realizaron pagos por salarios, que ascendieron a la suma de $17,594,033,110.

Adicionalmente, los incrementos salariales del equipo directivo se determinan tras la revisión de la evaluación de desempeño realizada por el Presidente dentro del marco corporativo. Este ejercicio incorpora las metas trazadas por nuestra Junta Directiva, las cuales se alinean bajo directrices de crecimiento rentable. En el Informe de Gobierno Corporativo de la Sociedad, se incluyen más detalles de algunos de estos rubros.

VINCULACIÓN DE LOS MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA CON LA SOCIEDAD O SUS VINCULADAS

A diciembre 31 de 2024, dos (2) miembros de la Junta Directiva tienen vinculación con Grupo Aval o con sociedades vinculadas con Grupo Aval: El Dr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez es Consejero Especial de la Presidencia de Grupo Aval y el Dr. Mauricio Cárdenas Müller es asesor de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo .

CONFÍA



En Grupo Aval, la transparencia y la ética son pilares fundamentales para garantizar la confianza de nuestros accionistas, clientes y empleados.

4.2 ACTUAMOS BAJO LOS MÁS ALTOS PRINCIPIOS DE ÉTICA Y TRANSPARENCIA

GRI 3-3, 2-23

En Grupo Aval, la transparencia y la ética son pilares fundamentales para garantizar la confianza de nuestros accionistas, clientes y empleados. En línea con este principio, hemos implementado políticas y mecanismos sólidos de gobierno corporativo, que incluyen códigos de ética, canales de denuncia y programas de cumplimiento para prevenir, detectar y gestionar riesgos. Promovemos una cultura organizacional basada en la integridad, capacitando a nuestros colaboradores en buenas prácticas y estándares éticos.

El Código de Ética y Conducta de Grupo Aval, aprobado por nuestra Junta Directiva, define las directrices de comportamiento que orientan a todos nuestros colaboradores alineados en el respeto los derechos humanos. El Código es comunicado a todos nuestros nuevos colaboradores, y llevamos a cabo capacitaciones periódicas para reforzar y actualizar su contenido.

Además del Código, contamos con otras políticas generales y específicas en asuntos de ética, transparencia y control que son divulgadas, entendidas y acatadas por todos los funcionarios:

- Código de Buen Gobierno Corporativo
- Política Corporativa Anticorrupción
- Política para la Gestión Integral de Riesgos del Conglomerado
- Modelo de Seguridad de la Información
- Política Corporativa de Riesgo de Lavado de Activos, Financiación del Terrorismo y de Proliferación de Armas de Destrucción Masiva Política para la Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SIPLAFT
- Política Corporativa de Cumplimiento Ley SOX.

COMITÉ DE ÉTICA Y CONDUCTA

Contamos con un Comité de Ética y Conducta conformado por los Vicepresidentes Corporativos, y la Gerencia Administrativa y Talento Humano (secretario del Comité) encargado de verificar temas referentes al cumplimiento del Código de Ética y Conducta tales como eventos de posible violación del Código, determinación de medidas y sanciones para corregir conductas violatorias, y la evaluación de la adecuada divulgación y conocimiento del Código, entre otros. En 2024 no se presentaron situaciones que hicieran necesario que el Comité se reuniera.

POLÍTICA CORPORATIVA ANTICORRUPCIÓN

La Política Anticorrupción demuestra nuestro enfoque de cero tolerancia respecto a dar y/o recibir cualquier tipo de dádivas, sobornos, y/o pagos corruptos de cualquier forma. La Política busca prevenir la corrupción, fomentar la transparencia, disuadir conductas indebidas, e incentivar la participación activa de nuestros grupos de interés contra la corrupción. Contiene directrices y lineamientos generales sobre regalos o invitaciones, contratación y compras, donaciones, contribuciones, patrocinios, adquisiciones, negocios conjuntos, manejo de las relaciones con funcionarios públicos, entre otros.

La Política, además de nuestros funcionarios, cobija a nuestras subsidiarias y la socializamos a los administradores de empresas en donde tenemos intereses minoritarios, proveedores, asesores, agentes, e intermediarios, entre otros.

LÍNEA ÉTICA AVAL

GRI 2-16, 2-25, 2-26; SASB FN-CB-510a.2, FN-AC-510a.2

La Línea Ética Aval se implementó desde el año 2012 en Grupo Aval y sus entidades. Esta línea es un canal de comunicación en el que, empleados, proveedores, accionistas y clientes de Grupo Aval y sus entidades pueden enviar denuncias sobre posibles fraudes, malas prácticas, posible corrupción, posible acoso, lavado de activos, o cualquier otra situación que se considere irregular o pueda ser considerada como un hecho que incumpla las normas establecidas.

Este mecanismo de línea ética está documentado mediante un procedimiento. Además, en el proceso de inducción de nuevos funcionarios o en la vinculación de proveedores se les da a conocer la existencia de este canal de denuncias. Así mismo, se realizan divulgaciones y pruebas periódicas sobre su funcionamiento.

La Línea Ética Aval se encuentra implementada en los sitios web de: Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corfi (y sus filiales), Porvenir, Multibank (Panamá), Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa, Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria Occidente, Fiduciaria Popular, AVC, ADL, entre otros. Además, está disponible en internet en www.grupoaval.com

Las denuncias recibidas en la Línea Ética de Aval son remitidas a un correo electrónico, siguiendo protocolos de seguridad para garantizar la confidencialidad de la información y la protección de la identidad del denunciante. Dichas denuncias son recibidas directamente por la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa y por el Oficial de Cumplimiento de Grupo Aval.

Existe un proceso definido en el cual se clasifican las denuncias por las tipologías que se describen abajo, se remiten de forma segura y anonimizada a los destinatarios acordados, y de ser del caso, a otras áreas para su atención. La Vicepresidencia de Contraloría Corporativa de Grupo Aval, al recibir los resultados sobre las denuncias, analiza si se formulan observaciones o comentarios, o si proceden planes de acción.

Mensualmente se realiza un seguimiento detallado de las denuncias, los resultados de las investigaciones y de los planes de acción (cuando aplican). Además, los principales resultados de la gestión de la Línea Ética Aval se presentan en el Comité de Asuntos Corporativos y la Junta Directiva de Grupo Aval.

Durante 2024, las denuncias recibidas a través de la Línea Ética Aval fueron remitidas a las compañías de Grupo Aval, quienes las atendieron oportunamente. Adicionalmente, cuando el tema lo ameritaba se realizaron las investigaciones y se tomaron los correctivos.

A continuación, las denuncias recibidas y gestionadas mediante la Línea Ética Aval, en los años 2022, 2023 y 2024, clasificadas según los tipos de denuncias:

No.	Tipo de denuncia	Año 2022	Año 2023	Año 2024	Total denuncias (2022 a 2024)
1	Posible fraude	27	28	27	82
2	Posible acoso	80	86	35	201
3	Gestión Humana	30	52	86	168
4	Otros (*)	268	206	186	660
Total anual		**405**	**372**	**334**	**1.111**

(*) Denuncias en las que se mencionan temas de calidad en el servicio o fallas en los procesos internos de las compañías.

Al comparar el total de denuncias del año 2024 frente al año 2023, se evidencia una disminución de 10% (38 denuncias).

Una vez analizadas las comunicaciones de 2024, se determinó que ninguna de estas estaba relacionada con presuntas violaciones a los códigos de Ética y Conducta y/o de Buen Gobierno, ni a prácticas de soborno o corrupción una vez culminadas las investigaciones.

En el año 2025, continuaremos promoviendo el buen funcionamiento y la divulgación de la Línea Ética Aval en Grupo Aval y sus entidades. También, la Contraloría Corporativa realizará el seguimiento a las investigaciones de las denuncias, velando por que se lleven a cabo en forma debida y de manera oportuna, y se tomen los correctivos a que haya lugar.

EJERCEMOS UNA LABOR DE CONTROL EFICIENTE, EFECTIVA, QUE ACOMPAÑA Y GUÍA A NUESTRAS ENTIDADES A UNA MEJOR TOMA DE DECISIONES

A través de la Vicepresidencia Corporativa de Contraloría de Grupo Aval promovemos el fortalecimiento del control interno en Grupo Aval y sus entidades. Para ello:

1. Definimos y divulgamos buenas prácticas de control y auditoría hacia las compañías del Grupo.
2. Efectuamos un acompañamiento permanente y capacitación a los auditores internos para impartir lineamientos y atender sus inquietudes, con el fin de apoyar su trabajo.
3. Participamos como invitados en los comités de auditoría de las compañías del Grupo.
4. Velamos por la independencia y evaluamos a los auditores internos de las compañías del Grupo.
5. Revisamos en las compañías del Grupo el cumplimiento de las políticas corporativas emitidas por Grupo Aval holding y los lineamentos de la Presidencia del Grupo Aval.
6. Planeamos y ejecutamos revisiones sobre el control interno de las compañías del Grupo; en cumplimiento del plan anual aprobado por la Presidencia de la holding; así mismo, hacemos seguimiento de los planes de mejoramiento del control interno de dichas compañías.
7. También efectuamos algunos trabajos especiales, con respecto a los temas de ambiente de control y auditoría en las compañías del Grupo.
8. Realizamos el seguimiento a los resultados de las pruebas de auditoría sobre los controles Sarbanes-Oxley (SOX).

Estas actividades permitieron hacer una revisión y seguimiento permanente, durante el año 2024 en las compañías de Grupo Aval, sobre los temas más importantes de gobierno corporativo, riesgos inherentes de mayor impacto, controles, auditoría, seguridad de la información y ciberseguridad; con un enfoque en los aspectos más relevantes de las compañías del Grupo.

MECANISMOS IMPLEMENTADOS POR GRUPO AVAL PARA RESOLVER CONFLICTOS DE INTERÉS ENTRE EMPRESAS DEL MISMO CONGLOMERADO Y SU APLICACIÓN DURANTE EL EJERCICIO

GRI 2-15

CONFLICTOS DE INTERÉS PERSONALES

Los conflictos de interés personales, aquellos que pueden surgir a partir de relaciones familiares, contractuales, amistades o inversiones de los empleados, son gestionados con base en el Código de Ética y Conducta de Grupo Aval. Este código establece que los empleados deberán abstenerse de tomar decisiones relacionadas con situaciones que puedan generar un conflicto de interés y deberán informar a las instancias pertinentes. Además, se supervisa este aspecto mediante el Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO), especialmente en lo que respecta a la aceptación de dádivas o beneficios de terceros que puedan influir indebidamente en la toma de decisiones.

CONFLICTOS DE INTERÉS INSTITUCIONALES

Para los conflictos de interés institucionales, que pueden ocurrir en las operaciones entre las entidades del conglomerado o con sus vinculados, se aplica la Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés. Esta política establece mecanismos claros para asegurar la transparencia de las operaciones, con especial énfasis en las transacciones realizadas entre las empresas del Grupo, garantizando que se celebren a precios de mercado y en condiciones justas

Para la revisión de conflictos de interés institucionales, se involucra en primer lugar al Comité de Gobierno Corporativo cuya función es conocer y evaluar las características del potencial conflicto de interés, y nuestra Junta Directiva, quien debe administrar el conflicto, manifestar su decisión, así como las condiciones asociadas y definir si debe solicitar aprobación de la Asamblea de Accionistas, dependiendo de la materialidad de la operación (operaciones entre USD$10.000.001 a USD$100.000.000 las considera la Junta y por encima de ese monto las considera la Asamblea).

En 2024, solo se detectó una situación potencial de conflicto de interés institucional, en una operación con partes vinculadas de nuestra Sociedad, la cual fue gestionada conforme a lo establecido en dicha política: Grupo Aval adquirió de Corfi las acciones de las que esta última era titular en Fiduciaria Corficolombiana (en un 94.5%) y en Casa de Bolsa Sociedad Comisionista de Bolsa (en un 40.77%). Estas operaciones se realizaron en diciembre de 2024 y se contrató a un valorador independiente. De igual forma, la Junta Directiva de Grupo Aval aprobó la constitución de una nueva compañía, Aval Banca de Inversión, en la cual participa en un 70% Grupo Aval y Corfi en el 30% restante. Los Directores Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez y Mauricio Cárdenas Müller se abstuvieron de participar en la decisión respecto de estas operaciones dado que hacen parte de las Juntas Directivas de Grupo Aval y de Corfi.

OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS MÁS RELEVANTES DE NUESTRA SOCIEDAD

Las operaciones con partes vinculadas las presentamos a nuestra Asamblea de Accionistas en el informe especial de Grupo Empresarial previsto en la Ley 222 de 1995, detallando los siguientes aspectos: (i) las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, de manera directa o indirecta, entre la controlante o sus filiales o subsidiarias con la respectiva sociedad controlada, (ii) las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlada y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante, así como las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlante y otras entidades, en interés de la controlada y (iii) las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlada haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad controlante, así como las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlante, haya tomado o dejado de tomar en interés de la sociedad controlada.

Para mayor información sobre operaciones con partes vinculadas consultarla en el Informe Especial de Grupo Empresarial y la Nota 34 de los Estados Financieros Consolidados.

PROPIEDAD INTELECTUAL

Grupo Aval realiza un monitoreo constante de las marcas comerciales, registros u oposiciones que puedan afectar el desarrollo de su actividad económica. Grupo Aval no cuenta con patentes, franquicias o licencias. (diferentes al uso de las franquicias de las tarjetas crédito y débito). El objetivo es proteger los derechos otorgados sobre nuestras marcas, nombres comerciales y evitar escenarios que puedan generar confusión al consumidor o fraude. En este sentido, se realiza un seguimiento para la renovación de las marcas comerciales tanto a nivel nacional como internacional, además de evaluar los posibles riesgos asociados a oposiciones a nuevos registros.

Al 31 de diciembre de 2024, Grupo Aval y sus filiales (Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A., Banco AV Villas S.A., Corfi S.A., Porvenir S.A. Aval Fiduciaria S.A. y Aval Casa de Bolsa S.A.) cuentan con un total de 170 marcas comerciales registradas en Colombia y en el exterior,
además de 2 enseñas comerciales depositadas, 8 nombres comerciales y 2 lemas comerciales registrados.
Asimismo, se asegura que los productos y programas sujetos a derechos de propiedad intelectual estén debidamente licenciados y no se han reportado reclamaciones pendientes relacionadas con violaciones de propiedad intelectual o derechos de autor.

LITIGIOS Y PROCESOS JUDICIALES

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

En cuanto a litigios y procesos judiciales, Grupo Aval no ha sido notificado de nuevos procesos que puedan generar pérdidas o contingencias significativas, que afecten la privacidad, propiedad intelectual, fraude o el desarrollo de sus operaciones. La información sobre los litigios existentes se encuentra detallada en la Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados, con corte a 31 de diciembre de 2024. A la fecha, los procesos judiciales previamente revelados están cerrados y no generaron provisiones ni contingencias.

ESTRATEGIA REGULATORIA

La estrategia regulatoria del Grupo Aval tiene como objetivo monitorear, hacer seguimiento y reportar proyectos normativos presentados en el Congreso y ante autoridades regulatorias como la Superintendencia Financiera. Durante 2024, a través de nuestra

Vicepresidencia Corporativa Jurídica, y el Comité Legal de Aval-COLEGA en el cual se reúnen los Vicepresidentes Jurídicos de las diferentes entidades, se presentaron informes periódicos de agenda regulatoria, en los que se destacaron debates sobre reformas claves como la Reforma Pensional, la Ley de Financiamiento, la Reforma Laboral, y se hicieron comentarios directos o por medio de las asociaciones gremiales a algunos proyectos normativos que impactaban directamente, o a través de nuestras entidades la operación del CF Aval y otros proyectos de impacto para el sector financiero.

Además, se realizaron comentarios directos a algunos proyectos normativos y se participó activamente en el estudio de iniciativas regulatorias relacionadas con ecosistemas de pago, liquidez del mercado de valores, conflictos de interés societario, entre otros. La creación del Subcomité Regulatorio de Aval (CORE) ha fortalecido esta gestión al promover reuniones con agremiaciones y autoridades regulatorias.

Finalmente, conforme con lo dispuesto en el parágrafo 2 del artículo 778 del Código de Comercio, dejamos expresa constancia que, durante el ejercicio objeto del presente Informe, no se efectuó ningún acto que pudiera obstaculizar la libre circulación de las facturas emitidas por sus proveedores.

MEDIDAS ADOPTADAS DURANTE EL EJERCICIO PARA FOMENTAR LA PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Como parte de nuestras buenas prácticas con nuestros grupos de interés, hemos mantenido la revelación de los informes de resultados trimestrales dirigidos a nuestros accionistas e inversionistas en general que se publican tanto por transmisión a la Superintendencia Financiera como por los mecanismos de Información Relevante de la SFC y 6-K de la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos-SEC-. De igual forma realizamos presentaciones trimestrales (llamadas de resultados) donde informamos al mercado el comportamiento de nuestros negocios y utilizamos los mecanismos de publicaciones en la plataforma de Información Relevante oportunamente y acorde a la Ley.

Toda información que por su naturaleza y de acuerdo con la normatividad aplicable resulta relevante, la comunicamos al mercado a través del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores (SIMEV), el Sistema de Información Relevante de la Superintendencia Financiera de Colombia, el Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval System (EDGAR) administrado por la SEC y en nuestra página web.

El artículo 42 de los Estatutos dispone el deber de dar el mismo trato en cuanto a petición, reclamación e información a nuestros accionistas e inversionistas independientemente del valor de sus acciones, estableciendo mecanismos específicos que aseguran un trato equitativo a accionistas e inversionistas tales como un correo para la atención de solicitudes o la divulgación de la información de la Asamblea General de Accionistas por medio de la página web. De igual forma, el artículo mencionado anteriormente, es desarrollado por el Código de Buen Gobierno de la Sociedad dentro del cual se contempla, entre otros derechos de los accionistas, el derecho a un trato equitativo y a que se les suministre la misma información, con el mismo detalle y en la misma época y oportunidad con el fin de proteger sus derechos.

Para la reunión ordinaria de Asamblea General de Accionistas, implementamos: (i) la publicación masiva del Orden del Día por distintos mecanismos junto con los Estados Financieros; y (ii) publicamos todos los documentos disponibles para la Asamblea incluyendo las propuestas en nuestra página web. Los accionistas cuentan un sitio propio en la página web para consultar la información de Asamblea General de Accionistas. De igual forma, en nuestro Informe de Gobierno Corporativo estamos incluyendo el número de consultas y otro detalle respecto de las respuestas a los accionistas.

RELACIÓN CONTRACTUAL CON EL REVISOR FISCAL

De conformidad con la revelación que hacemos por medio de nuestra página web, el valor total del contrato de Revisoría Fiscal de la Sociedad para el período comprendido entre 31 de marzo de 2024 y el 1 de abril de 2025 corresponde a la suma de $111.540.000. El contrato y sus honorarios fueron aprobados por la Asamblea General de Accionistas del 20 de marzo de 2024.

SISTEMA DE CONTROL INTERNO

SASB FN-CB-510a.2

Grupo Aval aplica el Marco de Control Interno COSO III, orientado a proporcionar seguridad razonable sobre la eficacia y eficiencia de nuestras operaciones, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento normativo. Este modelo de control interno está liderado por la alta dirección y se evalúa de manera constante mediante el Comité de Auditoría y la Auditoría Interna, las cuales supervisan la efectividad de los sistemas contables, la gestión de riesgos y el cumplimiento de las leyes.

En 2024, fortalecimos el control interno mediante actividades de capacitación, asesoría y seguimiento en Grupo Aval y nuestras entidades, asegurando que las políticas corporativas se cumplieran y que los controles clave para la información financiera fueran efectivos. Más del 96% de los funcionarios de la holding y sus subsidiarias, fueron capacitados en estos temas. Adicionalmente, dado que la sociedad es un emisor de valores registrado ante el *Securities and Exchange Commission* (SEC), da cumplimiento a la ley **Sarbanes-Oxley (SOX)** con respecto al control sobre el reporte financiero.

NUESTRA CULTURA ES RESPETUOSA CON LA LEY

Además de nuestros principios de cumplimiento, promovemos una cultura organizacional sólida y respetuosa con la ley. Las acciones implementadas durante 2024 en cuanto a la gestión de conflictos de interés, propiedad intelectual, litigios y regulación, así como el fortalecimiento del control interno, reflejan nuestro compromiso con la mejora continua y el desarrollo de un entorno empresarial ético y responsable.



05



SOMOS EL AVAL DE MILLONES DE COLOMBIANOS

5.1	El valor económico que generamos y distribuimos	122
5.2	Nuestro talento	124
5.3	Generamos oportunidades reales para todos	134
5.4	Somos el aliado de nuestros proveedores	140
5.5	Transformamos comunidades	142



En Grupo Aval, nuestro mayor orgullo es el impacto que generamos en la vida de millones de personas que confían en nosotros para avanzar y construir su futuro. A través de nuestras entidades, no solo brindamos acceso a productos y servicios financieros, sino que también creamos oportunidades que impulsan el progreso de individuos, familias y empresas en todo el país.

Nos impulsan los más de 70.000 mil colaboradores que encuentran en nuestras entidades un espacio para crecer profesionalmente y aportar con su talento a cambiar realidades y generar oportunidades. Son 21.404 proveedores, a quienes consideramos aliados estratégicos, fortaleciendo juntos el ecosistema empresarial y promoviendo un círculo virtuoso de desarrollo, generación de empleo y crecimiento económico.

También son millones de colombianos los que han podido hacer realidad sus sueños porque hemos sido su "Aval": emprendedores que han dado vida a sus negocios, familias que han adquirido su primera vivienda, personas que han logrado financiar su educación, o acceder a un vehículo que mejora su calidad de vida.

Así nuestro compromiso con el impacto social va más allá de nuestras operaciones; se refleja en cada historia de progreso que hacemos posible, reafirmando nuestro propósito de ser un motor de desarrollo para el país.

Nos impulsan los más de
70.000 mil colaboradores
21.404 proveedores

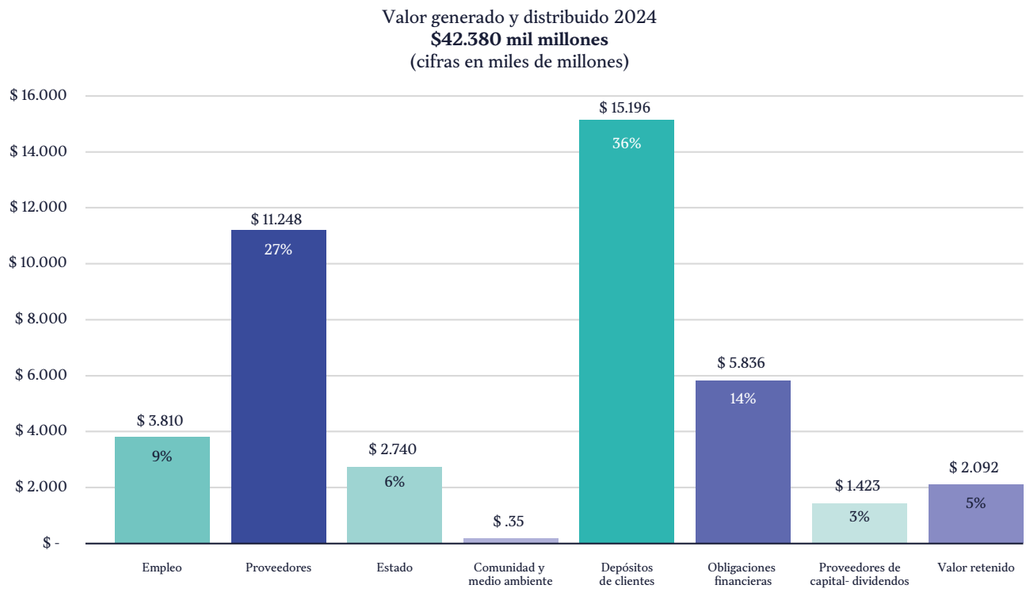
5.1 EL VALOR ECONÓMICO QUE GENERAMOS Y DISTRIBUIMOS

GRI 201-1

En 2024, buscamos metodologías que nos permitieran entender cómo desde nuestra actividad estamos generando y distribuyendo valor a la sociedad. Para ello trabajamos para medir el valor económico generado de forma consolidada a nuestros grupos de interés de acuerdo con el estándar GRI 201-1.

Durante los últimos tres años nuestra generación de valor fue cercana a los $120 billones.[1]

En 2024 la cifra alcanza los $42,4 billones.



1 Al comparar 2024 con el año anterior se observa una contracción del 2.6% relacionada a la disminución de las tasas de interés

La distribución del valor económico muestra claramente cómo la mayoría del valor que generamos anualmente quedó distribuida entre nuestros principales grupos de interés. Nuestros clientes con depósitos a término y depósitos a la vista remunerados son el grupo de interés más representativo, beneficiándose de las altas tasas de interés recibieron $15,2 billones y representaron el 36% del total.

Por su parte, nuestros acreedores financieros (tenedores de bonos, bancos, repos, entre otros) representan el 14% y recibieron $5,8 billones en 2024.

A nuestros proveedores de bienes y servicios les generamos valor en 2024 por cerca de $11,3 billones. Esto representa el 27% del valor generado y distribuido por Grupo Aval.

Nuestros trabajadores recibieron $3,8 billones en salarios, cerca del 9% del total.

Contribuimos con más de $2,7 billones al Estado, en impuestos operacionales como el GMF, IVA asumido, ICA, seguros de depósito e impuestos de renta alcanzando el 6% del valor generado. Y distribuimos dividendos por $1,4 billones a nuestros accionistas, cerca del 3% del valor generado.

Nuestros clientes con depósitos a término y depósitos a la vista remunerados son el grupo de interés más representativo, beneficiándose de las altas tasas de interés recibieron $15,2 billones y representaron el 36% del total.

Nuestros trabajadores recibieron
$3,8 billones
en salarios, cerca del 9% del total.



5.2 NUESTRO TALENTO

GRI 3-3, 401-1

En Grupo Aval buscamos atraer, compensar, desarrollar y retener el mejor talento porque creemos que nuestros colaboradores son el pilar fundamental del desarrollo y éxito de nuestras compañías. Contamos con un equipo de 70.271[2] personas a nivel consolidado dónde más de 47 mil empleados son directos, aproximadamente 4.500 empleados son temporales y generamos cerca de 18.000 empleos indirectos, a través de las empresas que nos prestan servicios de outsourcing.

Promovemos en nuestros colaboradores una cultura liderada por los valores corporativos que compartimos:

- **Integridad y ética:** Estamos comprometidos con un actuar honesto, transparente y responsable en cada una de nuestras interacciones y decisiones tanto internas como externas.
- **Liderazgo:** Creemos que el liderazgo implica empoderar a nuestros colaboradores, estimular la generación de valor, y crear un entorno donde cada individuo pueda alcanzar su máximo potencial.
- **Innovación y creatividad**: Inspiramos a nuestro equipo a pensar más allá de los límites convencionales y a acoger las oportunidades que ofrece el cambio, promoviendo un enfoque proactivo hacia la mejora continua.
- **Justicia y respeto**: Valoramos la equidad y la imparcialidad, y promovemos un trato justo que asegure que cada miembro de nuestro equipo sea tratado con respeto y dignidad. Fomentamos la diversidad, la equidad y la inclusión, reconociendo el valor que genera el de tener diferentes perspectivas y experiencias.
- **Compromiso con la excelencia**: Buscamos alcanzar los más altos estándares en todo lo que hacemos. La excelencia nos impulsa diariamente a hacer las cosas mejor.

Nos impulsa el trabajar en una organización pluralista, equitativa e incluyente, donde garantizamos la igualdad de oportunidades para todos nuestros colaboradores, reconociendo la capacidad del talento humano por sus méritos y valores, sin discriminación. Contamos con un talento diverso e inclusivo, donde el 54.3% son mujeres y 45.7% hombres.

En el marco de nuestra Política Corporativa de Diversidad e Inclusión, seguimos fortaleciendo nuestro compromiso con entornos laborales equitativos y respetuosos. Como reflejo de este esfuerzo, logramos la recertificación Friendly Biz para Grupo Aval y todas sus entidades, reafirmando nuestras mejores prácticas en inclusión y respeto por la diversidad. Además, nuestro trabajo ha sido reconocido en el Ranking de Organizaciones Incluyentes de América Latina, donde alcanzamos el 6° puesto, consolidándonos como una empresa líder en la promoción de una cultura organizacional diversa e incluyente en la región.

2 La variación con respecto al año 2023 es de -5.1%, equivalente a -3.765 empleos.

COLABORADORES POR GÉNERO GRUPO AVAL CONSOLIDADO[3]

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

Distribución por género

45,7% Hombres | **54,3%** Mujeres

COLABORADORES POR CATEGORÍA LABORAL Y GÉNERO GRUPO AVAL CONSOLIDADO[4]

Alta Dirección
68,1% Hombres
31,9% Mujeres

Gerencia Media
53,9% Hombres
46,1% Mujeres

Gerencia Subalterna
48,0% Hombres
52,0% Mujeres

Áreas Funcionales
51,9% Hombres
48,1% Mujeres

3 Colaboradores con contrato directo y temporales consolidado Grupo Aval, Entidades y subsidiarias
4 Colaboradores con contrato directo, temporales y outsourcing Grupo Aval y Entidades



Ana Margarita Albir - Presidente de ADL Digital Lab



Como Grupo, trabajamos activamente en la promoción del liderazgo femenino y la equidad de género en todos los niveles de la organización. Nuestra presidente, María Lorena Gutiérrez, fue reconocida como Mujer del Año “She Is 2024”, reflejando el impacto y la relevancia de la presencia femenina en posiciones estratégicas. En 2024, el 34.78 % de los puestos gerenciales en Grupo Aval holding son ocupados por mujeres.

Un hito relevante en el liderazgo de las entidades de Aval, es el aumento en la presencia femenina en las primeras posiciones, el 43% de las entidades tienen en la presidencia a una mujer. En cuanto a nuestras entidades:

En BdO el 45.7 % de los cargos de liderazgo están ocupados por mujeres. El Banco se destacó como el mejor lugar para trabajar para mujeres, de acuerdo con Great Place to Work.

En BdB, el 33 % de la Junta Directiva está compuesta por mujeres y un 49.93 % de las posiciones directivas están ocupadas por ellas.

El Club del 30% reconoció a Banco Popular por aumentar su cuota femenina en la junta directiva que alcanzó el 33 % de participación.

En Corfi, por su parte, contamos con una junta directiva diversa donde el 44% de los miembros son mujeres. Adicionalmente, en Corfi se implementó un programa para la inclusión de personas con capacidades diversas quienes transforman nuestras pausas activas en momentos de verdadera inspiración y conexión. Esta colaboración no solo revitaliza nuestro espacio de trabajo, sino que también nos enseña el verdadero significado de la inclusión.

Además, generamos iniciativas que promueven la sororidad y el empoderamiento como “Más equidad por el país”, que beneficia a jóvenes talentos digitales, para mujeres que quieran estudiar carreras STEM (ciencia, la tecnología, la ingeniería y las matemáticas). El 41% de las mujeres en Grupo Aval ocupan posiciones en áreas STEM, impulsando la innovación y la equidad en sectores clave para el desarrollo.

También lideramos iniciativas, que desde el ejemplo aportan al desarrollo de Colombia con el fin de seguir siendo agentes transformadores e incluyentes:

A través del programa Sístole y Diástole de BdB brindamos apoyo a familias con discapacidad cognitiva y neurodiversidad. Al proporcionar flexibilidad, capacitación y acompañamiento, este programa fue lanzado en abril de 2024, con la participación de más de 500 personas en su apertura y más de 110 familias de colaboradores inscritas en el programa.

BdB creó el programa de Mujeres Cambiando la Moda en alianza con Inexmoda. Este, en 2024, aceleró emprendimientos sostenibles liderados por 60 mujeres, con más de 115 marcas en Colombiamoda y ventas estimadas en $23 mil millones.

ADL y Banco Popular recibieron el reconocimiento del BID Lab y la Agencia de Cooperación Alemana por crear una solución financiera para la “economía plateada”, enfocada en personas mayores de 50 años.

Porvenir desarrolló, en colaboración con elempleo.com el programa “ruta de la empleabilidad” enfocado en adultos mayores. En 2024 recibió 10,000 solicitudes para 500 vacantes, demostrando el vigor y la experiencia que este grupo poblacional aportan al mercado laboral.

Además, Porvenir lanzó el Observatorio de Empleabilidad y Emprendimiento que ha impactado a 1.270 adultos mayores y pensionados con acciones enfocadas en su bienestar y salud. Estos programas no solo mejoran la calidad de vida de nuestros mayores, sino que también enriquecen nuestra comunidad con la invaluable experiencia y sabiduría de este grupo tan fundamental.



En Grupo Aval reconocemos que los buenos resultados se logran cuando construimos un entorno donde cada individuo, con sus habilidades y desafíos únicos, puede brillar y contribuir a un futuro más inclusivo.

Nuestro compromiso es crear espacios donde cada colaborador se sienta valorado, motivado y con oportunidades de crecimiento

Estamos comprometidos con la creación de entornos laborales que fomenten la colaboración, el respeto mutuo y el desarrollo personal, promoviendo un ambiente de trabajo saludable que beneficia a nuestros empleados. Como resultado de este compromiso, Grupo Aval holding obtuvo la certificación como *Great Place To Work*. Un hito destacado fue el logro de BdO al ser reconocido por segundo año consecutivo como "El mejor lugar para trabajar en Colombia" en la categoría de más de 1.500 colaboradores. También Corfi, BdB, Aval Fiduciaria, y Aval Casa de Bolsa fueron certificadas como excelentes lugares para trabajar.

Durante el año, seguimos fortaleciendo nuestro compromiso con el bienestar y la satisfacción de nuestros colaboradores. En las entidades donde se realizó la medición del clima organizacional se obtuvieron resultados positivos, destacándose un 80% en compromiso, 78% en satisfacción, 83% en bienestar y un eNPS del 69%. Estos indicadores reflejan el esfuerzo continuo por generar un entorno de trabajo positivo y alineado con las necesidades de nuestros equipos. Además, el 94% de los colaboradores FTE participaron en esta medición, lo que evidencia un alto nivel de involucramiento en la construcción de una cultura organizacional sólida y sostenible.

También promovemos el crecimiento y desarrollo de nuestro talento, garantizando oportunidades de crecimiento interno y atrayendo a los mejores profesionales. En 2024, el 22.73% de las nuevas contrataciones de Grupo Aval holding provino de colaboradores que anteriormente se desempeñaban en otras entidades del Grupo, reafirmando nuestro compromiso con la movilidad y el desarrollo profesional dentro de la organización.

Nuevas contrataciones por género 2024[5]

55%	45%
Hombres	Mujeres

En cuanto a las vacantes que son cubiertas por candidatos internos en Grupo Aval holding esta cifra fue de 8%. Para nuestras entidades la cifra es muy destacada indicando que, en promedio, el 58% de las nuevas vacantes son cubiertas por colaboradores internos.

El costo promedio de contratación de un empleado en Grupo Aval holding es $5.550.000.

Nuevas contrataciones 2024	Número de vacantes abiertas	Número de nuevas contrataciones	Número de vacantes cubiertas por colaboradores internos	Porcentaje de vacantes cubiertas por colaboradores internos
Grupo Aval	12	11	1	8%
Banco de Bogotá	2.849	1.072	1.777	62%
Banco de Occidente	2.794	1.009	1.785	64%
Banco Popular	359	192	167	47%
Banco AV Villas	396	211	185	47%
Corfi	178	126	52	29%
Porvenir	352	319	33	9%
Total	**6.940**	**2.940**	**4.000**	**58%**

Tasa de Retiros Voluntarios 2024[6]

Mujeres	Hombres	Total
6%	6%	6%

Tasa de rotación por género y general 2024

Entidad	Mujeres	Hombres	Rotación general
Grupo Aval	4.2	15.1	19.3
Banco de Bogotá	3.9	3.3	7.2
Banco de Occidente	7.4	5.3	12.7
Banco Popular	5.0	4.0	9.0
Banco AV Villas	6.6	4.2	10.8
Corfi	9.5	8.5	18.0
Porvenir	8.7	4.9	13.5
Total	**6.5**	**6.5**	**12.9**

5 Nuevas contrataciones de mujeres y hombres Grupo Aval y Entidades / vacantes abiertas
6 Calculado sobre el total de Colaboradores con contrato término indefinido Grupo Aval holding y Entidades

Somos conscientes que el reconocimiento es un componente esencial para la gestión de nuestros equipos, porque refuerza la conexión emocional de los colaboradores con su trabajo y con nuestra organización. Constantemente estamos explorando formas de reconocimiento que sean justas y motiven a nuestros colaboradores a hacer su trabajo cada día mejor.

Con este propósito en 2024 llevamos a cabo el día #YoSoyAval. El evento es un espacio para compartir con nuestros miles de colaboradores que celebra y valora el compromiso de los colaboradores con el logro de nuestros objetivos. En esta ocasión, los mismos colaboradores fueron los encargados de postular a sus compañeros, destacando sus contribuciones más sobresalientes en cada una de las categorías: empatía y conexión, colaboración y trabajo en equipo, innovación centrada en el cliente y sostenibilidad e impacto social. Posteriormente, se eligieron los 40 ganadores de los galardones #YoSoyAval, lo que refuerza nuestro sentido de comunidad y colaboración.

FORMACIÓN Y CAPACITACIÓN

GRI 404-1, 404-2

Estamos comprometidos con el desarrollo de nuestro talento. En 2024 desde Grupo Aval holding brindamos más de 4,163 horas de formación a nuestros 124 colaboradores. Esto corresponde a 35 horas de capacitación por persona durante el año. La inversión en este proceso fue de $1,049,420 por colaborador.

En nuestras entidades tenemos procesos robustos de capacitación y formación para garantizar el desarrollo de habilidades, el fortalecimiento de competencias y la adaptación a un entorno en constante evolución. A través de las Universidades Corporativas, ofrecemos programas de capacitación adaptados a necesidades específicas y, promovemos el crecimiento integral de nuestra comunidad. En este sentido, la inversión en formación se traduce en un fortalecimiento del capital humano y en una mayor competitividad en el mercado, impulsando la excelencia, la innovación y el compromiso con nuestros valores corporativos.

Algunas de las Universidades de nuestras entidades son:

- La U – Banco de Occidente: más de 100 cursos propios y más de 600 cursos en academia abierta (para colaboradores y sus familias), academia de líderes y programa de mentores. Se han realizado más de 21 mil cursos.
- Universidad para todos - Porvenir: abierta para colaboradores, familiares, clientes y proveedores. Incorpora cinco rutas de aprendizaje: asesoría comercial, escuela digital, evolución operativa, asesoría pensional y escuela de liderazgo.
- La U Banboger – Banco de Bogotá: academia para todas las líneas del negocio, banca y regulación, datos y analítica, liderazgo, agilidad, sostenibilidad, comercial, digital y tecnología, experiencia y *power skills*.
- Universidad Corporativa Corfi: 4 facultades (liderazgo, finanzas, administración de negocios, innovación y transformación digital), programas con alcance a todos los colaboradores de acuerdo con su nivel de contribución y cuentan con la posibilidad de homologar créditos con programas de posgrado.

En cuanto a las capacitaciones normativas, en Grupo Aval holding tenemos el programa *Lineamientos Aval,* que constituye un programa de capacitación que permite afianzar asuntos de carácter regulatorio y de impacto relevante para el negocio. En este programa, se abordan temas como: código de ética y conducta, compra de bienes y servicios, sostenibilidad, vinculados y conflictos de interés, información relevante, continuidad del negocio, exposición y concentración de riesgos, seguridad de la información, sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo, SOX, sistema de prevención de lavado de activos, gestión de riesgos de conglomerados financieros, entre otros. El 100% de nuestros colaboradores cumplieron con las capacitaciones normativas.

Con relación al Código de Ética y Conducta de la Sociedad, cada colaborador en su ingreso a la compañía recibe capacitación y se compromete a cumplir con las disposiciones de este código. Para 2024, se invirtieron más de 60 horas de capacitación sobre este tema durante la inducción y dentro de este programa "Lineamientos Aval".

MI GRUPO ES AVAL: BIENESTAR Y BENEFICIOS PARA NUESTRA GENTE

Pensando en el bienestar de nuestros colaboradores y sus familias, creamos Mi Grupo es Aval, una plataforma integral que reúne los beneficios de todas nuestras entidades y aliados estratégicos. A través de esta iniciativa, ofrecemos acceso a descuentos exclusivos, programas de bienestar, auxilios, seguros, convenios educativos, opciones de financiamiento, y muchas más ventajas diseñadas para mejorar la calidad de vida de quienes hacen parte de nuestro Grupo.

RECREACIÓN

En 2024 promovimos la integración y el bienestar mental con 10 actividades de gastronomía y manualidades, alcanzando un 86% de participación esperada. Además, el 29% de los colaboradores de Grupo Aval Holding disfrutaron con un acompañante de "Experiencias Aval", accediendo a 26 eventos culturales y musicales. También realizamos actividades especiales para los hijos de los colaboradores en fechas clave y entregamos obsequios navideños.

Como parte de nuestra celebración de los logros de 2024 y vernos todos los colaboradores de Grupo Aval holding y sus entidades como un Grupo, organizamos, por primera vez, una celebración de fin de año. Vivimos una velada muy especial en donde compartimos, nos relacionamos y reconocimos los logros de todas nuestras entidades.

Estamos comprometidos con el desarrollo de
nuestro talento

DEPORTES Y SALUD

Continuamos con el programa "De vuelta al podio", con una participación del 37% de los colaboradores, promoviendo competencias deportivas y recreativas. Además, el 20% de los colaboradores participaron en la Media Maratón de Bogotá con apoyo médico especializado. A través de fondos de empleados y cajas de compensación, el 35% accedió a beneficios de salud, y el 24% a actividades deportivas y recreativas para ellos y sus familias.

BALANCE VIDA LABORAL - PERSONAL

Todos los colaboradores tienen una jornada laboral de 40 horas semanales, inferior a la establecida por la legislación. El 42.86% mantuvo un esquema híbrido de trabajo y pueden trabajar un día de la semana desde casa. Además, recibieron 2.5 días hábiles adicionales de descanso. El 19% gestionó créditos de vivienda o vehículo con tasas preferenciales y el 24% accedió a otras líneas de crédito diferencial. El 60% cuenta con parqueadero gratuito, y el 42% participó en voluntariados en beneficio de comunidades vulnerables.

El 3.4 % de los colaboradores disfrutó de licencias de maternidad o paternidad, y todos se reintegraron a su trabajo una vez finalizó la licencia.

Nuestras entidades ofrecen un portafolio de beneficios a sus colaboradores que incluyen:

- *Seguros y auxilios:* Póliza de vida, auxilio educativo, auxilio educativo para hijos, auxilio de maternidad, auxilio de nacimiento de hijos, auxilio funerario, auxilio óptico.
- *Flexibilidad y tiempo libre*: Horarios flexibles, día hábil de cumpleaños, medio día libre al mes, día de la familia, trabajo en casa.
- *Apoyo financiero*: Crédito de vivienda, crédito de vehículo, fondo mutuo, leasing de vehículos.
- *Salud y bienestar*: Medicina prepagada (en algunos casos para cargos ejecutivos o alta dirección), chequeo ejecutivo, gimnasio, cuota de sostenimiento para membresías de club.
- *Reconocimientos y primas:* Prima de antigüedad cada 5 años, prima extralegal, prima de vacaciones, prima de retiro por pensión, bono anual para cargos comerciales.
- *Otros beneficios*: Regalos de navidad para hijos, eventos especiales grados, matrimonio, vacaciones recreativas para hijos.

PROMOVEMOS UN ENTORNO SEGURO PARA NUESTROS COLABORADORES

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

En Grupo Aval Holding contamos con un Sistema de Gestión en Seguridad y Salud en el Trabajo (en adelante SG-SST), el cual ha sido implementado cumpliendo los requisitos legales contemplados en la *Resolución 312 de 2019, Decreto 1072 de 2015* y demás reglamentación vigente en Colombia en materia de seguridad y salud en el trabajo.

Nuestra política de seguridad y salud en el trabajo tiene entre sus objetivos principales brindar entornos de trabajo seguros y saludables para colaboradores, proveedores, contratistas, visitantes y en general, para todas las personas que desarrollen actividades en las instalaciones de la compañía. Para lograrlo, nuestro SG-SST tiene contemplados los recursos técnicos, humanos y financieros necesarios para desarrollar su plan de trabajo que contiene las actividades tendientes a identificar e intervenir los peligros para minimizar la accidentalidad laboral.

El alcance de nuestro SG-SST va dirigido al 100% de colaboradores todas las posiciones y niveles de la organización, así como al 100% de nuestros proveedores, contratistas y visitantes. El SG-SST se encuentra en un 100% de implementación.

Nuestro SG-SST ha sido sujeto de auditorías externas que verifican el cumplimiento de los estándares requeridos en la normatividad legal vigente. La última auditoría tuvo lugar en el mes de noviembre de 2024 y fue realizada por la firma *Smart Solutions Technologies* SAS. En esta auditoría no se evidenciaron hallazgos por incumplimiento.

Los sistemas de seguridad y salud en el trabajo de nuestras entidades se encuentran un 98.4% de implementación.

Además, en promedio, se dedicaron 14.454 horas a la capacitación y formación en seguridad y salud en el trabajo, abarcando a todas las entidades.

Para el 2024 no se presentaron fatalidades por causas laborales en ninguna de las entidades del Grupo.

La tasa de ausentismo de
Grupo Aval Holding fue de 0.9
DJSI 3.4.3

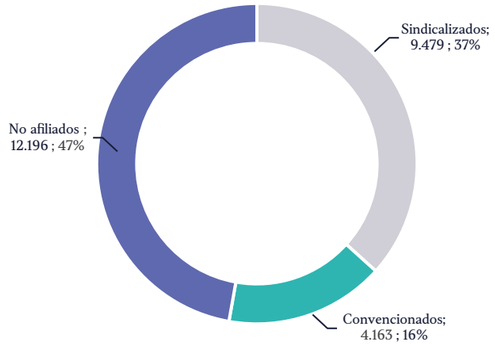
PROMOVEMOS LA LIBRE ASOCIACIÓN

GRI 2-30

Apoyamos un entorno donde la libre asociación es respetada y valorada. En Grupo Aval holding no tenemos sindicatos o convenciones. No obstante, nuestras entidades Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corfi[7], tienen sindicatos y convenciones para colaboradores con contrato directo. Las cifras consolidadas de estas entidades mencionadas muestran que el 37% de los colaboradores de estas están sindicalizados, y el 16% están convencionados.

Nuestras entidades mantienen un diálogo constante con las organizaciones sindicales, promoviendo espacios de comunicación para fortalecer el bienestar de nuestros colaboradores y la sostenibilidad del negocio. Para asegurar una gestión integral en este ámbito cuentan con herramientas como la medición de *Great Place to Work* (GPTW), que permite conocer la percepción de los equipos y orientar acciones de mejora. Además, disponen de mecanismos para la negociación colectiva y la resolución de conflictos, fomentando acuerdos que beneficien a todas las partes. De igual manera, complementan estas iniciativas con canales de atención efectivos que garantizan la escucha activa y la respuesta oportuna a las necesidades de nuestro talento.

Nuestra política de Derechos Humanos incorpora compromisos específicos como el respeto al derecho de libre asociación y negociación colectiva, remuneración equitativa y acorde a la ley, respeto y no discriminación y reconocimiento del valor de la cultura y diversidad de las personas y territorios donde operamos.



Grupo Aval holding, Corfi y Porvenir no tienen sindicatos o convenciones.

7 Inversiones de Corficolombiana



MÁS BENEFICIOS, MÁS ACCESO, MÁS ENTRETENIMIENTO: ASÍ VIVEN NUESTROS CLIENTES EXPERIENCIAS AVAL



5.3 GENERAMOS OPORTUNIDADES REALES PARA TODOS

Nuestro impacto social se traduce en la forma en que generamos oportunidades para nuestros grupos de interés a través de soluciones integrales que impulsan el desarrollo económico y la inclusión.

Facilitamos el acceso a servicios financieros que fortalecen la autonomía de nuestros clientes, permitiéndoles crecer y alcanzar sus metas. A su vez, promovemos el desarrollo de nuestros proveedores, integrándolos de manera estratégica en nuestra cadena de valor y fortaleciendo sus capacidades para una mayor competitividad. Con un enfoque transversal, creamos sinergias que potencian la sostenibilidad, la equidad y el crecimiento compartido, consolidando un ecosistema más sólido, innovador y resiliente.

5.3.1 INCLUSIÓN Y EDUCACIÓN FINANCIERA

GRI 3-3; SASB FN-CB-240a.4

En Grupo Aval, creemos que el acceso a productos y servicios financieros es clave para el desarrollo económico y la reducción de brechas sociales. Por ello, trabajamos para que más personas y empresas, en poblaciones subatendidas, puedan acceder a soluciones que les permitan crecer y mejorar su calidad de vida. A través de la digitalización, la expansión de canales de atención, productos diseñados para diferentes segmentos y programas de educación financiera, facilitamos la bancarización y promovemos el uso responsable de los servicios financieros.

Algunas cifras que demuestran que trabajamos desde nuestras entidades por una inclusión financiera verdadera:

Tenemos la red más grande para atender a los colombianos.Estamos en más de 1.058 municipios del país a través de nuestras 1.015 sucursales, 120.000 corresponsales bancarios y 2.850 cajeros automáticos.

Tenemos más de 16 millones de clientes en nuestros bancos, y17 millones en nuestro fondo de pensiones.

Atendemos 87.000 Pymes, de las cuales 11.641 son lideradas por mujeres.

Hemos otorgado más de 170.000 créditos a Pymes, asegurando que el 21% de estos recursos lleguen a municipios en situación de pobreza.

Promovemos el acceso a la vivienda digna con más de 21.000 créditos para vivienda social, destacando que el 46% de estos han sido otorgados a mujeres.

Nuestro compromiso con la inclusión también abarca a la población mayor, atendiendo a más de 600.000 adultos mayores, reafirmando nuestro propósito de generar oportunidades para todos.

dale! brinda, a personas de bajos ingresos y tenderos, herramientas para la realización de depósitos electrónicos y transacciones financieras desde una única solución 100% digital.

En nuestro compromiso con la inclusión financiera y el desarrollo económico, hemos implementado diversas iniciativas que generan un impacto real en las personas y negocios:

- Banco de Bogotá con su iniciativa Aula Móvil llevando educación financiera e inclusión a personas de todas las edades en diferentes comunidades de Colombia. Benefició a más de 4.000 personas con herramientas para mejorar sus decisiones económicas.
- Banco Popular capacitó a 600 empleados como Embajadores de Bienestar Financiero, brindando asesoría a clientes para fortalecer su bienestar financiero.
- Corfi, enseñó hábitos financieros a más de 4.200 niños de 4to y 5to grado mediante su programa El Dinero Cuenta, en instituciones educativas estrato 1 y 2 en Yopal, Cali y Cartagena. Además, mediante jornadas de voluntariado corporativo proporcionó herramientas para la toma de decisiones financieras informadas para población LGBTIQ+.
- Porvenir fomenta la educación financiera con El Futuro es Ahorra, impactando a más de 6.600 estudiantes en 17 colegios de 5 ciudades principales a través de talleres, juegos educativos y actividades como el Global Money Week, además, llegó a 2.7 millones de personas a través de estrategias digitales en educación financiera.
- dale! impulsó la inclusión financiera de más de 1.600 migrantes con permiso de trabajo temporal, y 8.300 menores de edad a través de su billetera digital. También fortaleció el crecimiento de pequeños negocios con La Billetera de tu Barrio, beneficiando a 450 comercios con capacitaciones en digitalización y ventas.

5.3.2 IMPACTAMOS A NUESTROS CLIENTES CON SOLUCIONES Y BENEFICIOS TRANSVERSALES

Tenemos claro que juntos somos más fuertes. Aunque como holding no tenemos clientes directos, estamos comprometidos con la generación de sinergias que amplifiquen nuestro impacto, permitiéndonos mejorar la experiencia de los usuarios, optimizar la inversión de nuestros recursos y desarrollar proyectos estratégicos que nos alineen bajo un propósito común. A través de la colaboración entre nuestras entidades, buscamos ser más eficientes, ofrecer mejores servicios y maximizar el valor que creamos para todos.

AVAL VALOR COMPARTIDO - AVC

En septiembre de 2024 comenzamos la transformación de ATH en AVC (Aval Valor Compartido), consolidándolo como el socio estratégico de las entidades del Grupo Aval para desarrollar nuevas capacidades transversales y generar valor para todos sus interesados. AVC está diseñando una hoja de ruta estratégica que le permitirá capturar sinergias y eficiencias mediante procesos ágiles y la prestación de servicios administrativos, operativos y tecnológicos a las empresas del grupo, optimizando costos y mejorando la calidad del servicio. La evolución comercial de AVC se centrará en tres pilares fundamentales:

- Tecnología: Integración de soluciones modernas y escalables que permitan al Grupo anticiparse al futuro.
- Excelencia Operativa: Superar los estándares de la industria en la prestación de servicios a los clientes.
- Talento: Atraer, desarrollar y retener al mejor talento, fomentando un ambiente de trabajo colaborativo y de alto rendimiento que impulse el crecimiento y la competitividad de AVC.

A lo largo de 2024, AVC se destacó por asegurar una alta disponibilidad en los canales físicos y digitales que opera. Específicamente, los 2.853 cajeros automáticos que conforman la Red Aval procesaron un promedio de 2.900 transacciones por mes, dispensando aproximadamente $47,5 billones de pesos durante el año. Mientras tanto, los corresponsales bancarios con los que trabajan los Bancos Aval procesaron más de 105 millones de transacciones, totalizando casi $23 billones, lo que representa un aumento del 2.6% en comparación con el año anterior. En canales digitales como Aval Pay Center, se procesaron más de 31.8 millones de transacciones de cobro y pago, por un monto aproximado de $27 billones, lo que refleja un crecimiento del 38% en comparación con 2023. La disponibilidad promedio de la plataforma superó el 99.86%.

Durante este mismo período, AVC jugó un papel clave en el lanzamiento del Tag Aval, la clave alfanumérica del Grupo Aval que inicialmente permite transferencias de dinero entre cuentas de los Bancos Aval dentro del Sistema de Pagos Inmediatos Bre-B del Banco de la República. Hasta la fecha, aproximadamente 8,5 millones de Tag Aval se han consolidado en los productos de nuestros clientes. Otros hitos notables en 2024 incluyen la renovación del 77.6% de la red de cajeros automáticos y la migración a servicios en la nube, iniciativas que contribuyeron a una reducción de 786,65 toneladas métricas de emisiones de dióxido de carbono.

Finalmente, hacia el final del año, se lanzó un proyecto transversal bajo el liderazgo de AVC, dirigido a capturar sinergias en los procesos de compras y cadena de suministro para todas las entidades del Grupo Aval. Además, en 2024 AVC fue certificado como un Gran Lugar para Trabajar (GPTW) por primera vez, reforzando su compromiso con el bienestar y desarrollo de los empleados.



RED AVAL

Los canales de servicio presencial de los Bancos Aval están integrados en nuestra Red Aval. Esta red es administrada por AVC. A través de la Red Aval, ofrecemos a millones de usuarios acceso fácil y seguro a sus transacciones financieras en todo el país. Con miles de cajeros disponibles, facilitamos operaciones como retiros, consultas y pagos de manera rápida y eficiente. Nuestra plataforma está completamente integrada por lo que esto permite a los clientes realizar transacciones de cualquiera de los Bancos Aval. En 2024 reforzamos nuestro compromiso con la innovación y el servicio al actualizar 484 cajeros, mejorando la experiencia de nuestros clientes con tecnología más moderna y accesible.

De igual forma, las oficinas de los Bancos Aval están integradas de manera que los clientes puedan realizar las transacciones más comunes (retiros, consignaciones, consultas de saldo y pagos de obligaciones, entre otros) en cualquier oficina de ellos. A medida que nuestros canales transaccionales y de servicio han evolucionado a plataformas no presenciales, como las bancas móviles y web, hemos trabajado de manera conjunta con nuestras entidades para que estos desarrollos se hagan bajo lineamientos corporativos y en plataformas transversales. Esto nos permite capturar las sinergias del desarrollo y el mantenimiento, garantizando estándares de servicio uniformes de cara a los clientes de los Bancos Aval.

EL TAG AVAL

En octubre de 2024 lanzamos el Tag Aval, una iniciativa que busca impulsar la era de las transacciones digitales, con transferencias inmediatas entre múltiples entidades bancarias y billeteras. En preparación para la entrada en funcionamiento del sistema de pagos inmediatos del Banco de la República Bre-B, que iniciará a operar en 2025, decidimos avanzar con el Tag Aval como la mejor alternativa para hacer transacciones de manera inmediata, fácil y segura. Y por supuesto, con la misma seguridad y estabilidad que siempre ha caracterizado nuestra infraestructura tecnológica.

El Tag Aval es un indicador único alfanumérico asociado a la cuenta de nuestros usuarios que se comparte para recibir dinero, sin necesidad de dar datos personales. El Tag Aval se puede personalizar por lo que la persona puede elegir libremente el nombre que quiere darle.

Cerca de siete millones de clientes de los bancos del Grupo Aval y de nuestra billetera dale! ya cuentan con su Tag Aval.

ADL DIGITAL LABS

ADL Digital Labs – ADL se enfoca en el desarrollo de soluciones y servicios transversales para nuestras entidades, y se enmarca en la estrategia de innovación, transformación y pagos digitales. Esta estrategia se basa en el desarrollo de soluciones innovadoras, eficientes, en donde la experiencia del usuario es la prioridad.

Nuestros bancos continúan consolidando su portafolio de productos digitales de acuerdo con su enfoque de productos y segmentos. Las ventas digitales de los Bancos Aval en 2024 alcanzaron los 1,3 millones de productos, y una adopción digital de 7,2 millones de clientes.

En el frente de marketing digital, Mathilde ADL (plataforma de marketing digital centralizada) ha centralizado los esfuerzos del Grupo, optimizando las estrategias de adquisición y retención de clientes. A través de campañas estratégicas, logramos impactar iniciativas clave como el retanqueo de crédito de libre inversión y el fortalecimiento comercial del producto de CDT. Adicionalmente, reunimos, procesamos y estandarizamos los datos del Grupo a través de diversos canales de información y agrupados en el *data-lake* de Augusta, bajo lineamientos corporativos de gobernanza de datos.

EXPERIENCIAS AVAL

Experiencias Aval ha sido, durante más de diez años, un motor clave para la democratización de la cultura y el entretenimiento en Colombia. Con más de 347 espectáculos realizados en distintos géneros artísticos y para todas las edades, ha acercado la música, el teatro y otras expresiones culturales a millones de personas. A través de esta iniciativa, hemos logrado diferenciar nuestra propuesta de valor en el sector financiero, generando beneficios tangibles para nuestros clientes y potenciales usuarios, al tiempo que fortalecemos la retención, colocación y activación de tarjetas de nuestras entidades.

Cada año cerca de un millón de personas disfrutan de conciertos y eventos apoyados por Grupo Aval, gracias a la red de sus bancos y dale!.

Solo en 2024, facilitamos 52 preventas exclusivas y patrocinamos 67 eventos, consolidándonos como el principal impulsor del sector del entretenimiento en el país. Más allá de la oferta cultural, Experiencias Aval impacta positivamente la economía colombiana al fomentar la generación de empleo, dinamizar el turismo y fortalecer la cadena de valor de la industria del entretenimiento. Al apoyar a artistas nacionales e internacionales y promover espacios de encuentro para el público, reafirmamos nuestro compromiso con el desarrollo cultural y económico de Colombia.

SOMOS EL AVAL DE MILLONES DE COLOMBIANOS

Generamos valor a nuestros grupos de interés por

$42 billones:

$15,2 a nuestros clientes,

$11,3 a proveedores,

$5,8 a acreedores financieros,

$3,8 a nuestros colaboradores,

$2,7 al Estado en impuestos y

$1,4 a nuestros más de

70.000 accionistas



De los

70.000 empleos

que generamos el

54.3% son mujeres

Todas nuestras entidades tienen el sello Friendly Biz

FRIENDLY BIZ

Somos la 6ta organización

más incluyente de América Latina,

según WeTrade



Creamos

Mi Grupo es Aval:

una plataforma de beneficios para colaboradores y sus familias.

35.000 personas

participan.

MI GRUPO ES AVAL
Lo mejor de tu grupo, para ti

En 2024

no se presentaron fatalidades

por causas laborales en ninguna de las entidades del Grupo.



Hemos otorgado más de

163.000 créditos

a Pymes.

21%

a municipios en situación de pobreza.

Atendemos a más de

600.000 adultos mayores



2.816 créditos

para vivienda social,

46%

para mujeres.



Tenemos la red más grande del país:

1.020 sucursales,

85.000 corresponsales bancarios y

2.500 cajeros automáticos.

Lanzamos el

Tag Aval

la llave para realizar transacciones digitales de forma fácil, rápida y segura.

8.5 millones

de personas hoy cuentan con su Tag Aval.

Tag AVAL

Cada año más de

1 millón de personas

se benefician de las preventas de Experiencias Aval y de los beneficios que ofrecemos con zonas exclusivas, filas preferenciales, y promociones especiales.

Experiencias Aval ha ofrecido más de

347 espectáculos

a los colombianos.



Transformamos comunidades con programas sociales.

Más de

106.000 personas

se beneficiaron directamente e invertimos

$70.000 millones.

5.4 SOMOS EL ALIADO DE NUESTROS PROVEEDORES

GRI 204-1

Consideramos a nuestros proveedores como socios estratégicos en la generación de valor y desarrollo sostenible. El impacto multiplicador que tienen nuestros proveedores nos impulsa a crecer juntos, al construir relaciones basadas en la transparencia, la ética y la innovación, promoviendo altos estándares de calidad y sostenibilidad en nuestra cadena de suministro.

A través de procesos justos, el fortalecimiento de capacidades y la promoción de buenas prácticas, apoyamos el crecimiento de nuestros proveedores, impulsando así el empleo, la competitividad y el impacto positivo en la economía de Colombia. En 2024 generamos valor a nuestros proveedores por 11,2 billones lo que se traduce en desarrollo económico para ellos y sus entornos. Tenemos 21.404 proveedores, de los cuales el 96% son nacionales, a quienes destinamos el 97% del monto total de las compras:

21.404
proveedores, de los cuales el 96% son nacionales.

Proveedores	Nacionales	Extranjeros	Total Proveedores
Grupo Aval	199	21	220
Banco de Bogotá	773	96	869
Banco de Occidente	734	12	746
Banco Popular	439	20	459
Banco AV Villas	3.159	63	3.222
Corfi	15.056	732	15.788
Porvenir	91	9	100
Total	**20.451**	**953**	**21.404**

Contamos con una *Política Corporativa de Compras Sostenibles*, alineada con nuestros compromisos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), para promover prácticas responsables y fomentar el desarrollo sostenible.

Además, a través de diferentes iniciativas, impulsamos la formación en nuestros proveedores, en criterios ESG, y continuamos incorporando criterios de sostenibilidad en el proceso de selección y evaluación de nuestros proveedores.

Todas nuestras entidades implementan estrategias para la adecuada gestión de proveedores. El Banco de Bogotá, por ejemplo, cuenta con el modelo estructurado de abastecimiento sostenible, alineado con tendencias globales y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Este programa se basa en seis fases clave: diagnóstico, desarrollo de criterios ESG, capacitación a proveedores, fase piloto, implementación y posicionamiento. Entre sus principales iniciativas se destacan los Sellos Sostenibles, que reconocen a proveedores con buenas prácticas en economía circular, acción climática y responsabilidad social, con niveles Oro, Plata y Bronce. Además, implementaron una calculadora de huella de carbono, basada en la norma ISO 14064-1, para ayudar a los proveedores a medir y reducir sus emisiones.

El BdB, además, organiza un Summit denominado *Proveedores del Cambio* que refuerza la relación con ellos, promoviendo la sostenibilidad como ventaja competitiva y brindando formación en tendencias clave como TikTok para negocios y alianzas con Banca Empresas. Finalmente, el programa *Sourcing2Equal Colombia*, del Banco, en alianza con la IFC, busca impulsar la participación de mujeres emprendedoras en adquisiciones corporativas.

El Banco de Occidente, por su parte, continuó fomentando en sus proveedores iniciativas enfocadas en sostenibilidad. Llevó a cabo una encuesta de evaluación ESG con la participación de 475 proveedores, permitiendo medir su desempeño en aspectos ambientales, sociales y de gobernanza, identificar oportunidades de mejora y alinear sus prácticas con los objetivos de sostenibilidad del Banco. Además, realizó capacitaciones a 535 proveedores en temas clave como cambio climático, gobierno corporativo, derechos humanos, protección de datos personales, ODS, gestión de riesgos y la política Sarlaft para contratación.

Corfi, a través del programa Creciendo Juntos, desarrolló la tercera versión del Premio CORFISostenible, un reconocimiento a proveedores que desarrollen proyectos e iniciativas enfocadas en la sostenibilidad, donde participaron más de 106 proveedores, destacando 12 ganadores por sus iniciativas innovadoras en sostenibilidad. De estos, 40 eran pymes y 35 empresas lideradas por mujeres. Además, se ofrecieron cursos cortos de formación para fortalecer capacidades, generar confianza y crear oportunidades de crecimiento para los proveedores de Corfi y sus aliados estratégicos.

Porvenir también ha estructurado su estrategia de compras con criterios ESG, logrando que 95% de sus adquisiciones se realicen bajo este enfoque y que 91% de sus proveedores sean nacionales, con un crecimiento en la participación de MiPymes al 63%.

Estos esfuerzos reflejan el compromiso del Grupo Aval con el desarrollo económico del país, apoyando a proveedores de diferentes sectores para que alcancen su máximo potencial.



Isabel Cristina Martínez - Presidente de AVC- Aval Valor Compartido

5.5 TRANSFORMAMOS COMUNIDADES

Nuestro impacto social se expande más allá de nuestras operaciones. Tenemos un profundo compromiso por transformar realidades y es por esto por lo que trabajamos en el desarrollo de proyectos sociales que atienden a comunidades marginadas.

En 2024 invertimos más de
$70.000 millones
en estos proyectos que impactaron a más de 106.000 personas.

Estos proyectos incluyen iniciativas para mejora de infraestructura, salud, el desarrollo de proyectos productivos, programas de educación, iniciativas para el fortalecimiento de habilidades, entre otros.

Directamente y a través de diferentes Fundaciones, en Grupo Aval y nuestras entidades trabajamos en grupo con las comunidades para mejorar su calidad de vida y ofrecerles oportunidades para un futuro sostenible.

MISIÓN LA GUAJIRA

GRI 203-1

Cumplimos un año de *Misión La Guajira*, uno de los proyectos sociales más significativos del país y una de las principales banderas del Grupo AVAL en su compromiso por mejorar la calidad de vida de las poblaciones más marginadas. Misión La Guajira es una alianza público-privada entre la Presidencia de la República, Grupo Aval y Promigas, con el apoyo de Prisa Media y La W, cuyo objetivo principal es llevar desarrollo a las comunidades Wayúu de los municipios de Manaure y Uribia, a través de soluciones integrales y sostenibles que atienden necesidades vitales de acceso a agua potable, energía sostenible y seguridad alimentaria.

Gracias al inmenso trabajo de nuestros colaboradores y de las entidades que conforman el Grupo AVAL, y gracias a nuestros aliados y principalmente a las comunidades, con quienes hemos trabajado en equipo desde el nacimiento de la iniciativa, hemos logrado transformar la calidad de vida de 21.000 personas, 3.000 familias, en 80 comunidades, con soluciones de acceso a agua, energía o seguridad alimentaria.

Nos comprometimos con ser una iniciativa con un enfoque de desarrollo sostenible, participativo, diferencial, respetuoso de la cosmovisión y el conocimiento de las comunidades wayuu. Y así lo hemos hecho. Nos tomamos el tiempo de conocer el territorio, las comunidades, sus necesidades y en este proceso caracterizamos más de 190 comunidades.

Una de las principales bondades de este proceso ha sido la construcción colectiva y el equipo sólido que hemos conformado con la comunidad Wayúu con quienes hemos adelantado procesos rigurosos de socialización, concertación y co- creación, que buscaban que las comunidades contaran con la información clara, completa y oportuna del proyecto, aceptaran su implementación, y se comprometieran con su sostenibilidad.

En 2024 gracias a Misión La Guajira se implementaron las siguientes soluciones:

Agua	Se logró el acceso al agua potable en 45 comunidades, beneficiando a 11.500 personas y 1.600 familias. Además, se recuperaron 39 pozos y se construyeron 2 nuevos, fortaleciendo el abastecimiento hídrico en la zona.
Energía	80 comunidades recibieron soluciones de energía, impactando a 16.000 personas y 2.300 familias. Como parte de este esfuerzo, 10 comunidades ahora cuentan con acceso a internet, mejorando su conectividad y acceso a información.
Seguridad alimentaria:	Se habilitaron 9 huertas comunitarias y se entregaron insumos a 75 comunidades, permitiendo que 3.400 personas y 500 familias fortalezcan su autonomía alimentaria. Este componente lo ejecuta el Gobierno Nacional.

Adicionalmente, hemos implementado iniciativas de desarrollo económico y ambiental que buscan fortalecer las capacidades que requieren las comunidades para la sostenibilidad de las soluciones implementadas. Estas iniciativas incluyen:

Artesanías	27 comunidades participaron en un plan de negocio que vinculó a más de 280 artesanas, logrando la recolección de más de 930 productos para la venta.
Reciclaje	20 comunidades se beneficiaron de programas de reciclaje, con la participación de 300 personas.

Finalmente hemos fortalecido ampliamente en ecosistema productivo creando valor a diferentes grupos de interés. Se invirtieron $18.000 millones y se contrataron 20 proveedores locales, de los cuales 4 operaron por primera vez en el territorio. Así continuamos impulsando la economía regional.

CTIC[8]

El *Centro de Tratamiento de Investigación Sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo*– CTIC, sigue fortaleciendo su propósito superior de ser un referente líder en tecnología, tratamiento e investigación, al servicio de todo tipo de pacientes con cáncer. Su compromiso con la excelencia se refleja en la atención integral que brinda, destacándose por la calidad humana y profesional de su equipo, así como por sus avanzados recursos tecnológicos. A través de programas de prevención, asesorías comunitarias y robustos estudios de investigación, el CTIC es un aliado esencial en la lucha contra el cáncer en Colombia.

8 El CTIC es una fundación sin ánimo de lucro de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo, dedicada a la atención integral y la investigación en cáncer en Colombia y la región. En años anteriores Grupo Aval y sus entidades apoyaron con donaciones para su construcción y puesta en marcha

En 2024, el CTIC brindó atención a 5.962 pacientes, alcanzando a más de 15.279 desde su apertura, en diferentes Unidades Funcionales Clínicas y Unidades Funcionales Asistenciales. De manera integral, se brindaron 27.546 consultas médicas especializadas, 14.847 sesiones de radioterapia, 14.735 imágenes diagnósticas, 10.677 sesiones en el centro de infusión y 2.508 cirugías, entre otras atenciones. La percepción de una atención humanizada por parte de los pacientes fue del 95%.

CTIC es el primer centro en el país en abrir sus puertas para desarrollar Estudios Clínicos Fase I para pacientes con cáncer que deseen de forma voluntaria ser parte de estos innovadores tratamientos. Además, el centro ha logrado un destacado impacto científico con la publicación de 132 artículos, con un índice H1 promedio de 9.56, y con la realización de 385 presentaciones en congresos nacionales e internacionales con la participación de los equipos especialistas, reafirmando su liderazgo en la investigación médica.

En 2025, el CTIC continuará ofreciendo sus servicios actuales implementando los mejores tratamientos e investigaciones y presentará a la comunidad nacional e internacional programas de salud que contribuyan a la prevención y detección temprana de diferentes patologías.

ENTRETENIMIENTO CON PROPÓSITO

Entendemos el poder transformador del entretenimiento y la importancia de garantizar el acceso equitativo a experiencias culturales y recreativas. Por ello, trabajamos en alianza con 21 fundaciones y organizaciones con el propósito de apadrinar a personas de diversas poblaciones, brindándoles la oportunidad de disfrutar eventos que ratifiquen su derecho al entretenimiento.

A través de estas iniciativas, buscamos democratizar el acceso a espacios de ocio y cultura, permitiendo que comunidades históricamente excluidas puedan vivir experiencias enriquecedoras.

NUESTRO IMPACTO SOCIAL SE TRADUCE EN LA FORMA EN QUE GENERAMOS OPORTUNIDADES



COMPROMISO DE NUESTRAS ENTIDADES CON SU IMPACTO SOCIAL

FUNDACIÓN BANCO DE BOGOTÁ

El Banco de Bogotá, a través de su Fundación, desarrolló iniciativas estratégicas enfocadas en emprendimiento social y climático, educación y bienestar social, y medio ambiente, promoviendo el crecimiento económico, la inclusión y la sostenibilidad.

En 2024, en emprendimiento social se lanzó la tercera edición del programa *Mujeres Cambiando la Moda*, con la inscripción de 110 marcas. Tras un proceso de selección con expertos de Inexmoda y el equipo del Banco de Bogotá, se eligieron 30 marcas para un plan de formación en estrategia, modelo de negocio, diseño de producto, posicionamiento de marca, comercio electrónico y acceso a servicios financieros.

En educación y bienestar social, el *Programa para el Desarrollo del Talento Digital Juan María Robledo* destinó $600 millones para apoyar a 150 estudiantes con un auxilio económico de $2 millones por semestre para su manutención, fortaleciendo así el acceso a la educación superior. Además, en el marco de la estrategia de filantropía del BdB, se priorizó el apoyo a 26 fundaciones con donaciones en dinero, contribuyendo a su labor social.

En medio ambiente, la Fundación del BdB ha liderado iniciativas de restauración ecológica, con la siembra de 26.000 árboles y mangles en la Amazonía y la costa Caribe.

FUNDACIÓN CORFICOLOMBIANA

A través de la Fundación Corficolombiana impulsamos el desarrollo sostenible, la educación y el fortalecimiento productivo en comunidades y sectores donde tienen presencia las inversiones de Corfi. En 2024 la Fundación impactó a cerca de 34.027 personas a través de sus líneas de trabajo. En el programa *Destinos Sostenibles*, que busca potenciar lugares con vocación turística, benefició a 6.000 personas en San Luis de Palenque (Casanare) y Ambalema (Tolima), fomentando la innovación y el emprendimiento local para generar crecimiento económico.

En el Meta, la iniciativa *Cultivando Talentos para el Campo* ha fortalecido trayectorias educativas y el desarrollo socio-productivo de 5.300 niños y jóvenes en Cumaral, Puerto López y Puerto Gaitán. Además, el programa *Proyectos Productivos Sostenibles* ha apoyado iniciativas como Café Piedra Pelona en Antioquía y la producción de miel en el Meta, beneficiando a 472 personas, promoviendo el equilibrio entre progreso económico y sostenibilidad ambiental.

Las actividades de voluntariado de la Fundación Corficolombiana, además, reflejan el compromiso de la organización con el desarrollo sostenible, la inclusión y el fortalecimiento comunitario. Algunos ejemplos incluyen, el programa de *Revitalización del Centro de Bogotá*, en el que participaron 104 personas en jornadas de limpieza, mantenimiento y embellecimiento de espacios públicos. También en Medellín, el voluntariado en la *Huerta Agroecológica* benefició a 218 niños y niñas del Internado PAN Miraflores, fomentando la educación ambiental y la sostenibilidad alimentaria. Además, la iniciativa *Manos a la Huerta* mejoró las condiciones de producción de una huerta comunitaria, beneficiando a 165 adultos mayores, quienes además de recibir hortalizas frescas, generan ingresos a partir de su comercialización.

OTRAS INICIATIVAS DE IMPACTO SOCIAL DE NUESTRAS ENTIDADES

- El Banco de Occidente, en alianza con UNICEF y su tarjeta de crédito, impulsa el programa WASH, una iniciativa clave para mejorar el acceso a agua, saneamiento e higiene en comunidades vulnerables. Gracias a este esfuerzo, 4.100 personas obtuvieron acceso a servicios de saneamiento básico, incluyendo 1.000 en contextos de emergencia. Además, 1.500 personas fueron certificadas como libres de defecación a campo abierto y 12.000 recibieron acceso a agua potable en situaciones de emergencia humanitaria. El programa también fortaleció 14 centros de atención en salud, garantizando servicios básicos de agua, saneamiento e higiene. En el ámbito de la salud menstrual, 20.600 niñas y adolescentes adquirieron conocimientos y acceso a insumos adecuados, de las cuales 20.000 viven en contextos de emergencia.
- Banco AV Villas se enfoca en la educación, la salud y el bienestar de comunidades vulnerables en Colombia. A través de la alianza de 30 años con la Fundación Solidaridad por Colombia, el programa de *Becas Diana Turbay* ha beneficiado a más de 380 niños y jóvenes. En 2024 como parte del programa entregó 10 becas universitarias.

  En el ámbito de la salud, el Banco ha sido la empresa privada con mayores aportes al programa *Tapas para Sanar de la Fundación Sanar Niños con Cáncer*, contribuyendo a la financiación de tratamientos médicos y psicosociales.

  Para fomentar la educación, se entregaron 4.844 kits escolares en Boyacá, Casanare y Norte de Santander, y se apoyó la iniciativa Educando para la Paz en Norte de Santander con 1.500 uniformes escolares confeccionados por madres cabeza de familia, incentivando la asistencia escolar y el apoyo a familias vulnerables. En época decembrina, el Banco transformó sus regalos corporativos en 4.000 juguetes para niños en condición de vulnerabilidad y, en alianza con el Banco de Alimentos de Bogotá, entregó 6.000 mercados a familias en situación de pobreza, víctimas del conflicto y migrantes, con el apoyo de colaboradores en jornadas de voluntariado.
- La inversión social de Porvenir se refleja en iniciativas que promueven el bienestar, la sostenibilidad y el desarrollo del talento. A través del *Observatorio del Adulto Mayor*, se capacitaron 670 adultos mayores en emprendimientos sostenibles, acelerando 33 proyectos y reconociendo 6 emprendimientos destacados por jurados internacionales. Además, mediante alianzas como elempleo.com, se ofertaron 500 vacantes laborales, impactando a más de 10.000 personas. En el ámbito de la comunicación, el *Premio de Periodismo Porvenir a la Sostenibilidad* recibió 134 postulaciones de medios regionales y nacionales, premiando historias de impacto ambiental y social en medios como La Opinión, El Espectador y Telepacífico. Finalmente, con el programa *La Nación del Atletismo* Porvenir, se impulsó el deporte, beneficiando a 102.000 corredores en la Media Maratón de Bogotá y apoyando otras competencias como la Media Maratón de Bucaramanga y la del Café.

En 2024
invertimos más de
$70.000 millones
en proyectos sociales
que impactaron a más
de 106.000 personas



COMPROMISO DE NUESTRAS ENTIDADES CON SU IMPACTO SOCIAL

FUNDACIÓN BANCO DE BOGOTÁ

En 2024, en emprendimiento social se lanzó la tercera edición del programa

Mujeres Cambiando la Moda,

con la inscripción de 110 marcas.

El Programa para el Desarrollo del Talento Digital Juan María Robledo destinó

$600 millones

para apoyar a

150 estudiantes

con un auxilio económico de $2 millones por semestre para su manutención.

La Fundación del BdB ha liderado iniciativas de restauración ecológica, con la siembra de

26.000 árboles y mangles

en la Amazonía y la costa Caribe.



FUNDACIÓN CORFICOLOMBIANA



En 2024 la Fundación impactó a cerca de

34.027 personas

a través de sus líneas de trabajo.

El programa Destinos Sostenibles, benefició a

6.000 personas

en San Luis de Palenque (Casanare) y Ambalema (Tolima), fomentando la innovación y el emprendimiento local para generar crecimiento económico.

La iniciativa Cultivando Talentos para el Campo ha fortalecido trayectorias educativas y el desarrollo socio-productivo de

5.300 niños y jóvenes

en Cumaral, Puerto López y Puerto Gaitán.



OTRAS INICIATIVAS DE IMPACTO SOCIAL DE NUESTRAS ENTIDADES

Banco de Occidente

En alianza con UNICEF y su tarjeta de crédito, BdO impulsa el programa WASH, Gracias a este esfuerzo,

4.100 personas

obtuvieron acceso a servicios de saneamiento básico, incluyendo

1.000

en contextos de emergencia



AV Villas



Para fomentar la educación, se entregaron

4.844 kits escolares

en Boyacá, Casanare y Norte de Santander,

porvenir

A través del Observatorio del Adulto Mayor, se capacitaron

670 adultos mayores

en emprendimientos sostenibles.



APOYA



Nuestro impacto social se expande más allá de nuestras operaciones. Tenemos un profundo compromiso por transformar realidades.

06



NUESTRA CONTRIBUCIÓN PARA UN FUTURO SOSTENIBLE

6.1 Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto 156
6.2 Financiación de soluciones sostenibles verdes 164
6.3 Operación eficiente y responsable con el ambiente 166
6.4 protegemos la biodiversidad 172



En Grupo Aval, entendemos el papel del sector financiero en la transición hacia una economía más sostenible. Como uno de los principales conglomerados financieros del país, nuestro impacto va más allá de la gestión de nuestras operaciones; somos un actor clave en la movilización de capital hacia proyectos que protegen el medio ambiente, impulsan la acción climática y fomentan el desarrollo sostenible. Contribuimos activamente a la conservación del planeta a través de nuestra estrategia de financiamiento sostenible, el fortalecimiento de nuestros criterios ESG en la toma de decisiones, los proyectos de conservación la biodiversidad que desarrollamos, nuestra estrategia para la gestión del cambio climático, la reducción de nuestra propia huella ambiental, y la generación de una conciencia con la protección del medio ambiente.

Nuestro compromiso se resume en los siguientes elementos básicos en los que hemos desarrollado acciones concretas con nuestras entidades:

- **ACCIÓN CLIMÁTICA**
- **CONVERSACIÓN DE LA BIODIVERSIDAD**
- **FINANCIACIÓN DE SOLUCIONES SOSTENIBLES**
- **ECOEFICIENCIA**

6.1 ACCIÓN CLIMÁTICA: MIDIENDO, REDEFINIENDO Y REDUCIENDO NUESTRO IMPACTO

GRI 3-3

El cambio climático es una de las mayores amenazas para el desarrollo sostenible y la estabilidad financiera global. En Grupo Aval no solo reconocemos este reto, sino que hemos decidido actuar con determinación. Sabemos que medir es el primer paso para gestionar. Por ello, medimos nuestra huella de carbono y la de nuestras entidades, y nos hemos comprometido con alcanzar la carbono neutralidad en los alcances 1 y 2 para 2025, reducir nuestras emisiones en un 51% para 2030, y avanzar hacia el objetivo de ser Net Zero para 2050.

Hemos avanzado, junto con nuestras entidades, en la definición de estrategias para la gestión y mitigación del cambio climático, con planes enmarcados dentro del marco del *Task Force for Financial Related Disclosures* – TCFD. Esto se refleja en los avances en cuanto a nuestra estrategia climática, gestión de riesgos climáticos, modelo de gobierno, y metas y objetivos. En 2025 avanzaremos hacia la definición de nuestra ruta de descarbonización generando lineamientos desde Grupo Aval para garantizar una mayor alineación de las estrategias de nuestras entidades, una mayor coordinación, compartir experiencias y para el desarrollo de proyectos transversales de alto impacto.

6.1.1. MEDICIÓN Y OBJETIVOS

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

Como holding financiero, reafirmamos nuestro compromiso con la transición hacia una economía baja en carbono y resiliente al cambio climático, alineándonos con las regulaciones aplicables y respaldando las acciones de nuestras entidades en este propósito.

En línea con nuestra estrategia de sostenibilidad, que incluye la priorización de los temas climáticos dentro de nuestros asuntos materiales y los Objetivos de Desarrollo Sostenible, consideramos que la gestión y mitigación del cambio climático ofrece oportunidades para el desarrollo de productos y servicios financieros alineados con una economía baja en carbono, lo que no solo nos permite cumplir con las regulaciones ambientales, sino también fortalecer nuestra competitividad y reducir los riesgos financieros asociados a la crisis climática.

Desde Grupo Aval, estamos adheridos a la Iniciativa financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI) que permite orientar nuestra estrategia y la de nuestros bancos, en coherencia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y el Acuerdo de París.

Nuestra estrategia para la gestión del cambio climático establece como principales metas:

- Alcanzar la carbono neutralidad en los alcances 1 y 2 para 2025 mediante compensación de emisiones.
- Reducir nuestras emisiones en un 51% para 2030, en línea con la meta de Colombia.
- Lograr ser Net Zero para 2050 en línea con el Acuerdo de París, reforzando nuestro compromiso con la descarbonización de la economía.
- Incorporar riesgos y oportunidades climáticas en el desarrollo de productos y servicios

La definición de estos objetivos empieza por la medición del impacto que nuestra actividad genera en el medio ambiente. Realizamos el inventario de los gases de efecto invernadero (GEI) bajo la metodología GHG Protocol para los alcances 1, 2 y 3, con el apoyo de un consultor externo especializado que nos permite garantizar la precisión y comparabilidad de los datos bajo una metodología estandarizada, facilitando así el seguimiento de nuestros avances y la alineación con las mejores prácticas internacionales:

Huella de carbono Grupo Aval holding (ton CO_2e/año) – 2024

Alcance 1	Alcance 2
4,32[1]	36,15

Alcance 3
8.406,46[2]

Total
8.446,93

Nota: Las emisiones directas e indirectas de los alcances 1 y 2 corresponden a las oficinas ubicadas en Bogotá, en el Edificio de Banco de Occidente (piso 22 y 23).

En 2024 la medición de nuestra huella de carbono arrojó un valor mayor a los años anteriores dado que fortalecimos nuestra metodología de medición reclasificando algunos factores de emisión e incluyendo nuevos factores en el alcance 3 como las emisiones financiadas. Las emisiones de Alcance 1 aumentaron por la inclusión de un nuevo factor de emisión y la reclasificación de un factor que estaba clasificado en Alcance 3. El aumento de las emisiones en el Alcance 2 se dio principalmente por el aumento de factor de emisión de energía proveniente de la red eléctrica, dado que durante el año las térmicas suplieron en mayor medida la energía del país por el fenómeno del niño.

En cuanto al Alcance 3, este año profundizamos su medición incorporando las siguientes categorías: (1) bienes y servicios adquiridos, (2) bienes de capital, (5) residuos generados en las operaciones, (6) viajes de negocios, (7) desplazamientos de los empleados y (15) inversiones. Como resultado, nuestras emisiones de alcance 3 ascendieron a 8.406,46 toneladas de CO_2. Con este ajuste en la medición, decidimos establecer como año base el 2024 para poder desarrollar estrategias de mitigación más precisas para la reducción y compensación de nuestra huella de carbono.

Emisiones alcance 3 Grupo Aval Holding (ton CO_2e/año) – 2024

Categorías	Emisiones
(1) Bienes y servicios adquiridos	470,04
(2) Bienes de capital	3,88
(5) Residuos generados por la operación	5,43
(6) Viajes de Negocio	5,28
(7) Desplazamiento de empleados	78,02
Subtotal	**562,64**
(15) Inversiones	7.843,82
Total	**8.406,46**

Compensamos nuestra huella de carbono del 2024 Alcance 1, 2 y 3, sin la categoría 15 inversiones, con la compra de 600 bonos de carbono de Mavalle.

EMISIONES FINANCIADAS GRUPO AVAL HOLDING

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

En Grupo Aval holding reportamos las emisiones financiadas, del Alcance 3 (Categoría 15: Inversiones), generadas por las entidades más relevantes en proporción a su participación controlante, tomando en cuenta criterios de materialidad financiera.

De esta forma para 2024, el reporte incluye a cuatro[3] de las entidades principales de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Corfi), que en su conjunto comprenden la mayoría de las emisiones generadas, de acuerdo con la metodología establecida en el GHG Protocol.

1 El incremento en el alcance 1 se dio principalmente porque el factor de emisión para el refrigerante HFC-410a / R-410a es mayor y también, porque la gasolina utilizada por el mensajero se estaba contabilizando en el alcance 3.
2 Incluye emisiones financiadas de Grupo Aval (ver sección "Emisiones financiadas – Grupo Aval").
3 Nota: Esa información se actualizará en 2025 una vez finalizada la medición de la huella de carbono de nuestras entidades Banco Popular, Banco AV Villas y Porvenir

Emisiones financiadas Grupo Aval Holding (ton CO_2e) – 2024					
Entidad	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 1 + Alcance 2	Participación 2024	Total emisiones financiadas[4]
Banco de Bogotá	1.390,57	3.564,31	4.954,88	68,9%	3.413,91
Banco de Occidente	1.104,52	2.386,03	3.490,55	72,3%	2.523,67
corfi colombiana	34,09	153,33	187,42	40,5%	75,91
banco popular	263,20	1.690,20	1.953,40	93,7%	1.830,34
Total	**2.792,38**	**7.793,87**	**10.586,25**	-	**7.843.82**

En 2025 se espera fortalecer la medición con la inclusión de las emisiones de otras entidades de Grupo Aval. Adicionalmente se evaluará la inclusión de las mediciones de Alcance 3 de nuestras entidades (que incluyen las emisiones financiadas) para identificar la forma de reporte de estas dentro de las emisiones de Alcance 3 de Grupo Aval holding.

EMISIONES FINANCIADAS – ENTIDADES:

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

En cuanto a la medición de las emisiones financiadas por nuestras entidades, estas son:

Emisiones financiadas Bancos Aval (ton CO_2e) – 2023[5]	
Banco de Bogotá	9.672.538
Banco de Occidente	468.595
Total	10.141.133

Banco de Bogotá continuó fortaleciendo la medición de las emisiones financiadas siguiendo la metodología establecida por el *Partnership for Carbon Accounting Financials* (PCAF), mientras que el Banco de Occidente realizó por primera vez su medición utilizando esta misma metodología.

Ambos bancos llevaron a cabo el cálculo de las emisiones de sus portafolios correspondientes al año 2023. Para hacerlo identificaron y priorizaron los sectores de mayor contribución a las emisiones financiadas y realizaron una estimación de los alcances 1, 2 y 3 de los clientes de dichos sectores. En algunos casos se tomó información de las emisiones de sus informes públicos de gestión y sostenibilidad.

Los sectores priorizados fueron: Oil & Gas, Energía, Infraestructura / construcción, Acero, Cemento, AFOLU y otros:

Desglose de emisiones financiadas Bancos Aval (ton CO_2e) - 2023							
Sector	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			Total
	Alcance 1 y 2	Alcance 3	Total	Alcance 1 y 2	Alcance 3	Total	
Oil & Gas	259.123	1.379.547	**1.638.670**	201.236	12.493	**213.729**	**1.852.399**
Energía	901.406	84.979	**986.385**	128.174	29.284	**157.459**	**1.143.844**
Infraestructura / construcción	-	-	-	7.947	89.461	**97.407**	**97.407**
Acero	279.082	93.863	**372.945**	-	-	-	**372.945**
Cemento	723.379	38.037	**761.416**	-	-	-	**761.416**
AFOLU	522.792	420.435	**943.227**	-	-	-	**943.227**
Otros	1.721.967	3.247.928	**4.969.895**	-	-	-	**4.969.895**
Total	**4.407.749**	**5.264.789**	**9.672.538**	**337.356**	**131.238**	**468.595**	**10.141.133**

El total de las emisiones financiadas por nuestros bancos[6] en 2023 correspondió a 10.141.133 toneladas de CO_2e. Para mitigarlas, buscamos promover a través del financiamiento sostenible de nuestros bancos una cartera más responsable con el ambiente, y que nuestros clientes inviertan en proyectos que generen menos impactos negativos

(ver sección “Finanzas Sostenibles”).

		2023	
Variable	Unidad	Banco de Bogotá	Banco de Occidente
Emisiones financiadas absolutas	Millones ton CO_2e	9,67	0,47
Exposición clientes emisiones financiadas	Billones COP	33,50	2,62
Métrica de intensidad	Millones ton CO_2e / billones de pesos	0,29	0,18
Cobertura cartera objeto de evaluación	%	64	6

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

De igual forma, bajo el compromiso de contribuir a la disminución de la generación de las emisiones en los portafolios de inversiones, Corfi y Porvenir realizan la medición de sus emisiones financiadas para identificar estrategias de inversión sostenible.

4 Nota: el cálculo de las emisiones financiadas de Grupo Aval se realiza según la metodología del GHG Protocol. La fórmula corresponde a Σ [emisiones alcance 1 (ton CO2e) entidades + emisiones alcance 2 (ton CO2e) entidades] * porcentaje de participación (%) de Grupo Aval.

5 las emisiones financiadas estimadas de los portafolios de nuestros bancos corresponden a 2023 (año anterior al periodo de reporte actual), debido a que los cierres contables de sus clientes de 2024 se realizan en el segundo semestre del año siguiente

6 Nota: Dado que este es un ejercicio continuo, Banco Popular y Banco AV Villas se encuentran trabajando en la medición de sus emisiones financiadas para poder tener una aproximación cada vez más acertada de las emisiones que financiamos a través de todos nuestros bancos. Por las estrategias de negocio de estos bancos, sus esfuerzos están concentrados principalmente en las finanzas sociales.

Corfi reporta el cálculo de sus emisiones financiadas de la siguiente manera:

Emisiones financiadas Corfi (ton CO2e) - 2024			
Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3	Total
34	**153**	**1.391.520**	**1.391.707**

Reforzando nuestro compromiso por reducir el impacto ambiental, nuestras entidades han implementado medidas de reducción, estrategias de reforestación y compensación de las emisiones. En ese sentido, Banco de Bogotá y Banco de Occidente fueron certificados por Icontec carbono neutro en sus operaciones, mientras que Corfi realiza la compensación de su huella (alcances 1 y 2) por medio de la compra de bonos de carbono.

Porvenir, sigue realizando la medición de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) derivadas de una porción de sus portafolios de inversión bajo la metodología PCAF. Estas mediciones permitirán establecer una base y recorrer el camino hacia el establecimiento de objetivos relativos a la descarbonización.

Las emisiones financiadas y la huella de carbono para los activos cubiertos por parte de Porvenir en cuanto a renta variable listada, bonos corporativos y bonos soberanos fueron de 2.691.408 toneladas de CO_2e en 2024. La huella de carbono para el año 2024 fue de 105,5 toneladas de CO_2e por cada millón de dólares de los activos bajo administración. Esta medición tiene una cobertura del 50,9% de los activos bajo administración del Fondo.

Emisiones financiadas Porvenir (ton CO_2e) – 2024

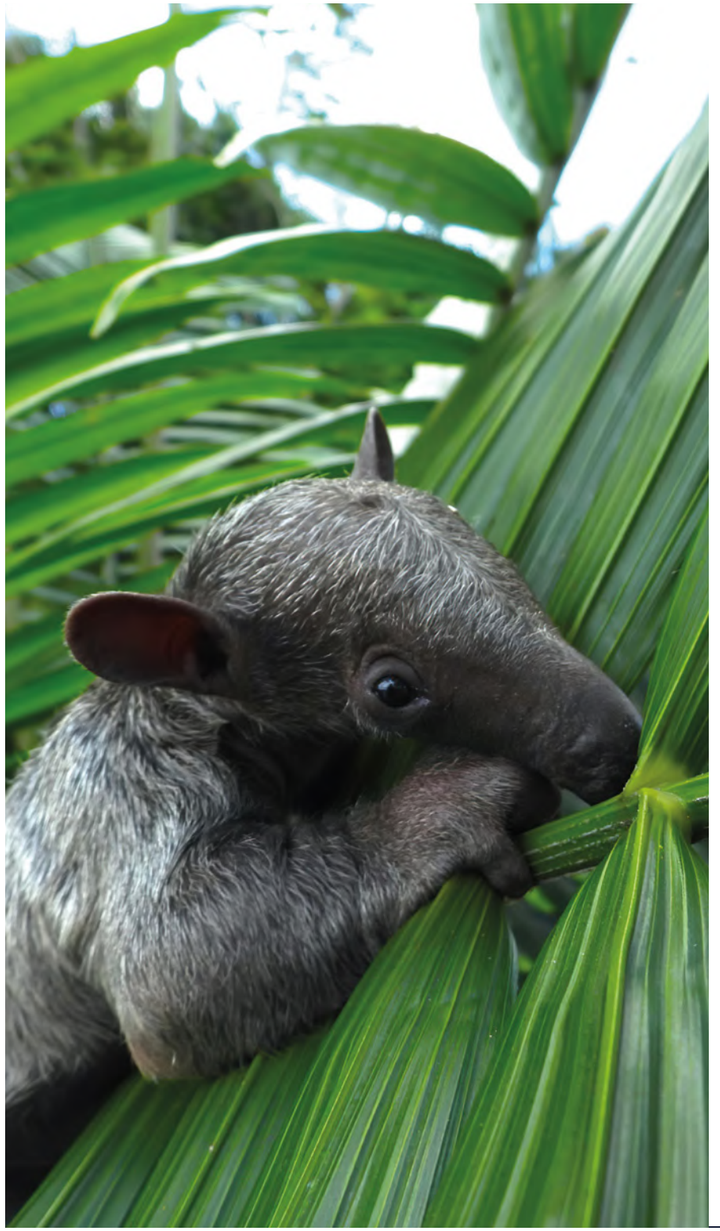
Tipo de activo	Total administrado por Porvenir (billones COP)	Total cubierto con aplicación de PCAF (billones COP)	Participación de los AUM de Porvenir (%)	Clase de activo cubierto con metodología PCAF (%)	Emisiones financiadas (ton CO_2e)	Métrica de intensidad (ton CO_2e / millón USD)
Renta Variable Listada	14,2	14,2	6,2%	100,0%	651.030	25,5
Bonos Corporativos Listados	14,0	10,4	6,1%	74,5%	191.760	7,5
Soberanos	87,8	87,9	38,5%	100,0%	1.848.618	72,5
Total	**116,0**	**112,5**	**50,9%**	**96,9%**	**2.691.408**	**105,5**

6.1.2. ESTRATEGIA

Basado en los objetivos planteados, y partiendo de la mejora continua en la forma en la que medimos nuestros impactos y los gestionamos, seguimos consolidando nuestra estrategia para la gestión del cambio climático. Esta estrategia contempla, además del fortalecimiento de las estrategias que vienen desarrollando nuestras entidades, la definición de la políticas y lineamientos, iniciativas para la mitigación y la adaptación del cambio climático, e incentivos para la gestión de los asuntos relacionados con el clima, entre otros.

Nuestra estrategia incorpora consideraciones climáticas en los objetivos de nuestras entidades, asegurando que el cambio climático no solo sea un factor de riesgo, sino también una fuente de oportunidades. Esto se refleja en i): el desarrollo de productos financieros sostenibles, incluyendo créditos para proyectos de energías renovables, infraestructura resiliente y movilidad sostenible, ii) la expansión de la cartera sostenible, con una asignación cada vez mayor de capital a sectores alineados con una economía baja en carbono, iii) la participación en mercados de bonos verdes y sostenibles para diversificar fuentes de financiamiento responsables, iv) la identificación de nuevos productos y servicios en nuestras entidades no bancarias (tales como los bonos de carbono o los servicios energéticos que ofrecen algunas filiales de Corfi).

Grupo Aval está desarrollando una hoja de ruta para buscar que sus operaciones y decisiones financieras sean resilientes ante escenarios climáticos futuros. Esa hoja de ruta contempla el análisis de escenarios climáticos para anticipar impactos en sectores clave de la economía, el desarrollo de estrategias de adaptación, asegurando que su portafolio de inversiones y créditos sea menos vulnerable a riesgos físicos y de transición, y la incorporación de criterios ESG en las decisiones de financiamiento.



6.1.3. GESTIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO

SASB FN-CB-410a.2

Durante 2024 fortalecimos nuestro marco estratégico para la gestión de cambio climático y estamos comprometidos por alinearnos con las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) para la gestión de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático.

Para 2025 definiremos desde Grupo Aval holding lineamientos para la supervisión y monitoreo de los riesgos de cambio climático que afectan las operaciones de nuestras entidades.

El análisis de riesgos climáticos se encuentra integrado en el proceso de identificación, gestión y monitoreo de riesgos de Grupo Aval y nuestras entidades. Nuestros bancos han avanzado en el diseño e implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), una herramienta de análisis en el proceso de otorgamiento de créditos.

Este sistema tiene como objetivo principal minimizar los riesgos ambientales y sociales asociados con los proyectos financiados, evitando así impactos negativos que puedan generar riesgos regulatorios, monetarios u operacionales. SARAS establece un conjunto de políticas, directrices, herramientas y procedimientos que permiten identificar, evaluar, mitigar y monitorear los riesgos ambientales y sociales a lo largo del desarrollo de cualquier proyecto o actividad económica financiada, asegurando una gestión responsable y sostenible de los recursos. El capítulo 7. Gestión integral del riesgo, menciona la gestión de nuestros bancos con respecto a SARAS. A continuación, algunos hechos destacados:

- Desde 2019 **Banco de Bogotá cuenta con el SARAS** y a partir del 2022 integró el riesgo de cambio climático, incluyendo los riesgos de transición y físicos. **Para gestionar los riesgos de transición, el banco usa un "score de transición" que aplicó inicialmente a los segmentos corporativo y empresarial, que representan el 80% de la cartera.** Mientras que, para los riesgos físicos, se realizaron varios análisis incluyendo estrés por lluvias e inundaciones y escenarios climáticos.

  Por otra parte, el Banco aplica el *Formulario de Identificación de Riesgos Ambientales y Sociales* (FIRAS), una herramienta por medio de la cual recopila la información de los clientes sobre su gestión ambiental, climática y social. **En 2024 BdB analizó 445 créditos por medio de FIRAS.** De igual forma, el banco también realiza el estudio de viabilidad técnica para el financiamiento de un proyecto o activo mediante líneas sostenibles. Si bien, la evaluación realizada consiste principalmente en la validación de indicadores y umbrales técnicos, también se verifica la ubicación del activo/proyecto con lo cual se valida si está localizado en una zona de importancia ambiental o social. **En 2024 evaluó 768 créditos con el estudio de viabilidad técnica.**

- En 2023 Banco de Occidente realizó el diagnóstico para definir los parámetros específicos para la clasificación de los riesgos ambientales y sociales de los clientes de Banca Empresas. En 2024 inició el proceso de implementación del SARAS de manera progresiva en 3 fases. **El banco cumplió con el 100% de la evaluación SARAS de los clientes de Banca Empresas y en 2024 analizó 4.994 créditos por medio de SARAS.** Los riesgos en el banco se clasifican por categorías: riesgo A (riesgo alto), riesgo B (riesgo medio) y riesgo C (riesgo bajo).

- Banco Popular diseñó y desarrolló el SARAS para el proceso de otorgamiento de crédito. Ha realizado pilotos para la identificación de los riesgos ASG en la evaluación de solicitudes de créditos Empresariales y de Gobierno, clasificándolos por nivel de riesgo Alto, Medio y Bajo. Respecto a los riesgos climáticos, se ha realizado el análisis de la cartera Empresarial y de Gobierno, en relación a la exposición de los clientes frente a riesgos físicos como inundación, movimientos en masa y sequía, para contribuir al análisis de los modelos de riesgo crediticio.

- Durante 2024 el Banco AV Villas implementó el SARAS. Durante el primer semestre realizó un proceso de capacitación con la fuerza comercial de empresas del segmento corporativo y en agosto inició un piloto con clientes de la regional Bogotá, en donde **se han evaluado 115 casos (88 casos categorizados en bajo riesgo, 26 en riesgo medio y 1 en alto riesgo).**

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

En cuanto a Corfi y Porvenir, ambas entidades han avanzado en la gestión de riesgos climáticos.
Corfi y sus inversiones aplican un ciclo de gestión de riesgos climáticos que incluye las siguientes etapas: 1) identificación de riesgos climáticos relevantes para la operación, 2) evaluación del impacto y probabilidad de dichos riesgos y 3) administración de medidas de mitigación o adaptación. Corfi utiliza dos escenarios climáticos, de transición y físicos, para realizar el análisis de los riesgos.

La evaluación de estos riesgos se realizó con equipos especializados de cada inversión considerando factores clave como la probabilidad de ocurrencia, el impacto en ingresos, costos y gastos, y el valor de los activos. El resultado se plasma en un mapa de riesgos corporativo, en el que se identificaron 18 riesgos climáticos (de transición y físicos), lo que permite priorizar acciones y monitorear la eficacia de las medidas implementadas.

Porvenir, por su parte, continúa consolidando y fortaleciendo sus procesos internos para desarrollar calificaciones ESG, incluyendo los asuntos relacionados con el cambio climático. Al cierre de 2024, el 54,61% de los activos bajo administración de Porvenir ya incorporaban la evaluación de criterios ESG, reflejando un firme compromiso con la sostenibilidad y la inversión responsable.

Adicionalmente, se incluyó dentro de la Política de Inversión Responsable una Política de Relacionamiento, que establece principios para el diálogo y relacionamiento en materia ambiental, social y de gobernanza (ESG) con las empresas o fondos en los que invierte, ya sea de forma individual o a través de iniciativas de *engagement* colaborativo. En 2024 Porvenir siguió participando como miembro activo del *Asset Owner Technical Committee* del *Principles for Responsible Investment* (PRI), reafirmando su liderazgo en la promoción de buenas prácticas de inversión responsable a nivel global.

Continuaremos trabajando junto a nuestras entidades para fortalecer los sistemas de identificación y gestión de riesgos derivados del cambio climático, incluyendo aquellos asociados al impacto y la pérdida de la biodiversidad.

6.1.4. MODELO DE GOBIERNO

La estructura de gobierno para la gestión del cambio climático se fundamenta en nuestro modelo de gobierno ESG. Esta estructura asigna roles y responsabilidades clave a la Junta Directiva, al Comité de Junta ESG, a la Presidencia, al Comité Corporativo de Sostenibilidad, a la Vicepresidencia de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos, y al Comité de Sostenibilidad, integrado por los líderes de nuestras entidades.

De esta manera, aseguramos que los aspectos relacionados con el cambio climático sean considerados en la toma de decisiones estratégicas a nivel corporativo y en todas nuestras entidades, con el objetivo de identificar, evaluar y gestionar los riesgos y oportunidades asociados con el cambio climático en Grupo Aval, nuestras entidades y portafolios de inversión.

Asimismo, nuestras políticas corporativas establecen un marco sólido para la definición de principios y directrices, asegurando el seguimiento y cumplimiento de nuestra estrategia de sostenibilidad y gestión del cambio climático a nivel de Grupo.

Para asegurar una implementación eficaz de nuestra estrategia, capacitamos a áreas clave como Riesgos y Cumplimiento, Financiera, Jurídico, Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos y Consolidación Contable en las normativas de divulgación como el TCFD, garantizando la transparencia de nuestras métricas ambientales y una gestión adecuada de los impactos climáticos.



6.2 FINANCIACIÓN DE SOLUCIONES SOSTENIBLES VERDES

Las finanzas sostenibles representan además de un compromiso, una estrategia para gestionar riesgos y aprovechar oportunidades en un entorno económico en transformación. Nuestra capacidad de movilizar capital hacia sectores con impacto positivo nos permite fortalecer la resiliencia de la economía y del sistema financiero, alineándonos con estándares internacionales y las expectativas de nuestros inversionistas y clientes.

En línea con los Objetivos de Finanzas Sostenibles de Asobancaria, que establecen la meta de alcanzar un saldo de $140 billones para 2030, nuestras entidades continúan fortaleciendo sus portafolios de cartera verde, destinando recursos a sectores clave como energías renovables, construcción sostenible, eficiencia energética, transporte limpio, certificaciones agrosostenibles, infraestructura resiliente y economía circular.

Nuestra cartera sostenible se compone de la siguiente manera:

Saldo de Cartera Sostenible
$23,1 billones

Saldo de Cartera Verde
$5,8 billones

Saldo de Cartera Social
$17,3 billones



Saldo Cartera Verde (billones COP)	
Energía renovable[7] $ 1,2	Construcción sostenible $ 1,1
Eficiencia energética $ 0,6	Infraestructura sostenible $ 0,5
Transporte sostenible $ 1,1	Economía circular $ 0,2
Certificaciones agro-sostenibles $ 0,5	Otros $ 0,7
Total $ 5,8	

Saldo Cartera Social (billones COP)	
Vivienda Social $ 3,5	Otros $ 0,5
Pyme $ 13,3	Total $ 17,3

Banco de Bogotá y Banco de Occidente financiaron el Proyecto Solar Puerta de Oro, el parque solar independiente más grande de Colombia, con una inversión de $407.600 millones, que abastecerá a 390.000 hogares con energía limpia y fortalecerá la transición energética del país.

7 Banco de Bogotá y Banco de Occidente financiaron el Proyecto Solar Puerta de Oro, el parque solar independiente más grande de Colombia, con una inversión de $407.600 millones, que abastecerá a 390.000 hogares con energía limpia y fortalecerá la transición energética del país.

6.3 OPERACIÓN EFICIENTE Y RESPONSABLE CON EL AMBIENTE

En Grupo Aval, entendemos la importancia de asegurar una operación eficiente y responsable. Por ello, implementamos en nuestras oficinas estrategias de ecoeficiencia que optimizan el consumo de recursos, reducen emisiones de carbono y permiten una gestión responsable de residuos.

GESTIÓN DE LA ENERGÍA

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

En 2024 redujimos nuestro consumo de energía en 3,9%, cumpliendo nuestra meta de disminuir el 1% del consumo de energía anual en la holding. Esta reducción se debe principalmente a que se realizaron cambios en las luminarias por luces led, continuamos con sistemas de iluminación ahorradores con sensores de presencia en espacios no frecuentes, y a la programación de los computadores con temporizadores de suspensión.

Adicionalmente avanzamos en concientizar a nuestros funcionarios de la importancia del ahorro de energía y se enviaron comunicaciones a los colaboradores para promover el uso eficiente y responsable de la energía.

Consumo total de energía no renovable Grupo Aval holding (MWh)[8] – 2024

166,28

Consumo de energía por colaborador[9] (MWh)

1,3

GESTIÓN DEL AGUA

GRI 303-1, 303-5

El total del agua utilizada en las oficinas de la holding proviene de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá (EAAB) y se destina para uso doméstico por parte de los colaboradores, razón por la cual la misma cantidad es vertida al sistema de alcantarillado.

El consumo de agua disminuyó 17,7% en el consumo y nuestra meta es reducir el 1% anual. Esta reducción se logró gracias a fallas detectadas el sistema de registro, grifería eficiente en lavamanos por medio de sensores, fluxómetros en los sanitarios que controlan las descargas y mantenimientos preventivos para evitar fugas que generen pérdidas.

Consumo total de agua (m3) – 2024

765,06

Consumo de agua por colaborador[10] (m3)

6,2

8 El 100% de la energía que usamos es no renovable y se destina para el uso de actividades administrativas en las oficinas de Grupo Aval. Adicionalmente se actualizan los consumos de energía desde el año base (2020), dado que se reportaba como energía renovable, por lo que aproximadamente el 70% de la energía adquirida de la red en Bogotá, proviene de hidroeléctricas. Sin embargo, con el mejoramiento de la medición del inventario de gases de efecto invernadero, alineándose con el modelo de reporte de las emisiones indirectas (alcance 2), en el presente reporte se actualiza como consumo de energía no renovable.

9 El consumo de energía por colaborador incluye los colaboradores directos a término indefinido y outsourcing.

10 El consumo de agua por colaborador incluye los colaboradores directos a término indefinido y outsourcing.

GESTIÓN DE RESIDUOS

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

En cuanto a la gestión de residuos, en 2024 se presentó un aumento de 5,75 toneladas en comparación con el 2023, dado que, implementamos acciones para hacer una mejor medición de los residuos que generamos en nuestras oficinas. Adicionalmente se generaron residuos derivados de remodelaciones en las instalaciones y se empezaron a pesar los residuos orgánicos que son trasladados a relleno sanitario.

	Residuos no destinados a eliminación	Residuos destinados a eliminación	Residuos generados
Composición de los residuos	**Reciclaje o reutilización (ton)**	**Traslado a relleno sanitario (ton)**	**Total residuos generados (ton)**
Plástico	0,02	0,00	0,02
Papel y cartón	1,20	0,00	1,20
Metal	0,22	0,00	0,22
Vidrio	2,33	0,00	2,33
Orgánicos	0,11[11]	3,70[12]	3,81
Subtotal no peligrosos	**3,89**	**3,70**	**7,59**
RAEE	0,65	0,00	0,65
Otros peligrosos	0,17	0,00	0,17
Subtotal peligrosos	0,82	0,00	0,82
Total	**4,71**	**3,70**	**8,41**

Entregamos 3,89 toneladas de residuos aprovechables a la Fundación Sanar y a la Comercializadora la Nacional principalmente para su adecuada gestión. De igual forma, entregamos 0,82 toneladas de residuos peligrosos a proveedores autorizados que se encargan de realizar una adecuada disposición. Parte de estos residuos son traídos voluntariamente por los colaboradores desde sus hogares como resultado de campañas que desarrollamos para impulsar el reciclaje.

11 Esta cifra corresponde a madera que resultó de remodelaciones en las oficinas.

12 Con el propósito de mejorar la medición de los residuos que generamos, en 2024 empezamos a realizar la medición de los residuos orgánicos, los cuáles son enviados a relleno sanitario.

En cuanto a nuestras entidades, durante 2024, todas implementaron acciones relevantes para una mayor ecoeficiencia. Estas incluyen:



Banco de Bogotá

- Banco de Bogotá: Certificación LEED (*Leadership in Energy & Environmental Design*) en 5 oficinas para evaluar el nivel de sostenibilidad en los espacios, **en Banco de Bogotá alcanzamos un ahorro energético y de agua del 30% y 55%, respectivamente, y logramos la gestión del 81% de los residuos de las obras.**
- A través del programa de movilidad sostenible Banco de Bogotá ha impactado a 2.540 colaboradores de Bogotá, Cali, Medellín y Barranquilla brindándoles acceso a una aplicación de carros y bicicletas compartidas.
- Banco de Bogotá ha impactado a 6.000 personas a nivel nacional, provenientes de empresas especializadas en reciclaje y fundaciones, con las que realizan una correcta gestión y disposición de los residuos aprovechables, mientras que los residuos peligrosos son gestionados a través de entidades debidamente certificadas.

Banco de Occidente

- **Banco de Occidente cuenta con un Programa de Educación Ambiental** con énfasis en el ahorro y uso eficiente de los recursos naturales (agua, energía y residuos) **con el cual ha llegado a 590 personas de Barranquilla, Bogotá, Cali y Medellín.** A su vez, cuenta con un Plan de Ecoeficiencia con proyectos destinados a la reducción del consumo de los recursos naturales, así como de las emisiones de GEI, el cual aplica para todos los colaboradores del banco.
- Banco de Occidente, ha disminuido la generación de emisión a través del transporte compartido con el Programa de Movilidad Sostenible, en alianza con *Try My Ride*. Ha impactado a 1.200 colaboradores en Barranquilla, Bogotá, Cali y Medellín.

banco popular

- **Banco Popular** monitorea de manera constante el consumo de agua y energía mediante un sistema de control llamado *EnergyMaster*. En 2024, **alcanzó una reducción del 1,1% en el consumo de agua y del 7,1% en el consumo de energía eléctrica proveniente de la red, en comparación con el año anterior.** Esta reducción ha sido posible gracias a la optimización de la red de oficinas, la renovación de equipos de aire acondicionado por modelos más eficientes, la sustitución de luminarias tradicionales por LED, y a la implementación del teletrabajo, lo que ha disminuido la necesidad de uso de agua y energía en las instalaciones. Además, los planes de mantenimiento han sido clave para controlar posibles fugas, asegurando un uso más eficiente del recurso.

AV Villas

- **Banco AV Villas** realiza una adecuada disposición de material reciclable (cartón, plegadiza, archivo, chatarra y plástico) a través de una alianza con la Fundación Sanar Niños con Cáncer, quien se encarga de comercializar el material para obtener recursos económicos para la atención de niños con cáncer en las diferentes etapas de su tratamiento. Por otro lado, realiza una gestión adecuada de los residuos de aparatos eléctricos y electrónicos como: cajeros, luminarias, computadores, periféricos, pin pad, datáfonos, etc., producto de nuestra operación, a través de una alianza con la Fundación Puntos Verdes Lito.

corfi colombiana

- **En 2024 Corfi disminuyó su consumo de agua un 7,3% en comparación con el año anterior,** en parte por estrategias de disminución de la presencialidad de los colaboradores por las medidas de racionamiento de agua en Bogotá, pero también por la instalación de sanitarios ahorradores y llaves con sensor automático. También redujo el consumo de energía un 19,1%, debido al cambio de luminarias tradicionales por LED, la renovación de Sistemas de Alimentación Ininterrumpida (UPS), la renovación de equipos de aire acondicionado por modelos más eficientes, entre otros.
- **Corfi** reconoce la importancia de promover la moda circular como una práctica esencial para reducir el impacto ambiental de la industria textil. En ese sentido, ha realizado jornadas de donación en la que participaron 220 colaboradores de Corfi y filiales financieras, se han recolectado 280 prendas, se han ahorrado más de 309.924 litros de agua, se ha evitado la generación de 589,4 kg de CO_2 y se vendieron más de 120 prendas.

porvenir

- **Porvenir** realiza un seguimiento a los consumos de recursos naturales con herramientas como *EnergyMaster*. En 2024 **Porvenir redujo su consumo de agua un 6,3% y de energía de la red un 19,9% versus 2023,** gracias a la concientización hecha a los colaboradores sobre la importancia de hacer un consumo eficiente y responsable de los recursos naturales y la implementación de nuevas tecnologías eficientes.


corfi colombiana
Grupo AVAL
Trabajamos e invertimos en el progreso del país
III Foro de Sostenibilidad
CAMBIO CLIMÁTICO Y
OPORTUNIDADES DE LA
BIODIVERSIDAD
Panel:
LAS OPORTUNIDADES
DE LA BIODIVERSIDAD
corfi colombiana
en el progreso

6.4 PROTEGEMOS LA BIODIVERSIDAD

GRI 304-3

Restauramos:
+10.000 hectáreas

Sembramos:
+983.000 árboles

Protegimos:
1.349 especies de fauna y 835 especies de flora

En Grupo Aval, protegemos la biodiversidad porque entendemos su papel fundamental en la estabilidad climática, la seguridad hídrica y el bienestar de las comunidades.

Creemos que el sector financiero puede ser un aliado clave en su conservación, promoviendo inversiones responsables y apoyando iniciativas que restauren y protejan los ecosistemas. Por ello, impulsamos proyectos de reforestación, conservación de áreas estratégicas y financiamiento de soluciones sostenibles que contribuyan a la protección de la naturaleza. A través de estas acciones, reafirmamos nuestro compromiso con un desarrollo económico que equilibre el crecimiento con la preservación del capital natural del país.

En 2024 contribuimos con la siembra de cerca de 990.000 árboles y la protección de cerca de 2.200 especies de fauna y flora.

Firmamos, además, dentro del marco de la Conferencia de Naciones Unidas para la Biodiversidad – COP16, con la Embajada Británica la Declaración Mansion House de United for Wildlife. En dicha declaración nos comprometemos con la lucha contra el tráfico ilegal de especies de fauna silvestre.

Adicionalmente nuestras entidades lideran una serie de iniciativas encaminadas a la protección de la biodiversidad y la generación de conocimiento. **Banco de Bogotá**, ha sido pionero el desarrollo de productos financieros innovadores para la conservación de la biodiversidad. Por medio de la Tarjeta Débito Verde Amazonía, el 1% de las compras se destina a la restauración de ecosistemas estratégicos: 50% para la Amazonía y 50% para los manglares del Caribe. Gracias a esta iniciativa desarrollada en alianza con *Saving the Amazon*, BdB ha sembrado 89.000 árboles en la Amazonía y 3.000 mangles. También con *Saving the Amazon*, nuestra billetera digital **dale!** le permite a cualquier persona contribuir a la reforestación de la Amazonía mediante donaciones realizadas a través de la aplicación.

Banco de Occidente, por su parte, es líder en la generación de conocimiento y conciencia alrededor de la protección de la biodiversidad. El Premio Nacional de Ecología Planeta Azul, que en 2024 celebró sus 30 años, es uno de los mayores esfuerzos por resaltar la riqueza natural de los ecosistemas acuáticos en el país.

El Premio impulsa a empresas y personas a trabajar en la protección y conservación del agua como fuente de vida y reconoce a las mejores iniciativas y proyectos que trabajan en ese propósito. El Banco, además, publica anualmente libros de colección que resaltan la biodiversidad del país. En 2024 decidió hacer pública toda la colección que incluye 41 libros en el siguiente código QR:

En cuanto a la siembra de árboles, se ha hecho un esfuerzo conjunto para multiplicar el impacto. Corfi, a través de sus inversiones en infraestructura, energía y agroindustria, y su Fundación Corfi, sembró en 2024 más de 934.400 árboles. **El Banco AV Villas**, por su parte, sembró 520 árboles dentro del Proyecto *Wihbora Nuku* de la Fundación *Saving The Amazon*, permitiendo que las mujeres indígenas del Amazonas siembren y cuiden los árboles nativos.

Grupo Aval holding sembró 360 árboles en San Antonio de Bitaco (Valle del Cauca) que donó a los pasajeros de vuelos que llegaron a Cali en el marco de la COP16.

Nuestras entidades promueven la realización de voluntariados de reforestación para generar una mayor conciencia en los colaboradores sobre la importancia de la conservación.

Banco de Occidente movilizó a más de 280 colaboradores sembrado más de 1.900 árboles de especies nativas en lugares como:

Vía Parque Isla Salamanca en Barranquilla, el Parque Nacional Natural Farallones en Cali, los Cerros Orientales de Bogotá y el Parque Arví en Medellín. Corfi, a su vez, hizo una jornada de siembra de árboles nativos del bosque alto andino en La Calera en la que participaron más de 90 colaboradores.

En cuanto a los estándares en términos de nuestro compromiso con la protección de la biodiversidad, siguiendo los lineamientos establecidos por el *Taskforce on Nature-related Financial Disclosures* (TNFD), iniciaremos la hoja de ruta para el análisis y divulgación de los riesgos asociados a la naturaleza entendiendo la importancia de la biodiversidad para nuestros negocios y el impacto positivo o negativo que podríamos generar sobre la naturaleza. En esa dirección, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Corfi han tomado la iniciativa de evaluar el impacto de sus actividades sobre la naturaleza y su dependencia de los servicios ecosistémicos. A su vez, participan en el piloto TNFD, liderado por Asobancaria y *Global Canopy*, como oportunidad para aprender a evaluar y divulgar información crítica sobre el impacto ambiental.

Además, Banco de Bogotá, utilizando la metodología LEAP del TNFD, analiza cómo la ubicación de sus clientes se relaciona con áreas de alta importancia biológica y cultural. Esto le permite identificar riesgos y oportunidades ambientales y posiciona al banco como pionero en la lucha contra la deforestación y el comercio ilegal de especies de fauna, siendo la primera entidad financiera del país en adherirse a la Declaración Mansion House.



CUIDA



En Grupo Aval, protegemos la biodiversidad porque entendemos su papel fundamental en la estabilidad climática, la seguridad hídrica y el bienestar de las comunidades.

07



GESTIÓN INTEGRAL DEL RIESGO: SOLIDEZ Y CONFIANZA PARA EL FUTURO

7.1	Gestión de riesgos	178
7.2	Gestión de cumplimiento	188
7.3	Riesgos relevantes	190
7.4	Riesgos emergentes	192
08	Ciberseguridad y transformación tecnológica	194

7.1 GESTIÓN DE RIESGOS

En Grupo Aval reconocemos que la gestión de riesgos y el cumplimiento son fundamentales para la sostenibilidad de nuestros negocios.

Por ello, contamos con una estructura robusta y alineada con la complejidad y el volumen de nuestras operaciones, garantizando un enfoque integral y eficiente. A nivel corporativo, tenemos un equipo independiente de las unidades de negocio encargado de establecer lineamientos para la administración de los riesgos y de monitorear su gestión. Adicionalmente, cada una de las subsidiarias cuenta con equipos especializados en riesgos y cumplimiento, asegurando una gestión alineada con las particularidades de cada entidad.

Nuestra gestión busca alinear los riesgos financieros y no financieros con el apetito de riesgo asegurando su coherencia con nuestros objetivos estratégicos. Además, realizamos un monitoreo continuo del entorno de negocios para ajustar nuestra exposición al riesgo y anticiparnos a posibles impactos en la operación.

En materia de cumplimiento, en Grupo Aval promovemos una cultura empresarial basada en principios de ética, integridad y transparencia. A través de programas específicos, reforzamos nuestro compromiso con la prevención de prácticas indebidas y la promoción de estándares de conducta responsables entre nuestros colaboradores y grupos de interés

Como parte del fortalecimiento de la cultura de riesgos, nuestro modelo integral incluye la ejecución de programas de formación a nivel de Grupo Aval y nuestras subsidiarias que incluyen aspectos regulatorios y metodológicos de cada uno de los sistemas de riesgos y programas de cumplimiento que tenemos en marcha.

Los programas de capacitación en materia de riesgos y cumplimiento alcanzaron al 98% de los colaboradores y en nuestras subsidiarias alcanzaron, en promedio, al 96%.

Entidad	% Cumplimiento Capacitación
Banco Bogotá	96.5%
Banco de Occidente	90.8%
Banco AV Villas	98.3%
Banco Popular	96.0%
Corfi	97.6%
Porvenir	99,3%
Promedio	**96.0%**

Abordamos la gestión de riesgos y cumplimiento desde tres frentes principales, orientados a cumplir con la regulación vigente y las mejores prácticas:

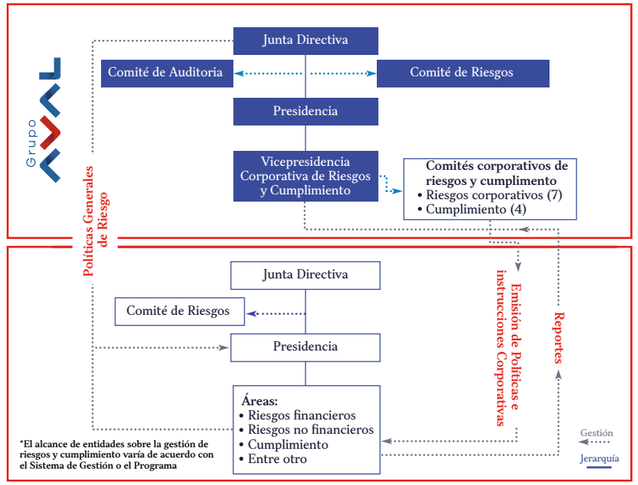
- Gestión de los riesgos de Grupo Aval holding como emisor de valores.
- Gestión de los riesgos del conglomerado de acuerdo con la Ley 1870 de 2017.
- Monitoreo de los riesgos corporativos a los que están expuestas nuestras subsidiarias, incluyendo riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, continuidad de negocio y fraude externo transaccional. En 2024 se implementó el riesgo de tasa de interés del libro bancario, junto con los programas de cumplimiento en áreas como lavado de activos, anticorrupción y seguridad de la información.

ESTRUCTURA DE GOBIERNO

Nuestra Junta Directiva es la máxima instancia en la gestión de riesgos y cumplimiento, incluidos los asuntos derivados de la regulación de Conglomerados Financieros[1]. Adicionalmente, imparte lineamientos a sus subsidiarias en materia de riesgo operacional, lavado de activos y financiación del terrorismo, seguridad de la información, ciberseguridad y anticorrupción.

El Comité de Riesgos de la Junta Directiva es responsable del seguimiento de los riesgos propios del conglomerado, que incluyen: contagio, concentración y estratégico. Adicionalmente, realiza seguimiento a los resultados de la gestión de los riesgos corporativos, así como a los programas de cumplimiento corporativo implementados. Periódicamente presentamos al Comité de Auditoría de Grupo Aval los resultados de la gestión realizada sobre los riesgos corporativos y programas de cumplimiento, y éste se pronuncia cuando lo considera pertinente.

En cuanto a la gestión de riesgos corporativos y de cumplimiento, desde nuestra Vicepresidencia de Riesgos y Cumplimiento, impartimos instrucciones y lineamientos:



1 Ley 1870 de 2017
2 De acuerdo con el Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

MARCO DE APETITO DE RIESGO

Con el fin de contar con un marco de referencia que nos permita un adecuado monitoreo de los diferentes riesgos, hemos definido lineamientos basados en el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. De esta forma buscamos que nuestras subsidiarias mantengan buenas prácticas de gestión de riesgos, así como métricas cuantitativas y cualitativas que faciliten el seguimiento.

Adicionalmente, hemos definido un marco de gestión de riesgos del Conglomerado Financiero el cual incluye elementos de gobierno, metodologías, mecanismos de seguimiento y reporte[2].

GESTIÓN DE RIESGOS

Gestionamos los riesgos en sus diferentes niveles de aplicación. Para ello hemos establecido metodologías basadas en los requerimientos regulatorios y en las buenas prácticas para la industria financiera (como las definidas por el Comité de Basilea). Esta gestión busca un fortalecimiento permanente de la cultura de riesgos.

Nuestras metodologías cuantitativas y cualitativas para la gestión de los riesgos financieros y los no financieros, nos permiten identificar, medir y mitigar los riesgos potenciales a los que se expone Grupo Aval, sus subsidiarias, y aquellos que podrían afectar al Conglomerado Financiero.

GRUPO AVAL HOLDING

Nuestro holding se enfrenta a riesgos operacionales entendidos como la posibilidad de pérdidas derivadas de deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de procesos, recurso humano, infraestructura, tecnología y acontecimientos externos. Para su gestión mantenemos un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) desarrollado bajo el marco de referencia de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Desarrollamos sus etapas de identificación, medición, control y monitoreo sobre los procesos relevantes del negocio.

Contamos con un manual de riesgo operacional que actualizamos anualmente. El manual contempla las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos, y se encuentra publicado en nuestra página web: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/acerca-de-nosotros/responsabilidad-social-y-corporativa/Manual-Sistema-para-la-Gestion-Riesgo-Operacional-Grupo-Aval.pdf

El 100% de los colaboradores de la Compañía fueron capacitados para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

En el sistema de administración de riesgo operacional contamos con mapas de riesgo inherentes y residuales, los cuales se encuentran dentro del perfil aceptado sin desbordar los niveles definidos en Grupo Aval holding. Además, tenemos el canal de reporte de eventos de riesgo operacional en el que cualquier funcionario puede reportar eventos, permitiendo detectar riesgos potenciales y situaciones anómalas que amenacen nuestra operación.

Durante el año 2024 no se reportaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados de Grupo Aval holding.

Con respecto a la continuidad del negocio, aplicamos las buenas prácticas del *Disaster Recovery Institute International* – DRI, y del estándar ISO 22301. Mantenemos un nivel de madurez adecuado del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que refleja nuestro compromiso con nuestros grupos de interés. Durante 2024 desarrollamos dos pruebas de continuidad, con resultados satisfactorios, mostrando la efectividad de las estrategias y la preparación de los equipos tecnológicos y de los procesos. Como parte de la resiliencia operacional, los procesos críticos cuentan con soluciones de contingencia

El 100% de los colaboradores de la Compañía fueron capacitados para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

que permiten, en niveles considerados como aceptables, continuar con la prestación de los servicios.

Los resultados de la gestión de los riesgos del Grupo Aval holding son presentados semestralmente al Comité de Riesgo y al Comité de Auditoría.

RIESGOS DEL CONGLOMERADO FINANCIERO

Desde 2021[3] implementamos el Marco de Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero (en adelante MGR), por medio del cual administramos los riesgos de concentración, contagio y estratégico, y contamos con un conocimiento general de los riesgos a las que se exponen las entidades que conforman el Conglomerado Financiero (en adelante conglomerado). Para ello establecimos metodologías, instancias de gobierno y reportes.

Durante el año 2024, nuestro Comité de Riesgos de la Junta Directiva sesionó en nueve ocasiones en las cuales se discutieron, entre otros temas, los resultados de la aplicación de la metodología para la gestión de los riesgos del MGR, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado y a los resultados de los tableros de indicadores de las subsidiarias que lo conforman; la evaluación de la efectividad del MGR y la revisión de las políticas del MGR con el fin de someterlas a aprobación a la Junta Directiva.

En 2024 se actualizó el reglamento del Comité incluyéndole la función de hacer seguimiento a los resultados de la gestión adelantada por Grupo Aval sobre los riesgos corporativos administrados por las entidades, y los programas de cumplimiento corporativo implementados por estas.

Dicho análisis fue debidamente realizado y se emitieron las correspondientes recomendaciones cuando resultó necesario.

Como resultado de esta gestión concluimos que, durante el año 2024, los riesgos propios del conglomerado estuvieron dentro de los niveles aprobados por nuestra Junta Directiva[4]. Frente a los resultados de los tableros para el seguimiento de los riesgos de las subsidiarias, se estableció que en aquellos casos en los que se presentaron desviaciones en los niveles de riesgo, las subsidiarias realizaron los seguimientos a través de las instancias de gobierno correspondientes.

Adicionalmente a la gestión de los riesgos del conglomerado, debemos hacer seguimiento al cumplimiento de la Política para la Exposición y Concentración de Riesgos entre entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y entre éstas y sus vinculados[5], para tal efecto durante el año 2024 realizamos las siguientes actividades:

- Seguimiento trimestral de las exposiciones computables establecidas en la política y sus límites, evidenciando su cumplimiento.
- Presentaciones trimestrales a la Junta Directiva sobre el seguimiento al cumplimiento de la Política.
- Transmisiones a la Superintendencia Financiera de Colombia dentro de los plazos establecidos por el ente regulador. (Ver Nota 4.1.8 de los Estados Financieros Separados)

Para el año 2025 continuaremos fortaleciendo los mecanismos de seguimiento e incorporaremos en la Política los posibles cambios regulatorios que se pudieran derivar, especialmente de la implementación de los Decretos 1533 de 2022 sobre grandes exposiciones, y el Decreto 1358 de 2024 sobre vinculados a los establecimientos de crédito y su correspondiente reglamentación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

GESTIÓN DE RIESGOS CORPORATIVOS (SUBORDINADAS FINANCIERAS)

Desde nuestra área de riesgos en Grupo Aval realizamos acompañamiento a la gestión de los riesgos a los que se encuentran expuestas nuestras subsidiarias en el desarrollo de su objeto social. Este seguimiento se realiza a través de la emisión de políticas, lineamientos y comités corporativos conformados por los responsables de la gestión del riesgo de cada subsidiaria, el monitoreo de indicadores de seguimiento, estudios regulatorios que impactan su gestión y cuando se considera necesario acompañamiento en la implementación de regulaciones.

Para la gestión de los riesgos inherentes al desarrollo de su objeto social, nuestras subsidiarias cuentan con un sistema integral de administración de riesgos (políticas, lineamientos, procedimientos, metodologías, instancias de gobierno

3 En cumplimiento de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017
4 Actualización de declaración de apetito al riesgo en la sesión de Junta Directiva del 10 de julio de 2024.
5 De conformidad con el Decreto 1486 de 2018

y mecanismos de monitoreo y reporte) que les permite realizar una adecuada gestión de los mismos.

Los resultados de la gestión de los riesgos corporativos son presentados semestralmente al Comité de Riesgos y al Comité de Auditoría.

RIESGO DE CRÉDITO

La dinámica de la economía en 2024 (descrita en la sección 2.1 de este informe) siguió generando retos para nuestros bancos, principalmente por la asunción de un mayor riesgo, que se reflejó en crecimientos reales negativos en los activos de los establecimientos de crédito, aunque en los últimos meses se observó un ritmo de caída más lento al observado en marzo de 2024.

Teniendo en cuenta esto, seguimos profundizando en el monitoreo del riesgo de crédito, con estrategias asertivas y oportunas. Nuestros bancos cuentan con un sistema de administración de riesgo de crédito, el cual contempla el diseño, definición, evaluación de políticas y herramientas de riesgo definidas por las instancias correspondientes, las cuales son revisadas y modificadas periódicamente en función de los cambios y las expectativas de los mercados, y regulaciones entre otros.

ORIGINACIÓN

Para el proceso de otorgamiento de créditos nuestras entidades tienen diferentes modelos que soportan su estrategia de negocio y la adecuada evaluación de riesgo de crédito. Estos modelos y metodologías soportan los procesos de originación de las diferentes soluciones dependiendo del segmento y perfil de los clientes.

Para los Bancos Aval, la cartera comercial tiene modelos de rating, basados en la información financiera de los clientes, historia financiera con nuestras entidades o con el sistema financiero. Para la cartera masiva, los Bancos Aval cuentan con modelos de *scoring* que se basan en información de comportamiento, variables sociodemográficas y el perfil del cliente; y se realizan análisis de riesgo financiero, basados en la capacidad de pago de los deudores y su generación futura de fondos. Para la estimación de capacidad de pago para los segmentos de clientes más pequeños, se destacan avances en la implementación de nuevos mecanismos o herramientas con el uso de información no tradicional, que apoyan las metodologías de estimación de capacidad de pago para los segmentos de clientes más pequeños.

MONITOREO DE RIESGO DE CRÉDITO

El proceso de monitoreo y seguimiento de riesgo de crédito de nuestros bancos se efectúa en varias etapas que incluyen el seguimiento y la gestión de recaudo, teniendo en cuenta diferentes análisis de la cartera vencida por altura de mora, calificaciones por niveles de riesgo, rodamiento de cartera por altura y calificación seguimiento permanente a clientes de alto riesgo, procesos de reestructuración y bienes recibidos en dación en pago.

En apoyo al proceso de seguimiento y monitoreo nuestros bancos han adelantado actualizaciones, metodologías y análisis sectoriales, incluyendo análisis prospectivos, para gestionar de forma específica el riesgo de crédito de los diferentes negocios atendiendo las posibles afectaciones que se pueden presentar en los portafolios de cartera generados por la coyuntura internacional y nacional. En la cartera de consumo revisamos los elementos del ciclo de crédito desde el diseño de modelos de originación hasta los procesos de cobro y de esta forma se establecen estrategias que permiten realizar ajustes para mitigar el riesgo de estos portafolios.

RECUPERACIÓN

Nuestros Bancos cuentan con metodologías y estrategias para gestionar la cartera en su proceso de recuperación, desarrollando mecanismos que refuerzan y mejoran el ciclo de recuperación de la cartera, reconociendo las diferentes situaciones de riesgo particulares a los distintos segmentos.

Adicionalmente, desde el área de riesgo de Grupo Aval realizamos monitoreo permanente a los portafolios de cartera de nuestros Bancos. Algunas de las acciones que llevamos a cabo para realizar un adecuado monitoreo son:

- Acompañamiento en el análisis y realización de comentarios a las principales normas emitidas.
- Estimación de indicadores que recogen el comportamiento por concentración de saldos, endeudamiento y clientes, para anticiparnos a cambios en el hábito de pago y fortalecer el seguimiento a la cartera comercial por sectores.
- Reuniones periódicas para evaluar y analizar temas de interés coyunturales con nuestros bancos.
- Monitoreo a la cartera de crédito consolidada: seguimiento y gestión del comportamiento de los portafolios de cartera por segmento, producto, composición y evolución, calidad del crédito, capacidad de absorción de pérdidas, clientes principales, clientes de alto riesgo, y comportamiento de los clientes reestructurados. Este monitoreo lo complementamos con la información suministrada en las reuniones de seguimiento trimestral que realizamos con cada uno de nuestros bancos. En estas se discuten, entre otros aspectos, los resultados, las estrategias para cada uno de los segmentos y productos de sus portafolios de cartera, las perspectivas de desempeño económico que las entidades están evaluando, y el comportamiento y estrategias relacionadas con los indicadores de la declaración de Apetito de Riesgo de cada una de ellas.
- Seguimiento trimestral a la concentración de la cartera comercial en 26 sectores económicos y su nivel de riesgo.

Establecemos procedimientos de seguimiento que nos permitan identificar desviaciones y preparamos informes y tableros de control periódicos a la Presidencia de Grupo Aval y a los Comités de Riesgos y Auditoría sobre el monitoreo y gestión de riesgo de crédito de nuestros Bancos.

Para prevenir concentraciones de riesgo de crédito a nivel individual y por grupos económicos, a nivel combinado de nuestros cuatro bancos en Colombia, en Grupo Aval holding contamos con límites de endeudamiento y criterios, definidos por segmentos, que establecen la instancia pertinente a la cual deben remitirse los clientes que pueden llegar a presentar potenciales casos de concentración.

Esta metodología se apoya en indicadores, con sus respectivos límites, para así determinar posibles riesgos de concentración. Entre los indicadores se destacan endeudamiento solicitado, máxima exposición Bancos Aval, respaldo patrimonial y generación de ingresos.

Durante el 2024 realizamos 50 reuniones donde buscamos, entre otros aspectos, mitigar el riesgo de concentración, discutimos temas sectoriales, de clientes o grupos económicos bajo la óptica de cada una de las áreas de crédito de nuestros Bancos, fortaleciendo el seguimiento de sus portafolios de cartera.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS AMBIENTALES Y SOCIALES – SARAS

SASB FN-CB-410a.2

Desde 2020, Banco de Bogotá, nuestro banco más grande, identifica los riesgos ambientales y sociales de los clientes para el proceso de otorgamiento de crédito comercial con límite de endeudamiento mayor o igual a los $21,.000 millones, por medio del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales – SARAS (incluye cambio climático)). El BdB solicita información



relacionada con la situación ambiental, laboral e información de la capacidad de mitigación frente al riesgo de cambio climático de sus clientes y categoriza a los clientes en tres niveles de riesgo ambiental y social: alto, medio o bajo. Esto permite emitir recomendaciones de control y monitoreo, para mitigar posibles riesgos ambientales y sociales, en su portafolio de cartera comercial.

Durante 2024 el Banco realizó 445 análisis de clientes con dicha metodología (11% más que el 2023), categorizando a cada cliente en los tres niveles de riesgo: 12.8% en riesgo alto, 80.9% en riesgo medio y 6.3% en riesgo bajo. El monto evaluado total fue de $36,3 billones.

Asimismo, el Banco mejoró el proceso del SARAS por medio del lanzamiento en el segundo semestre del *Formulario de Identificación de los Riesgos Ambientales y Sociales* como flujo digital, enfocándose en la experiencia de los clientes y en la importancia de la estandarización de la información y trabajó en la actualización del SARAS, con el apoyo de un tercero, actualizando el riesgo inherente sectorial y la evaluación de las normas de desempeño de la IFC. Finalmente, incrementó el análisis de variables sociales por medio de la actualización de preguntas en el formulario relacionadas con la gestión laboral y de derechos humanos de los clientes evaluados.

En 2024 el Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas continuaron con la iniciativa de implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales – SARAS, teniendo en cuenta sus portafolios y su estructura interna.

El Banco de Occidente realizó su implementación en tres etapas, agrupando los diferentes segmentos de la banca empresarial. El Banco incluyó dentro del flujo de crédito las herramientas de SARAS para un mejor manejo, monitoreo y control, y mejoró el formulario de categorización para facilitar el diligenciamiento y compresión de la información por parte de los gerentes comerciales. Durante 2024 el Banco evaluó 4.983 operaciones dentro de la metodología SARAS, categorizándolas así: 0.04% en riesgo alto, 0.60% en riesgo medio y 99.36% en riesgo bajo.

Banco AV Villas siguió con el plan de implementación de su SARAS. Realizó un proceso de capacitación con la fuerza comercial de empresas del segmento corporativo y a partir de agosto inició un piloto con clientes de la regional Bogotá, para la evaluación de 115 operaciones, dentro de la metodología SARAS, categorizando cada operación en alguno de los tres niveles de riesgo definidos: 0.87% en riesgo alto, 22.61% en riesgo medio y 76.52% en riesgo bajo.

Banco Popular continuó con la implementación del manual SARAS a través el perfeccionamiento de los procedimientos y herramientas de evaluación ESG, como parte de la evaluación de las operaciones de crédito empresarial y corporativo. Se realizaron talleres prácticos de capacitación con los equipos comerciales, y evaluaciones piloto en 2 operaciones de riesgo alto y 3 operaciones de riesgo medio en términos ESG.

RIESGO DE CAMBIO CLIMÁTICO

SASB FN-CB-410a.2

Los riesgos asociados al cambio climático tienen un impacto significativo en el sector financiero, ya que atraviesan y amplifican los riesgos tradicionales. Conscientes de esta realidad, algunos de nuestros bancos han avanzado en el mapeo e identificación de los riesgos climáticos, tanto físicos como de transición, con el objetivo de fortalecer sus mecanismos de prevención, mitigación y resiliencia. El nivel de progreso en este proceso varía entre nuestras entidades, reflejando sus diferentes contextos y puntos de partida.

En 2024, el Banco de Bogotá ha avanzado en la metodología para gestionar el riesgo de transición en su cartera de créditos. El Banco continuó el monitoreo del "score" de transición alcanzando el 11% la cartera corporativa y empresarial en riesgo, evaluando sus posibles impactos a corto y largo plazo.

Además, durante el año se analizaron dos alertas de cambios regulatorios. Primero, se evaluó el riesgo regulatorio internacional mediante la revisión de clientes de la cartera comercial que podrían verse afectados por la Regulación 2023/1115 de la Unión Europea, la cual exige que las materias primas y sus derivados sean 100% libres de deforestación. El análisis determinó que menos del 1% de la cartera genera alerta. Segundo, en la evaluación semestral de cartera, se revisó el sector plástico para entender su nivel de preparación ante el vencimiento del plazo de dos años de la Ley 2232, que prohíbe los plásticos de un solo uso en Colombia. No se generaron alertas adicionales, ya que los clientes han avanzado en su transición a materiales alternativos, aunque se recomienda mantener el monitoreo.

En 2024, el BdB fortaleció el análisis de riesgos físicos asociados al cambio climático. Se realizó un estudio histórico sobre los efectos del fenómeno de El Niño, identificando los sectores más vulnerables. Además, se llevó a cabo un análisis de estrés para evaluar el impacto de un evento extremo de lluvias e inundaciones, cuantificando el incremento en las calificaciones de riesgo de los clientes en los municipios afectados, tanto en la cartera comercial como en la de consumo.

A partir de este análisis, el BdB prioriza sectores y clientes en regiones específicas del país para evaluar su capacidad de adaptación y preparación, mejorando el monitoreo y la generación de alertas tempranas.

En Corfi se integró la gestión de riesgos de cambio climático en el modelo de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento. Se realizó un análisis a partir de los criterios de probabilidad de ocurrencia e impacto en el negocio, definiendo los riesgos físicos (agudos o crónicos) o de transición (políticos/legales, de mercado, tecnológicos y reputacionales). Este análisis se hace a partir de las matrices de riesgo en cada uno de los sectores en los que invierte Corfi y luego se consolida la información para determinar la matriz de riesgo y calcular el valor en riesgo.

Porvenir ha fortalecido la integración de los riesgos y oportunidades climáticas dentro de su estrategia de inversión, En 2024 avanzó en la ejecución de su hoja de ruta climática, priorizando acciones clave para la gestión de estos riesgos. Entre los hitos alcanzados se destacan la capacitación de la Junta Directiva en cambio climático, la presentación de resultados de evaluación de riesgos y oportunidades, y el mapeo de la exposición de los portafolios a factores climáticos, fortaleciendo así su marco de gobernanza en la materia.

Asimismo, en 2024, Porvenir implementó la metodología PCAF para medir y reportar la huella de carbono de sus portafolios de inversión, alcanzando 2.691.408 toneladas de CO_2e y registrando una intensidad de carbono de 105,5 toneladas de CO_2e por cada millón de dólares administrado. Con estos avances, la entidad reforzó sus estrategias de descarbonización, mejoró la evaluación de escenarios climáticos en sectores vulnerables y consolidó procesos de relacionamiento con emisores de alto impacto.

RIESGO DE CONTRAPARTE

Las juntas directivas de cada una de nuestras subsidiarias aprueba las líneas de crédito para las contrapartes para la ejecución de sus operaciones de tesorería. El control de riesgo se realiza esencialmente a través de tres mecanismos: aprobación periódica de líneas de crédito, evaluaciones de las condiciones de los emisores mínimo una vez al año, e informes sobre las concentraciones por cliente o grupo económico.

Estos límites de concentración están basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.

Durante 2024, nuestras subsidiarias adelantaron ejercicios de evaluación para determinar los cupos de crédito de operaciones de tesorería para sus contrapartes. Esta labor se hizo para las contrapartes evaluadas a partir del análisis de sus resultados financieros, las perspectivas de crecimiento y el desempeño esperado en los mercados donde éstas operan y la evaluación de las tendencias futuras que podrían afectar su desempeño. Nuestras subsidiarias financieras, aplican modelos de pérdida crediticia esperada con base en lo establecido por la norma IFRS9 para la estimación del deterioro de inversiones. De manera general, todos los activos financieros generan una reserva basada en las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o durante toda la vida remanente del activo financiero.

Este modelo resulta aplicable para aquellas inversiones de nuestras subsidiarias que se encuentren clasificadas a Costo Amortizado y Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral (ORI) dentro de alguna de las siguientes categorías: inversiones de renta fija, interbancarios, simultáneas, operaciones de recompra, depósitos a término y depósitos en bancos.

GESTIÓN DEL RIESGO DE MERCADO

Nuestras subsidiarias cuentan con un sistema integral de gestión de riesgos que les permite identificar, medir, controlar y monitorear de manera eficaz el riesgo de mercado al que se encuentran expuestas, a través de políticas corporativas que enmarcan la gestión y gobierno de riesgos, en línea con la normativa vigente. Este sistema de administración les permite tomar decisiones oportunas para la adecuada mitigación del riesgo, de acuerdo con el Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR).

Los riesgos asumidos por nuestras subsidiarias en las operaciones del libro bancario y del libro de tesorería están alineados con su estrategia de negocio y tolerancia al riesgo, conforme a lo establecido en la Declaración de Apetito al Riesgo (DAR) y el Marco de Apetito al Riesgo (MAR), aprobados por sus respectivas juntas directivas. Estos riesgos se gestionan considerando la profundidad de los mercados para cada instrumento, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y el nivel de solvencia, el presupuesto de utilidades de cada unidad de negocio y la estructura del estado de situación financiera.

Así mismo, nuestras subsidiarias cuentan con una estructura de límites congruentes con sus niveles de capital, el desempeño de las utilidades y la tolerancia de las entidades al riesgo. Todas cuantifican el riesgo de mercado a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar). Estas cuentan con procesos y métodos de medición internos, basados en modelos paramétricos y no paramétricos, que complementan la gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) sobre el valor de los instrumentos que conforman su portafolio de inversiones.

En cuanto a la gestión de riesgo de balance, desde Grupo Aval holding continuamos con el proceso de evaluación y seguimiento a los mecanismos de gestión, con especial énfasis en los Comité de Activos y Pasivos – (ALCOs) y las áreas de ALM de nuestros Bancos y Corfi. Este proceso abarca la revisión de aspectos clave como el gobierno, las políticas, los lineamientos, los procesos y la gestión de los riesgos de balance.



GESTIÓN DEL RIESGO DE TASA DE INTERÉS DEL LIBRO BANCARIO

Durante 2024, con un consultor externo, lideramos, desde la holding un proyecto depara la adopción e integración los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera para la gestión del Riesgo de Tasa de Interés del Libro Bancario (RTILB) y el Spread del Riesgo de Crédito de Libro Bancario (RSCLB)[6], en los procesos de gestión de riesgo de balance de los Bancos Aval.

Este proyecto incluyó la identificación de los modelos utilizados en las entidades, el análisis de su estructura de balance y los métodos de medición, así como la determinación de las necesidades técnicas requeridas para la gestión de dichos riesgos.

El proyecto fortaleció la gestión de riesgos de balance y generó la información para el cumplimiento de las normativas vigentes.

Desde Grupo Aval holding creamos el Comité Corporativo ALM, liderado por la Vicepresidencia Corporativa de Riesgos y Cumplimiento y la Vicepresidencia Corporativa Financiera, con la participación de las áreas clave de riesgo y de gestión de los Bancos y Corfi. El Comité establece lineamientos transversales para la gestión de balance desde un enfoque estratégico, y lidera procesos de transformación para la adopción de las mejores prácticas que se ajusten a las características y necesidades específicas de cada entidad.

6 Circular Externa 025 de 2022

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

Nuestras subsidiarias gestionan este riesgo a través de los principios establecidos en los diferentes *Sistemas de Administración de Riesgo de Liquidez* (SARL), los cuales establecen parámetros mínimos prudenciales que deben supervisar las entidades para administrar eficientemente el riesgo de liquidez[7].

Para medir el riesgo de liquidez, nuestras entidades subsidiaras catalogadas como establecimientos de crédito, calculan el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) de corto plazo bajo el modelo estándar a los plazos de 7, 15 y 30 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta. Así mismo miden, a través del indicador de Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), la estabilidad de su fondeo en relación con la composición de su activo y de las posiciones fuera de balance, en un horizonte de un año. En todo momento, deben contar con fuentes de fondeo suficientemente estables para que, incluso en situaciones de estrés, puedan contar con recursos o colaterales suficientes para continuar con el normal desarrollo de su negocio y hacer los pagos a sus clientes y contrapartes de manera oportuna.

A través de los Comités de Activos y Pasivos – (ALCO), la alta dirección de cada subsidiaria conoce su situación de liquidez y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, la tolerancia en el manejo de la liquidez o liquidez mínima, los requerimientos de encaje, las estrategias para el otorgamiento de préstamos y la captación de recursos, las políticas sobre colocación de excedentes de liquidez, los cambios en las características de los productos existentes (así como los nuevos productos), la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración de las captaciones en pocos inversionistas o ahorradores, las estrategias de cobertura, los resultados de nuestras subsidiarias y los cambios en la estructura del estado de situación financiera.

MONITOREO RIESGO DE MERCADO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

A través de nuestra área de Riesgos y Cumplimiento, en Grupo Aval monitoreamos la exposición de riesgo de mercado y de liquidez de las subsidiarias en circunstancias normales y de estrés.

Los portafolios de inversión de nuestras subsidiarias, con participación mayoritaria de títulos de deuda soberana colombiana, y constituidos como colchones de liquidez estructural abocados a cumplir las obligaciones contractuales y no contractuales en situaciones normales y de estrés, se caracterizan por su alta liquidez y estabilidad. En tal escenario, las fluctuaciones de tasa de interés, aunque tienen un efecto en su valor de mercado, tienen efectos en el plazo de tenencia determinado en el modelo de negocio de cada entidad.

Adicionalmente, realizamos seguimiento al desempeño de los portafolios y sus efectos en el ORI y el estado de resultados de las subsidiarias, así como, la revisión periódica de las estrategias de inversión, encaminadas a minimizar la materialización de los riesgos inherentes a dichas inversiones.

Durante el año 2024, nuestras subsidiarias cumplieron los requerimientos regulatorios de riesgo de mercado y liquidez establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

RIESGO OPERACIONAL Y CONTINUIDAD DE NEGOCIO

Como parte de la estrategia para la gestión de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio, desde Grupo Aval hacemos seguimiento a la implementación de riesgo de conducta. Como un factor generador de dicho riesgo, realizamos monitoreo a los riesgos operacionales de alto impacto y a los eventos que se materializaron en nuestras subsidiarias, evaluando las fuentes generadoras de riesgo, las acciones implementadas para prevenir su ocurrencia y las buenas prácticas para su mitigación. Por último, llevamos a cabo el seguimiento a los indicadores corporativos, sus resultados y el impacto del riesgo operacional (VeRro) en la solvencia de cada una de las entidades.

En cuanto a la gestión corporativa de continuidad de negocio, revisamos buenas prácticas para el fortalecimiento de los mecanismos que permiten hacer frente a la materialización de eventos de desastre, ejecución de pruebas de recuperación de desastres, fortalecimos las prácticas para el análisis de impacto al negocio (BIA), valoración de proveedores críticos, entre otros.

Durante 2024 automatizamos los reportes de información de nuestras subsidiarias hacia Grupo Aval.

Durante el año 2024 Grupo Aval y nuestras subsidiarias mantuvimos planes de continuidad de negocio actualizados y probados, consolidando la vigencia de las estrategias de recuperación y restauración, e incrementando nuestros niveles de resiliencia operacional.

RIESGO DE FRAUDE EXTERNO TRANSACCIONAL

Durante 2024 analizamos las principales casuísticas identificadas y adoptamos las mejores prácticas para la mitigación del riesgo de fraude externo transaccional. Adicionalmente compartimos las vulnerabilidades de los productos y servicios ante el fraude externo, sus controles o medidas de mitigación y los planes de acción que se están ejecutando en las entidades.

7 Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera

7.2 GESTIÓN DE CUMPLIMIENTO

Desde Grupo Aval acompañamos la gestión de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo, corrupción y seguridad de la información de nuestras entidades mediante la emisión de Políticas Corporativas aprobadas por nuestra junta directiva. Estas son adoptadas por todas las subsidiarias previa aprobación de sus Juntas Directivas e incluyen los lineamientos y metodologías para identificar, evaluar, documentar y gestionar los riesgos; la realización de comités corporativos conformados por los responsables de la gestión de cada riesgo en las subsidiarias, el monitoreo de indicadores de seguimiento, el acompañamiento en la implementación de nuevas regulaciones, el establecimiento de matrices de riesgo control, la medición de madurez de la implementación y la obtención de certificaciones de cumplimiento del SARLAFT y del programa anticorrupción, entre otros.

Los responsables de la gestión de cada uno de los riegos de cumplimiento en las entidades informan periódicamente a su junta directiva y comités, según corresponda, sobre su gestión y los resultados obtenidos, la evolución de los indicadores, el riesgo inherente y residual, entre otros.

LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

La Política Corporativa de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - LAFT, incorpora los lineamientos normativos establecidos por la Superintendencia Financiera, la Superintendencia de Sociedades y otras autoridades locales y las mejores prácticas locales e internaciones, para implementar un sistema para la administración de riesgos relacionados con el SARLAFT (Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo) o el sistema LAFT que le sea aplicable a cada entidad. Esta incluye entre otros lineamientos: el conocimiento del cliente a partir de información obtenida de fuentes confiables, operaciones y transacción, perfil del cliente, identificación de beneficiarios finales, aprobaciones de la alta gerencia para la vinculación de clientes clasificados como personas expuestas políticamente y monitoreo.

En 2024, fueron objeto de auditoría por parte de Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal: el SARLAFT de las entidades financieras, el SAGRILAFT de las entidades no financieras obligadas por la Superintendencia de Sociedades y el SIPLA aplicable a los emisores de valores no vigilados por la Superintendencia Financiera. En estas auditorías no se identificaron incumplimientos a las disposiciones legales y a los lineamientos establecidos.

Consulte aquí nuestra Política Corporativa de Riesgo de Lavado de Activos, Financiación del Terrorismo y de Proliferación de Armas de Destrucción Masiva: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/responsabilidad-social/Politica-Corporativa-de-Riesgo-de-Lavado-de-Activos.pdf

PROGRAMA ANTICORRUPCIÓN

GRI 205-1, 205-2, 205-3, 415-1

Estamos comprometidos con el principio de “cero tolerancia” frente a actos de corrupción. Esto implica el cumplimiento de los más altos estándares de ética en las operaciones, en cuanto a: administración de conflictos de interés, donaciones, patrocinios, contribuciones públicas o políticas, regalos o invitaciones, adquisiciones, negocios conjuntos y asociadas, pilar entorno y terceras partes intermediarias (TPI).

Mediante el Programa de Cumplimiento Anticorrupción (ABAC) integramos los elementos del sistema de control interno para prevenir y gestionar eventos de corrupción, direccionando y promoviendo los principios y valores promulgados en relación con nuestra ética empresarial y con las políticas corporativas.

Durante 2024, nuestras subsidiarias cumplieron con los indicadores corporativos de eventos de alto impacto y denuncias confirmadas en la línea ética relacionadas con corrupción. No se identificaron eventos materializados de corrupción ni denuncias cuyas investigaciones concluyan en actos relacionados con corrupción.

En 2024, evaluamos 1.076 operaciones ABAC en Grupo Aval y sus subsidiarias principales:

Tipo de operación	Número
Patrocinios	394
Donaciones	262
Contribuciones a compañas políticas	0
Otras	420
Total operaciones especiales	**1.076**

Las donaciones más significativas fueron realizadas para promover la atención integral y la investigación en cáncer en Colombia y la región. Grupo Aval holding realizó 9 patrocinios relacionados con jornadas deportivas, programas de espacio público, presencia de marca en seminarios y lanzamiento de informes.

Nuestra Política Corporativa Anticorrupción está publicada en https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/responsabilidad-social/Politica-Corporativa-Anticorrupcion.pdf

En Grupo Aval holding capacitamos al 100% de los miembros de Junta Directiva en temas de anticorrupción y se desarrollaron planes de capacitación para los colaboradores con los siguientes resultados:

Población	ABAC	SI	SARLAFT
Colaboradores nuevos	100%	100%	100%
Colaboradores antiguos	98%	98%	98%

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

GRI 205-1, 205-2, 205-3, 415-1

Contamos con los mecanismos que protegen los datos de nuestros grupos de interés, gestionando y cumpliendo los principios generales de confidencialidad, integridad, disponibilidad y privacidad de la información. También, contamos con lineamientos corporativos para identificar y evaluar el nivel de criticidad de los proveedores que prestan servicios relacionados con seguridad de la información y ciberseguridad y la debida diligencia que se debe realizar, para administrar este riesgo. Por último, en Grupo Aval acompañamos a los responsables de la información en la identificación y valoración de los activos de información y a la implementación de los controles necesarios para resguardarlos ante los riesgos asociados a la privacidad, confidencialidad, integridad y disponibilidad.

Durante 2024 no se presentó ningún incidente material de ciberseguridad en el Grupo. El capítulo 8 detalla los avances en términos de Ciberseguridad y transformación tecnológica para el Grupo.

Por último, las principales entidades y Grupo Aval cuentan en sus junta directivas con miembros expertos en seguridad de la información y ciberseguridad. En el caso de Grupo Aval durante el 2024 la supervisión fue realizada por un miembro de la Junta Directiva y el Comité de Riesgos.

PRIVACIDAD DEL CLIENTE

GRI 418-1 ; SASB FN-CB-230a.1

Tenemos una Política de Tratamiento de Datos Personales, aprobada por nuestra Junta Directiva, y un conjunto de mecanismos que protegen los datos de nuestros grupos de interés, gestionando y cumpliendo los principios generales que preservan la confidencialidad, integridad, disponibilidad y privacidad de la información.
A continuación, se presenta el consolidado de reclamaciones relativas a violaciones de privacidad para las principales entidades de Grupo Aval, las cuales fueron gestionadas oportunamente:

Dato	Cantidad
Reclamaciones recibidas de terceros y corroboradas por la organización	117
Reclamaciones de autoridades regulatorias	16

Se identificó un incidente de filtración sin afectación a clientes; no se presentaron robos o pérdidas de datos de clientes.

7.3 RIESGOS RELEVANTES

EXACERBACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Dada la coyuntura macroeconómica de 2024 y a partir de la situación presentada en el 2023, nuestros bancos mantuvieron especial foco en gestionar los riesgos de la cartera de créditos, principalmente aquellos del portafolio de consumo. Estos presentaron disminuciones significativas a lo largo del año.

Para mitigar este riesgo, nuestros bancos ajustaron aspectos tales como, los procesos de originación, análisis de rentabilidad, y ajustes en parámetros. Lo anterior permitió una mejora y recuperación en el comportamiento de los créditos (principalmente de las nuevas originaciones). También se afinaron los análisis de diferentes segmentos para identificar y profundizar en clientes de buen comportamiento. Por otro lado, nuestros bancos se enfocaron en trabajar diversas estrategias para la recuperación de cartera dirigidos a segmentos específicos, con propuestas de negociación ajustadas a las necesidades.

Además, en 2024 nuestros bancos trabajaron en mecanismos, que les ayudaron a mitigar los impactos generados por la coyuntura nacional e internacional, e implementaron iniciativas apalancadas en estrategias para expandirse en segmentos con mejores perfiles, impulsando mejoras en los indicadores de calidad y crecimiento de algunos productos.

En la cartera de vivienda, el indicador de calidad incrementó en el primer semestre del 2024, siendo el punto más alto junio con un indicador de 7.09%.

Este incremento se debió principalmente al segmento de vivienda de interés social, para aquellos clientes que perdieron el beneficio FRECH. Para mitigar esto se implementaron campañas de gestión focalizadas, para identificar tempranamente créditos en proceso de deterioro y mejorar su nivel de recuperación. Esto resultó en la mejora del indicador en el último trimestre del año.

Durante el año nuestros bancos siguieron trabajando en diferentes mecanismos de identificación de clientes, segmentos y sectores de la cartera comercial vulnerables a los cambios macroeconómicos. Para algunos de los clientes se realizaron ajustes en cupos, se reconoció un mayor riesgo, que afectó sus calificaciones y provisiones, y se continuó realizando seguimiento, para identificar los riesgos asociados y mantener controlada la exposición. Se realizaron diversos análisis para los sectores de salud, energía (por afectaciones del Fenómeno del Niño), construcción y su impacto en la disminución en la asignación de subsidios, principalmente en constructoras más pequeñas, desarrollando herramientas de alertamiento, para reconocer de forma adecuada el riesgo.

El indicador de cartera vencida a diciembre de 2024 presentó una disminución frente al mismo corte de 2023, como resultado de las mejoras de nuestros bancos en los procesos de originación, seguimiento y recuperación de los portafolios de cartera por segmentos y perfiles. Durante el año se lograron avances significativos en la gestión de cartera, reflejados en la disminución del indicador de cartera vencida total, que alcanzó su punto máximo en el mes de junio y logró al cierre del año una disminución de este.

Para 2025 se tiene una expectativa mayor de crecimiento de la cartera consolidada, acompañado de un controlado comportamiento de la calidad de la cartera comercial y mejora sostenida en la calidad de la cartera de consumo. Este escenario podría variar si eventos tales como reformas normativas o temas geopolíticos implicaran desaceleración de la economía, afectación en ciertos sectores, mayor deterioro de las métricas de desempleo, o una mayor afectación en segmentos más vulnerables a los ciclos, tales como Pymes y empresas. En cuanto a este último riesgo, se siguen tomando medidas para contrarrestar estos efectos y mejorar el desempeño de la cartera.

Teniendo en cuenta lo anterior nuestras entidades mantendrán en monitoreo permanente a estos factores en riesgo identificados, mediante procesos de seguimiento y esquemas de alertas, propios de la función de gestión de riesgo de crédito y seguirán tomando medidas de mitigación de riesgo en los procesos de originación y administración de la cartera de crédito e igualmente reconociendo estos mayores riesgos en los procesos de calificación y provisión de los portafolios de crédito, según corresponda.

IMPACTOS EN CAMBIOS REGULATORIOS

Durante los últimos años hemos tenido una marcada carga regulatoria que impacta de manera significativa la operación de nuestras entidades. Entre estos están: (1) Circular Externa 019 de 2019 y la Circular Externa 013 de 2023 mediante la cual se reglamenta el CFEN; (2) Circular Externa 025 de 2022 mediante la cual se reglamenta la gestión del riesgo de tasas de interés en el libro bancario (RTILB); (3) Ley Estatutaria 190 sobre suplantación de identidad y la cual obligaría a las entidades a la toma de algunas medidas respecto de los clientes que hayan sido suplantados basándose en las denuncias y antes del proceso de investigación; (4) Decreto 1533 de 2022 que reglamentó las grandes exposiciones y los límites de concentración de riesgos; (5) *Ley 2300 de* 2023 que restringe el contacto hacia los clientes situación que afecta la gestión de cobranza realizada en la industria; (6) *Decreto 1358* de 2024 mediante el cual establecieron los criterios para determinar la calidad de vinculados a los establecimientos de crédito, los mecanismos para la identificación y gestión de las transacciones de estos con sus vinculados; (7) Ley 2381 de 2024 "Reforma Pensional" que se desarrolla en otras partes de este informe y la cual se encuentra en proceso de reglamentación, entre otras.

La holding y los Bancos Aval participaron activamente en los diferentes espacios creados por el Supervisor y los reguladores para discutir, aclarar y proponer los cambios necesarios para contar, en lo posible, con una regulación que se ajuste a la realidad de los mercados. En todo caso, estas implementaciones regulatorias implican esfuerzos operativos importantes en nuestras entidades.

Actualmente, como parte de la finalización de la convergencia a Basilea III la SFC se encuentra en la fase de discusión de la reglamentación relacionada con el esquema de pruebas de resistencia (EPR) y con los programas de autoevaluación de capital (PAC) y liquidez (PAL), la cual está en segunda fase de comentarios.

Para 2025 continuaremos trabajando en la implementación de los cambios normativos. En el caso específico de la gestión del riesgo de tasas de interés en el libro bancario, una adecuada implementación de estos requerimientos representa una oportunidad para contar con una gestión de balance más rentable y efectiva, y para el caso de la regulación de "Grandes Exposiciones" (Decreto 1533 de 2022) se prevén impactos que van desde cargas operativas a las entidades hasta posibles restricciones en las operaciones que se pueden realizar.

PRESIONES ESPERADAS SOBRE LOS NIVELES DE LIQUIDEZ

Desde el tercer trimestre de 2024, la inflación global ha bajado más lento de lo esperado, lo que ha reducido la expectativa de ver tasas de interés mucho más bajas en el corto plazo. Aún persisten retos económicos derivados de la pandemia; bajo crecimiento, desempleo, altos niveles de inflación y un sobreendeudamiento de gobiernos y empresas, en diferente nivel para cada país del mundo

Las medidas que adelanten los gobiernos de las principales economías, para mantener controlados estos aspectos, influirán en el desempeño de las economías emergentes. Factores como el nivel de dependencia comercial, la fortaleza de su sector privado, la diversificación de sus fuentes de ingresos y el control que se tenga sobre los niveles de gasto y de endeudamiento de sus gobiernos jugarán un papel clave en la estabilidad económica de cada nación

En Colombia, aunque el desempleo se ha mantenido en su promedio histórico, el crecimiento se mantiene bajo, pero en franca recuperación y la inflación ha bajado considerablemente (Dic-24 5.20%, Dic-23 9.28%), todavía hay presiones inflacionarias. Esto podría llevar al Banco de la República y su Junta Directiva a mantenerse cauteloso antes de continuar con la política de contracción de tasas (Dic-24 9.50%, DIC-23 13%)

Si este escenario continúa, es probable que el acceso a fuentes de fondeo a tasas más bajas se retrase y en su lugar se tengan presiones alcistas. Esto se debe a la creciente demanda de crédito del gobierno y la finalización del periodo de transición de la normativa del indicador Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) (CE 013/23[8]), lo que obligará a los establecimientos de crédito a ponderar por un menor valor a los recursos de fondeo de baja estabilidad.

Nuestros bancos mantuvieron especial foco en gestionar los riesgos de la cartera de créditos, principalmente portafolio de consumo

8 Si bien, la normativa que reglamentó el CFEN en el año 2019, fue revisada en los años posteriores, en agosto de 2025 culminará el plazo reglamentado en la Circular Externa 013 para la aplicación de factores de crédito diferenciales para aquellos depósitos de entidades financieras vigiladas, mayoristas de sector real y fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia, que sean clasificados como operativos y no operativos. Para aplicar los factores de crédito diferenciales, los establecimientos de crédito deberán, previamente, presentar metodologías para no objeción de la Superintendencia Financiera de Colombia a fin de establecer el grado de estabilidad de los mismos (no operativos: 50%, operativos: 0%).

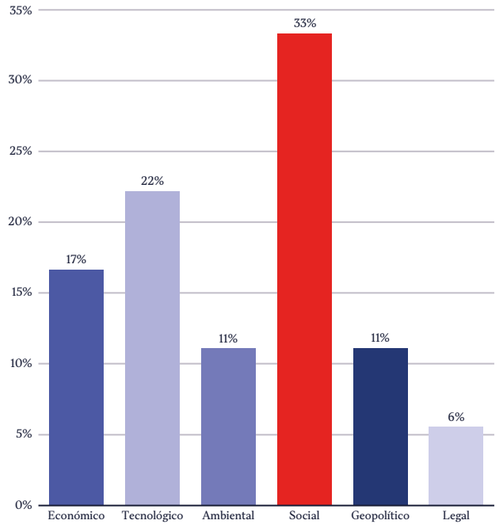
7.4 RIESGOS EMERGENTES

Hemos identificado los riesgos emergentes que podrían afectar a corto y mediano plazo la operación normal de Grupo Aval y nuestras subsidiarias financieras. Para el análisis de 2024, se ha enriquecido el estudio de estos riesgos con diversas fuentes de información, lo que ha permitido ampliar el alcance del análisis y la información incluida, fortaleciendo el proceso de identificación.

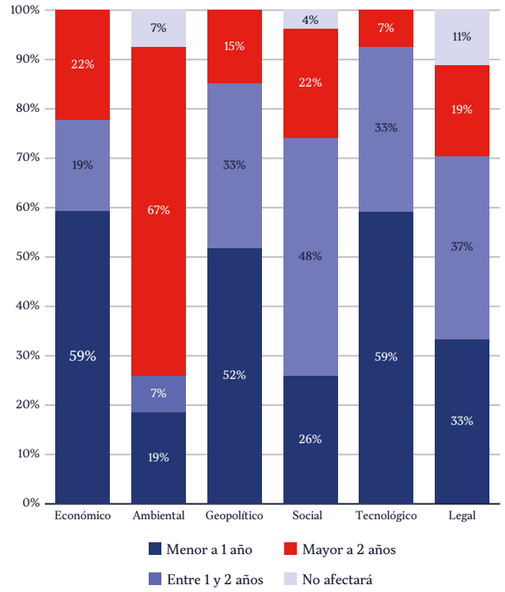
La metodología considera un análisis de los factores (PESTAL): Político, Económico, Social, Tecnológico, Ambiental y Legal, los cuales pueden combinarse en algunos riesgos. Para complementar este análisis realizamos una encuesta liderada por las áreas de riesgo de las entidades.

Como resultado de la aplicación de la encuesta se obtuvieron los siguientes resultados:

Presencia de los Riesgos Emergentes clasificados por categorías (PESTAL)



Horizonte de impacto por categoría (PESTAL)



Realizada la evaluación de los riesgos identificados se estableció que los riesgos emergentes que podrían impactar de manera transversal las líneas de negocio en el corto plazo son los siguientes:

CONFRONTACIONES GEOECONÓMICAS (ECONÓMICO)

En un mundo cada vez más polarizado, donde los líderes gubernamentales adoptan ideales cada vez más extremistas y menos conciliadores, las tensiones internacionales se presentan como un riesgo creciente. A medida que las economías se ven marcadas por ideologías, pensamientos y políticas contrapuestas, surgen conflictos de diversa índole. Estos conflictos, aunque no necesariamente bélicos, pueden manifestarse en términos comerciales, con países económicamente poderosos utilizando instrumentos del comercio internacional para alcanzar sus objetivos.

Este escenario puede afectar de manera significativa la dinámica de economías altamente dependientes del comercio exterior, como la colombiana. En tal contexto, el país podría resentirse tanto de manera directa, si sus principales aliados comerciales adoptan medidas arancelarias para presionar su política económica, como en el caso de revisar de manera desfavorable los tratados de libre comercio vigentes, como de forma indirecta, si se ve involucrado en una guerra comercial al alinearse con un bloque por razones de apoyo político o estratégico. En el caso de Colombia, su economía, dada su naturaleza de exportador de materias primas, es altamente vulnerable a las fluctuaciones de los aranceles. A su vez, como importador de bienes manufacturados, podría enfrentar un aumento considerable en los costos de adquisición de dichos productos.

Aunque se espera que las confrontaciones geoeconómicas involucren principalmente a actores distintos a Colombia, la política exterior del Gobierno colombiano desempeña un papel crucial para anticipar y mitigar las posibles repercusiones derivadas de las dinámicas globales adversas. La capacidad de Colombia para adaptar su enfoque diplomático y económico será esencial para minimizar las preocupaciones y mitigar los efectos negativos de estos eventos internacionales.

Algunas de las acciones que hemos llevado a cabo para mitigar los efectos que pueden producir son:

- Monitoreo constante a la situación económica y social y su impacto en los resultados de Grupo Aval y sus entidades.
- Seguimiento a las posiciones de liquidez de las inversiones.
- Participación en el Comité de Gestión de Activos y Pasivos de cada entidad, donde revisan la evolución del mercado y sus posiciones activas y pasivas.
- Control y verificación de cupos de los clientes tanto del activo como el pasivo de cada una de las entidades.
- Análisis de escenarios de estrés de riesgos de crédito, mercado y liquidez.

CIBER ESPIONAJE Y CIBER CONFLICTOS (TECNOLÓGICO)

En un contexto marcado por la proliferación de información falsa en el ámbito digital y la creciente dificultad para verificar su veracidad, la industria financiera se enfrenta a nuevos desafíos. La difusión de información errónea expone a los clientes a un riesgo inminente, cuyo impacto puede materializarse en cualquier momento. Este riesgo se ve agravado por el uso de herramientas tecnológicas avanzadas que permiten el ciber espionaje del comportamiento de las personas y replicarlo de manera exacta, con el objetivo de suplantarlas en la adquisición o gestión de productos financieros.

Adicionalmente, la gestión de un activo tan sensible como la información personal se convierte en un tema crítico en el entorno digital. A medida que las organizaciones operan en un contexto de creciente vulnerabilidad frente a ciberataques y fallos en los sistemas, surge la necesidad de evaluar el impacto potencial de los conflictos en el ciberespacio. Dichos conflictos pueden representar una amenaza significativa para la estabilidad operativa de las instituciones financieras, lo que lleva a considerar que los riesgos futuros podrían derivar de confrontaciones en el ámbito digital entre actores malintencionados y aquellos comprometidos con la protección de los datos.

Tales situaciones pueden tener repercusiones graves tanto en la marca y reputación de las organizaciones del sector financiero como en términos económicos, debido a las posibles reclamaciones que los clientes pudieran presentar ante las entidades afectadas.

Algunas de las acciones que hemos llevado a cabo para mitigar los efectos que pueden producir son:

- Monitoreo de la marca en las redes.
- Pruebas de seguridad sobre los portales y aplicaciones de las entidades desde diferentes escenarios.
- Incremento del monitoreo de señales de alerta, que puedan derivar en posibles incidentes de ciberseguridad.
- Campañas de educación financiera para el adecuado uso de los canales.
- Instrumentalización de un sistema de gestión de riesgo de fraude externo transaccional.

08 CIBERSEGURIDAD Y TRANSFORMACIÓN TECNOLÓGICA

SASB FN-CB-230a.2

Mantenemos la ciberseguridad como una prioridad estratégica, enfrentando los desafíos de un entorno digital en constante evolución. Continuamos fortaleciendo nuestro ambiente de control y nuestras capacidades de identificación, protección, detección, respuesta y recuperación ante ataques cibernéticos, apoyándonos en buenas prácticas de la industria y estándares como COBIT, NIST Security Framework, CIS, ISO 27000, ITIL y la revisión de reglamentaciones como DORA, cumpliendo al 100% con la normativa SOX.

Gracias a estas buenas prácticas, la medición del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI) en 2024 reflejó una valoración de 4.1/5 (administrada), según una evaluación realizada por una firma de auditoría de reconocimiento internacional. La postura de ciberseguridad de las entidades pasó de un 85% a un 90% de cumplimiento en 2024, y no se registraron incidentes de alto impacto que hayan generado materialidad significativa a nivel de Grupo Aval.

La estrategia adelantada durante 2024 incluyó aspectos como:

- Selección de nuevas herramientas de ciberseguridad con tecnologías basadas en SSE (Security Service Edge).
- Inicio del proceso de centralización de las capacidades de ciberseguridad de las entidades en el Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) del grupo, así como lo relacionado con el CSIRT (Centro de Respuesta a Incidentes Corporativo).
- Actualización tecnológica de SIEM y la Política y lineamientos Corporativos de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.
- Reforzamiento en las capacitaciones a colaboradores, proveedores y clientes en temas de seguridad/ciberseguridad, incluyendo a la Junta Directiva y la Alta Gerencia.
- Apoyo en los proyectos corporativos tales como: definición y apoyo en la implementación de la Biometría Facial, estrategia a seguir para la Seguridad de la Banca en Línea (SBL), optimización en el uso del Motor de Riesgo transaccional para la detección y reducción de cifras de fraude, identificación de riesgos y definición de controles de ciberseguridad para el Sistema de Pagos Inmediatos (SPI), aseguramiento en la implementación de la herramienta CRM, definición de la estrategia para el monitoreo de ciberseguridad de Bases de Datos autónomas, aseguramiento en la implementación del Core de Tesorería en Corficolombiana y Porvenir, definición del modelo de aseguramiento de Open Banking, entre otros.
- Revisión y seguimiento a la implementación de mejores prácticas y estándares para mantener y mejorar la postura de ciberseguridad en las entidades del grupo

En el ámbito de Transformación Tecnológica en 2024, continuamos con el proceso de actualización en herramientas de hardware y software, enfocados en la migración de aplicaciones a la nube, evolución del portafolio digital y el fortalecimiento de la plataforma de ciberseguridad y protección de la información

Los siguientes son algunos de los temas más relevantes que ejecutamos en 2024:



- Finalizamos la implementación de CRM en los Bancos de Bogotá y Popular, así como la entrada en producción del Core de Tesorería en Corficolombiana y Porvenir, con la plataforma Calypso.
- Lanzamos la aplicación móvil para banca empresarial con la implementación de un nuevo sistema de autenticación y servicios base para estos clientes. En Aval Pay Center, modernizamos la plataforma con un nuevo diseño y mejoras en el buscador de convenios. En canales digitales para personas, avanzamos en la automatización de procesos para apertura de productos, implementamos biometría para registro en el Banco Popular y potenciamos nuestro Consejero Aval con inteligencia artificial. Reemplazamos 984 cajeros automáticos y 676 teclados por nuevas versiones acordes con lineamientos normativos de VISA.
- En la migración a la nube, pasamos del 26% al 34% de las aplicaciones migradas, destacando la incorporación de Siebel, Calypso, CTIF y Flexcube.
- Se definieron los dos data centers corporativos, y en uno de ellos se consolidaron los centros de cómputo alternos de los cuatro Bancos, Corficolombiana, Porvenir, AVC, Nexa y las principales filiales. Se realizó el estudio de riesgos sísmico, estructural e hídrico para los centros de cómputo corporativos, arrojando como resultado una calificación de bajo riesgo.
- En telecomunicaciones, diseñamos y seleccionamos la tecnología para la red de comunicaciones definidas por software entre los data centers corporativos, para implementar la red base que integrará las redes de las entidades. Implementamos la topología de conectividad dedicada desde las entidades hacia los proveedores de nube.
- Implementamos tokenización para mejorar la seguridad en el uso de las tarjetas. Realizamos integración con Apple Pay, Google Pay, Visa y MasterCard con los Bancos de Bogotá, Occidente y AV Vilas.
- Fortalecimos el Sistema de Pagos Inmediatos (SPI), con el lanzamiento de Tag Aval y nuevas soluciones para pagos digitales entre nuestros clientes. En Open Finance, avanzamos en la implementación de arquitecturas de seguridad y APIs para compartir datos financieros de manera segura.
- En costo amortizado realizamos un paralelo en producción para realizar el cálculo de valor de mercado de carteras en los bancos.

CAP.
09

ESTADOS FINANCIEROS GRUPO AVAL 2024

CAP.
10

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD 2024

Fogafín
Seguridad para tu dinero

Producto protegido por el Seguro de Depósitos
www.fogafin.gov.co

Aval Soluciones Digitales S.A. SEDPE

Grupo

AVAL

Banco de Bogotá
Banco de Occidente
banco popular
AV Villas
dale!
corfi colombiana
porvenir

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

09



ESTADOS FINANCIEROS

CERTIFICACIÓN DEL ARTÍCULO 37 DE LA LEY 222 DE 1995 Y DEL ARTÍCULO 46 DE LA LEY 964 DE 2005.

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

CERTIFICAMOS:

- Que las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados y consolidados de la Sociedad por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024, junto con sus notas y correspondientes anexos fueron verificadas previamente por nosotros y se han tomado fielmente de los libros de la Sociedad y demás registros.

- Que los estados financieros e informes conexos no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Grupo Aval y los mismos fueron puestos a disposición de los accionistas de la Sociedad y de la Superintendencia Financiera de Colombia, en concordancia con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y de acuerdo con los términos establecidos en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Se emite la presente certificación el 03 de marzo de 2025.

Atentamente,

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

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

KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

He determinado que no existen asuntos clave de auditoría que se deban comunicar en mi informe.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 27 de febrero de 2024 expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

© 2024 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG S.A.S.
Nit.: 860.000.846-4

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.

- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.

- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2024:

a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.

b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.

c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.

d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

f) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en Ley 2195 de 2022 a través del sistema de control interno.

g) Se ha dado cumplimiento al Sistema Integral para la Prevención y Control de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, según se establece en el Capítulo VII del Título I de la Parte III de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 3 de marzo de 2025.

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

3 de marzo de 2025

KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1°) y 3°) DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

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

Descripción del asunto principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de la Compañía en adelante "la Sociedad" al 31 de diciembre de 2024, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Responsabilidad de la administración

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 (Revisada) aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000 (Revisada), por sus siglas en inglés, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés y traducida al español en 2018). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de

© 2024 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG S.A.S.
Nit.: 860.000.846-4

Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés), en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema completo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2024. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).

- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.

- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.

- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.

- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.

- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés), lo cual incluye:

  - Pruebas de diseño, implementación y efectividad sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero, que incluye lo requerido en la Circular Externa 012 de 2022, inmersa en el Capítulo I, Título V de la Parte III de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.

  - Evaluación del diseño, implementación y efectividad de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

  - Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA.

  - Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias del control interno, consideradas no significativas.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo "Descripción del asunto principal", comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y

custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido (en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).

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

3 de marzo de 2025

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

	Nota		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y sus equivalentes	6	Ps.	126,156	Ps.	157,323
Inversiones negociables	7		452		256
Inversiones costo amortizado	8		38,425		18,707
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	9		1,324,153		444,964
Activos por impuestos	9		12,695		5,958
Otras cuentas por cobrar	9		6		31
Otros activos no financieros	10		100		103
Total activos corrientes			**1,501,987**		**627,342**
Activos no corrientes					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	Ps.	19,424,206	Ps.	18,645,247
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	9		-		1,031,954
Propiedad y equipo	12		14,051		2,404
Activo por impuesto diferido, neto	13		-		278
Total activos no corrientes			**19,438,257**		**19,679,883**
Total activos		**Ps.**	**20,940,244**	**Ps.**	**20,307,225**
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	14	Ps.	1,197,997	Ps.	20,923
Bonos en circulación a costo amortizado	14		8,529		237,172
Cuentas por pagar	16		201,250		363,998
Beneficios a empleados	15		2,694		2,880
Pasivos por impuestos	16		11,997		13,335
Otros pasivos no financieros	16		1,231		1,214
Total pasivos corrientes			**1,423,698**		**639,522**
Pasivos no corrientes					
Pasivo por impuesto diferido	13	Ps.	24	Ps.	-
Obligaciones financieras a costo amortizado	14		347,817		1,525,800
Bonos en circulación a costo amortizado	14		1,200,000		900,000
Total pasivos no corrientes			**1,547,841**		**2,425,800**
Total pasivos		**Ps.**	**2,971,539**	**Ps.**	**3,065,322**
Patrimonio de los accionistas					
Capital suscrito y pagado	17	Ps.	23,743	Ps.	23,743
Superávit de capital	17		9,695,243		9,695,243
Utilidades retenidas	17		7,594,021		7,450,394
Utilidad neta			999,886		723,038
Otros resultados integrales	17		(344,188)		(650,515)
Total patrimonio de los accionistas		**Ps.**	**17,968,705**	**Ps.**	**17,241,903**
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		**Ps.**	**20,940,244**	**Ps.**	**20,307,225**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

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

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

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

	Nota		Acumulado a 31 de diciembre 2024		Acumulado a 31 de diciembre 2023
Ingresos operativos					
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	Ps.	952,207	Ps.	731,040
Otros ingresos por actividades ordinarias	19		424,982		443,050
Total ingresos operativos		**Ps.**	**1,377,189**	**Ps.**	**1,174,090**
Gastos, netos					
Gastos administrativos	20	Ps.	81,084	Ps.	79,766
Otros gastos	20		(345)		(407)
(Ganancia) Pérdida por diferencia en cambio, neto	20		(4,846)		1,495
Utilidad operativa		**Ps.**	**1,301,296**	**Ps.**	**1,093,296**
Gastos financieros	20		270,781		326,757
Utilidad antes de impuesto		**Ps.**	**1,030,515**	**Ps.**	**766,539**
Gasto de Impuesto sobre la renta	13		30,629		43,501
Utilidad neta		**Ps.**	**999,886**	**Ps.**	**723,038**
Número de acciones en circulación	17		**23,743,475,754**		**23,743,475,754**
Utilidad neta por acción		**Ps.**	**42.11**	**Ps.**	**30.45**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

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

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

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

		Acumulado a 31 de diciembre 2024		Acumulado a 31 de diciembre 2023
Utilidad neta	Ps.	999,886	Ps.	723,038
Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos				
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial		306,327		586,804
Resultado integral, neto	**Ps.**	**1,306,213**	**Ps.**	**1,309,842**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

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

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

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

	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Utilidades (pérdidas) retenidas				Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas
			Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Cambio en: • Políticas contables • Impuestos • Realización ORI Subsidiarias	Operaciones con accionistas			
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 23,743**	**Ps. 9,695,243**	**Ps. 11,872**	**Ps. 12,817,186**	**Ps. (245,351)**	**Ps. (6,644,277)**	**Ps. 2,541,179**	**Ps. (1,237,319)**	**Ps. 16,962,276**
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2022	-	-	-	2,541,179	-	-	(2,541,179)	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	(7,111,764)	467,487	6,644,277	-	-	-
Distribución de un dividendo en efectivo de $ 3,60 por acción y por mes durante los meses de abril de 2023 a marzo de 2024, ambos meses incluidos sobre 23.743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.	-	-	-	(1,025,718)	-	-	-	-	(1,025,718)
Aplicación del método de participación	-	-	-	-	-	-	-	586,804	586,804
Realización ORI en Subsidiarias	-	-	-	-	(759)	-	-	-	(759)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	(3,738)	-	-	-	(3,738)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	723,038	-	723,038
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 23,743**	**Ps. 9,695,243**	**Ps. 11,872**	**Ps. 7,220,883**	**Ps. 217,639**	**Ps. -**	**Ps. 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	-	-	-	-	-	-	-	306,327	306,327
Variaciones patrimoniales en Subsidiarias	-	-	-	-	(6,845)	-	-	-	(6,845)
Retención en la fuente dividendos	-	-	-	-	(2,723)	-	-	-	(2,723)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	999,886	-	999,886
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 23,743**	**Ps. 9,695,243**	**Ps. 11,872**	**Ps. 7,374,078**	**Ps. 208,071**	**Ps. -**	**Ps. 999,886**	**Ps. (344,188)**	**Ps. 17,968,705**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

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

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Flujos de Efectivo
(En millones de pesos colombianos)

	Nota	Acumulado a 31 de diciembre 2024	Acumulado a 31 de diciembre 2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		Ps. 999,886	Ps. 723,038
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gasto de Impuesto sobre la renta	13	Ps. 30,629	Ps. 43,501
Baja por venta de propiedades y equipo		16	4
Depreciación y amortización	20	1,774	1,735
Deterioro de préstamos a costo amortizado	9	(507)	(689)
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	(952,207)	(731,040)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) disminución en inversiones negociables	7	Ps. (196)	Ps. 508
Recaudo préstamos	9	200,000	-
Intereses por cobrar	9	2,317	(9)
Disminución en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(38,541)	(38,879)
Disminución en intereses por pagar		(15,995)	(405)
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	20	(747)	(490)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		668,521	879,252
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**Ps. 894,950**	**Ps. 876,526**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión a Costo amortizado		(15,029)	(19,146)
Adquisición de propiedades y equipo	12	(1,226)	(145)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		**Ps. (16,255)**	**Ps. (19,291)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados		(728,181)	(766,537)
Adquisición de inversiones	11	(93,569)	-
Adquisición de préstamos	14	124,520	-
Pagos de préstamos	14	(282,324)	-
Pagos pasivos por arrendamientos	14	(1,192)	(1,270)
Pagos de bonos	14	(224,520)	-
Emisión de Bonos	14	300,000	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		**Ps. (905,266)**	**Ps. (767,807)**
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		(4,596)	456
(Disminución) aumento del efectivo y sus equivalentes		(31,167)	89,884
Efectivo al inicio del período		157,323	67,439
Efectivo y sus equivalentes al final del período		**Ps. 126,156**	**Ps. 157,323**
Información complementaria:			
Pago de Intereses		**Ps. 287,966**	**Ps. 327,624**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

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

(Véase mi certificación de 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Certificación del 03 de marzo de 2025)

(1) Entidad reportante

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

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 31 de diciembre de 2024 y de 2023 fue de 119.

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

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

a. Adquisición de acciones de Fiduciaria Corficolombiana y Casa de Bolsa

El 16 de diciembre de 2024, Grupo Aval adquirió de Corficolombiana S.A. y de Valora S.A.S. el 94,5% de las acciones de Fiduciaria Corficolombiana S.A., a un precio de $2,636.32 pesos por acción. El contrato suscrito entre las partes contempla la posibilidad para Grupo Aval de adquirir el 5,5% de las acciones restantes de Fiduciaria Corficolombiana S.A., en un plazo adicional de seis (6) meses. Así mismo, Grupo Aval adquirió de Corficolombiana S.A. y Organización Pajonales S.A. el 40,77% de las acciones de Casa de Bolsa S.A. a un precio de $2,421.56 pesos por acción. Para fijar el precio de la transacción las entidades participantes contrataron los servicios de un valorador independiente.

A continuación, se detalla el porcentaje de la participación de Grupo Aval en subsidiarias y la determinación del costo de las inversiones compradas:

Detalle de la participación de Grupo Aval sobre Fiduciaria Corficolombiana una vez realizada la compra de acciones.

Participación de Aval	% participado
Participación indirecta	2.23%
Participación directa	94.50%
Total de participación	**96.73%**

Detalle de la participación de Aval sobre Casa de Bolsa una vez realizada la compra de acciones.

Participación de Aval	% participado
Participación indirecta	45.63%
Participación directa	40.77%
Total de participación	**86.40%**

INVERSIÓN	VENDEDOR	N° ACCIONES COMPRADAS	VR INTRINSECO	% COMPRADO
CASA DE BOLSA	CORFICOLOMBIANA	6,068,654	3,190	38.95%
	PAJONALES	283,372	3,190	1.82%
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA	CORFICOLOMBIANA	29,657,829	1,812	94.50%

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

Los estados financieros anuales separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, y los demás decretos modificatorios emitidos por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con la legislación colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros separados y consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros separados las siguientes excepciones contempladas en el Título 4 - Regímenes Especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015 y aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Las siguientes excepciones establecidas en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para entidades vigiladas y controladas:
  - Las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, en lo que respecta a sus estados financieros separados.

- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:
  - Artículo 7 - Notas explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1) que establecen que para la determinación de los beneficios post-empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilicen como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.
  - Artículo 11 – Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2) que establecen que para la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros individuales (separados) de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28.

- Decreto 1311 de 2021 que reglamenta el artículo 50 del decreto ley 410 de 1971:
  - Artículo 1. Alternativa de reconocimiento y presentación del impuesto diferido ocasionado por el cambio de tarifa en el impuesto de Renta. El valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados que se presentan bajo NCIF al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se enuncian a continuación.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros separados de la Compañía son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subsidiarias se registran por el método de participación patrimonial de acuerdo con lo establecido en la NIC 28. Bajo el método de participación patrimonial, las inversiones en compañías subsidiarias se registran por su costo de adquisición y son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación patrimonial de la matriz en los activos netos de las subsidiarias, menos los dividendos recibidos de ellas en efectivo y el efecto de los ajustes resultado de la homogeneización a las políticas de la matriz, así como la depuración de las operaciones entre partes relacionadas. El resultado del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de las subsidiarias, y en Otros Resultados Integrales se incluye su participación en la cuenta de Otros Resultados Integrales de las subsidiarias.

Al final de cada cierre de ejercicio la Compañía realiza una evaluación cualitativa y cuantitativa por deterioro de sus inversiones, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIC 36.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Las operaciones, en su mayoría, se realizan en pesos colombianos (Ps.). El desempeño de la Compañía se mide y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración de la Compañía considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de la Compañía y, por esta razón, los estados financieros que se acompañan son presentados en millones de pesos colombianos como su moneda funcional y las cifras han sido redondeadas a la unidad más cercana.

2.3. Presentación de estados financieros separados

Los estados financieros separados que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Compañía como entidad legal e independiente; algunos principios contables pueden diferir en relación con los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la interpretación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subsidiarias.

a) De acuerdo con los estatutos sociales, Grupo Aval realizaba corte de cuentas semestralmente, con el propósito de distribuir utilidades. A partir del año 2017, Grupo Aval efectúa corte de cuentas de forma anual, de acuerdo con la aprobación de Asamblea General de Accionistas, en reunión extraordinaria del 25 de octubre de 2016 con el acta número 77.

b) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando los activos y pasivos corrientes como categorías, forma de presentación que proporciona una información fiable. Además, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o a pagar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses.

c) El Estado de Resultados y el Estado de Otro Resultado Integral se presentan por separado como lo permite la NIC 1; el Estado de Resultados se presenta clasificado por la función de los gastos.

d) El Estado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual las actividades de operación comienzan presentando la utilidad en términos netos, cifra que se modifica luego por el efecto de las transacciones no monetarias por todo tipo de partidas de pago diferido y causaciones que no generan flujos de efectivo, así como por el efecto de las partidas de resultados que son clasificadas como inversión o financiación; los ingresos y gastos por intereses, así como los movimientos en las inversiones en subsidiarias, se presentan como componentes de las actividades de operación.

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la TRM de cierre fue Ps. 4,409.15 y Ps. 3,822.05 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

2.5. Efectivo y sus equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo, depósitos y otras inversiones líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

2.6. Activos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

- efectivo;
- un instrumento de patrimonio de otra entidad;
- un derecho contractual:
  - a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o
  - a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o
  - un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad.

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha de negociación, en la cual la Compañía y sus entidades subsidiarias se comprometen a comprar o vender títulos. Los activos financieros a valor razonable por resultados son reconocidos inicialmente a valor razonable y los costos de transacción son registrados como gasto cuando se incurren.

Los activos financieros clasificados a costo amortizado se registran en su adquisición u otorgamiento por su valor de transacción en el caso de inversiones, o por su valor nominal en el caso de cartera de créditos que, salvo evidencia en contrario, coincide con su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento, menos las comisiones recibidas.

ii. Clasificación

La NIIF 9 (versión 2014) contiene un enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

La NIIF 9 (versión 2014) incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRPYG).

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un instrumento de deuda es medido a VRORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRPYG:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y;
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Las siguientes políticas contables se aplican a la medición posterior de los activos financieros.

Activos financieros a costo amortizado (CA)	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, ganancias y pérdidas cambiarias y deterioro se reconocen en utilidad o pérdida. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas es reconocida en ganancias o pérdidas.
Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales (VRORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos son reconocidos como ingreso en utilidad o pérdida a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas son reconocidas en ORI y nunca se reclasifican al resultado.

iii. Reclasificaciones

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el período posterior a que la Compañía modifique su modelo de negocio para administrar los activos financieros.

iv. Transferencias y bajas de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren, de manera que los activos financieros se dan de baja del estado separado de situación financiera cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. En este último caso, el activo financiero transferido se da de baja del estado separado de situación financiera, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Se considera que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos transferidos.

Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido:

- El activo financiero transferido no se da de baja del estado de situación financiera y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.
- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

Los activos financieros se dan de baja del estado de situación financiera sólo cuando los derechos se han extinguido legalmente o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo han sido transferidos a terceros.

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

v. Deterioro

La NIIF 9 (versión 2014) reemplazó el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada. El modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRPYG:

- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar
- Cartera de Créditos
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos

La NIIF 9 (versión 2014) requiere reconocer una provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable con cambios en ORI en un monto igual a una pérdida por deterioro esperada en un período de doce meses posteriores a la fecha de corte de los estados financieros o durante la vida remanente del préstamo. La pérdida esperada en la vida remanente del préstamo son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de deterioro sobre la vida esperada del instrumento financiero, mientras las pérdidas esperadas en el periodo de doce meses son la porción de pérdidas esperadas que resultarán de eventos de deterioro que son posibles dentro de los doce meses después de la fecha de reporte de los estados financieros.

2.6.1. Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable corresponden a depósitos en fondos de inversión colectiva a la vista, que se registran por el valor de los depósitos y se ajustan diariamente con base en las variaciones en el valor de la unidad patrimonial reportado por la sociedad fiduciaria que lo administra, con cargo o abono a resultados según el caso.

De acuerdo con la NIIF 13 “Medición del valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Con base en lo anterior, las valoraciones a valor razonable de los activos financieros se efectúan de la siguiente manera:

Para los fondos de inversión colectiva se utiliza el valor de la unidad suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes. Para la valoración de estos activos la sociedad administradora utiliza:

a) Para las inversiones de alta liquidez, utiliza el precio suministrado por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, calculado con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.

b) El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo, se determinan utilizando técnicas de valoración, principalmente información suministrada por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera quien, de acuerdo con la metodología aprobada, asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

2.6.2. Activos financieros a costo amortizado

Representan derechos, inversiones en CDT (certificado de depósito a término), cuentas por cobrar como dividendos, honorarios a entidades, anticipos efectuados a empleados, préstamos otorgados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros de EPS (entidad promotora de salud) y otras operaciones, los cuales se registran a costo amortizado.

2.7. Propiedad y equipo

Las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de adquisición incluye cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para el uso previsto.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de la propiedad y equipo.

La Compañía mide el desgaste que sufren los activos que son reconocidos como propiedad y equipo, de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

Categoría	Vida útil
Hardware - Infraestructura tecnológica	
• PC / Portátiles / Móviles	3 a 7 años
• Servidores	3 a 5 años
• Comunicación	5 a 8 años
Muebles y enseres	3 a 10 años
Mejoras en propiedades ajenas	10 años

2.8. Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en entidades donde se tiene control se denominan “Inversiones en compañías subsidiarias” y se reconocen por el método de participación patrimonial, que es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, en los estados financieros separados, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversionista en los activos netos de la participada. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” de la participada.

2.9. Inversiones en asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control, pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como “inversiones en asociadas”. Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en los activos netos de la participada de manera proporcional a la participación del Grupo. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada y en la cuenta de “Otro resultado integral del inversionista”, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” de la participada.

2.10. Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la Compañía para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la Compañía, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus intereses se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial, y sus variaciones se contabilizan con cargo o abono a resultados como gastos financieros. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras a corto y largo plazo, bonos en circulación y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se permutan (bien sea con la intención de adquirirlos o colocarlos de nuevo).

2.11. Beneficios a empleados

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, el reconocimiento contable incluye todas las formas de contraprestación concedidas por la Compañía a cambio de los servicios prestados por los empleados.

a) Beneficios a corto plazo

De acuerdo con las normas laborales colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías, y aportes parafiscales a entidades del Estado que se pagan en el período que corresponda para cada uno de los conceptos. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

b) Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Compañía paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Compañía, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

2.12. Impuestos

Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otro resultado integral.

La Compañía ha determinado que los intereses y multas relacionadas con los impuestos a las ganancias, incluidos los tratamientos fiscales inciertos, no cumplen con la definición de impuestos a las ganancias y, por lo tanto, los contabilizó según la NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes.

Impuestos corrientes

El impuesto corriente es la cantidad por pagar o por recuperar del impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de

situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, la Compañía hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias).

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes por pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes por recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera separado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

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

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos y pasivos no monetarios de Grupo Aval se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

Compensación y clasificación

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera separado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Gravámenes contingentes

El reconocimiento medición y revelación de los gravámenes contingentes se hace con aplicación a lo establecido en la NIC 37 y la CINIIF 21.

Impuesto de industria y comercio

A partir del año 2023, en aplicación de la Ley 2277 de 2022, el gasto por Impuesto de Industria y Comercio en la determinación de la renta líquida solo puede tratarse como deducción y contablemente se reconoció como gasto.

2.13. Acciones preferenciales sin derecho a voto

De acuerdo con NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, el emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas al 31 de diciembre de 2024 y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones para ser registradas como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

2.14. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, intereses y prestación de servicios, cuando el importe de estos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades. De acuerdo con lo siguiente:

2.14.1. Ingreso por método de participación

El principal ingreso de la Compañía se produce por el reconocimiento de la participación de las utilidades de las subsidiarias de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.

2.14.2. Ingreso por Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con el activo financiero y pueden ser medidos de forma fiable.

2.14.3. Ingreso por prestación de servicios

El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el período contable en que se prestan los servicios. Cuando los servicios se prestan a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un período especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

2.15. Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la utilidad neta por acción fue de 42.11 pesos y 30.45 pesos, respectivamente, ambos años sobre 23,743,475,754 acciones.

La Compañía tiene una estructura simple de capital y no otorga acciones a ejecutivos y/o empleados.

2.16. Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 1611 de agosto de 2022 adicionó al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2024, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

- Anexo técnico NIIF 16 Arrendamientos
- Modificaciones NIC 1, 8 y 12

El Decreto 1271 de octubre de 2024 adicionó al marco normativo de información financiera el anexo técnico que contiene la Norma de Información Financiera NIIF 17 contratos de seguro. Establece un régimen de transición de la NIIF 17 para Grupo 1 a partir del 1 de enero de 2027 e insta a la Superintendencia Financiera de Colombia para expedir las instrucciones que correspondan para el cumplimiento de la norma. Asimismo, deroga la Norma Internacional de información Financiera NIIF 4 a partir del 1 de enero de 2027, contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1-2019 de las normas de información financiera.

Las modificaciones enumeradas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

A continuación, se incluye una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son efectivas para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Grupo Aval no ha adoptado las nuevas normas con anticipación al preparar estos Estados Financieros Separados.

Pronunciamientos contables emitidos a nivel internacional que aún no han sido integrados al ordenamiento colombiano

Al 31 de diciembre de 2024, las siguientes normas y enmiendas del IASB, que son efectivas para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024, no han sido incluidas en el marco normativo de Colombia:

Estándar nuevo o actualizado	Tema de la norma o enmienda	Detalle de la modificación
NIIF 16 Arrendamientos	Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior	Añade requisitos de medición posterior para las operaciones de venta y arrendamiento posterior. También explica como contabilizar una venta con retroarrendamiento después de la fecha de la transacción.
NIC 1 – Presentación de Estados Financieros	Pasivos no corrientes con covenants no pactados	Establece que las entidades deben revelar información cuando su derecho de diferir el pago de un pasivo está sujeta a covenants.
NIC 7 – Estados de Flujos de efectivo – NIIF 7 Instrumentos Financieros: información a revelar	Acuerdos de financiación a proveedores	Exige divulgar los términos y condiciones de los acuerdos con proveedores, el importe de los pasivos que forman parte de los acuerdos, rangos de fechas de vencimiento de los pagos e información sobre el riesgo de liquidez.
NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los Estados Financieros	Establece requerimientos para la presentación e información a revelar en los Estados Financieros	Introduce nuevos requisitos sobre la presentación dentro del Estado de Resultados, incluidos totales y subtotales específicos. También requiere la revelación d medidas de desempeño definidas por la administración e incluye nuevos requisitos para la agregación y desagregación de información financiera con base en las funciones identificadas de los Estados Financieros principales y las notas.
NIIF 19 – Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar	Permitirá a las subsidiarias aplicar los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de las NIIF con requerimientos de información a revelar reducidos.	Permite a las subsidiarias divulgar información de manera simplificada, en lugar de seguir los requisitos de otras NIIF. De esta manera, su aplicación reducirá los costos asociados con la preparación de los Estados Financieros de las subsidiarias, sin comprometer la utilidad de la información para los usuarios de dichos Estados Financieros.

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

La gerencia de la Compañía hace estimaciones y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros separados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se consideran son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los

estados financieros separados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida en que la realización de los beneficios tributarios relativos sea probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se reversará en un futuro previsible. Generalmente la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en sus subsidiarias y asociadas. Ver nota 13.

Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

En el curso normal de los negocios la Compañía tiene transacciones con partes relacionadas. El juicio es aplicado en determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado de las tasas de interés cuando no hay mercado activo para tales transacciones. Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la nota 21.

Estimación para contingencias

La Compañía estima y registra contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales internos y externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en que son identificadas.

La Compañía revela información de demandas, litigios o procesos en contra, probables o que perjudiquen la posición de la misma, de importancia relativa, que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones. Ver literal b, nota 18.

(4) Administración y gestión de riesgo

La Vicepresidencia Corporativa de Riesgos y Cumplimiento es responsable por el establecimiento y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de Grupo Aval. Estas políticas se establecen para los sistemas de administración de riesgos a los que está expuesto directamente Grupo Aval o para los sistemas de

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

administración de riesgos a los que están expuestas sus subsidiarias financieras. Esta Vicepresidencia informa periódicamente a la Alta Gerencia, al Comité de Riesgos y al Comité de Auditoría acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgos de Grupo Aval son establecidas con el objeto de identificar, analizar y monitorear los riesgos a los que se enfrenta y el cumplimiento de las mismas. Tanto las políticas como los sistemas de administración de riesgos están sujetos a revisiones periódicas con el fin de incorporar cambios regulatorios de acuerdo con las actividades inherentes de Grupo Aval y sus subsidiarias o por situaciones de mercado que así lo ameriten. A través de instrucciones o lineamientos, se busca mantener un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Adicionalmente, la Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados a la Presidencia y al Comité de Auditoría de la Compañía. En lo que tiene que ver con la administración de riesgos en el Holding, se tienen las siguientes consideraciones:

- Grupo Aval realiza la gestión de riesgos teniendo en cuenta la regulación aplicable, su naturaleza y las políticas internas.

- Grupo Aval está expuesta a las variaciones de los precios de los productos financieros adquiridos y a riesgos operativos, riesgo de lavado de activos, financiación del terrorismo y riesgos legales.

Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

En función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones, algunos de los riesgos a los que se exponen la entidad son:

• **Tasa de interés:** El riesgo de tasa de interés corresponde a los cambios en el valor de los pasivos financieros, los activos financieros, los ingresos y los gastos, y se origina por la variación de las tasas de interés y su impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

• **Tasa de cambio:** Grupo Aval está expuesto al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.

• **Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión:** Grupo Aval como Holding Financiero está expuesto al riesgo de precio en los fondos mutuos de inversión. De igual manera posee inversiones patrimoniales cuyo valor se obtiene a partir de la aplicación del método de participación, ver Nota 2.

4.1.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado hace referencia a la posibilidad de incurrir en pérdidas en la tesorería como consecuencia de los cambios en los precios de las acciones, las tasas de interés, los tipos de cambio y otros indicadores cuyos valores se fijan en un mercado público. El riesgo de tasa de interés del libro bancario se refiere a la probabilidad de cambios inesperados en los ingresos netos por intereses y el valor económico patrimonial como resultado de un cambio en las tasas de interés de mercado. El riesgo puede ser mitigado a través de coberturas u otros productos (activos/pasivos o derivados).

En el desarrollo de sus negocios, Grupo Aval mantiene recursos a la vista en fondos de inversión colectiva abiertos, los cuales se caracterizan por permitir que la redención de sus participaciones se realice en cualquier momento, sin perjuicio de pactar una permanencia; y en fondos del mercado monetario, los cuales se caracterizan por ser fondos abiertos de alta liquidez con inversiones en valores en moneda nacional e inscritos en el RNVE. Los fondos en los que Grupo Aval mantuvo recursos durante el 2024 se caracterizan por tener

calificación grado de inversión y realizar inversiones en productos que permitan mantener una alta liquidez siendo estos mayoritariamente activos de renta fija de corto plazo.

El portafolio de estos fondos de inversión se constituye con valores en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el RNVE, de renta fija, tales como TES, Certificados de Depósito a Término, títulos de titularizaciones y bonos que deberán mantener calificaciones con mínimo grado de inversión.

La valoración de estos fondos de inversión es diaria con el fin de que refleje las condiciones de los mercados financieros. Se expresa en pesos y unidades que representan la cuota parte del valor patrimonial del Fondo. Esta valoración se realiza de conformidad con la metodología e instrucciones dispuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Contable y Financiera, 1995, Capítulo XI) y está a cargo de la sociedad administradora del respectivo fondo de inversión.

Las variaciones en el valor de la unidad son un riesgo aceptable dado que la naturaleza de la inversión es garantizar la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de obligaciones. A través de informes periódicos, la respectiva sociedad administradora, informa a Grupo Aval en relación con todo lo relevante de la labor ejecutada, incluyendo la composición del portafolio, el balance general, los niveles de exposición y el estado de resultados de este.

La sociedad administradora de fondos asegura que la cuantificación de los riesgos inherentes a la gestión del portafolio del fondo se realice bajo los estándares establecidos en la normativa correspondiente y sus resultados se pueden corroborar en los informes suministrados en la rendición de cuentas de los fondos.

La Junta Directiva de la sociedad administradora es el órgano encargado de orientar decisiones, procedimientos, directrices, medidas, manuales o políticas según el caso, sobre cada aspecto inherente a los fondos administrados (Artículo 3.1.5.1.1 del Decreto 2555 de 2010), así como de ser la encargada de mantener una estructura organizacional que permita el correcto funcionamiento de estos. El gerente o gestor es el encargado de observar el cumplimiento de las políticas y directrices definidas para cada fondo, identificar los riesgos inherentes a las inversiones, informar a inversionistas los resultados de la gestión y asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos en materia de límites de concentración, gobernanza, deber de administración, entre otros.

Durante 2024, el entorno económico global se caracterizó por una actividad económica más lenta de lo esperado, aunque con indicios de desaceleración hacia el final del trimestre, especialmente por la incertidumbre sobre el desempeño de las economías de Europa, China y Japón, sólo contrastado por el mejor desempeño de Estados Unidos. Sobre el final del año, la inflación global repuntó, cerrando por encima de las metas de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas

En este contexto, los bancos centrales han adoptado una postura monetaria moderada, pero continuando con los recortes en sus tasas de interés. De esta manera, los mercados financieros se caracterizaron por sendas implícitas de política monetaria más altas.

La reserva Federal de Estados Unidos (FED), recortó, durante el 2024, el rango de los Fondos Federales en 100 puntos básicos (pb) pasando de 5.5% a 4.5%, lo que significó el primer recorte de tasas desde el inicio del ciclo alcista iniciado en marzo de 2022.

Por otro lado, las economías emergentes continuaron registrando entradas netas de inversión extranjera de portafolio, extendiendo la tendencia observada durante la mayor parte del año. En el mercado de commodities, las materias primas energéticas se valorizaron, impulsadas por una mayor demanda y el aumento de tensiones geopolíticas.

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

En Colombia, la inflación continuó su tendencia decreciente, aunque las expectativas de inflación implícitas en los mercados financieros repuntaron debido a mayores riesgos inflacionarios, permaneciendo por encima de la meta del Banco de la República. Durante el año, el banco central disminuyó la tasa de política monetaria en 350 puntos básicos, ubicándola en 9.5% al cierre del año.

Respecto al comportamiento de la deuda pública colombiana continuó registrando desvalorizaciones las cuales reflejan la persistencia de riesgos fiscales, una tendencia que se mantuvo a lo largo del año. En este contexto, los inversionistas extranjeros mantuvieron la posición vendedora iniciada en el tercer trimestre de 2024, cerrando el año como vendedores netos. Este comportamiento, asociado a un menor apetito por activos de economías emergentes y a factores de incertidumbre local, llevó a que su participación en el mercado de deuda pública cayera a mínimos no observados desde 2016,

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

Grupo Aval está expuesto al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.

El riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera surge principalmente de activos y pasivos reconocidos en inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, en cartera de créditos, en obligaciones en moneda extranjera y en transacciones comerciales futuras también en moneda extranjera.

Durante 2024, el peso colombiano se depreció en línea con sus pares regionales y emergentes. El comportamiento de la moneda en el año se dio en un contexto de salidas de inversión de portafolio neta y menores ingresos por inversión extranjera directa neta. En el último trimestre del año, se profundizó este comportamiento explicado por: i) el entorno externo y la moderación de las expectativas de recortes de tasas por parte de la FED; ii) las perspectivas de debilitamiento en materia fiscal por cuenta de la implementación de algunas políticas como la reforma al Sistema General de Participación; iii) la variabilidad de los precios del petróleo; y iv) las expectativas de reducciones más moderadas de la tasa de política monetaria para 2025 por parte del Banco de República .

La tasa de cambio para los periodos 2024 y 2023 osciló entre Ps.3,763.43 y Ps.4,478.21 y entre Ps.3,822.05 y Ps.4,989.58 respectivamente. Al corte del 31 de diciembre de 2024 y 2023, la tasa representativa del mercado (TRM) se ubicó en Ps. 4,409.15 y Ps.3,822.05 por dólar americano, respectivamente.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		31 de diciembre 2024		
		Dólares americanos		Pesos colombianos
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	959	**Ps.**	4
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Inversiones a costo amortizado		8,714,855		38,425
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (1) y (2)		271,732,327		1,198,109
Total activos en moneda extranjera	**USD**	**280,448,142**	**Ps.**	**1,236,538**
Pasivos en moneda extranjera				
Prestamos de terceros a largo plazo		271,256,174		1,196,009
Otros pasivos		48,762		215
Total pasivos en moneda extranjera		**271,304,936**		**1,196,224**
Posición neta activa	**USD**	**9,143,206**	**Ps.**	**40,314**

		31 de diciembre 2023		
		Dólares americanos		Pesos colombianos
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	8,776	**Ps.**	34
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Inversiones a costo amortizado		4,894,501		18,707
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (1) y (2)		271,927,696		1,039,321
Total activos en moneda extranjera	**USD**	**276,830,974**	**Ps.**	**1,058,062**
Pasivos en moneda extranjera				
Prestamos de terceros a largo plazo		271,361,229		1,037,157
Otros pasivos		98,651		377
Total pasivos en moneda extranjera		**271,459,880**		**1,037,534**
Posición neta activa	**USD**	**5,371,094**	**Ps.**	**20,528**

(1) Corresponde al préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco S.A. por Ps.1,298,754 indexados a dólares americanos, a un plazo de 24 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.
El 24 de mayo de 2023, se firma cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadinco S.A.

Si la tasa de cambio vigente en pesos colombianos/dólares americanos hubiese aumentado a razón de 50 puntos básicos el efecto esperado al 31 de diciembre de 2024 sería un incremento de Ps.6.183 en sus activos y Ps.5.981 en sus pasivos. En contraste con los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2023, en donde, ante un incremento de la tasa de cambio a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de Ps.5.290 en sus activos y Ps.5.188 en sus pasivos. En ambos casos, si las tasas de cambio hubiesen disminuido en la misma magnitud al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se habría presentado una disminución en los activos y pasivos por los mismos valores.

4.1.3 Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene exposiciones a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan el capital y las ganancias, porque modifican el valor presente y los flujos de efectivo futuros de los activos, pasivos y partidas fuera de balance y generan por tanto impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía tenía activos financieros en dólares americanos a tasas de interés variables denominados en pesos colombianos por Ps.1,236,534 de los cuales Ps.1,228,766 corresponden a capital y Ps.7,768 a intereses. El cual incluye:

Un préstamo en moneda extranjera otorgado a tasa de interés SOFR 3M + 3.5%, por USD 272 millones de dólares americanos, de los cuales USD 270 millones corresponden a capital y USD 2 millones a intereses.

Cuatro Certificados de Depósito a Término (CDT) con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos; por total de USD8,69 millones a un plazo entre 91 y 120 días con tasa de 4.85% y 4.90%.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para activos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el rendimiento financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps. 6,004 y Ps.6.309 respectivamente. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el rendimiento financiero al 31 de diciembre de 2024 y 2023 hubiese disminuido en Ps.6,025 y Ps.6,330 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 la Compañía tiene pasivos financieros a tasas de interés variables denominados en pesos colombianos por Ps.1,545,326 de los cuales Ps.1,535,602 corresponden a capital y Ps.9,724 a intereses.

Así, mismo, se tiene un pasivo financiero en dólares americanos obtenido a una tasa de interés SOFR 3M + 2.33%, por valor total de USD 271.3 millones de dólares americanos, de los cuales USD 270 millones corresponden a capital y USD 1.3 millones a intereses.

Al 31 de diciembre de 2023, los pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por Ps.1,644,728 de los cuales Ps.1,617,926 corresponden a capital y Ps.26,802 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el costo financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps.7,419 y Ps.7,245 respectivamente. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2024 y 2023 hubiese disminuido en Ps.7,448 y Ps. 7,311 respectivamente.

Si las tasas de interés vigentes para pasivos financieros en dólares se hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el costo financiero de la Compañía se hubiese incrementado en su equivalente en pesos Ps.5,234 y Ps.5,482 respectivamente. De otra parte, si para las mencionadas tasas de interés se hubiese acordado disminuirlas en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2024 y 2023, hubiese disminuido en Ps.5,252 y Ps.5,502 respectivamente.

4.1.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se entiende como la incapacidad para cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago, en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos y/o a la necesidad de asumir costos excesivos de fondeo. La gestión de la liquidez ha sido siempre un pilar fundamental de su estrategia de negocio, junto con el capital, para respaldar la solidez de su balance.

La administración de Grupo Aval ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara y revisa un presupuesto anual de caja, una proyección mensual de caja y proyecciones de pagos en diferentes cortes de tiempo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía presenta un capital de trabajo positivo (activos corrientes menos pasivos corrientes). La Compañía ha realizado un análisis de los vencimientos para activos y pasivos financieros, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre 2024				
	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total	Saldo en Libros
Activos financieros						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. 126,156	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 126,156	Ps. 126,156
Inversiones negociables	452	-	-	-	452	452
Inversiones a costo amortizado	-	-	38,425	-	38,425	38,425
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	-	23,704	1,263,949	-	1,287,653	1,196,398
Cuentas por cobrar	42,585	85,176	-	-	127,761	127,761
Total activos financieros	**Ps. 169,193**	**Ps. 108,880**	**Ps. 1,302,374**	**Ps. 0**	**Ps. 1,580,447**	**Ps. 1,489,192**
Pasivos financieros						
Obligaciones Financieras	2,486	Ps. 51,740	Ps. 1,252,173	Ps. 351,503	Ps. 1,657,902	Ps. 1,532,806
Bonos	-	52,290	43,086	2,035,052	2,130,428	1,208,529
Otras cuentas por pagar	66,970	147,508	-	-	214,478	214,478
Total pasivos financieros	**Ps. 69,456**	**Ps. 251,538**	**Ps. 1,295,259**	**Ps. 2,386,555**	**Ps. 4,002,808**	**Ps. 2,955,813**

	31 de diciembre 2023				
	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total	Saldo en Libros
Activos financieros						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. 157,323	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 157,323	Ps. 157,323
Inversiones negociables	256	-	-	-	256	256
Inversiones a costo amortizado	-	-	18,707	-	18,707	18,707
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	31,349	293,989	1,219,583	1,544,921	1,239,785
Cuentas por cobrar	79,044	158,120	-	-	237,164	237,164
Total activos financieros	**Ps. 236,623**	**Ps. 189,469**	**Ps. 312,696**	**Ps. 1,219,583**	**Ps. 1,958,371**	**Ps. 1,653,235**
Pasivos financieros						
Obligaciones Financieras	19,558	Ps. 52,323	Ps. 71,517	Ps. 1,669,740	Ps. 1,813,138	Ps. 1,544,712
Bonos	-	70,060	295,048	2,505,117	2,870,225	1,137,172
Otras cuentas por pagar	41,219	217,315	120,013	-	378,547	378,547
Total pasivos financieros	**Ps. 60,777**	**Ps. 339,698**	**Ps. 486,578**	**Ps. 4,174,857**	**Ps. 5,061,910**	**Ps. 3,060,431**

4.1.5 Riesgo de crédito

Grupo Aval está expuesta al riesgo crediticio, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en transacciones financieras de manera oportuna y completa.

La exposición al riesgo crediticio de Grupo Aval se refleja en los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2024			
Crédito	**Capital**	**Intereses**	**Deterioro**	**Total**
Pagaré 1 – Endor Capital [2]	Ps. 1,190,471	Ps. 7,638	Ps. (1,711)	Ps. 1,196,398
Total	**Ps. 1,190,471**	**Ps. 7,638**	**Ps. (1,711)**	**Ps. 1,196,398**

	31 de diciembre de 2023			
Crédito	**Capital**	**Intereses**	**Deterioro**	**Total**
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps. 1,031,954	Ps. 7,368	Ps. (1,856)	Ps. 1,037,466
Pagaré 2 – Endor Capital [1]	200,000	2,681	(362)	202,319
Total	**Ps. 1,231,954**	**Ps. 10,049**	**Ps. (2,218)**	**Ps. 1,239,785**

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

[2] El 24 de mayo de 2023, se firma cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval Acciones y Valores y Esadinco S.A.
El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a Esadinco S.A. (Pagaré 1) en pesos colombianos el equivalente a USD 270 millones de dólares americanos, a un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.
El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a Esadinco S.A. (Pagaré 2) por valor de Ps.200.000, a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5% y pago de intereses trimestrales.

Con respecto a las garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición máxima al riesgo es el monto del compromiso.

La autoridad máxima con respecto a esta operación es la Asamblea de Accionistas, conforme a la política de Conflicto de Interés del Conglomerado Financiero Aval.

Para la aprobación de la operación se tomaron en cuenta ciertas consideraciones, entre las que se incluyen y no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición, el plazo y análisis sobre el cumplimiento de la política para Exposición y Concentración de riesgo entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y sus Vinculados; Siendo Endor Capital Assets, S.R.L. vinculada al conglomerado financiero.

4.1.6 Riesgo operacional

El Riesgo Operacional, es el riesgo de pérdidas derivadas de deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de los procesos, recurso humano, infraestructura, tecnología y acontecimientos externos.

Grupo Aval mantiene un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) desarrollando su gestión bajo el marco de referencia del Capítulo XXXI - SIAR de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicho sistema desarrolla sus etapas de identificación, medición, control y monitoreo sobre los procesos relevantes del negocio, con políticas, roles y responsabilidades documentados en su correspondiente manual, el cual se encuentra divulgado a todo el personal.

El manual es revisado anualmente con el fin de verificar su adecuada actualización, en este se contemplan las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos que buscan que el manejo del negocio esté dentro de niveles definidos de riesgo de acuerdo con la naturaleza del negocio, este documento es divulgado a todo el personal. Se ha capacitado a todos los colaboradores de la Compañía para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

En el sistema de administración de riesgo operacional, se ha efectuado el ciclo de evaluación de riesgos y controles el cual, como resultado ha obtenido mapas de riesgo inherentes y residuales dentro del perfil aceptado y sin desbordar los niveles definidos en la Compañía. Se mantiene disponible a todo el personal, el canal de reporte de eventos, que permite detectar riesgos potenciales y situaciones anómalas que amenacen la operación de las actividades misionales.

Al 31 de diciembre 2024, no se reportaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

Grupo Aval cuenta con un nivel de madurez adecuado del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que refleja el compromiso de la administración con sus grupos de interés. Como parte de la cultura de resiliencia, los procesos críticos cuentan con soluciones de contingencia que permiten, en niveles considerados como aceptables, continuar con la prestación de los servicios afianzando así, la confianza de nuestros inversionistas y los grupos de interés ante eventos que interrumpan la operación normal de la Compañía. Se mantiene en constante revisión el Plan de Continuidad fortaleciendo las estrategias que mitigan los posibles escenarios de afectación, así mismo se han realizado las pruebas programadas para el 2024 con resultados satisfactorios.

Grupo Aval ejecutó sus pruebas de continuidad de acuerdo con los cronogramas definidos las cuales presentaron resultados satisfactorios que muestran la efectividad de las estrategias y la preparación de los equipos tanto tecnológicos como de los procesos.

4.1.7 Riesgo de Lavado de Activos

Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en su calidad de emisor de valores, atiende las disposiciones de la Parte 3, Título I, Capítulo VII de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en materia

de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, SIPLAFT. Para lo anterior, la Junta Directiva de Grupo Aval ha aprobado las políticas para la Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo.

El Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SIPLAFT) de Grupo Aval se ajusta a la normativa vigente y a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva.

Dichas políticas implican, entre otros:

- Contar con un oficial de cumplimiento para los propósitos del SIPLA.
- Cumplir en forma estricta con todas las normas legales establecidas en Colombia para el control y prevención de este tipo de delitos.
- La prohibición de desarrollar operaciones comerciales con cualquier persona natural o jurídica que esté involucrada en actividades ilícitas.
- Mejoramiento continuo, así como capacitación a todos los colaboradores de Grupo Aval en relación con las leyes, reglamentos, políticas, procedimientos y directrices que contribuyan a la prevención y control de actividades delictivas.
- Cumplimiento de la identificación de operaciones inusuales y sospechosas estableciendo los procedimientos respectivos, así como dando oportuno reporte de las mismas a la UIAF cuando ello hubiera lugar, garantizando siempre la reserva de la información reportada.
- Seguimiento a los informes presentados por los entes de control internos y externos, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del sistema.

La Compañía ha contratado con el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL, como entidad prestadora de servicios, la administración integral de las acciones, el libro de accionistas y el de las emisiones de renta fija de la Compañía. Dicha sociedad, de conformidad con sus obligaciones contractuales, cuenta con controles y procedimientos para la prevención y control del lavado de activos, dentro de los cuales efectúa la verificación de los accionistas e inversionistas de la Compañía en las listas restrictivas. El Depósito de Valores certifica mensualmente a Grupo Aval el efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento de las medidas adoptadas para la prevención y el control de lavado de activos y la financiación del terrorismo, así como la existencia o no de operaciones inusuales y/o sospechosas de los inversionistas de Grupo Aval durante el mes y los correspondientes reportes a la UIAF.

4.1.8 Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero

Como parte de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017 – Ley de Conglomerados Financieros que entró en vigencia a partir del 6 de febrero de 2019 y sus decretos reglamentarios, introdujeron importantes cambios en la estructura del sistema financiero colombiano y en particular sobre las sociedades que actúan como holdings financieros de sus conglomerados.

La referida ley, definió a los Conglomerados Financieros como el conjunto de entidades locales y del exterior con un controlante común que incluya dos o más entidades, que ejerzan actividad propia de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y/o vehículos por medio de los cuales ejerce control y a los Holding Financiero como Persona Jurídica o vehículo de inversión, que ejerce el primer nivel de control o influencia significativa sobre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero.

A través de la Resolución No. 0155 de 6 de febrero de 2019, la Superintendencia Financiera identificó como Holding Financiero a la sociedad Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y a las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL.

Así mismo, la Superintendencia Financiera de Colombia a través del Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995, ordenó a los Holding Financieros diseñar e implementar un Marco de Gestión de Riesgos (MGR) que les permita administrar los riesgos propios del Conglomerado Financiero, es decir, Riesgo de Concentración, Riesgo de Contagio y Riesgo Estratégico.

a) **Riesgo de concentración:** Corresponde al riesgo de que una exposición a una misma contraparte tenga la capacidad de: (i) generar pérdidas que comprometan la estabilidad y solidez financiera del conglomerado financiero o el normal desarrollo de sus negocios; o (ii) generar un cambio material en el perfil de riesgo del conglomerado financiero. Para estos efectos se debe tener en cuenta la posible concentración en proveedores de servicios u otras contrapartes contractuales.
El riesgo de concentración debe evaluarse al menos por líneas de negocios, ubicación geográfica, sector económico y contrapartes. Igualmente debe considerar la existencia de proveedores de servicios y centros de servicios compartidos y la eventual ocurrencia de desastres naturales, entre otros aspectos.

b) **Riesgo de contagio:** Corresponde a la probabilidad de que como consecuencia del deterioro de las condiciones de una o varias de las entidades que conforman el conglomerado financiero, se vea comprometida la estabilidad de éste o de alguna de ellas.
Para la evaluación de este riesgo, se deben considerar, entre otros aspectos, las relaciones y exposiciones entre las entidades que conforman el conglomerado financiero y los vinculados a éste, así como el impacto por la materialización del riesgo reputacional. Se entiende por riesgo reputacional, la posibilidad de pérdida en que incurre una entidad por desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, cierta o no, respecto de la institución y sus prácticas de negocios, que cause pérdida de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales.

c) **Riesgo estratégico:** Surge de la inadecuada consideración de riesgos en el proceso de planificación estratégica del holding financiero y su implementación, así como de la imposibilidad de adaptarse a cambios o a la evolución de las economías y mercados donde opera el conglomerado financiero.
Este riesgo también puede presentarse cuando el conglomerado financiero incursiona en nuevos mercados. La identificación de los riesgos derivados de adquisiciones o la creación de nuevas entidades debe realizarse de forma previa.

Entre otros deberes y responsabilidades, Grupo Aval, en su calidad de Holding del Conglomerado Financiero AVAL es responsable del cumplimiento del Capítulo 2 del Decreto 1486 de 2018, el cual establece que el holding financiero, a través de su Junta Directiva (…) *"definirá una política para las exposiciones entre las entidades que lo conforman y una política para las exposiciones entre estas y sus vinculados."*

4.1.8.1 Marco de Gestión de Riesgos – MGR

En cumplimiento de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017, Grupo Aval cuenta con un Marco de Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero (MGR), el cual permite la administración de los riesgos de concentración, contagio y estratégico y contar con un conocimiento general de los riesgos a las que se encuentran expuestas las entidades que conforman el Conglomerado Financiero. Para ello se establecieron metodologías, instancias de gobierno y reportes que satisfacen adecuadamente los requerimientos regulatorios.

Como parte de la gestión de dichos riesgos, durante 2024, el Comité de Riesgos de la Junta Directiva de Grupo Aval sesionó en nueve ocasiones en las cuales se discutieron entre otros temas, la revisión anual del análisis general de la estructura del Conglomerado Financiero Aval, el Informe del cumplimiento de la Política de Exposición y Concentración de Riesgos entre Entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre éstas y sus Vinculados así como el análisis de los riesgos materiales asociados a las exposiciones entre entidades del CF y las exposiciones con sus vinculados. Realizó seguimiento a los avances en la implementación de las normas asociadas a Grandes Exposiciones y Riesgo de Tasa de Interés, la gestión de

Riesgo de Crédito, gestión de los riesgos corporativos de Mercado, Liquidez, Tasa de Interés del Libro Bancario, riesgo Operacional, gestión riesgo de Fraude Externo Transaccional, Continuidad de Negocio Sarlaft, ABAC, Ciberseguridad y Seguridad de la Información y los resultados de la aplicación de la metodología para la gestión de los riesgos del MGR, para los cortes de marzo, junio, septiembre de 2024, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado y el conocimiento de los resultados de las principales entidades que conforman el conglomerado. Derivado del seguimiento a los riesgos propios del conglomerado, se evidenció que éstos se mantuvieron dentro de los niveles aprobados por la Junta Directiva.

Adicionalmente, en cumplimiento de las disposiciones legales el Comité de Riesgos presentó a la Junta Directiva el informe de efectividad del MGR para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023. Con respecto al informe correspondiente a 2024 los resultados son presentados durante el primer trimestre de 2025.

4.1.8.2 Política para la exposición y concentración de riesgos entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados

En cumplimiento de las disposiciones del Decreto 1486 del 6 de agosto de 2018, Grupo Aval cuenta con una Política para la exposición y concentración de riesgos entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados la cual incluye la identificación de riesgos materiales, las operaciones entre entidades del conglomerado financiero y entre estas y sus vinculados, responsabilidades y obligaciones de los administradores y órganos de gobierno, fijación de límites cuantitativos y esquema de alertas tempranas, así como, mecanismos de revelación de estos.

Grupo Aval estableció los mecanismos de interacción a través de los cuales se mide, controlan y monitorean las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre estas y sus Vinculados, a través de procedimientos, lineamientos de gestión de riesgos, así como esquemas de comunicación que aplican tanto para las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL, así como para el Holding Financiero.

A través de los reportes establecidos al interior de Grupo Aval, trimestralmente se realizó seguimiento al cumplimiento de los niveles de consumo de límites y durante el año 2024 no se identificaron exposiciones que llamaran la atención o que se encontraran cerca a los umbrales de alertamiento definidos. Cada seguimiento se presentó ante la Junta Directiva de Grupo Aval.

A continuación, los principales niveles de exposición identificados durante el año 2024:

Tipo de Exposición	Fecha de corte	Nivel de consumo del Límite	Límite
Entidades del CF	Marzo	1. 48%	30%
	Junio	1.58%	
	Septiembre	1.51%	
Vinculadas al CF	Marzo	3.22%	10%
	Junio	3.53%	
	Septiembre	3.43%	

Adicionalmente, en cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 041 de 2020 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, el Holding Financiero realizó las trasmisiones trimestrales de los Formatos 406 – “Informe de Vinculados al Conglomerado Financiero y Operaciones para el control de límites de exposición agregadas” y 403 “Informe límites de exposición y concentración de riesgo entre entidades del conglomerado financiero y sus vinculados” dentro de los plazos establecidos por el ente regulador.

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

En cumplimento de la política se realizó la revisión de los riesgos materiales asociados a las exposiciones entre entidades del Conglomerado Financiero y las exposiciones con sus vinculados, y se identificó que estos se mitigan principalmente a través del cumplimiento de las políticas de inversión, procedimientos internos y protocolos de otorgamiento de crédito que se tienen establecidas al interior de las entidades y que aplican para todas las Entidades del Conglomerado Financiero.

Así mismo, se realizó la revisión de los riesgos materiales asociados a las exposiciones entre entidades del Conglomerado Financiero y las exposiciones con sus vinculados, y se identificó que estos se mitigan principalmente a través del cumplimiento de las políticas de inversión, procedimientos internos y protocolos de otorgamiento de crédito que se tienen establecidas al interior de las entidades y que aplican para todas las Entidades del Conglomerado Financiero.

(5) Estimación de valores razonables

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

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

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

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

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

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2024 y 2023 sobre bases recurrentes:

	31 de diciembre 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 452	Ps. -	Ps. 452
Total activos a valor razonable recurrentes	**Ps. -**	**Ps. 452**	**Ps. -**	**Ps. 452**

	31 de diciembre 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 256	Ps. -	Ps. 256
Total activos a valor razonable recurrentes	**Ps. -**	**Ps. 256**	**Ps. -**	**Ps. 256**

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

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

Activos financieros

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos financieros inversiones a costo amortizado y los préstamos otorgados por Grupo Aval a Endor Capital Assets S.R.L. al 31 de diciembre de 2024 y 2023, medidos sobre bases recurrentes:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Inversiones a costo amortizado				
CDT Banco Occidente Panamá [1]	Ps. 38,425	Ps. 18,707	Ps. 35,832	Ps. 18,506
Subtotal Inversiones hasta el vencimiento	**38,425**	**18,707**	**35,832**	**18,506**
Cartera de crédito				
Pagaré 1 – Endor Capital [2] y [3]	Ps. 1,196,398	Ps. 1,037,466	Ps. 1,162,946	Ps. 1,320,719
Pagaré 2 – Endor Capital [2], [3] y [4]	-	202,319	-	213,091
Subtotal Cartera de crédito	**1,196,398**	**1,239,785**	**1,162,946**	**1,533,810**
Total	**Ps. 1,234,823**	**Ps. 1,258,492**	**Ps. 1,198,778**	**Ps. 1,552,316**

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

(2) El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF (Depósito a término fijo) la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES (Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la Nación). En el caso del Pagaré 2 el valor razonable se calculó tomando el spread del crédito (margen), se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia (proveedor para valoración de precios en el mercado de valores). La tasa de descuento promedio utilizada para el pagaré 1 correspondió a 10.1256% y 10.9693% para diciembre de 2024 y 2023 respectivamente, y para el pagaré 2 fue de 11.5893% a diciembre de 2023. Ambos pagarés se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

(3) El 24 de mayo de 2023, se firma cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadinco S.A.

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

Pasivos financieros

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

La siguiente tabla presenta el resumen de los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

	Valor en libros		Valor razonable	
Saldo capital e intereses	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**
Préstamos bancarios [1]	Ps. 336,797	Ps. 507,556	Ps. 335,722	Ps. 532,678
Préstamos de terceros [2]	1,196,009	1,037,157	1,208,694	1,064,408
Bonos en circulación [3]	1,208,529	1,137,172	1,096,425	1,088,765
Total	**Ps. 2,741,335**	**Ps. 2,681,885**	**Ps. 2,640,841**	**Ps. 2,685,851**

(1) Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 10.1584% y 11.2265% respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

(2) Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, las tasas de las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 10.1310% y 10.6001%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

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

(6) Efectivo y sus equivalentes

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre 2024	**31 de diciembre 2023**
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 4	Ps. 3
Banco y otras entidades financieras a la vista	126,148	157,286
	126,152	**157,289**
En moneda extranjera		
Bancos y otras entidades financieras a la vista [1]	4	34
	Ps. 126,156	**Ps. 157,323**

(1) Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuenta corriente en Banco de Bogotá Miami Agency por US$958.72 al 31 de diciembre de 2024, convertido a la TRM (Tasa Representativa del Mercado) de cierre de $4,409.15 por dólar.

Del total del efectivo, la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps.1,214 al 31 de diciembre de 2024 y 2023, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

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

Calidad crediticia	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**
Grado de inversión	Ps. 126,152	Ps. 157,289
Sin calificación o no disponible	4	34
Total	**Ps. 126,156**	**Ps. 157,323**

(7) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Calidad crediticia	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**
Fondos de inversión colectiva	Ps. 452	Ps. 256

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

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

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado, debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

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

Calidad crediticia	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**
Grado de inversión	Ps. 452	Ps. 256

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

(8) Inversiones a costo amortizado

El saldo de las inversiones a costo amortizado comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

CDT en moneda extranjera	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**
Capital [1]	Ps. 38,295	Ps. 18,690
Interés [2]	130	17
Total	**Ps. 38,425**	**Ps. 18,707**

(1) Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD8,685,459.32 al 31 de diciembre de 2024, convertido a la TRM de cierre de Ps.4,409.15 por dólar.

(2) Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD29,395.52 al 31 de diciembre de 2024, convertido a la TRM de cierre de Ps.4,409.15 por dólar.

En diciembre de 2023 se realizó la apertura de CDT con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 181 días y una tasa de 5.6%, por USD4,890,000.00.

En abril de 2024 se realizó la apertura de CDT con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 183 días y una tasa de 5.43%, por USD1,748,000.00.

En junio de 2024 se capitalizaron los intereses del CDT abierto en diciembre de 2023, quedando en USD4,957,522.19 cambiando el plazo a 182 días y una tasa de 5.5%. Adicional se realizó la apertura de CDT con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 186 días y una tasa de 5.5%, por USD1,747,100.00.

En julio de 2024 se capitalizaron los intereses liquidados en el primer trimestre del CDT abierto en abril del mismo año por USD23,664.09 quedando en USD1,771,664.09.

En octubre de 2024 se capitalizaron los intereses liquidados en el segundo trimestre del CDT abierto en abril del mismo año por USD24,248.01 y se renueva quedando en USD1,795,912.10 a 121 días y una tasa de 4.90%. Adicional se realiza apertura de CDT con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 119 días y una tasa de 4.90%, por USD90,925.70

En diciembre de 2024 se capitalizaron los intereses liquidados en el segundo trimestre del CDT renovado en junio del mismo año por USD68,726.21 y se renueva quedando en USD5,026,248.40 a 91 días y una tasa de 4.85%. Adicional se capitalizaron los intereses liquidados en el segundo trimestre del CDT abierto en junio del mismo año por USD25,273.12 y se renueva quedando en USD1,772,373.12 a 91 días y una tasa de 4.85%.

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

Calidad crediticia		**31 de diciembre 2024**		**31 de diciembre 2023**
Perspectiva estable	Ps.	38,425	Ps.	18,707

El valor en libros y el valor razonable de las inversiones a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

		Valor en libros			**Valor razonable**		
Inversiones hasta el vencimiento		**31 de diciembre 2024**		**31 de diciembre 2023**	**31 de diciembre 2024**		**31 de diciembre 2023**
CDT Banco Occidente Panamá[1]	Ps.	38,425	Ps.	18,707	Ps. 38,425	Ps.	18,506
Total Activos Financieros	**Ps.**	**38,425**	**Ps.**	**18,707**	**Ps. 38,425**	**Ps.**	**18,506**

(1) Para el cálculo del valor razonable de las inversiones en el caso de diciembre de 2024 se toma el mismo valor nominal por tener vencimiento menor a 90 días. Para el periodo diciembre de 2023 se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento al mismo corte de 8.1066% convertida a la TRM de cierre de Ps.3,822.05 por dólar, debido a que el vencimiento de las mismas es mayor a 180 días.

(9) Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		31 de diciembre 2024		**31 de diciembre 2023**
Dividendos por cobrar a subsidiarias [1]	Ps.	127,755	Ps.	237,133
Cuentas por cobrar con partes relacionadas [2]		1,196,398		207,831
Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas		**1,324,153**		**444,964**
Retención en la fuente [3]	Ps.	12,695	Ps.	5,958
Subtotal anticipo de impuestos		**12,695**		**5,958**
Diversas	Ps.	-	Ps.	30
Incapacidades		6		1
Anticipos a contratos y proveedores		-		-
Subtotal otras cuentas por cobrar		**6**		**31**
Subtotal cuentas por cobrar - parte corriente	**Ps.**	**1,336,854**	**Ps.**	**450,953**
Cuentas por cobrar con partes relacionadas [2]		-		1,031,954
Subtotal cuentas por cobrar - parte no corriente	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**1,031,954**
Total cuentas por cobrar	**Ps.**	**1,336,854**	**Ps.**	**1,482,907**

(1) En marzo 2024 las compañías donde Grupo Aval posee inversión directa decretaron dividendos por Ps. 567,113.

(2) En mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a 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.

(3) Al 31 de diciembre de 2024, el activo por impuestos se compone del resultado neto entre el saldo a favor del periodo anterior, más las retenciones y autorretenciones del periodo menos el pasivo por impuesto de renta, cuyo saldo a favor neto del periodo es de Ps 12,695 el cual se traslada al activo para efectos de presentación en cada periodo.

Cuentas por cobrar con partes relacionadas

		31 de diciembre 2024		**31 de diciembre 2023**
Corriente				
Capital	Ps.	1,190,471	Ps.	200,000
Intereses		7,638		10,049
Deterioro [1]		(1,711)		(2,218)
Subtotal corriente		**1,196,398**		**207,831**
Capital	Ps.	-	Ps.	1,031,954
Subtotal No corriente		**-**		**1,031,954**
Total Cuentas por cobrar con partes relacionadas	**Ps.**	**1,196,398**	**Ps.**	**1,239,785**

(1) Para el cálculo del deterioro del crédito vigente en la entidad se tomó un modelo de rating financiero el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente. Con la Probabilidad de Incumplimiento (PI) y la Pérdida dada el incumplimiento (PDI) de clientes del mismo rating, igual segmento y con la información de los modelos al cierre de diciembre de 2024 y 2023, como resultado el porcentaje de provisión fue de 0.14278% y 0.13136% respectivamente a un (1) año dado que este es un crédito no deteriorado y no se evidencia aumento significativo de riesgo, generando una disminución en el deterioro por Ps.507.
Créditos otorgados a Endor Capital Assets S.R.L [i] a dos y tres años, con un solo pago final a capital:

Cuentas por cobrar con partes relacionadas - tasas de intereses pactadas	
Créditos a:	SOFR + 3.5% T.V.
Monto:	USD 270,000,000 [1]

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

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

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

iv) El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco S.A. (Pagaré 2) por valor de Ps.200,000, a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5% y pago de intereses trimestrales.

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

Garantías sobre las Cuentas por cobrar con partes relacionadas al 31 de diciembre 2024

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Ps.	**200,000** (1)	**1,167,513**	Femisal S.R.L
USD	89,293,306	3,263,511,681	Femisal S.R.L
	180,706,694	6,604,508,624	Femisal S.R.L
USD	**270,000,000**	**9,868,020,305**	

(1) A 31 de diciembre de 2024 no se materializó la cancelación de las garantías del crédito pagado en el mismo mes.

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

	31 de diciembre 2024			
Crédito	**Capital**	**Intereses**	**Deterioro**	**Total**
Pagaré 1 – Endor Capital (3)	Ps. 1,190,471	Ps. 7,638	Ps. (1,711)	Ps. 1,196,398
Total	**Ps. 1,190,471**	**Ps. 7,638**	**Ps. (1,711)**	**Ps. 1,196,398**

	31 de diciembre 2023			
Crédito	**Capital**	**Intereses**	**Deterioro**	**Total**
Pagaré 1 – Endor Capital	Ps. 1,031,954	Ps. 7,368	Ps. (1,856)	Ps. 1,037,466
Pagaré 2 – Endor Capital	200,000	2,681	(362)	202,319
Total	**Ps. 1,231,954**	**Ps. 10,049**	**Ps. (2,218)**	**Ps. 1,239,785**

El valor en libros y el valor razonable de las cuentas por cobrar a partes relacionadas a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

	Valor en libros		Valor razonable	
Saldo capital e intereses	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**
Pagaré 1 – Endor Capital (1)	Ps. 1,196,398	Ps. 1,037,466	Ps. 1,162,946	Ps. 1,320,719
Pagaré 2 – Endor Capital (2)	-	202,319	-	213,091
Total	**Ps. 1,196,398**	**Ps. 1,239,785**	**Ps. 1,162,946**	**Ps. 1,533,810**

El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF (Depósito a término fijo) la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES (Títulos de deuda pública emitidos por la Tesorería General de la Nación). En el caso del Pagaré 2 el valor razonable se calculó tomando el spread del crédito (margen), se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia (proveedor para valoración de precios en el mercado de valores). La tasa de descuento promedio utilizada para el pagaré 1 correspondió a 10.1256% y 10.9693% para diciembre de 2024 y 2023 respectivamente, y para el pagaré 2 fue de 11.5893% a diciembre de 2023. Ambos pagarés se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

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

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

Vencimientos de créditos otorgados al 31 de diciembre 2024

Crédito	**2025**	**Total**
Pagaré 1 – Endor Capital (1)	Ps. 1,198,109	Ps. 1,198,109
Total	**Ps. 1,198,109**	**Ps. 1,198,109**

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

Tipo de moneda de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Pesos Colombianos	Ps. -	Ps. 202,681
Pesos Colombianos por préstamo en dólares americanos	1,198,109	1,039,322
Total	**Ps. 1,198,109**	**Ps. 1,242,003**

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

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

	31 de diciembre 2023	
	En pesos colombianos	
	Tasa mínima	**Tasa máxima**
Pagaré 1 – Endor Capital	8.17%	9.19%
Pagaré 2 – Endor Capital	16.55%	18.08%

(10) Otros activos no financieros

Comprende los rubros constituidos principalmente por licencias, mantenimiento, actualizaciones y soporte de software que son amortizados por el método de línea recta con base en una vida útil que oscila entre 1 y 5 años.

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		
Descripción	**Costo**	**Amortización**	**Importe en libros**
Licencias [2]	Ps. 388	Ps. (388)	Ps. -
Programas y aplicaciones informáticas [1]	120	(20)	100
Total	**Ps. 508**	**Ps. (408)**	**Ps. 100**

	31 de diciembre de 2023		
Descripción	**Costo**	**Amortización**	**Importe en libros**
Licencias [2]	Ps. 395	Ps. (395)	Ps. -
Programas y aplicaciones informáticas [1]	113	(10)	103
Total	**Ps. 508**	**Ps. (405)**	**Ps. 103**

(1) El saldo en libros corresponde a la adquisición de los módulos de Talento Humano (Aplicaciones Informáticas) los cuales se encuentran en etapa de desarrollo e implementación. Estos iniciaran la amortización una vez se encuentren en producción al 100%.

(2) El 20 de diciembre de 2024, Grupo Aval dio de baja activos intangibles correspondiente a licencias por Ps.8 millones Programas y Aplicaciones Informáticas Ps.14 millones de los cuales se encontraban con saldo en libros de cero.

(11) Inversiones en subsidiarias y asociadas

El valor en libros de las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	244,858,322	244,858,322	Ps. 9,688,667	Ps. 9,005,759
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	4,204,839	4,026,825
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,252,784	1,322,954
Banco Popular S.A. [1]	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,936,738	2,643,505	2,938,542
Corporación Financiera Colombiana S.A. [1]	8.71%	8.71%	31,833,029	31,833,029	1,279,039	1,235,453
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.[2]	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	683,266	609,657
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(439,219)	(506,174)
Fiduciaria Corficolombiana S.A.[3]	94.50%	0.00%	29,657,829	-	78,187	-
Casa de Bolsa S.A.[4]	40.77%	0.00%	6,352,026	-	15,382	-
Subtotal Subsidiarias					**Ps. 19,406,450**	**Ps. 18,633,016**
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S	34.00%	34.00%	408	408	17,756	12,231
Subtotal Asociadas					**Ps. 17,756**	**Ps. 12,231**
Total inversiones permanentes					**Ps. 19,424,206**	**Ps. 18,645,247**

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

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

(3) En diciembre de 2024 se adquiere de Corficolombiana el 94.499988% de la participación en la entidad Fiduciaria Corficolombiana. Ver nota entidad reportante literal a.

(4) En diciembre de 2024 se adquiere de Corficolombiana el 38.951529% de la participación en la entidad Casa de Bolsa. Adicional se adquiere de la organización Pajonales el 1.818817% de la participación en la entidad Casa de Bolsa. Obteniendo en total una participación de 40.770346% sobre la entidad Casa de Bolsa. Ver nota entidad reportante literal a.

Restricción en inversiones

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existía una restricción sobre 15,589,972 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existía una restricción sobre 772,532,650 acciones del Banco Popular, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existía una restricción sobre 6,537,470 acciones de Corficolombiana, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existía una restricción sobre 4,519,247 y 3,427,867 acciones de Banco de Bogotá respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Occidente S.A.

Las garantías mencionadas cubren préstamos por Ps.335,605. Incluido en la Nota 14 – Obligaciones financieras a costo amortizado.

Entidades subsidiarias y asociadas

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades subsidiarias y asociadas registradas por el método de participación a 31 de diciembre de 2024 y 2023:

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

	31 de diciembre 2023							
	Activo	Pasivo	Patrimonio					
Entidades Subsidiarias			Capital social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 119,073,307	Ps. 106,646,131	Ps. 3,553	Ps. 18,184,023	Ps. 4,751,487	Ps. (11,468,029)	Ps. 956,142	Ps. 12,427,176
Banco de Occidente S.A.	64,240,155	58,789,565	4,677	4,201,825	587,683	191,124	465,281	5,450,590
Banco Comercial AV Villas S.A.	18,827,212	17,170,549	22,473	1,401,862	66,984	381,656	(216,312)	1,656,663
Banco Popular S.A.	29,439,247	26,687,013	77,253	2,824,491	(47,515)	296,829	(398,824)	2,752,234
Corporación Financiera Colombiana S.A.	26,982,474	14,862,408	3,656	5,221,997	5,816,008	184,027	894,378	12,120,066
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,530,284	674,432	109,211	1,095,712	1,152,304	(59,985)	558,610	2,855,852
Grupo Aval Limited	3,360,047	3,866,222	-	-	(201,716)	(393,429)	88,970	(506,175)
Subtotal Subsidiarias	**Ps. 265,452,726**	**Ps. 228,696,320**	**Ps. 220,823**	**Ps. 32,929,910**	**Ps. 12,125,235**	**Ps. (10,867,807)**	**Ps. 2,348,245**	**Ps. 36,756,406**
Entidades Asociadas								
ADL Digital Lab S.A.S	71,577	35,602	1,200	1,182	-	22,440	11,153	35,975
Subtotal Asociadas	**Ps. 71,577**	**Ps. 35,602**	**Ps. 1,200**	**Ps. 1,182**	**Ps. -**	**Ps. 22,440**	**Ps. 11,153**	**Ps. 35,975**
Totales	**Ps. 265,524,303**	**Ps. 228,731,922**	**Ps. 222,023**	**Ps. 32,931,092**	**Ps. 12,125,235**	**Ps. (10,845,367)**	**Ps. 2,359,398**	**Ps. 36,792,381**

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre de 2024 y 2023, teniendo en cuenta el valor de mercado de dichas inversiones o los resultados financieros de las compañías subsidiarias, la

administración de la Compañía no considera necesario constituir ninguna provisión por deterioro de estas inversiones.

(12) Propiedad y equipo

El siguiente es el movimiento del importe en libros de la propiedad y equipo, durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Para uso propio	Derechos de uso	Total
Costo o valor razonable:			
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps. 5,905**	**Ps. 6,064**	**Ps. 11,969**
Compras o gastos capitalizados (neto)	145	(98)	47
Retiros / Ventas (Neto)	(180)	-	(180)
Pérdida por baja de activos	(4)	-	(4)
Saldo al 31 de diciembre 2023	**Ps. 5,866**	**Ps. 5,966**	**Ps. 11,832**
Compras o gastos capitalizados (neto)	1,226	13,339	14,565
Retiros / Ventas (Neto)	(280)	-	(280)
Pérdida por baja de activos	-	(6,184)	(6,184)
Saldo al 31 de diciembre 2024	**Ps. 6,812**	**Ps. 13,121**	**Ps. 19,933**
Depreciación acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps. 4,856**	**Ps. 3,030**	**Ps. 7,886**
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados	443	1,281	1,724
Retiros / Ventas (Neto)	(178)	-	(178)
Pérdida por baja de activos	(4)	-	(4)
Saldo al 31 de diciembre 2023	**Ps. 5,117**	**Ps. 4,311**	**Ps. 9,428**
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados	417	1,337	1,754
Retiros / Ventas (Neto)	(264)	-	(264)
Pérdida por baja de activos	2	(5,038)	(5,036)
Saldo al 31 de diciembre 2024	**Ps. 5,272**	**Ps. 610**	**Ps. 5,882**
Activos Tangibles, neto:			
Saldo al 31 de diciembre 2023	**Ps. 749**	**Ps. 1,655**	**Ps. 2,404**
Saldo al 31 de diciembre 2024	**Ps. 1,540**	**Ps. 12,511**	**Ps. 14,051**

a. Propiedad y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

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

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. 921	Ps. (847)	Ps. 74
Equipo de cómputo	2,410	(2,023)	387
Mejoras en propiedades ajenas [1]	2,535	(2,247)	288
Balance al 31 de diciembre 2023	**Ps. 5,866**	**Ps. (5,117)**	**Ps. 749**

[1] Este rubro corresponde a adecuaciones realizadas en las oficinas de Grupo Aval.

b. Propiedad y equipo por derecho de uso

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

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por tipo de propiedad y equipo por derecho de uso:

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

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 [1]	Ps. 5,966	Ps. (4,311)	Ps. 1,655
Saldo al 31 de diciembre 2023	**Ps. 5,966**	**Ps. (4,311)**	**Ps. 1,655**

[1] La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2023 en 1.55% mensual. El 2 de enero 2024, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2024 la tasa en 1.15% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.62.

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

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

El 2 de enero 2023, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2023 la tasa en 1.55% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de (Ps.446).

El 1 de abril de 2023 el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2022 de 13.12%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.348.

(13) Impuesto a las ganancias

El gasto corriente de impuesto a las ganancias por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, comprende lo siguiente:

a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Impuesto de renta del periodo corriente [1]	Ps.	30,336	Ps.	43,652
Ajuste de períodos anteriores		(9)		-
Impuestos diferidos netos del periodo		302		(151)
Total impuesto a las ganancias	**Ps.**	**30,629**	**Ps.**	**43,501**

(1) Grupo A Grupo Aval al ser una compañía cuyos estados financieros son objeto de consolidación en Colombia, en cumplimiento con lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario, incorporó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada de Grupo (TTDG) cuyos resultados para los años 2024 y 2023 son superiores al 15% establecido por la Ley como base mínima de tributación, por lo tanto, no se requirió registrar valores adicionales por impuesto corriente.

b. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y tasa efectiva:

A continuación, destacamos las principales normas tributarias vigentes en Colombia, en materia del Impuesto de Renta y Complementarios:

i. De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2024 y 2023 es del 35%.

ii. Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 15% para los años 2024 y 2023.

iii. A partir del año gravable 2021 la tarifa de renta presuntiva es del cero por ciento.

iv. La Ley 1819 de 2016, determinó a través del artículo 22 que para la vigencia de 2017 y siguientes, la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, en el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, de los sujetos pasivos de este impuesto obligados a llevar contabilidad, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009.

v. Las pérdidas fiscales acumuladas hasta el año 2016, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual. Las pérdidas fiscales de los años 2017 a 2023 se podrán compensar máximo con las rentas líquidas de los siguientes doce (12) años al de su ocurrencia.

vi. Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco (5) años siguientes al de su ocurrencia.

vii. Se unificó el término general de firmeza de las declaraciones de renta en tres (3) años.

viii. A partir de la renta 2019 en las declaraciones que se liquiden y/o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia la firmeza será de cinco (5) años.

ix. Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2018 a 2022 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12, el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones continuas	**Ps.**	**1,030,515**	**Ps.**	**766,539**
Tarifa nominal de impuesto sobre la renta		35%		35%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes		360,680		268,289
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta		(333,272)		(255,864)
Gastos no deducibles		3,112		30,898
Ajuste impuesto corriente ejercicios anteriores		(9)		-
Otros		118		178
Total gasto de impuestos del periodo	**Ps.**	**30,629**	**Ps.**	**43,501**
Tasa efectiva de tributación		***2.97%***		***5.67%***

c. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

		31 de diciembre de 2024							
		1 de enero 2024		Acreditado (cargado) a resultados		Reclasificaciones		30 de diciembre 2024	
Impuestos diferidos activos									
Contrato arrendamiento financiero	Ps.	123	Ps.	3,849	Ps.	(3,972)	Ps.	-	
Otros (Diferencia en cambio)		155		(55,640)		55,485		-	
Subtotal	**Ps.**	**278**	**Ps.**	**(51,791)**	**Ps.**	**51,513**	**Ps.**	**-**	
Impuestos diferidos pasivos									
Derechos de uso	Ps.	-	Ps.	(3,799)	Ps.	3,972	Ps.	173	
Otros (Diferencia en cambio)		-		55,288		(55,485)		(197)	
Subtotal	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**51,489**	**Ps.**	**(51,513)**	**Ps.**	**(24)**	
Total	**Ps.**	**278**	**Ps.**	**(302)**	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**(24)**	

		31 de diciembre de 2023							
		1 de enero 2023		Acreditado (cargado) a resultados		Reclasificaciones		31 de diciembre 2023	
Impuestos diferidos activos									
Contrato arrendamiento financiero	Ps.	119	Ps.	(479)	Ps.	483	Ps.	123	
Otros (Diferencia en cambio)		8		85,406		(85,259)		155	
Subtotal	**Ps.**	**127**	**Ps.**	**84,927**	**Ps.**	**(84,776)**	**Ps.**	**278**	
Impuestos diferidos pasivos									
Derechos de uso	Ps.	-	Ps.	483	Ps.	(483)	Ps.	-	
Otros (Diferencia en cambio)		-		(85,259)		85,259		-	
Subtotal	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**(84,776)**	**Ps.**	**84,776**	**Ps.**	**-**	
Total	**Ps.**	**127**	**Ps.**	**151**	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**278**	

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta.

d. Impuestos diferidos con respecto a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios.

En cumplimiento de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que: i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) la Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible.

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, ascendían a Ps. 7,653,035 y Ps. 9,038,787, respectivamente

e. Saldo del activo (pasivo) por impuesto sobre la renta y complementarios

Para efectos de presentación en el Estado separado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

Saldo al 31 de diciembre de 2024		**Montos brutos de impuesto corriente**		**Reclasificaciones de compensación**		**Saldos en Estados de situación financiera**
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps.	43,031	Ps.	(43,031)	Ps.	-
Impuesto corriente sobre la renta pasivo		(30,336)		43,031		12,695
Neto	**Ps.**	**12,695**	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**12,695**

Saldo al 31 de diciembre de 2023		**Montos brutos de impuesto corriente**		**Reclasificaciones de compensación**		**Saldos en Estados de situación financiera**
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps.	49,610	Ps.	(43,652)	Ps.	5,958
Impuesto corriente sobre la renta pasivo		(43,652)		43,652		-
Neto	**Ps.**	**5,958**	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**5,958**

f. Incertidumbres fiscales

La Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no presenta incertidumbres fiscales que le generen una provisión por dicho concepto, teniendo en cuenta que el proceso de impuesto de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de posibles visitas de las autoridades tributarias o por la existencia de incertidumbres relacionadas con posiciones tributarias aplicadas por la Compañía.

g. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2023. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2024 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan ajustes significativos que afecten la determinación del gasto por impuesto sobre la renta de este año gravable.

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

h. Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social

Mediante Ley 2277 del 13 de diciembre de 2022 se adoptó una reforma tributaria, dicha disposición introduce algunas modificaciones en materia del impuesto sobre la renta, las cuales presentamos a continuación:

i. La tarifa general de renta se mantiene al 35% para sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios.

ii. Para las instituciones financieras, entidades aseguradoras, reaseguradoras, sociedades comisionistas de bolsa de valores, sociedades comisionistas agropecuarias, bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y proveedores de infraestructura del mercado de valores se establece una sobretasa de 5 puntos adicionales de la tarifa general de renta durante los periodos gravables 2023 a 2027, siendo la tarifa total del 40% si tienen una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT ($5.647.800 año 2024). La sobretasa estará sujeta a un anticipo del 100%.

iii. Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

iv. Se exceptúan de esta norma las Zonas Económicas y Sociales - ZESE durante el periodo que su tarifa de renta sea del cero (0%), contribuyentes cuya utilidad depurada sea igual o inferior a cero, quienes se rijan por lo previsto en el Art 32 del Estatuto Tributario. (Concesiones), las empresas industriales y comerciales del estado o sociedades de economía mixta que ejerzan los monopolios de suerte, azar y licores; los hoteles y parques temáticos siempre que no se encuentren obligados a presentar informe país por país.

v. Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.

vi. Se deroga el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI), es decir estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.

vii. Se elimina la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (Dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables. La Corte Constitucional mediante Sentencia C-489 de 2023 declaró inexequible, el parágrafo 1 del artículo 19 de la Ley 2277 de 2022 mediante el cual se prohibía la deducción de las regalías de la base gravable del impuesto de renta de las empresas dedicadas a la exploración y explotación de recursos naturales no renovables.

viii. Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.

ix. Continua como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que

tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

x. No serán deducibles pagos por afiliaciones a clubes sociales, gastos laborales del personal de apoyo en la vivienda u otras actividades ajenas a la actividad productora de renta, gastos personales de los socios, partícipes, accionistas, clientes y/o sus familiares, todos los cuales serán considerados ingreso en especie para sus beneficiarios.

xi. Se establece que los valores no deducibles por condenas provenientes de procesos administrativos, judiciales, o arbitrales, corresponden a los valores que tengan naturaleza punitiva, sancionatoria o de indemnización de perjuicios. (Numeral 3 del Artículo 105 del E.T.)

xii. Se establece la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales en un 15%.

xiii. Se establece una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional (antes 7,5%), la cual será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes. Los dividendos y participaciones recibidos por establecimientos permanentes de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.

xiv. Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten 35% y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla del artículo 241 del EstatutoTributario).

xv. Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades obtenidas a partir del año 2017 que se decreten a partir del año 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022.

(14) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Corto plazo				
Préstamos bancarios	Ps.	1,195	Ps.	14,150
Prestamos de terceros [2]		1,196,009		5,203
Arrendamientos [3]		793		1,570
		1,197,997		**20,923**
Bonos en circulación		8,529		237,172
Total corto plazo	**Ps.**	**1,206,526**	**Ps.**	**258,095**
Largo plazo				
Préstamos bancarios [1]	Ps.	335,602	Ps.	493,406
Prestamos de terceros [2]		-		1,031,954
Arrendamientos [3]		12,215		440
		347,817		**1,525,800**
Bonos en circulación		1,200,000		900,000
Total largo plazo		**1,547,817**		**2,425,800**
Total Obligaciones Financieras	**Ps.**	**2,754,343**	**Ps.**	**2,683,895**

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

Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas			
Créditos a:	IBR + 1.10 % T.V.	IBR + 1.20 % T.V.	IBR + 1.25 % T.V.
Monto:	Ps. 124,520	Ps. 31,030	Ps. 180,052

- El 19 de diciembre de 2024, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente y Grupo Aval, acuerdan modificar el pagaré en los términos de la tasa de interés y en su lugar se establece como nueva tasa de interés equivalente a 1.10%, créditos por Ps.124,520, 1.20% Ps. 31,030 y 1.25% Ps.180,052.

- El 19 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.157,804, constituidos con Banco de Bogotá S.A. pagarés No 65312123-3, 65312376-7, 65312386-5, 65350000-1 y 653986648-8.

- El 18 de diciembre de 2024, se realizó prepago de créditos a capital por Ps.124,520, constituidos con Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. por Ps.46,765, pagaré No 65312376-7 y Ps.77,755, pagaré No 25630125596.

- El 2 de diciembre de 2024, se adquiere deuda con Banco de Occidente S.A. por Ps.124,520, obligación adquirida a 6 meses, con un solo pago final a capital y spread de 1.75%.

- El 26 de abril de 2024, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año créditos por Ps.46,799, Ps.85,400 y Ps.29,000 en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 26 de abril de 2025 y spread de 1.69%.

- El 22 de mayo y 24 de junio de 2024, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año créditos por Ps.34,400 y Ps.40,000 en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 26 de mayo y 24 de junio de 2025 y spread de 1.70%.

- El 31 de julio de 2024, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año créditos por Ps.53,000, Ps.100,000 y Ps.27,052 en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 31 de julio de 2025 y spread de 1.75%.

- El 3 de agosto de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.5,000 y Ps. 24,500 en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 4 de agosto de 2024 y spread de 4.13%.

- El 7 de julio de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.100,000 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 7 de julio de 2024 y spread de 3.25%.

- El 24 de junio de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.48,255 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 8 de julio de 2024 y spread de 3.65%.

- El 24 de junio de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.40,000 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 24 de junio de 2024 y spread de 3.2%.

- El 24 de mayo de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps.34,400 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 24 de mayo de 2024 y spread de 2.75%.

- El 26 de abril de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año los créditos por Ps.161,199 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 26 de abril de 2024 y spread de 2.8%.

- Para efectos de presentación al cierre de diciembre de 2024 y de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1, se incluyen en el largo plazo créditos por Ps.335,602 que mantienen las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente.

[2] Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval, por USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.

- El 31 de mayo 2024, Grupo Aval Limited y Grupo Aval, acordaron extender el plazo de la deuda de USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, a 18 meses en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento 4 de diciembre de 2025 con tasa SOFR 3M.

[3] Corresponde al saldo del pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps.14,200 menos la amortización por derecho de uso del periodo por Ps.1,192.

- La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2023 en 1.55% mensual. El 2 de enero 2024, se realizó cotización y validación de tasas,

fijando para el año 2024 la tasa en 1.15% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.62.

- El 1 de abril de 2024 y 2023, se incrementó el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2023 y 2022, de 9.28% y 13.12%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de PS.156 y Ps.348, respectivamente.

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

- El 2 de enero 2023, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2023 la tasa en 1.55% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de (Ps.446).

(4) El 14 de noviembre de 2024, se realizó pago del capital de la séptima emisión de Bonos serie C, subserie C5 – 5 años, ISIN: COT29CB00146, por Ps.100,000.

- El 3 de diciembre de 2024, se realizó pago del capital de la cuarta emisión de Bonos serie A, subserie A15 – 15 años, ISIN: COT29CB00088, por Ps.124,520.

- El 14 de noviembre de 2024, mediante mecanismo de Subasta Holandesa fue adjudicada colocación y emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por Ps.300,000 con las siguientes características:

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

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

Garantías sobre las obligaciones al 31 de diciembre 2024

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
		772,532,650	Banco Popular
Ps.	211,082	15,589,972	Banco de Occidente (2), (3) y (4)
		6,537,470	Corficolombiana (2) y (3)
	211,082	**794,660,092**	
	124,520	7,947,114	Banco Bogotá (1) y (2)
	124,520	**7,947,114**	
Ps.	**335,602**	**802,607,206**	

(1) El 2 de diciembre de 2024, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., por 4,519,247, acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas a la fecha con Banco de Occidente S.A.

(2) El 2 de noviembre de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., y Banco de Occidente por 3,427,867 acciones, para cubrir la totalidad de obligaciones adquiridas a la fecha.

(3) En mayo de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., y Corficolombiana por 2,293,187 y 4,943,900, acciones, para cubrir la totalidad de obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A.

(4) El 4 de abril, 29 de junio y 8 de noviembre de 2022, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., por 2,657,000, 1,686,000 y 1,453,000 acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A.

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

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

	31 de diciembre 2024			31 de diciembre 2023		
Obligación	**Capital**	**Intereses**	**Total**	**Capital**	**Intereses**	**Total**
Préstamos bancarios	Ps. 335,602	Ps. 1,195	Ps. 336,797	Ps. 493,406	Ps. 14,150	Ps. 507,556
Préstamos de terceros	1,190,471	5,538	1,196,009	1,031,954	5,203	1,037,157
Bonos en circulación	1,200,000	8,529	1,208,529	1,124,520	12,652	1,137,172
Total	**Ps. 2,726,073**	**Ps. 15,262**	**Ps. 2,741,335**	**Ps. 2,649,880**	**Ps. 32,005**	**Ps. 2,681,885**

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

	Valor en libros		Valor razonable	
Saldo capital e intereses	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**	**31 de diciembre 2024**	**31 de diciembre 2023**
Préstamos bancarios (1)	Ps. 336,797	Ps. 507,556	Ps. 335,722	Ps. 532,678
Préstamos de terceros (2)	1,196,009	1,037,157	1,208,694	1,064,408
Bonos en circulación (3)	1,208,529	1,137,172	1,096,425	1,088,765
Total	**Ps. 2,741,335**	**Ps. 2,681,885**	**Ps. 2,640,841**	**Ps. 2,685,851**

(1) Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 10.1584% y 11.2265%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

(2) Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, las tasas de las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 10.1310% y 10.6001%, respectivamente y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

(3) Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio "sucio", que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos.

Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre 2024

Obligación	**2025**	**2026**	**2027**	**2036**	**2039**	**2042**	**Total**
Préstamos bancarios (1)	Ps. 1,195	Ps. 335,602	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 336,797
Préstamos de terceros (1)	1,196,009	-	-	-	-	-	1,196,009
Bonos en circulación (1)	8,529	93,000	100,000	207,000	500,000	300,000	1,208,529
Total	**Ps. 1,205,733**	**Ps. 428,602**	**Ps. 100,000**	**Ps. 207,000**	**Ps. 500,000**	**Ps. 300,000**	**Ps. 2,741,335**

(1) Incluyen capital e intereses.

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

Vencimientos NIIF 16 al 31 de diciembre 2024

	Menos de 1 año	**Más de 1 y menos de 3**	**Más de 3 y menos de 5**	**Más de 5 años**	**Total**
Arrendamientos	793	2,876	3,808	5,531	13,008
Total	**Ps. 793**	**Ps. 2,876**	**Ps. 3,808**	**Ps. 5,531**	**Ps. 13,008**

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Pesos Colombianos	Ps.	1,558,334	Ps.	1,646,738
Dólares americanos [1]		1,196,009		1,037,157
Total	**Ps.**	**2,754,343**	**Ps.**	**2,683,895**

[1] Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval, por USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.

- El 31 de mayo 2024, Grupo Aval Limited y Grupo Aval Acciones y Valores S.A., acordaron extender el plazo de la deuda de USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, a 18 meses en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento 4 de diciembre de 2025 con tasa SOFR 3M.

Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

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

	31 de diciembre 2023			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones	13.49%	17.74%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	6.59%	7.60%
Bonos en circulación	6.42%	19.17%	-	-

El detalle del pasivo en bonos de deuda al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de Emisión		31 de diciembre		31 de diciembre	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A [1]	dic-09	Ps.	-	Ps.	124,520	dic-24	IPC + 5.20%
	nov-16		93,000		93,000	nov-26	IPC + 3.86%
			207,000		207,000	nov-36	IPC + 4.15%
	jun-17		300,000		300,000	jun-42	IPC + 3.99%
	nov-19		-		100,000	nov-24	FIJA 6.42%
			300,000		300,000	nov-39	IPC + 3.69%
	dic-24		100,000		-	dic-27	FIJA 10.08%
			200,000		-	dic-39	IPC + 6.16%
		Ps.	**1,200,000**	**Ps.**	**1,124,520**		

[1] Valor capital de la emisión.

(15) Beneficios a empleados

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

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

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Beneficios de corto plazo	**Ps.**	**2,694**	**Ps.**	**2,880**

(16) Cuentas por pagar y otros pasivos

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Dividendos por pagar	Ps.	197,270	Ps.	360,039
Proveedores		410		419
Retenciones y otras contribuciones laborales		1,256		1,224
Comisiones y honorarios		1,857		1,893
Otras cuentas por pagar		457		423
Total Cuentas por pagar	**Ps.**	**201,250**	**Ps.**	**363,998**
Impuestos [1]		11,997		13,335
Otros pasivos no financieros		1,231		1,214
Total otros pasivos	**Ps.**	**13,228**	**Ps.**	**14,549**
Total	**Ps.**	**214,478**	**Ps.**	**378,547**

[1] Impuestos por pagar

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Impuesto de Industria y Comercio	Ps.	1,550	Ps.	2,941
Impuesto a las ventas por pagar		8,054		7,449
Retenciones en la Fuente		2,296		2,829
Retenciones de IVA		75		101
Retenciones de ICA		22		15
Total Impuestos	**Ps.**	**11,997**	**Ps.**	**13,335**

(17) Patrimonio de los accionistas

Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capital autorizado era de Ps.120,000, representado en 120,000,000,000 de acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En asamblea realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 acción con dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Total número de acciones autorizadas		120,000,000,000		120,000,000,000
Total acciones suscritas y pagadas		23,743,475,754		23,743,475,754
Capital suscrito y pagado	**Ps.**	**23,743**	**Ps.**	**23,743**

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales a diciembre 2024 y 2023, por un total de 500,000 acciones y 2,433,481 acciones, respectivamente.

La composición accionaria después de conversión es la siguiente:

	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Acciones Ordinarias	16,201,212,499	16,201,712,499
Acciones Preferenciales	7,542,263,255	7,541,763,255
	23,743,475,754	**23,743,475,754**

Superávit de capital

El Superávit de capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Superavit de Capital [1]	Ps.	9,695,243	Ps.	9,695,243

Utilidades (pérdidas) retenidas

Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal asignando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Grupo Aval cumple con el 50% del capital suscrito para la apropiación de la Reserva Legal. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento 50% del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

Reservas obligatorias y voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación, el detalle de las utilidades (pérdidas) retenidas al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Utilidades Retenidas		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Reserva legal	Ps.	11,872	Ps.	11,872
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social		7,374,078		7,220,883
	Ps.	**7,385,950**	**Ps.**	**7,232,755**
Utilidades en adopción por primera vez		256,878		256,878
Retención en la fuente por dividendos [1]		(41,203)		(38,480)
Realización ORI entidades		1,240		(759)
Dividendos preferentes decretados subsidiarias [2]		(8,844)		-
	Ps.	**7,594,021**	**Ps.**	**7,450,394**

[1] De conformidad con el párrafo 65A de la NIC 12, donde se establece que el valor de la retención en la fuente por concepto de dividendos ha sido reconocido en el patrimonio por (Ps.41,203), de los cuales (Ps.32,042) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps.9,161), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps.23,706) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps.14,545, de acuerdo a lo dispuesto en el Art.242-1 ET, modificado por la ley 1943 de 2018.

[2] De acuerdo con el PDU (Proyecto de Distribución de Utilidades) de Corficolombiana en marzo de 2024, se decretaron dividendos en efectivo solamente para las acciones preferentes, esto generó una variación patrimonial en utilidades retenidas por (Ps. 8,844) como parte del cálculo del MPP; en Banco de Bogotá (Ps. 5,222), Banco Popular (Ps. 1,063), Banco de Occidente (Ps. 659) y Grupo AVAL (Ps. 1,900).

Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. A partir del año 2017, la Compañía efectúa corte de cuentas de forma anual. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Utilidades no consolidadas del ejercicio	Ps.	723,038	Ps.	2,541,179
Dividendos pagados en efectivo		En la asamblea realizada en marzo de 2024 se decretaron 24.00 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 2.00 pesos por acción, de abril de 2024 a marzo de 2025.		En la asamblea realizada en marzo de 2023 se decretaron 43.20 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 3.60 pesos por acción, de abril de 2023 a marzo de 2024.
Acciones ordinarias en circulación		16,201,712,499		16,203,440,659
Acciones preferenciales en circulación		7,541,763,255		7,540,035,095
Total acciones en circulación		**23,743,475,754**		**23,743,475,754**
Total dividendos decretados	**Ps.**	**569,843**	**Ps.**	**1,025,718**

Otros resultados integrales

A continuación, se detalla el método de participación al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Superávit método de participación		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	146,988	Ps.	(153,292)
Banco de Occidente S.A.		(130,682)		(124,422)
Banco Popular S.A.		(67,073)		(57,898)
Banco Comercial AV Villas S.A.		(48,426)		(98,452)
Corporación Financiera Colombiana S.A.		39,104		8,674
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		(13,092)		(12,281)
Grupo Aval Limited		(271,007)		(212,844)
Total otras participaciones del patrimonio	**Ps.**	**(344,188)**	**Ps.**	**(650,515)**

Manejo de capital adecuado

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

(18) Contingencias

- **Compromisos**

1. Al 31 de diciembre de 2024, los créditos obtenidos por la Compañía con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A., están garantizados con; 15,589,972 acciones del Banco de Occidente S.A., 772,532,650 acciones de Banco Popular, 6,537,470 acciones de Corficolombiana, y 7,947,114 del Banco de Bogotá.

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 septiembre de 2022, Grupo Aval Limited realizó el pago de la emisión de bonos de septiembre de 2012 por USD 1,000 millones, de la cual Grupo Aval era garante.

4. En contrato suscrito entre Grupo Aval y Fiduciaria Corficolombiana S.A., se contempla la posibilidad para Grupo Aval de adquirir el 5,5% de las acciones restantes de Fiduciaria Corficolombiana S.A., en un plazo adicional de seis (6) meses después de diciembre de 2024.

(19) Ingresos operativos

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		Acumulado a 31 de diciembre 2024		Acumulado a 31 de diciembre 2023
Ingresos operativos				
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias [1]	Ps.	946,682	Ps.	727,248
Ingreso método de participación en compañías asociadas [2]		5,525		3,792
Total ingresos método de participación	**Ps.**	**952,207**	**Ps.**	**731,040**
Otros ingresos por actividades ordinarias				
Intereses	Ps.	13,587	Ps.	17,751
Rendimientos financieros		126,167		132,391
Comisiones y/o honorarios		284,991		292,641
Diversos - Retribuciones		227		267
Reintegro de otros costos		10		-
Total otros ingresos		**424,982**		**443,050**
Total ingresos operativos	**Ps.**	**1,377,189**	**Ps.**	**1,174,090**
Utilidad neta por acción	**Ps.**	**42.11**	**Ps.**	**30.45**

[1] Las inversiones en entidades donde la Compañía tiene control son Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Comercial AV Villas S.A., Banco Popular S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A., Grupo Aval Limited, Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., estas se denominan “Inversiones en Subsidiarias” y se contabilizan por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.

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

Cálculo del Método de Participación de Utilidades (MPU)

A continuación, se indican las bases para el cálculo del MPU por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	periodo terminado en					
	Porcentaje de Participación		Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	Ps. 1,083,288	Ps. 956,142	Ps. 746,661	Ps. 659,025
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	472,762	465,280	341,674	336,267
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	(149,810)	(216,312)	(119,631)	(172,736)
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	(314,009)	(398,824)	(294,361)	(373,869)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.71%	191,913	894,378	16,708	77,867
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	652,548	558,610	130,512	111,724
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	125,119	88,970	125,119	88,970
Total subsidiarias			**Ps. 2,061,811**	**Ps. 2,348,244**	**Ps. 946,682**	**Ps. 727,248**
Entidades Asociadas						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	16,251	11,153	5,525	3,792
Total asociadas			**Ps. 16,251**	**Ps. 11,153**	**Ps. 5,525**	**Ps. 3,792**
Total inversiones permanentes			**Ps. 2,078,062**	**Ps. 2,359,397**	**Ps. 952,207**	**Ps. 731,040**

(20) Gastos generales de administración y financieros

A continuación, se presenta un detalle de gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Gastos administrativos		
Gastos de personal	Ps. 42,295	Ps. 39,779
Honorarios	15,815	13,885
Impuestos:		
Industria y comercio	10,642	15,419
Gravamen al movimiento financiero	4,293	3,940
Gastos operacionales de ventas	1,569	1,160
Contribuciones y afiliaciones	1,596	1,155
Arrendamientos	8	9
Servicios	1,475	1,374
Depreciación de propiedad y equipo	1,754	1,724
Amortización	20	11
Mantenimiento y reparaciones	300	237
Gastos de viaje	210	115
Otros administrativos	1,107	958
Total gastos administrativos	**Ps. 81,084**	**Ps. 79,766**
Otros gastos		
Deterioro Cuentas por cobrar con partes relaciona	Ps. (507)	Ps. (689)
Diversos	162	222
Total otros gastos	**Ps. (345)**	**Ps. (467)**
Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio		
Ingreso por diferencia en cambio	Ps. 152,331	Ps. (246,312)
Gasto por diferencia en cambio	(157,177)	247,807
Efecto neto diferencia en cambio	**Ps. (4,846)**	**Ps. 1,495**
Gastos financieros		
Gastos bancarios	Ps. 10	Ps. 5
Comisiones	-	23
	Ps. 10	**Ps. 28**
Intereses:		
Bonos en circulación	Ps. 122,794	Ps. 168,901
Intereses préstamos bancarios y otras obligaciones	147,230	157,338
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	747	490
Total Intereses	**Ps. 270,771**	**Ps. 326,729**
Total gastos financieros	**Ps. 270,781**	**Ps. 326,757**

(21) Partes relacionadas:

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

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

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

a. Los saldos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

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

Categorías	31 de diciembre 2023					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 157,320	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	18,651,723	12,231	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	237,163	-	1,242,002	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	15	108	48	-	256,318	2
Obligaciones financieras	-	20	1,545,688	-	30,045	-

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 con partes relacionadas, comprenden; ventas, servicios y transferencias:

Categorías	A 31 de diciembre 2024					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 15,212	Ps. -	Ps. 124,364	Ps. -
Gastos financieros	-	1	147,503	-	3,469	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	284,991	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	2,123	503	75	-	-
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,939	-
Otros gastos	-	-	107	-	35	-

Categorías	A 31 de diciembre 2023					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 17,768	Ps. -	Ps. 132,278	Ps. -
Gastos financieros	-	1	157,452	-	685	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	292,641	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	1,207	75	-	-	90
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,761	-
Otros gastos	-	-	20	-	31	-

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

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

		31 de diciembre 2024		31 de diciembre 2023
Salarios	Ps.	17,399	Ps.	15,829
Beneficios a los empleados a corto plazo		2,313		3,070
Total	**Ps.**	**19,712**	**Ps.**	**18,899**

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

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

(22) Hechos posteriores

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

(23) Aprobación para la presentación de los estados financieros

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 03 de marzo de 2025, aprobó la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2024 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.

KPMG

KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre 2024 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2024 los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de mi informe. Soy independiente con respecto al Grupo, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.

Evaluación de Deterioro de Cartera de Créditos bajo NIIF 9 (Véanse las notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de Auditoría	**Cómo fue abordado en la auditoría**
Como se indica en las notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados, la	Mis procedimientos de auditoría para evaluar la asignación de la calificación por riesgo de crédito y

© 2024 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

provisión por deterioro de la cartera de créditos del Grupo ascendió a $10.006.639 millones de pesos colombianos al 31 de diciembre de 2024. El Grupo mide el deterioro de su cartera de créditos por un monto igual a las Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) por la vida de cada crédito, excepto aquellos créditos que no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial para lo cual el Grupo calcula una PCE de doce meses. La provisión por deterioro de la cartera de créditos refleja un resultado ponderado por probabilidad que considera múltiples escenarios económicos basados en los pronósticos de las condiciones económicas futuras y se determina en función de la evaluación del Grupo sobre la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI) asociados a cada préstamo. El Grupo, conforme a los requerimientos de la NIIF 9 y siguiendo prácticas de mercado, utiliza modelos complejos que incorporan datos y supuestos que requieren juicio significativo para estimar la pérdida por deterioro de la cartera de créditos. Identifiqué la evaluación del deterioro de la cartera de créditos como un asunto clave de auditoría, en razón a que existe un alto grado de estimación inherente en la determinación de la pérdida esperada por el deterioro de la cartera de créditos, como resultado del juicio requerido para los supuestos prospectivos y modelos involucrados. La evaluación del deterioro de la cartera de créditos requirió una atención significativa del auditor, el involucramiento de un juicio y la participación de profesionales de riesgo de crédito, así como conocimientos y experiencia en la industria.	el efecto en la provisión incluyeron entre otros, los siguientes: - Evaluación de diseño y efectividad de ciertos controles internos sobre el proceso establecido por el Grupo para calcular el deterioro de cartera de créditos, incluyendo, entre otros, controles sobre: (i) los modelos y supuestos utilizados, (ii) la estimación de las variables macroeconómicas, (iii) la integridad y exactitud de los datos y (iv) el monitoreo del Grupo sobre la provisión en general para pérdidas por deterioro, incluyendo la aplicación del juicio empleado. – Involucramiento de profesionales de riesgo de crédito con habilidades específicas, conocimiento y experiencia de la industria que me asistieron en: (i) la evaluación de los modelos e insumos clave utilizados para determinar los parámetros de la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI); (ii) la evaluación de las proyecciones macroeconómicas y de la ponderación de la probabilidad de los escenarios, (iii) la evaluación de los ajustes cualitativos aplicados a los modelos, (iv) recálculo para una muestra de créditos evaluados colectivamente y una muestra para los créditos evaluados individualmente significativos, del deterioro y del análisis de los valores de las garantías; y (v) verificación para una muestra de créditos individualmente significativos, de la calificación de riesgo de crédito asignada por el Grupo.

Evaluación del valor razonable de los activos financieros relacionados con contratos de concesión (Véanse las notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de Auditoría	**Cómo fue abordado en la auditoría**
Como se indica en las notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados, el Grupo y sus Subsidiarias han designado algunos de los activos financieros relacionados con contratos de concesión para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados con posterioridad al reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo y sus Subsidiarias tienen activos financieros provenientes de contratos de concesión por $ 4.181.835 millones de pesos colombianos que son medidos al valor razonable y clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable. Identifiqué la evaluación del valor razonable de los activos financieros relacionados como un asunto clave de auditoría porque implica un esfuerzo y juicio significativo de auditoría, incluyendo la participación de profesionales de valoración con habilidades específicas y conocimiento de la industria. Para los activos financieros relacionados con contratos de concesión medidos posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, se requirió el juicio del auditor para evaluar los modelos desarrollados por el Grupo y sus Subsidiarias para estimar su valor razonable, así como los datos y supuestos importantes no observables de estos modelos. Los insumos y supuestos importantes no observables de los modelos incluyen el costo de capital promedio ponderado (WACC) y las tasas de inflación futuras.	Mis procedimientos de auditoría para evaluar el valor razonable de los activos financieros relacionados, incluyeron entre otros: - Evaluación de diseño, implementación y efectividad de ciertos controles internos establecidos por el Grupo y sus Subsidiarias para determinar el valor razonable de los activos financieros que surgen de los contratos de concesión. Estos controles incluyeron los relacionadas con: (i) la revisión de los insumos y supuestos utilizados; y (ii) la revisión y aprobación del valor razonable de los activos. - Involucramiento de profesionales en valuación con habilidades específicas y conocimiento de la industria quienes me asistieron en: (i) la evaluación de si los modelos desarrollados internamente son consistentes con las prácticas de valuación generalmente utilizadas para ese propósito y con las NIIF; (ii) la comparación de la tasa de descuento WACC con un rango determinado utilizando supuestos macroeconómicos verificados por el mercado y (iii) la evaluación de las tasas de inflación futuras comparándolas con los datos de mercado disponibles.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 27 de febrero de 2024, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Sociedad Administradora o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 120441 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

3 de marzo de 2025

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas		2024		2023
ACTIVOS					
Efectivo y equivalentes de efectivo	**6, 7**	**Ps.**	**16,998,859**	**Ps.**	**18,597,861**
Activos negociables	**6, 8**		**20,163,214**		**15,451,121**
Inversiones no negociables	**6, 9**		**39,162,618**		**34,425,693**
Instrumentos derivados de coberturas	**6, 10**		**54,019**		**48,662**
Cartera de créditos	**4.1, 6, 11**				
Comercial			116,119,698		107,440,424
Consumo			61,976,325		59,999,611
Hipotecario			22,035,727		18,486,206
Microcrédito			4,375		277,529
			200,136,125		**186,203,770**
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5		(10,006,639)		(10,035,715)
Total neto por cartera de créditos			**190,129,486**		**176,168,055**
Otras cuentas por cobrar, neto	**6, 12**		**27,958,402**		**25,617,225**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**13**		**105,214**		**101,184**
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	**14**		**1,430,596**		**1,290,683**
Tangibles	**15**				
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo			4,680,543		4,521,792
Activos por derecho de uso			1,351,624		1,336,957
Propiedades de inversión			972,935		906,469
Activos biológicos			238,339		230,672
			7,243,441		**6,995,890**
Intangibles					
Contratos de concesión	16		14,314,560		13,557,267
Plusvalía	17		2,223,608		2,202,222
Otros activos intangibles	18		2,758,318		2,382,427
			19,296,486		**18,141,916**
Impuesto a las ganancias	**19**				
Corriente			3,149,902		2,596,837
Diferido			1,628,201		1,280,912
			4,778,103		**3,877,749**
Otros activos			**538,945**		**465,557**
Total activos		**Ps.**	**327,859,383**	**Ps.**	**301,181,596**

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas		2024		2023
PASIVOS Y PATRIMONIO					
PASIVOS					
Pasivos financieros negociables	**6, 8**	**Ps.**	**1,011,934**	**Ps.**	**2,154,361**
Instrumentos derivados de cobertura	**6, 10**		**21,658**		**217,566**
Depósitos de clientes	**20**				
Cuentas corrientes			24,579,536		23,809,859
Cuentas de ahorros			79,614,904		71,149,883
Certificados de depósito a término			96,329,827		86,597,460
Otros depósitos			347,910		430,194
			200,872,177		**181,987,396**
Obligaciones financieras	**21**				
Créditos interbancarios y fondos overnight			18,509,769		15,081,920
Créditos de bancos y otros			28,098,159		27,031,593
Bonos en circulación			26,215,847		23,427,826
			72,823,775		**65,541,339**
Provisiones	**23**				
Legales			192,526		217,689
Otras provisiones			910,145		865,594
			1,102,671		**1,083,283**
Impuesto a las ganancias	**19**				
Corriente			247,502		268,347
Diferido			5,616,464		5,546,640
			5,863,966		**5,814,987**
Beneficios a empleados	**22**		**1,003,303**		**907,808**
Otros pasivos	**24**		**11,996,981**		**11,954,440**
Total pasivos			**294,696,465**		**269,661,180**
PATRIMONIO					
Intereses controlantes	**25**				
Capital suscrito y pagado			23,744		23,744
Prima en colocación de acciones	21.4		9,508,062		9,571,374
Utilidades retenidas	25.1		8,163,434		7,731,773
Otros resultados integrales	25.5		(243,983)		(544,219)
Patrimonio de los intereses controlantes			**17,451,257**		**16,782,672**
Intereses no controlantes	**26**		**15,711,661**		**14,737,744**
Total patrimonio			**33,162,918**		**31,520,416**
Total pasivos y patrimonio		**Ps.**	**327,859,383**	**Ps.**	**301,181,596**

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas		2024		2023
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva					
Cartera de créditos	11	Ps.	25,465,582	Ps.	26,534,115
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado			2,716,350		2,385,289
Total ingreso por intereses			**28,181,932**		**28,919,404**
Gastos por intereses	**21.3**				
Depósitos			(15,194,029)		(16,214,226)
Obligaciones financieras			(5,720,304)		(6,418,204)
Total gasto por intereses			**(20,914,333)**		**(22,632,430)**
Ingreso neto por intereses			**7,267,599**		**6,286,974**
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto					
Cartera de créditos y cuentas por cobrar			(4,755,134)		(4,751,039)
Otros activos financieros			(4,163)		12,871
Recuperación de castigos de activos financieros			574,260		555,774
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros			**(4,185,037)**		**(4,182,394)**
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro			**3,082,562**		**2,104,580**
Ingresos por comisiones y honorarios			4,616,144		4,356,336
Gastos por comisiones y honorarios			(1,032,350)		(1,003,813)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	**28**		**3,583,794**		**3,352,523**
Ingresos por venta de bienes y servicios			11,048,600		11,223,556
Costos y gastos por venta de bienes y servicios			(8,571,245)		(8,005,597)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	**28**		**2,477,355**		**3,217,959**
Ingreso neto (Pérdida neta) de instrumentos financieros negociables	**29**		**1,404,404**		**(916,049)**
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	**16**		**350,919**		**323,685**
Otros ingresos	**30**		**890,668**		**3,751,306**
Otros gastos	**30**		**(8,651,798)**		**(8,346,454)**
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			**3,137,904**		**3,487,550**
Impuesto a las ganancias	19		(946,427)		(1,310,434)
Utilidad neta del periodo		**Ps.**	**2,191,477**	**Ps.**	**2,177,116**
Utilidad neta atribuible a:					
Intereses controlantes	25		1,015,087		739,003
Intereses no controlantes	26		1,176,390		1,438,113
Utilidad neta del periodo		**Ps.**	**2,191,477**	**Ps.**	**2,177,116**
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos, ver nota 25.3)			**42.75**		**31.12**

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas		2024		2023
Utilidad neta del periodo		**Ps.**	**2,191,477**	**Ps.**	**2,177,116**
Otros resultados integrales					
Partidas que serán reclasificadas a resultados					
Cobertura de inversión neta en el extranjero:	10.1, 25.5				
Partida cubierta			514,713		(797,514)
Instrumentos de cobertura no derivados			(500,007)		760,997
Cobertura de flujos de efectivo	10.2, 25.5		55,081		(35,923)
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	25.5		247,019		(409,671)
(Pérdida) Utilidad no realizada en inversiones a valor razonable - VRORI					
Inversiones de renta Fija	9.2, 25.5		(112,692)		1,795,666
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14, 25.5		15,329		(35,892)
Impuesto a las ganancias	19.6, 25.5		238,675		(818,733)
			458,118		**458,930**
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	25.5		16,741		(1,963)
Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	9.4, 25.5		301,497		156,383
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	25.5		(17,739)		(56,324)
Impuesto a las ganancias	19.6, 25.5		(12,484)		5,501
			288,015		**103,597**
Otros resultados integrales, netos de impuestos	**25.5**	**Ps.**	**746,133**	**Ps.**	**562,527**
Total resultados integrales, netos de impuestos		**Ps.**	**2,937,610**	**Ps.**	**2,739,643**
Total resultados integrales del periodo atribuible a:					
Intereses controlantes			1,315,323		1,341,349
Intereses no controlantes			1,622,287		1,398,294
		Ps.	**2,937,610**	**Ps.**	**2,739,643**

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2023	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,571,374**	**Ps. 8,018,417**	**Ps. (1,146,565)**	**Ps. 16,466,970**	**Ps. 14,354,689**	**Ps. 30,821,659**
Distribución de dividendos en efectivo (1)	—	—	(1,025,718)	—	**(1,025,718)**	(1,014,789)	**(2,040,507)**
Efecto por realización de ORI	—	—	1,423	—	**1,423**	317	**1,740**
Movimiento en ORI	—	—	—	602,346	**602,346**	(39,819)	**562,527**
Desconsolidación de entidades	—	—	(1,041)	—	**(1,041)**	(914)	**(1,955)**
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(311)	—	**(311)**	147	**(164)**
Utilidad neta del período	—	—	739,003	—	**739,003**	1,438,113	**2,177,116**
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,571,374**	**Ps. 7,731,773**	**Ps. (544,219)**	**Ps. 16,782,672**	**Ps. 14,737,744**	**Ps. 31,520,416**
Distribución de dividendos en efectivo (1)	—	—	(569,843)	—	**(569,843)**	(618,579)	**(1,188,422)**
Efecto por realización de ORI	—	—	(9,573)	—	**(9,573)**	(4,405)	**(13,978)**
Movimiento en ORI	—	—	—	300,236	**300,236**	445,897	**746,133**
Transacciones patrimoniales (2)	—	(63,312)	—	—	**(63,312)**	(13,511)	**(76,823)**
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(4,010)	—	**(4,010)**	(11,875)	**(15,885)**
Utilidad neta del período	—	—	1,015,087	—	**1,015,087**	1,176,390	**2,191,477**
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,508,062**	**Ps. 8,163,434**	**Ps. (243,983)**	**Ps. 17,451,257**	**Ps. 15,711,661**	**Ps. 33,162,918**

(1) Ver nota 25.2, "Dividendos decretados".
(2) Ver nota 25.4, "Transacciones con minoritarios".

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		Ps. 3,137,904	Ps. 3,487,550
Conciliación de la utilidad neta antes de impuestos a las ganancias con el efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación			
Depreciación de activos tangibles y derechos de uso	15, 28, 30	588,288	557,062
Amortización de activos intangibles	28, 30	686,337	594,109
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4.1.5	4,826,291	4,802,074
Ingresos netos por intereses		(7,267,599)	(6,286,974)
Dividendos causados	30	(148,452)	(126,274)
Utilidad neta en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		(21,498)	(47,994)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio		(75,508)	(344,742)
Pérdida en venta de propiedades de inversión		14,398	22,177
Utilidad en activos biológicos		(9,377)	(10,467)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(2,850,244)	(3,916,465)
Diferencia en cambio	30	454,818	(2,253,925)
Participación en utilidades netas de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	14, 30	(378,396)	(371,397)
Valor razonable ajustado sobre:			
Derivados	29	(415,640)	2,581,132
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	4,662	268
Propiedades de inversión	15	(35,841)	(84,958)
Activos biológicos	15	(7,589)	(18,601)
Cambios en activos y pasivos operacionales			
Activos financieros a valor razonable		(5,566,417)	(2,764,761)
Cuentas por cobrar		(719,903)	(975,734)
Derivados		238,494	(2,091,326)
Otros activos		(136,824)	(78,251)
Otros pasivos y provisiones		1,085,770	1,434,088
Beneficios a empleados		49,199	(27,517)
Cartera de créditos		(13,964,962)	(7,600,446)
Depósitos de clientes		14,823,718	15,352,172
Préstamos y fondos interbancarios		3,326,240	5,881,960
Obligaciones financieras		(1,213,612)	(4,105,107)
Intereses recibidos		**28,017,616**	**26,104,288**
Intereses pagados		**(21,411,250)**	**(21,529,719)**
Intereses pagados en arrendamiento financiero		**(239,745)**	**(202,362)**
Impuesto a las ganancias pagado		**(2,008,589)**	**(1,974,359)**
Efectivo neto provisto en actividades de operación		**Ps. 782,289**	**Ps. 6,005,501**

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

	Notas		2024		2023
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Adquisición de propiedad, planta y equipos propios y arrendamiento operativo	15	Ps.	(636,099)	Ps.	(589,071)
Adquisición de propiedades de inversión	15		(793)		(163)
Adición de costos de activos biológicos	15		(26,572)		(26,118)
Capitalización y abonos en contratos de concesión			305,686		853,778
Adquisición de otros activos intangibles			(658,589)		(683,457)
Adquisición de inversiones a VRORI			(15,351,132)		(24,353,596)
Producto de la venta de inversiones a VRORI			12,048,278		25,675,840
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos propios			78,499		76,699
Producto de la venta de propiedades de inversión			66,358		111,542
Producto de la venta de activos biológicos			35,871		37,144
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta			49,699		61,652
Compra de inversiones a costo amortizado			(7,822,526)		(8,016,108)
Producto de la redención de inversiones a costo amortizado			8,326,666		8,219,792
Dividendos recibidos			445,602		477,568
Adquisición de participación en compañías asociadas	14		(2,486)		(2,433)
Capitalización costos arrendamiento financiero			(335)		(132)
Desconsolidación de entidades			—		(2,290)
Efectivo neto (usado) provisto en actividades de inversión		**Ps.**	**(3,141,873)**	**Ps.**	**1,840,647**
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Dividendos pagados a intereses controlantes	21.4		(728,181)		(766,537)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21.4, 26		(667,330)		(915,933)
Emisión de bonos en circulación	21.4		2,262,527		2,609,994
Pago de bonos en circulación	21.4		(1,758,387)		(4,072,742)
Canon arrendamientos	21.4		(416,640)		(391,667)
Transacciones patrimoniales	21.4, 25.4		(55,000)		—
Efectivo neto usado en actividades de financiación			**(1,363,011)**		**(3,536,885)**
Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo			**2,123,593**		**(2,744,259)**
(Disminución) aumento en efectivo y equivalente de efectivo			**(1,599,002)**		**1,565,004**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**7**	**Ps.**	**18,597,861**	**Ps.**	**17,032,857**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**7**	**Ps.**	**16,998,859**	**Ps.**	**18,597,861**

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

María Lorena Gutiérrez Botero
Presidente
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

María Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-T
(Véase certificación del 03 de marzo de 2025)

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 03 de marzo de 2025)

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, la "Compañía", "el Grupo" o "Grupo Aval") se constituyó bajo las leyes colombianas el 7 de enero de 1994, con oficinas principales y dirección comercial registrada en la ciudad de Bogotá, D.C. Colombia. El objeto social de Grupo Aval consiste en la compra y venta de títulos valores emitidos por entidades financieras y mercantiles. En desarrollo de su objeto social, la Compañía es la entidad controlante de Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A. y Banco Comercial AV Villas S.A., entidades cuyo objeto principal consiste en adelantar todas las transacciones, acciones y servicios inherentes al negocio bancario de conformidad con las leyes y reglamentación aplicables. Adicionalmente, y a través de sus inversiones directas e indirectas en la Corporación Financiera Colombiana S.A. ("Corficolombiana") y en la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ("Porvenir"), Aval Fiduciaria S.A., Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa, Grupo Aval también está presente en las actividades de banca de inversión e inversiones en el sector real, así como en la administración de fondos de pensiones y cesantías en Colombia.

En el ejercicio de sus actividades y de conformidad con los estatutos sociales, Grupo Aval puede (i) promover la creación de todo tipo de compañías que se relacionen con su objeto social; (ii) representar personas naturales y jurídicas que estén involucradas en actividades similares o complementarias; (iii) otorgar o recibir préstamos con o sin intereses; (iv) entregar sus propiedades en garantía; (v) emitir, endosar, adquirir, protestar, cancelar, o pagar letras, cheques, pagarés o cualquier otro tipo de instrumentos, aceptarlos o entregarlos en pago; (vi) adquirir, vender, gravar, arrendar o gestionar toda clase de activos; (vii) suscribir o adquirir todo tipo de inversiones y vender o de otro modo disponer de ellas; (viii) adquirir y vender participaciones en empresas que persigan intereses corporativos similares o complementarios; (ix) prestar servicios en áreas relacionadas con sus actividades, experiencia y conocimiento; y (x) ejecutar o participar, en general, en actos y contratos relacionados con los anteriores, para permitir el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía.

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

Al preparar el Estado Financiero Consolidado, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. consolida directamente con las siguientes entidades:

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval posee el 68.93% del derecho de voto y una participación económica de 68.93% al 31 de diciembre de 2024; fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Bogotá, que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Principales subsidiarias nacionales directas				
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99%	65.47%
Almaviva S.A. y subsidiarias	Operador logístico	Bogotá, Colombia	95.81%	66.04%
Megalínea S.A.	Servicios técnicos y administrativos	Bogotá, Colombia	94.90%	65.41%
Principales subsidiarias del exterior directas del Banco				
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100%	68.93%
Multi Financial Holding	Compañía Holding de Multi Financial Group Inc. (MFG)	Panamá, República de Panamá	100%	68.93%

Banco de Occidente S.A.

Banco de Occidente S.A., en el cual Grupo Aval posee el 72.27% del derecho de voto y una participación económica de 72.27% al 31 de diciembre de 2024; fue incorporado como una entidad bancaria el 30 de abril de 1965, mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El

propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Occidente, que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.98%	70.86%
Banco de Occidente (Panamá), S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00%	68.66%
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100%	72.27%

Banco Popular S.A.

Banco Popular S.A., en el cual Grupo Aval posee el 93.74% del derecho de voto y una participación económica de 93.74% al 31 de diciembre de 2024, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

El 22 de noviembre de 2023 se suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco Popular S.A., Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. Como resultado del acuerdo el Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. ("Corficolombiana") en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, al igual que los requisitos establecidos en la NIIF 10. La inscripción del referido acuerdo no implica para Corficolombiana ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan los suscriptores del acuerdo.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco Popular, que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Alpopular S.A.	Depósito, conservación, custodia y distribución de mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71.10%	66.65%
Fiduciaria Popular S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85%	88.91%
Corporación Financiera Colombiana – Corficolombiana S.A.(1)	Gestión activa de un portafolio de acciones a través de inversiones controladas y no controladas en sectores estratégicos que incluyen infraestructura, energía y gas, agroindustria y hoteles.	Bogotá, Colombia	55.73%	40.53%

(1) Corficolombiana S.A., (en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen directa e indirectamente el 55.73%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 40.53% al 31 de diciembre de 2024).

Corficolombiana es una institución financiera autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución del 18 de octubre de 1961. La Corporación tiene como objeto social la gestión activa de un portafolio de acciones a través de inversiones controladas y no controladas en sectores estratégicos que incluyen infraestructura, energía y gas, agroindustria y hoteles.

El siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Corficolombiana que son consolidadas indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.53%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.53%
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte y distribución, de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.88%	20.62%
Proyectos y Desarrollos Viales del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.53%
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.53%
Concesionaria Vial Del Pacifico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Sabaneta Antioquia	100%	40.53%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.S. y subsidiarias	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	40.52%
CFC Gas Holding S.A.S.	Sociedad inversora	Bogotá, Colombia	100%	40.53%

Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval posee el 80.39% del derecho de voto y una participación económica de 79.87% al 31 de diciembre de 2024; fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de octubre de 1972; mediante Resolución número 3352 del 21 de agosto de 1992 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

La siguiente es la subsidiaria de Banco Comercial AV Villas S.A., que es consolidada indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Aval Valor Compartido S.A. – AVC (1)	Servicios de canales electrónicos.	Bogotá, Colombia	100%	78.93%

(1) Corresponde a la nueva razón social de A Toda Hora S.A.

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.

Porvenir S.A., en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen el 100% del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 75.76% al 31 de diciembre de 2024, fue constituida mediante Escritura Pública No. 5307 de la Notaría 23 de Bogotá del 23 de octubre de 1991, cuenta con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución número 3970 del 30 de octubre de 1991; Porvenir es una administradora de fondos de pensiones y cesantías autorizados por la ley.

La siguiente es la subsidiaria de Porvenir S.A., que es consolidada indirectamente por Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Aportes en Línea S.A.	Servicios técnicos y administrativos.	Bogotá, Colombia	100%	75.18%

Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited, subsidiaria 100% de propiedad de Grupo Aval, fue constituida el 29 de diciembre de 2011 en Islas Caimán. Grupo Aval Limited, es una compañía con responsabilidad limitada, registrada ante el Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-265169, con domicilio en Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Grupo Aval Limited

fue constituida como vehículo de emisión de deuda en el exterior. Así mismo, esta compañía puede, como parte de su objeto social, desarrollar cualquier actividad de negocios dentro del marco de la ley.

Aval Fiduciaria S.A.

Aval Fiduciaria S.A. (la Fiduciaria), en la cual Grupo Aval posee el 100% del derecho de voto y una participación económica de 96.73% al 31 de diciembre de 2024; es una sociedad anónima de naturaleza privada sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. La Fiduciaria tiene por objeto exclusivo el desarrollo de todos los negocios fiduciarios regulados por la ley, sobre toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales. El domicilio principal de la Fiduciaria es en la ciudad de Cali y opera a través de agencias en Bogotá, Medellín, Barranquilla y Bucaramanga.

Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa

Aval Casa de Bolsa S.A. – Sociedad Comisionista de Bolsa, en la cual Grupo Aval posee el 97.30% del derecho de voto y una participación económica de 86.40% al 31 de diciembre de 2024; es una entidad privada, que tiene como objeto social el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia y el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), la administración de Fondos de Inversión Colectiva, la administración de valores, la realización de operaciones por cuenta propia, corretaje de valores y la asesoría en el mercado de capitales, entre otras.

Restricciones legales y regulatorias

Las compañías que integran Grupo Aval en Colombia están sujetas a las siguientes restricciones para transferir ganancias o realizar transacciones, de acuerdo con los requisitos legales en Colombia:

- Antes de distribuir cualquier dividendo a sus accionistas, las subsidiarias de Grupo Aval en Colombia deben asignar el 10% de sus ganancias hasta que la reserva legal sea igual al 50% del capital pagado.
- Las subsidiarias de Grupo Aval que operan en el sector financiero en Colombia no pueden otorgar préstamos a una contraparte que excedan el 10% de su capital regulatorio si el préstamo no está garantizado, o el 25% (de su patrimonio técnico – según las reglas de la Superintendencia Financiera) si se otorga tal préstamo con una garantía aceptable. Existe una excepción a esta norma que amplía el cupo máximo hasta el 25% (sin garantía) cuando se trate de préstamos a proyectos de infraestructura 4G.
- De conformidad con el artículo 2.1.2.1.8 del Decreto 2555 de 2010, los bancos en Colombia tienen un límite de préstamo del 30% de su capital regulatorio con respecto a los préstamos otorgados a entidades financieras.

Las subsidiarias extranjeras de Grupo Aval no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la empresa matriz. Las operaciones de préstamo en general tienen restricciones similares a las de los bancos en Colombia, como se describió anteriormente.

Grupo Aval y sus subsidiarias no tienen restricciones significativas en su capacidad para acceder o usar sus activos y liquidar sus pasivos que no sean los resultantes de los marcos de supervisión dentro de los cuales operan las subsidiarias bancarias. Los marcos de supervisión requieren que las subsidiarias bancarias mantengan ciertos niveles de capital regulatorio (ver nota 4.4) y activos líquidos (vea la nota 4.3), limitar su exposición a otras partes del Grupo Aval y subsidiarias, y cumplir con otros indicadores.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

Los Estados Financieros Anuales Consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, y los demás decretos modificatorios emitidos por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados y se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación. La base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones es los Estados Financieros Separados (ver nota 25.2)

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 03 de marzo 2025, aprobó la presentación de los Estados Financieros Consolidados con corte al 31 de diciembre de 2024 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2024 y 2023, se presentan a continuación:

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

a) Presentación de Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados se presentan teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- El Estado Consolidado de Situación Financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenadas atendiendo a su liquidez en caso de realización o exigibilidad, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable, y más relevante que presentar separadamente lo corriente y lo no corriente.

- Los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales se presentan por separado. Así mismo, el Estado Consolidado de Resultados se presenta discriminado según la función de los gastos, ya que este modelo proporciona información más apropiada y relevante.

- El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias, por los efectos de las partidas que no generan flujos de efectivo, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses recibidos y pagados son presentados como componentes de las actividades de operación.

b) Consolidación de estados financieros

Grupo Aval debe preparar Estados Financieros Consolidados con entidades sobre las cuales ejerce control. Grupo Aval ejerce control en otra entidad si, y sólo si, reúne todos los siguientes elementos:

- Poder sobre la entidad participada que le otorga la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversionista.

Grupo Aval efectúa anualmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales, para el año 2024 y 2023 no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas.

Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados del Grupo a partir de la fecha en la que este adquiere el control hasta el momento en que lo pierde.

En el proceso de consolidación, Grupo Aval combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales se determine control, previa homogeneización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de las cifras de las entidades con moneda diferente a la funcional. En dicho proceso las transacciones recíprocas y utilidades no realizadas que surjan de transacciones entre ellas son eliminadas, excepto la diferencia en cambio e impuestos que no son sujetos a eliminación. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias realizadas, pero solo en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

Las participaciones de los intereses no controlantes son presentados en el patrimonio total en el Estado Consolidado de Situación Financiera de Grupo Aval separado del patrimonio controlante.

Para efectos de consolidación, los Estados de Situación Financiera y Resultados de las entidades con moneda funcional diferente a la de Grupo Aval son convertidas a pesos colombianos de la siguiente manera:

- Activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre;

- Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las operaciones en el extranjero se convierten a tasas de cambio promedio mensuales, ya que esos promedios se aproximan a las tasas de cambio de cada transacción específica;
- El ajuste neto resultante en el proceso de conversión se incluye en el patrimonio como "Ajuste por conversión de estados financieros en moneda extranjera" en la cuenta de "Otros Resultados Integrales" ("ORI"). Excepto la diferencia en conversión asignada al no controlante.

Cuando Grupo Aval deja de consolidar o contabilizar una inversión cuando hay una pérdida de control, control conjunto o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor en libros reconocido en resultados. Este valor razonable se convierte en el valor en libros inicial a efectos de contabilizar posteriormente la participación retenida como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier monto reconocido previamente en otro resultado integral con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera enajenado directamente los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifiquen a resultados.

c) Inversiones en compañías asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control, pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como "inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos" (ver nota 2.1.(d) "Acuerdos conjuntos"). Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los Estados Financieros Consolidados incluyen la participación del Grupo Aval en los resultados, y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

Los dividendos recibidos de asociadas y de negocios conjuntos son reconocidos como un menor valor de la inversión.

La participación de Grupo Aval en las pérdidas de una inversión en asociada es igual o superior a su participación en la entidad, incluyendo cualquier otra cuenta por cobrar a largo plazo no garantizada, Grupo Aval no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizando pagos en nombre de otra entidad.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre Grupo Aval y sus asociadas se eliminan en la medida en que el Grupo Aval tenga participación en estas entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido.

Las políticas contables de las inversiones en asociadas se modificarán cuando fuere necesario para garantizar la unificación con políticas adoptadas por Grupo Aval.

El valor reconocido por las inversiones en asociadas está sujeto a una prueba de deterioro.

d) Acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es aquel en donde dos o más partes tienen el control conjunto del acuerdo. Los acuerdos conjuntos se dividen en operaciones conjuntas o negocios conjuntos, la clasificación depende de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista, más que de la estructura legal del acuerdo conjunto, en las operaciones conjuntas, las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo. En los negocios conjuntos, las partes que tienen el control del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

Grupo Aval reconoce las operaciones conjuntas en los estados financieros consolidados con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene el acuerdo. Grupo Aval reconoce los negocios conjuntos a través el método de participación patrimonial, de la misma manera que las inversiones en compañías asociadas.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Considerando que la mayoría de la operación, generación y uso del efectivo se realiza en pesos colombianos, se establece que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad el entorno económico de Grupo Aval, tanto para los estados financieros

consolidados como para la matriz. Las entidades extranjeras tienen monedas funcionales diferentes al peso, las cuales son convertidas a pesos colombianos para efectos de presentación, la principal moneda manejada por estas entidades extranjeras es el dólar estadounidense.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras en términos de costos históricos se miden utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Los instrumentos financieros medidos a valor razonable se convierten utilizando el tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable. Las ganancias o pérdidas resultantes del proceso de conversión se reconocen en resultados, excepto los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las tasas representativas de mercado reportadas por el proveedor de precios oficial (para los montos en US dólar, que es la moneda extranjera más representativa para las transacciones de Grupo Aval) fueron Ps. 4,409.15 y Ps. 3,822.05 por US $ 1, respectivamente.

2.4 Segmentos de Operación

Un segmento operativo es un componente de una entidad que:

a) Participa en actividades comerciales de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y gastos de transacciones con otros componentes de la misma entidad);
b) Sus ganancias o pérdidas operativas son revisadas regularmente por el responsable principal de decisiones operativas, quien decide sobre la asignación de recursos al segmento y evalúa su desempeño; y
c) Para los cuales se dispone de información financiera diferenciada.

Los resultados del segmento que se informan al máximo responsable de la toma de decisiones operativas ("CODM" Chief Operating Decision Maker) incluyen elementos que son directamente atribuibles a un segmento, así como aquellos que pueden asignarse sobre una base razonable.

La gerencia evalúa regularmente el desempeño de cada segmento; Grupo Aval revela información por separado para cada segmento operativo identificado, cumpliendo con cualquiera de los siguientes umbrales cuantitativos:

a) Los ingresos informados del segmento proveniente de actividades ordinarias, incluidos los ingresos de clientes externos, así como los ingresos de las transferencias entre segmentos, son iguales o superiores al 10% de los ingresos de las actividades ordinarias combinadas, internas y externas, de todos los segmentos operativos.
b) El monto absoluto del ingreso neto reportado del segmento es, en términos absolutos, igual o superior al 10% del monto mayor de: (i) el ingreso neto reportado combinado de todos los segmentos que no reportan una pérdida; y (ii) la pérdida combinada informada de todos los segmentos de las operaciones con pérdidas incurridas.
c) Los activos del segmento son iguales o superiores al 10% de los activos combinados de todos los segmentos de la operación.

La información sobre otras actividades del negocio de los segmentos operativos que no tienen que ser reportados se combina y divulga dentro de la categoría de "Otros".

2.5 Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Grupo Aval reconoce inicialmente préstamos y anticipos, depósitos, títulos de deuda emitidos y pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los demás instrumentos financieros (incluidas las compras y ventas regulares de activos financieros) se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que Grupo Aval tiene el derecho de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable. Para los instrumentos a costo amortizado o valor razonable a través del ORI ("VRORI"), se le adicionan los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

ii. Clasificación

Activos Financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado, valor razonable a través del ORI ("VRORI") o valor razonable a través del Estado Consolidado de Resultados ("VRPYG").

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para recaudar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

Un instrumento de deuda se mide a VRORI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y venta de activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, Grupo Aval puede elegir irrevocablemente presentar los cambios posteriores en el valor razonable en ORI. Esta elección se realiza inversión por inversión.

Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a VRPYG.

Evaluación del modelo de negocio

Grupo Aval realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel portafolio porque esto refleja mejor la forma en que se gestiona el negocio y se proporciona información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas. En particular, si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil particular de tasa de interés, ajustar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos financieros que financian esos activos;
- Cómo se evalúa y se reporta el desempeño del portafolio a la administración de Grupo Aval;
- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos; y
- La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas en periodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad futura de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de Grupo Aval para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Los activos financieros que se mantienen para negociación y cuyo desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable se miden en VRPYG, dado que no se mantienen para recopilar flujos de efectivo contractuales.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, "principal" es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente durante un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de préstamos (ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, Grupo Aval considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de caja contractuales, de modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación Grupo Aval considera:

- Eventos contingentes que cambiarían el monto y periodicidad de los flujos de caja;
- Cláusulas de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Grupo Aval la opción de obtener flujos de caja de activos específicos; y
- Características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo.

Las tasas de interés sobre ciertos créditos de consumo y comerciales originados por el Grupo son indexadas a tasas de interés variable estándar, generalmente utilizadas en cada país donde opera Grupo Aval e incluyen un spread. En Colombia, las tasas de interés variable son generalmente establecidas con la DTF (tasa de interés calculada como promedio de los depósitos a término fijo) e IBR (indicador bancario de referencia), las cuales son calculadas semanalmente por Banco República a partir de la información recopilada del sistema financiero colombiano más un spread. En el caso de los préstamos en moneda extranjera emitidos en Colombia o en los demás países, Grupo Aval utiliza principalmente la SORF (Secured Overnight Funding Rate) más un spread.

En estos casos, Grupo Aval evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo pago de principal e intereses considerando un número de factores, incluyendo si:

- Los deudores están en condiciones de prepagar los préstamos sin penalidades importantes;
- Los factores competitivos de mercado aseguran que las tasas de interés son consistentes entre los bancos; y
- Existe un marco regulatorio o de protección al cliente que requiere que los bancos traten a los clientes de manera justa.

Una característica de prepago es consistente con el criterio de solo capital e intereses si los montos prepagados sustancialmente representan montos no pagados de principal e intereses sobre el monto principal pendiente, la cual puede incluir una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Además, una característica de prepago es considerada coherente con este criterio, si un activo financiero es adquirido u originado con una prima o descuento de su monto contractual nominal y el monto prepagado sustancialmente representa el monto nominal contractual más los intereses acumulados (pero no pagados) (que también puede incluir una compensación razonable, por terminación anticipada) y el valor razonable de la característica de prepago no es relevante en el reconocimiento inicial.

Pasivos Financieros

Grupo Aval clasificó sus pasivos financieros, distintos de derivados, garantías financieras y compromisos de préstamos, medidos al costo amortizado.

iii. Reclasificación

Activos financieros

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el periodo posterior al momento en que las entidades de Grupo Aval cambien su modelo de negocio para administrar activos financieros.

iv. Baja en cuentas

Activos financieros

Grupo Aval da de baja un activo financiero cuando vencen los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero (ver también (v)), o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y recompensas de propiedad del activo financiero se transfieren o en el cual el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Al dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo (o el importe en libros asignado a la parte del activo dado de baja) y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier nuevo pasivo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en ORI se reconoce en resultados.

Cualquier ganancia y/o pérdida acumulada reconocida en ORI con respecto a los valores de inversión de capital designados a VRORI no se reconocen en resultados en la baja en cuentas de dichos valores, como se explica en (2.10). Cualquier interés en activos financieros transferidos que califican para la baja en cuentas que es creado o retenido por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

Grupo Aval realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su Estado Consolidado de Situación Financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y recompensas de los activos transferidos o una parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no se dan de baja. Ejemplos de tales transacciones son préstamos de valores y transacciones de venta y recompra.

Cuando los activos se venden a un tercero con una tasa de retorno total presente sobre los activos transferidos, la transacción se contabiliza como una transacción de financiamiento garantizada similar a las transacciones de venta y recompra, porque Grupo Aval retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de dichos activos.

En las transacciones en las que Grupo Aval no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero y retiene el control sobre el activo, Grupo Aval continúa reconociendo el activo en la medida de su participación continua, determinado por la extensión a lo que está expuesto a cambios en el valor del activo transferido.

Pasivos Financieros

Grupo Aval da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cumplen o cancelan o expiran.

v. Modificaciones de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

Si se modifican los términos de un activo financiero, Grupo Aval evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes.

Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, se considera que los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original han expirado. En este caso, el activo financiero original se da de baja en cuentas (ver (iv)) y se reconoce un nuevo activo financiero a valor razonable más los costos de transacción elegibles. Los honorarios recibidos como parte de la modificación se contabilizan de la siguiente manera:

- Las tarifas que se consideran para determinar el valor razonable del nuevo activo y las tarifas que representan el reembolso de los costos de transacción elegibles se incluyen en la medición inicial del activo.
- Otros honorarios se incluyen en resultados como parte de la ganancia o pérdida en la baja en cuentas.

Si los flujos de efectivo se modifican cuando el prestatario se encuentra en dificultades financieras, el objetivo de la modificación suele ser maximizar la recuperación de los términos contractuales originales en lugar de originar un nuevo activo con términos sustancialmente diferentes. Si Grupo Aval planea modificar un activo financiero de una manera que resultaría en la renuncia a los flujos de efectivo, entonces primero considera si una porción del activo debe cancelarse antes de que tenga lugar la modificación (ver a continuación la política de cancelación). Este enfoque impacta el resultado de la evaluación cuantitativa y significa que los criterios de baja en cuentas generalmente no se cumplen en tales casos.

Si la modificación de un activo financiero medido al costo amortizado o VRORI no resulta en la baja en cuentas del activo financiero, Grupo Aval primero recalcula el valor en libros bruto del activo financiero utilizando la tasa de interés efectiva original del activo y reconoce el ajuste resultante como recuperación o deterioro a través del Estado Consolidado de Resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos como parte de la modificación ajustan el valor en libros bruto del activo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del activo financiero modificado.

Pasivos Financieros

Grupo Aval da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus términos, y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes. En este caso, un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce al valor razonable. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinguido y el nuevo pasivo financiero con términos modificados se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados.

Si la modificación de un pasivo financiero medido a costo amortizado no resulta en la baja del pasivo financiero, entonces el Grupo primero recalcula el importe en libros bruto del pasivo financiero usando la tasa de interés efectiva original del pasivo y reconoce el ajuste resultante como gasto por intereses en el Estado Consolidado de Resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos como parte de la modificación ajustan el importe en libros bruto del pasivo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del pasivo financiero modificado.

vi. Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el Estado Consolidado de Situación Financiera, cuando existe el derecho legal para compensar los montos reconocidos y hay una intención de la gerencia para liquidarlos sobre bases netas o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos se presentan sobre una base neta solo cuando lo permiten las NIIF, o para las ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares, como en la actividad comercial de Grupo Aval.

vii. Medición del valor razonable

“Valor razonable”, es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición en el principal o, en su defecto, en el mercado más ventajoso al que Grupo Aval tiene acceso en esa fecha.

Grupo Aval mide el valor razonable de un instrumento utilizando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones del activo o pasivo se realizan con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.

Si no hay un precio cotizado en un mercado activo, entonces Grupo Aval utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos relevantes observables y minimizan el uso de datos no observables. La técnica de valoración elegida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si Grupo Aval determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción y el valor razonable no se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración por la cual se juzgan los datos no observables para ser insignificante en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados de manera apropiada durante la vida útil del instrumento, pero a más tardar cuando la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o se cierra la transacción.

Los portafolios de activos financieros y pasivos financieros que están expuestos al riesgo de mercado y al riesgo de crédito que gestiona Grupo Aval sobre la base de la exposición neta al riesgo de mercado o de crédito se miden en función del precio que se recibiría por vender una posición larga neta (o pagada para transferir una posición corta neta) para la exposición particular al riesgo. Ajustes a nivel portafolio, ajuste de oferta y demanda o los ajustes de riesgo de crédito que reflejan la medición sobre la base de la exposición neta se asignan a los activos y pasivos individuales sobre la base del ajuste de riesgo relativo de cada uno de los instrumentos individuales en la cartera.

El valor razonable de un pasivo financiero con una característica de demanda (por ejemplo, un depósito a la vista) no es menor que el monto pagadero a pedido, descontado desde la primera fecha en que se podría exigir el pago del monto.

Grupo Aval reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo de presentación de informes durante el cual se produjo el cambio. Ver nota 5.

viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

Las compras de instrumentos financieros bajo un acuerdo obligatorio de reventa se miden a valor razonable y se reconocen como activos financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera como préstamos y cuentas por cobrar a entidades de crédito.

El exceso de los precios de compra sobre los precios de reventa se reconoce como ingreso por intereses durante el plazo contractual.

Las ventas de instrumentos financieros bajo un acuerdo de recompra no opcional se miden a valor razonable y se reconocen como pasivos en el Estado Consolidado de Situación Financiera bajo Depósitos del Banco Central - Acuerdos de recompra, Depósitos de instituciones de crédito - Acuerdos de recompra o Depósitos de clientes - Acuerdos de recompra.

El exceso de los precios de venta sobre los precios de recompra se reconoce como gasto por intereses durante el plazo contractual.

Los intereses retenidos (es decir, los activos que garantizan los acuerdos de recompra) se clasifican principalmente como valor razonable a través de ORI y se miden a su valor razonable.

ix. Deterioro de activos financieros

Grupo Aval reconoce las provisiones para pérdidas por Pérdida Crediticia Esperada ("PCE") en los siguientes instrumentos financieros que no se miden a VRPYG:

- Instrumentos de deuda;
- Préstamos y arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantía financiera emitidos;
- Compromisos de préstamo emitidos; y
- Otras cuentas por cobrar.

No se reconoce ninguna pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

Grupo Aval mide las provisiones para pérdidas en una cantidad igual a la PCE por la vida del instrumento (Etapa 2 y Etapa 3), excepto en los siguientes casos, para las cuales se miden como PCE de 12 meses (Etapa 1):

- Títulos de inversión de deuda en los que se determina un bajo riesgo crediticio en la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros (que no sean préstamos y cuentas por cobrar por arrendamiento) en los que el riesgo de crédito no haya aumentado significativamente ("SICR") desde su reconocimiento inicial.

Grupo Aval considera que un título de deuda tiene un bajo riesgo crediticio cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición global de "grado de inversión".

La PCE de 12 meses es la parte de la PCE que resulta de los eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

Medición de PCE

La medición de PCE esta descrita en la nota 4 (4.1.5 Valor resultante de la perdida crediticia esperada).

Activos financieros modificados

Si las condiciones de un activo financiero se renegocian o modifican o un activo financiero existente se reemplaza por uno nuevo debido a las dificultades financieras del prestatario, se evalúa si el activo financiero se debe dar de baja (ver (iv)) y la PCE se mide de la siguiente manera:

- Si no se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo de los déficits de efectivo del activo existente (ver Nota 4 (4.1.1)).
- Si se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja. Esta cantidad se incluye en el cálculo de los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Activos financieros deteriorados

En cada fecha de reporte, Grupo Aval evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado y los activos financieros de deuda contabilizados a VRORI tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio considera los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del prestatario o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento o un evento de mora;
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte del Grupo en términos que las entidades de Grupo Aval no considerarían de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para un título debido a dificultades financieras.

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del prestatario generalmente se considera como deteriorado a menos que haya evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se haya reducido significativamente y no haya otros indicadores de deterioro. Además, los créditos diferentes a hipotecario con mora mayor a 90 días o más, se considera deteriorado.

Al evaluar si una inversión en deuda soberana está deteriorada, Grupo Aval considera los siguientes factores.

- La evaluación de calidad crediticia del mercado reflejada en los rendimientos de los bonos;
- Las evaluaciones de la calidad crediticia de las agencias de calificación;
- La capacidad del país para acceder a los mercados de capitales, para la emisión de nueva deuda; y
- La probabilidad de que la deuda se reestructure y resulte una pérdida para los tenedores ya sea a través de una condonación de deuda voluntaria u obligatoria.
- Los mecanismos de apoyo internacional establecidos para proporcionar el apoyo necesario como "prestamista de último recurso" a ese país, así como la intención, reflejada en declaraciones públicas, de gobiernos y agencias de utilizar esos mecanismos. Esto incluye una detallada evaluación de dichos mecanismos independientemente de la intención de la política, y si existe la capacidad de cumplir con los criterios requeridos.

x. Presentación de provisión para PCE en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las provisiones para pérdidas por PCE se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera e impactan el Estado Consolidado de Resultados en la línea "Pérdida por deterioro de activos financieros, neto" de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos al costo amortizado: se registra como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera: se registra en general, como provisión;
- Cuando un activo financiero incluye tanto un cupo utilizado como un cupo no utilizado, y Grupo Aval no puede identificar la PCE en el cupo de compromiso de préstamo por separado de aquel cupo utilizado: se registra una provisión para pérdidas combinada para ambos componentes. El monto combinado se presenta como una deducción del valor en libros bruto del componente usado. Cualquier exceso de la provisión para pérdidas sobre la cantidad bruta del componente disponible se presenta como una provisión; y
- Títulos de deuda medidos a VRORI: no se reconoce una provisión para pérdidas en el Estado Consolidado de Situación Financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la provisión para pérdidas se revela y se reconoce en el ORI.

xi. Castigos

Los préstamos y títulos de deuda se dan de baja (ya sea parcial o en su totalidad) cuando no hay una perspectiva de recuperación. Este es generalmente el caso cuando Grupo Aval determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que puedan generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar los montos sujetos a la cancelación.

Las recuperaciones de montos previamente dados de baja se incluyen en “pérdidas por deterioro de activos financieros, neto” en el Estado Consolidado de Resultados.

Los activos financieros que se cancelen aún podrían estar sujetos a actividades de ejecución para cumplir con los procedimientos del Grupo Aval para la recuperación de los montos adeudados. El monto contractual pendiente de pago de los activos financieros que fueron dados de baja durante el periodo de presentación del informe se revela en la nota 4.1.5 “Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)”.

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo, depósitos bancarios y otras inversiones a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos a partir de la fecha de su adquisición que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son utilizados por Grupo Aval en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

2.7 Activos y pasivos de negociación

Los "activos y pasivos de negociación" son aquellos activos y pasivos que Grupo Aval adquiere o incurre principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo o se mantiene como parte de un portafolio que se administra en conjunto para obtener ganancias a corto plazo o para tomar posiciones. Los activos y pasivos de negociación se reconocen y miden inicial y posteriormente a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera, con los costos de transacción reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados. Todos los cambios en el valor razonable se reconocen como parte de los ingresos netos de instrumentos financieros negociables en el Estado Consolidado de Resultados.

2.8 Derivados

a) Derivados y contabilidad de cobertura

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo en respuesta a los cambios en una variable denominada subyacente (una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio de moneda extranjera, etc.). Un derivado no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus subsidiarias transan en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, canjes (“swaps”) y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el Estado Consolidado de Situación Financiera. Sin embargo, cuando existe el derecho legal y exigible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente, se presentan netos en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y, si es así, dependerá de la naturaleza de la partida cubierta, como se describe abajo.

Grupo Aval documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como el objetivo de cobertura de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura. También documenta su evaluación, tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes, sobre si la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

A continuación, se describe la política aplicable para las coberturas y los derivados implícitos:

(i) Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme, en cuyo caso los cambios en el valor razonable del derivado son registrados en resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto.

(ii) Coberturas de flujos de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de ORI en el patrimonio.

La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte no efectiva de la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en los resultados.

Los valores acumulados en ORI son trasladados a utilidades en el mismo periodo en el cual la partida cubierta es llevada a resultados; y

(iii) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera, las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura efectiva se reconocerá en otros resultados integrales y la parte inefectiva se reconocerá en resultados. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados cuando la inversión neta en una subsidiaria en el exterior es vendida total o parcialmente.

b) Derivados implícitos

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (un contrato principal). Grupo Aval contabiliza un derivado implícito separado del contrato principal cuando:

- El contrato principal no es un activo dentro del alcance de la NIIF 9;
- El contrato principal no se mide a VRPYG;
- Los términos del derivado implícito cumplirían con la definición de un derivado si estuvieran contenidos en un contrato separado; y
- Las características económicas y los riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con las características económicas y los riesgos del contrato principal.

Los derivados implícitos separados se miden a valor razonable, con todos los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados a menos que formen parte de una relación de flujo de efectivo calificada o de cobertura de inversión neta. Los derivados implícitos separados se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera junto con el contrato principal.

2.9 Cartera

La línea de “cartera de créditos” en el Estado Consolidado de Situación Financiera incluye:

- Cartera de créditos y cuentas por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)); inicialmente se miden al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;
- Arrendamiento financiero por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)).

Cuando Grupo Aval compra un activo financiero y al mismo tiempo firma un acuerdo para revender el activo (o un activo sustancialmente similar) a un precio fijo en una fecha futura (devolución inversa o préstamo de acciones), el acuerdo se contabiliza como un préstamo o anticipo y el activo subyacente no se reconoce en los estados financieros de Grupo Aval.

El método de la tasa de interés efectiva, es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y asignar los ingresos o gastos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva, es la tasa que descuenta los pagos o cobros en efectivo futuros (sin considerar las pérdidas crediticias futuras, durante la vida esperada del instrumento financiero) al valor en libros neto del activo financiero en el reconocimiento inicial. En el proceso de cálculo de la tasa de interés efectiva, Grupo Aval estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales incluyendo expectativas de prepago del instrumento financiero para carteras con altos niveles de prepago, excepto por pérdidas crediticias futuras y considerando el valor razonable inicial más costos de transacción y primas otorgados, menos las comisiones y descuentos recibidos que forman parte de la tasa efectiva.

2.10 Títulos de inversión

La línea “inversiones no negociables “ en el Estado Consolidado de Situación Financiera incluye::

- Inversiones en títulos de deuda medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)); Estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales y, posteriormente, a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;

- Valores de inversión de deuda y capital medidos obligatoriamente a VRPYG (ver 2.5 (ii)); Estos están a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados;
- Títulos de deuda medidos en VRORI; y
- Valores de inversión en acciones designados como VRORI.

Para los valores de deuda medidos a VRORI, las ganancias y pérdidas se reconocen en ORI, excepto por lo siguiente, que se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo;
- PCE y reversiones; y
- Ganancias y pérdidas cambiarias.

Cuando un título de deuda medido en VRORI se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio y se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado Consolidado de Resultados.

Grupo Aval elige presentar en ORI los cambios en el valor razonable de ciertas inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar. La elección se realiza instrumento por instrumento en el reconocimiento inicial y es irrevocable.

Las ganancias y pérdidas de dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasifican a resultados y no se reconoce ningún deterioro en resultados. Los dividendos se reconocen en resultados a menos que representen claramente una recuperación de parte del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocen en ORI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en ORI se transfieren a ganancias retenidas al momento de la disposición de una inversión.

Luego del reconocimiento inicial para todos los activos financieros clasificados y medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas que resultan de los cambios en el valor razonable se presentan netas (i) en el Estado Consolidado de Resultados en la cuenta "ingreso neto de instrumentos financieros negociables" o (ii) en la cuenta de ORI por las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros en ORI según la nota 2.5 literal ii anterior.

A su vez, los activos financieros clasificados a costo amortizado, posteriormente a su registro inicial, son ajustados con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectiva, menos los pagos o abonos recibidos de los emisores.

Ver detalle del método de tasa de interés efectiva en nota 2.9 Cartera.

El ingreso por dividendos de activos financieros en instrumentos de patrimonio es reconocido en resultados en la cuenta de otros ingresos por dividendos cuando se establece el derecho a recibir su pago, independientemente de la decisión que se hubiere tomado de registro de las variaciones de valor razonable en resultados o en ORI.

2.11 Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de Grupo Aval para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para Grupo Aval, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus rendimientos se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado Consolidado de Situación Financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea con la intención de cancelarlos o con la intención de recolocar de nuevo.

2.12 Garantías financieras

Las garantías financieras son aquellos contratos que requieren que el emisor realice pagos específicos para reembolsar al acreedor las pérdidas incurridas cuando un deudor específico incumple su obligación de pago, de acuerdo con las condiciones originales o modificadas, de un instrumento de deuda; independientemente de su forma legal.

Las garantías financieras emitidas o los compromisos para proporcionar un préstamo a una tasa de interés inferior a la del mercado se miden inicialmente a su valor razonable. Posteriormente, se miden de la siguiente manera: Al mayor de la estimación para pérdidas determinada de acuerdo con la NIIF 9 (véase 2.5 (vii)) y el monto inicialmente reconocido menos, cuando corresponda, el monto acumulado de ingresos reconocido de acuerdo con los principios de la NIIF 15.

Las provisiones por riesgo de crédito establecidas sobre contratos de garantía financiera bajo la NIIF 9, se reconocen como pasivos bajo "Provisiones - otras provisiones" y se reconocen en resultados, (ver nota 2.5 (x)) "Presentación de la provisión para PCE en el Estado Consolidado de Situación Financiera".

2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los bienes recibidos en pago de créditos y los activos no corrientes mantenidos para la venta son aquellos que Grupo Aval tiene la intención de vender en un plazo no superior a un año y su venta se considera altamente probable. Estos son registrados como "activos no corrientes mantenidos para la venta" por el menor valor entre su valor en libros al momento de su traslado a esta cuenta y su valor razonable, menos los costos estimados de venta.

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido dispuesto o clasificado como mantenido para la venta y que representa una línea principal de negocios o área geográfica de operaciones separada, es parte de un plan coordinado único para disponer dicha línea de negocios o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Los resultados de las operaciones discontinuada se presentan por separado en el estado de pérdidas o ganancias.

2.14 Propiedad, planta y equipo de uso propio

Las propiedades, planta y equipo de uso propio incluyen los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, que Grupo Aval y sus subsidiarias mantienen para su uso actual o futuro y que esperan utilizar durante más de un ejercicio.

La propiedad, planta y equipo de uso propio se registran en el estado consolidado de situación financiera por su costo de adquisición o costos de construcción, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta sobre el costo de adquisición de los activos (excepto las plantas productoras, las cuales se deprecian en unidades de producción); menos cualquier valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyan los edificios y otras edificaciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo.

Activo	Vida Útil
Edificios de uso propio	De acuerdo con avalúos
Equipos, muebles y accesorios	Entre 3 y 25 años
Maquinaria y equipo (*)	Entre 5 y 25 años
Equipo de computación	Entre 2 y 12 años
Vehículos	Entre 5 y 10 años
Plantas productoras	Entre 25 y 35 años

(*) excepto los gasoductos, estos están depreciados de acuerdo con los avalúos (70 años).

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren, como "Gastos generales de administración".

En cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, de que un activo pueda estar deteriorado para tales efectos desarrolla lo establecido en la política 2.21 "deterioro de activos no financieros".

Los activos biológicos que cumplen con el concepto de planta productora se contabilizan como propiedades, planta y equipo.

Una planta productora es una planta viva que cumple con las siguientes características:

a) se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;
b) se espera que produzca durante más de un periodo; y
c) tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

Las plantas productoras en fase de establecimiento y de crecimiento están sujetas a una transformación biológica, la cual se debe reflejar mediante un enfoque de costo acumulado hasta el momento de su madurez, que para el caso de Palma Africana es el segundo año de la plantación y para Caucho el séptimo año. En el momento de alcanzar la madurez, las plantas productoras están totalmente desarrolladas y, por ello, los únicos beneficios económicos futuros procedentes de las plantas productoras surgen de la venta de los productos agrícolas que producen.

De acuerdo con lo anterior, las plantas productoras se miden a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La vida útil es el periodo de producción de las plantas que para el caso del caucho son treinta y cinco años y para palma africana veinticinco años. El método de depreciación a utilizar es de unidades de producción estimada con el fin de reflejar el uso del activo, y en el caso en que se pueda recuperar al final del periodo de producción la planta como maderable, este valor recuperable se toma como el valor residual del activo.

2.15 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad o en parte, que se tienen para obtener rentas, valorización del activo o ambos, en lugar de su uso para fines propios. Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, el cual incluye todos los costos asociados a la transacción, y posteriormente dichos activos son medidos al valor razonable, reconociendo las variaciones del valor razonable en resultados.

2.16 Arrendamientos

Bienes recibidos en arrendamiento

Al inicio de un contrato, el Grupo Aval evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, el Grupo utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

El Grupo Aval reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos, y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar cualquier mejora realizada.

Posteriormente el activo por derecho de uso es depreciado utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento. Adicionalmente, el activo por derecho de uso puede reducirse por el reconocimiento de pérdidas por deterioro, y ser ajustado por nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento del Grupo. En general, el Grupo utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

El Grupo Aval determina su tasa de endeudamiento incremental analizando sus préstamos de varias fuentes externas y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

El Grupo Aval presenta activos de derecho de uso en "activos tangibles" y pasivos de arrendamiento en "Créditos de bancos y otros" en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Arrendamientos corto plazo y de bajo valor

El Grupo Aval ha elegido no reconocer derechos de uso y pasivos por arrendamientos para aquellos arrendamientos que se consideren activos de bajo valor (5,000 mil dólares o menos) y arrendamientos a corto plazo (plazo máximo 12 meses o menos). El Grupo Aval reconoce los pagos de arrendamientos asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Bienes entregados en arrendamiento

Cuando el Grupo Aval actúa como arrendador, determina al inicio del arrendamiento si el arrendamiento es financiero u operativo. Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores, como si el arrendamiento es por la mayor parte de la vida económica del activo. Los contratos de arrendamiento clasificados como arrendamientos financieros se incluyen en el estado consolidado de situación financiera como “Cartera” y se reconocen de la misma manera que otros préstamos, como se explica en la nota 2.9.

2.17 Activos biológicos

Los activos biológicos se reconocen tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del periodo sobre el que se informa al valor razonable menos el costo de disposición, excepto los activos biológicos para los cuales su valor razonable no puede medirse de manera confiable; en tal caso, se miden al costo menos la depreciación acumulada y la pérdida por deterioro. Las ganancias y pérdidas derivadas del reconocimiento inicial y posteriormente al valor razonable de los productos agrícolas se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados. Los costos incurridos en el proceso de producción agrícola también se reconocen directamente en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de los activos biológicos se determina utilizando valoraciones realizadas por profesionales internos experimentados, utilizando modelos de flujo de caja descontados. Los flujos de efectivo esperados de la vida total del cultivo se determinan utilizando el precio de mercado del producto agrícola actualmente en vigencia y la vida productiva estimada de las plantas, neto de los costos de mantenimiento y cosecha y de cualquier otro costo requerido para el mantenimiento de la planta durante el periodo de producción. La vida productiva de las plantas se estima teniendo en cuenta la edad, la ubicación y el tipo de producto. El valor razonable de los activos biológicos depende de los precios actuales de mercado para cada producto.

2.18 Combinación de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios son contabilizadas aplicando el “método de adquisición”, cuando el control se transfiere a la entidad controladora. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable, al igual que los activos netos identificados adquiridos.

La plusvalía se mide como el exceso del agregado de la contraprestación transferida, sobre el monto de cualquier interés previamente adquirido y el neto de los activos y pasivos identificables asumidos en la fecha de adquisición. La plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada uno de los grupos de unidades generadoras de efectivo de las cuales se espera un beneficio como consecuencia de la adquisición. La plusvalía no se amortiza posteriormente, pero está sujeta a una evaluación anual del deterioro de la unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado la plusvalía, de la que se esperan tener beneficios derivados de las sinergias de las combinaciones de negocios. Una pérdida por deterioro reconocida en la plusvalía no puede revertirse en periodos posteriores.

2.19 Otros intangibles

Corresponden principalmente a programas informáticos y licencias, los cuales se miden inicialmente por su costo incurrido en la adquisición o en su fase de desarrollo interno. Los costos incurridos en la fase de investigación son llevados directamente a resultados.

Los gastos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por Grupo Aval se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La gerencia tiene la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La gerencia tiene la capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los activos intangibles incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos intangibles y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocen como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocen posteriormente como activos intangibles.

Después del reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las tasas anuales de amortización estimadas para cada tipo de activo son:

Activo Intangible	Vida Útil
Programas y aplicaciones informáticas	Entre 1 y 20 años
Licencias	Entre 1 y 15 años
Marcas comerciales	Indefinida
Activos relacionados con clientes	Entre 1 y 10 años
Derechos de propiedad intelectual	Entre 1 y 20 años
Modelos, fórmulas, diseños y prototipos	10 años
Servidumbres	Entre 20 y 50 años

Al final de cada periodo, el Grupo comprobará si un activo intangible con una vida útil indefinida ha experimentado una pérdida por deterioro del valor comparando su importe recuperable con su importe en libros anualmente y no solo cuando haya indicios de deterioro. Así mismo, la vida útil de un activo intangible que no está siendo amortizado se revisará cada periodo para determinar si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para ese activo. Cualquier pérdida por deterioro o reversión posterior se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados; dicho deterioro está determinado por el exceso del valor en libros sobre el valor recuperable.

2.20 Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión son aquellos en los cuales ciertas subsidiarias de Grupo Aval se comprometen con los Estados donde operamos en la construcción o mantenimiento de obras de infraestructura durante un periodo especificado y en los cuales dichas entidades reciben los ingresos durante la vida del acuerdo, ya sea a través de aportes directos del Estado o vía peajes o tarifas que se les cobran a los usuarios. Grupo Aval contabiliza tales acuerdos como activos financieros o como activos intangibles.

Un activo financiero se reconoce cuando de conformidad con las condiciones del contrato, se tiene un derecho contractual incondicional para recibir de la entidad concedente o del Estado, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción, o cuando el Estado garantiza unos ingresos mínimos por peajes o en las tarifas que se les cobra a los usuarios de la obra en concesión durante el tiempo de vigencia del contrato de concesión.

Un activo intangible se reconoce cuando en el contrato de concesión no se tiene un derecho incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público. En algunos casos pueden existir contratos mixtos, en los cuales una parte del contrato es un activo financiero y otra parte es un activo intangible.

Los derechos en contratos de concesión son registrados de la siguiente forma:

a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, todos los ingresos estimados de construcción, los servicios y costos asociados a la construcción se registran en el Estado Consolidado de Resultados con referencia al estado de avance del proyecto al final del periodo. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.

b) Si la totalidad o parte del acuerdo de concesión se clasifica como un activo financiero, se reconoce de acuerdo con los parámetros establecidos en la política de activos financieros ver nota 2.5.

c) Si todo o parte del contrato de concesión se clasifica como un activo intangible, los ingresos acumulados como activos durante la fase de construcción del proyecto, se registran como activos intangibles y se amortizan durante el plazo del acuerdo de una manera que refleje el patrón en el cual la entidad consume los beneficios económicos del activo concesionado, a partir de la entrada en servicio del activo.

2.21 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de reporte, Grupo Aval revisa el valor en libros de sus activos no financieros (distintos de las propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe cualquier indicio, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

La plusvalía se somete a pruebas anuales de deterioro. Para las pruebas de deterioro, los activos se reúnen en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo y que son en gran parte independientes de los flujos de efectivo de otros activos o Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”). La plusvalía que surge de una combinación de negocios se asigna a unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

El "valor recuperable" de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El “valor en uso” se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo “UGE”.

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio. Se asignan para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada a la UGE, reduciendo los importes en libros de los otros activos de la UGE sobre una base proporcional.

Una pérdida por deterioro generada por la plusvalía no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se reserva sólo en la medida en que el valor contable del activo no supere el importe en libros que habría sido determinado, neto de amortizaciones y depreciaciones, si no se ha reconocido una pérdida por deterioro.

2.22 Beneficios a empleados

Las entidades de Grupo Aval brindan los siguientes beneficios a los empleados a cambio de los servicios prestados al Grupo Aval.

a) Beneficios de corto plazo
De acuerdo con las normas laborales, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado, que se pagan en los 12 meses siguientes al final del periodo. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

b) Beneficios post - empleo
Son ciertos beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su periodo de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, incluyen pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990 en Colombia, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas.

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello los supuestos actuariales de tasas de mortalidad, incrementos de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del periodo de emisiones del Gobierno Nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada, los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada periodo contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrados en el Estado Consolidado de Resultados de Grupo Aval incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en los supuestos actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta de ORI.

Las variaciones en el pasivo actuarial por cambios en los beneficios laborales otorgados a los empleados y que tienen efecto retroactivo son registradas como un gasto en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando tenga lugar la modificación de los beneficios laborales otorgados.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de restructuración.

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al periodo de empleo e indemnizaciones por despido. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de cada compañía, dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post - empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en los supuestos actuariales también son registrados en el Estado Consolidado de Resultados.

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

Dichos beneficios corresponden a pagos que tienen que realizar las entidades de Grupo Aval procedentes de una decisión unilateral de las entidades de terminar el contrato o por una decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios de la compañía a cambio de la finalización del contrato de trabajo. Dichos pagos corresponden a indemnizaciones por despido y a otros beneficios que las entidades unilateralmente deciden otorgar a sus empleados en estos casos.

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando las entidades de Grupo Aval comunican al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de restructuración por una subsidiaria o negocio de Grupo Aval.

2.23 Impuestos a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias comprende el impuesto corriente, el impuesto diferido y las incertidumbres tributarias reconocidas durante el periodo. El gasto de impuesto es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados excepto por la parte que corresponde a partidas reconocidas en el Estado de Otros Resultados Integrales o patrimonio.

El impuesto a las ganancias corriente se calcula con base en las leyes tributarias vigentes (promulgadas o sustancialmente aprobadas) en cada uno de los países en los que operamos a la fecha de reporte de los Estados Financieros Consolidados y está sujeto al impuesto a las ganancias. La administración de cada subsidiaria de Grupo Aval evalúa periódicamente las posiciones de declaración de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y establece provisiones, cuando corresponde, con base en los montos que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen con respecto a las diferencias temporales que surgen entre los importes en libros de los activos y pasivos para fines de información financiera y los montos utilizados para fines fiscales. No se reconocen impuestos diferidos por: (i) diferencias temporales en el reconocimiento inicial del fondo de comercio; (ii) diferencias temporales en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta ni la utilidad o pérdida contable ni la utilidad o pérdida fiscal y (iii) diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida en que sea probable que no se reviertan en el futuro previsible. Los impuestos diferidos se miden utilizando las tasas impositivas que se espera que se apliquen a las diferencias temporarias en el momento de la reversión, utilizando las tasas impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del informe. Los activos por impuestos diferidos solo se reconocen en la medida en que sea probable que se espere que haya ingresos imponibles futuros disponibles para compensar las diferencias temporarias.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles, únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporaria se reversará en el futuro y siempre que haya suficientes ganancias fiscales contra las cuales pueda ser compensada la diferencia temporaria.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre todas las diferencias temporarias imponibles, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias y asociadas cuando la oportunidad de reversión de la diferencia temporaria es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se reversará en un futuro previsible. Generalmente Grupo Aval tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en subsidiarias.

Los impuestos corrientes se compensan únicamente cuando la entidad tiene un derecho legalmente exigible para compensar y la entidad tiene la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los impuestos diferidos se compensan cuando la entidad tiene un derecho legalmente exigible para compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos están relacionados con impuestos a las ganancias cobrados por la misma autoridad fiscal sobre la misma entidad gravable o sobre diferentes entidades, pero estas entidades tienen la intención de

liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes sobre una base neta o sus activos y pasivos por impuestos se realizarán simultáneamente, para cada período en el que estas diferencias se reviertan.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes y diferidos, Grupo Aval considera el impacto de las exposiciones fiscales inciertas sobre los pasivos fiscales corrientes, incluyendo si se pueden adeudar impuestos e intereses adicionales. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones y puede involucrar una serie de juicios sobre eventos futuros. Puede estar disponible nueva información que haga que Grupo Aval cambie su juicio sobre la suficiencia de los pasivos fiscales existentes; Tales cambios en los pasivos fiscales afectarían el gasto fiscal en el período en el que se realiza tal determinación.

2.24 Capitalización de costo por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto y que requiera un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso, son capitalizados estos costos como parte del activo. Los demás costos por préstamos se reconocen como gasto.

Las entidades de Grupo Aval inician la capitalización de los costos por préstamos como parte de los costos de un activo apto en la fecha de inicio. La fecha de inicio para la capitalización es aquella en que la entidad cumple por primera vez todas y cada una de las siguientes condiciones:

(a) incurre en desembolsos en relación con el activo;
(b) incurre en costos por préstamos; y
(c) lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo para el uso al que está destinado o para su venta.

2.25 Provisiones

Las provisiones para desmantelamiento y recuperación medioambiental, costos de reestructuración y demandas legales se reconocen cuando Grupo Aval y sus subsidiarias tienen una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

Las acciones preferentes representan la propiedad parcial de los propietarios, y no otorgan a los accionistas ninguno de los derechos de voto de las acciones ordinarias. Grupo Aval ha clasificado como instrumento de patrimonio todas las acciones preferentes con derecho voto. Véase la nota 25, Patrimonio de los intereses controlantes.

2.27 Ingresos

Ingreso neto por intereses

i. Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados utilizando el método de interés efectivo. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recaudos en efectivo futuros estimados durante la vida útil esperada del instrumento financiero a:

- El valor bruto en libros del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para instrumentos financieros que no sean activos con deterioro crediticio, Grupo Aval estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias esperadas. Para los activos financieros comprados con deterioro crediticio, una tasa de interés efectiva ajustada por riesgo de crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos y aranceles de transacción y los puntos pagados o recibidos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o pasivo financiero.

ii. Costo amortizado e importe bruto en libros.

El 'costo amortizado' de un activo financiero o pasivo financiero es la cantidad en la cual el activo financiero o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos de capital, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el vencimiento y, para los activos financieros, ajustados por cualquier provisión para pérdidas crediticias esperadas.

El "valor bruto en libros de un activo financiero" es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión de pérdida de crédito esperada.

iii. Cálculo de los ingresos y gastos por intereses.

La tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo, para calcular los ingresos y gastos por intereses.

Sin embargo, para los activos financieros que se han convertido en activos financieros con deterioro de valor crediticio después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero neto de provisiones. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

Para los activos financieros que tenían deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustando por crédito el costo amortizado del activo. El cálculo de los ingresos por intereses no se revierte a una base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo mejora.

Para obtener información sobre cuándo los activos financieros tienen deterioro crediticio, consulte la Nota 2 (2.5) (ix).

iv. Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el Estado Consolidado de Resultados incluyen los intereses calculados sobre una base de interés efectivo de:

- Intereses sobre activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado (ver 2.27 (i));
- Intereses sobre instrumentos de deuda medidos a VRORI (ver 2.27 (i));

Los ingresos y gastos por intereses en todos los activos y pasivos de negociación se consideran inherentes a las operaciones de negociación de Grupo Aval y se presentan junto con todos los demás cambios en el valor razonable de los activos y pasivos de negociación en los ingresos netos de negociación.

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos financieros y pasivos financieros obligatorios a VRPYG se presentan en “Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación” y para los activos financieros de concesión a VRPYG en “Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables”.

Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación

"El ingreso neto de instrumentos financieros negociables" comprende las ganancias o pérdidas netas relacionadas con los activos y pasivos mantenidos para negociar, e incluyen todos los cambios en el valor razonable, intereses y diferencias en cambio, materializados y no materializados.

Ingresos por contratos de clientes (diferentes a ingresos por intereses)

Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de Grupo Aval a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que el Grupo ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato).

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo contractual. Los costos contractuales se capitalizan al ser incurridos si Grupo Aval espera recuperar dichos costos. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos contractuales capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de Grupo Aval a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales Grupo Aval ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

Pasos para el reconocimiento de ingresos

Grupo Aval reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15.

Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: Una obligación de desempeño es un compromiso en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.

Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que el Grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.

Paso 4. Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato: En un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, Grupo Aval distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.

Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) Grupo Aval cumple una obligación de desempeño.

Grupo Aval cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

a) El desempeño no crea un activo con un uso alternativo para Grupo Aval, y Grupo Aval tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
b) El desempeño crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de Grupo Aval a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando Grupo Aval cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la contraprestación obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la contraprestación recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo contractual.

El ingreso se mide con base en la contraprestación especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. Grupo Aval reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior del Grupo.

Grupo Aval evalúa sus acuerdos de ingresos según criterios específicos para determinar si está actuando como principal o agente.

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a Grupo Aval y que los ingresos y costos, si corresponde, se puedan medir de manera confiable.

La siguiente es una descripción de las actividades principales a partir de las cuales Grupo Aval genera ingresos por contratos con clientes:

(i) Banca (servicios financieros)

Grupo Aval por lo general firma contratos que cubren varios servicios diferentes. Dichos contratos pueden contener componentes que están dentro o fuera del alcance de la NIIF 15. Por tal razón, los bancos solo aplican las indicaciones de la NIIF 15 cuando tiene todos o parte de sus contratos por fuera del alcance de la NIIF 9.

Las fuentes de ingresos obtenidos por los bancos mediante contratos con clientes son las siguientes:

- *Comisiones*:

Los bancos reciben comisiones de seguro cuando remiten clientes nuevos a terceros vendedores de seguros, cuando el banco no es en sí mismo el asegurador de la póliza. Dichas comisiones suelen ser pagadas de forma periódica (mensualmente, por ejemplo) a los bancos con base en el volumen de pólizas nuevas (y/o renovación de pólizas existentes) generadas con clientes presentados por el banco. El precio de transacción puede incluir un elemento de contraprestación que es variable o está sujeto al resultado de eventos futuros, tales como cancelaciones de póliza, y dicho elemento se estima e incluye en el precio de transacción con base en el monto más probable, para así incluirlo en el precio de transacción solo cuando sea muy probable que la resolución de dicha incertidumbre no llevará a una reversión significativa en el ingreso.

Las obligaciones de desempeño se cumplen en el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes (aseguradores) reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Cuando el cálculo de la comisión se realiza mensualmente o en un período inferior, el monto total de la comisión se reconoce en el resultado cuando se realiza su determinación. Si la liquidación de comisiones se define en períodos superiores a una base mensual, los ingresos esperados para reconocer los ingresos se estiman a medida que pasa el tiempo.

Las comisiones por disponibilidad de cupo están dentro del alcance de la NIIF 15 cuando es poco probable que se genere un acuerdo de préstamo específico y que dicho compromiso de crédito no se mida a VRPYG.

La NIIF 15 contempla las comisiones por sindicación de préstamos recibidos por un banco que acuerda un préstamo y no retiene parte alguna del paquete de préstamo para sí mismo (o retiene una parte a la misma Tasa Interna de Retorno (“TIR”) para fines de riesgo comparable con otros participantes).

Los ingresos por obligaciones de desempeño para proporcionar dichos servicios, que se cumplen en un momento dado, se reconocen cuando se produce el evento particular definido en los contratos (por ejemplo, aprobación del préstamo sindicado). Las obligaciones cumplidas a lo largo del tiempo se reconocen durante el período del compromiso; si se reciben por adelantado, se aplazan para su amortización periódica; o si se reciben al vencimiento, se estiman periódicamente.

- *Tarjetas de crédito: comisiones de intercambio, comisiones generales (anuales, trimestrales, mensuales), esquemas de fidelización*

Hay contratos que crean derechos y obligaciones exigibles entre el banco y los tarjetahabientes o comerciantes, bajo los cuales el banco presta servicios generalmente a cambio de honorarios anuales o de otros tipos. A continuación, aparecen algunos de los servicios que pueden existir en el contrato con el tarjetahabiente:

  - Emisión de puntos de fidelización (opciones para adquirir bienes/servicios gratis o con descuento en un futuro), los cuales suelen basarse en el volumen monetario de las transacciones con tarjeta,
  - Servicio de procesamiento de pagos,
  - Seguro, donde el banco no es el asegurador,
  - Protección contra fraude, y
  - Procesamiento de ciertas transacciones, tales como compras en moneda extranjera y retiros de efectivo.

El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta relativos de los bienes o servicios que se brindan al cliente. La asignación del precio de transacción a cada obligación de desempeño individual no es del todo necesaria cuando hay más de una obligación de desempeño, pero todas se cumplen al mismo tiempo o de manera equitativa durante el periodo. Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes reciben beneficios a medida que pasa el tiempo.

Debido a que los esfuerzos o recursos de la entidad se gastan de manera uniforme durante todo el período de rendimiento, los ingresos se reconocen de forma lineal durante el período definido en las condiciones de la tarjeta de crédito. Los costos de los elementos plásticos o de seguridad se capitalizan como costos de firma de contratos.

En relación con las comisiones de compra con tarjeta de crédito y débito de Grupo Aval, los clientes reciben beneficios cada vez que realizan compras. En este contexto, los ingresos se reconocen periódicamente (diariamente o mensualmente) sobre la base de los montos negociados. Los ingresos que serían diferidos por la valoración de los puntos otorgados por programas de fidelización a los tarjetahabientes se extraerán del monto total de las comisiones registradas periódicamente. Ver sección (vi) Programa de fidelización de clientes.

- *Cuentas de ahorros y cuentas corrientes: Cobros transaccionales y de cuenta*

Los contratos de cuentas de ahorros y cuentas corrientes por lo general les permiten a los clientes acceder a una serie de servicios, los cuales incluyen el procesamiento de transferencias electrónicas, uso de cajeros automáticos para retirar efectivo, la emisión de tarjetas débito, y la generación de extractos bancarios. A veces incluyen otros beneficios. Los cobros se hacen de forma periódica y le brindan acceso al cliente a los servicios bancarios y a beneficios adicionales.

Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Como resultado, los bancos reconocen las tarifas por la prestación de servicios en el período contable en el que se prestan los servicios.

- *Banca de inversión: Honorarios de estructuración*

Los contratos de consultoría con clientes no están estandarizados. Dichos contratos pueden constituir diferentes promesas hechas a los clientes, que por lo general incluyen una contraprestación variable que tiene en cuenta honorarios contingentes que solo son pagaderos al cumplir metas acordadas.

Los ingresos por obligaciones de desempeño para proporcionar dichos servicios, que se cumplen en un momento dado, se reconocen cuando ocurre el evento particular definido en los contratos. Las obligaciones cumplidas a lo largo del tiempo se reconocen teniendo en cuenta el método de hitos logrados (cuando solo hay un hito que considera la entrega de resultados, los ingresos se reconocen en un solo momento cuando se realiza la entrega final).

(ii) Administración de portafolios

Los ingresos por administración de portafolios constan de honorarios básicos de gestión, honorarios de consultoría, incentivos y honorarios con base en el desempeño que resultan de la prestación de servicios.

Los ingresos por incentivos y honorarios con base en el desempeño y por acuerdos para compartir utilidades se registran con base en lo devengado teniendo en cuenta el monto que sería pagadero bajo la fórmula establecida en el contrato cuando dicho monto ya no esté sujeto a ajustes resultantes de eventos futuros.

Si el monto al que el administrador de activos aspira es variable, la contraprestación variable incluida en el precio de transacción se limita al monto por el cual es “muy probable que no se dé una reversión significativa del monto de ingreso acumulado reconocido al resolver la incertidumbre”. Al hacer esta evaluación, Grupo Aval tiene en cuenta tanto la probabilidad como la magnitud de la reversión de ingresos. Entre los factores que podrían aumentar la probabilidad o la magnitud de una reversión de ingresos están entre otros, los siguientes:

(i) El monto de la contraprestación es muy susceptible a factores que están fuera de la influencia de la entidad,
(ii) No se espera resolver la incertidumbre con respecto al monto de la contraprestación por un largo periodo de tiempo, y
(iii) El contrato tiene un gran número y amplio rango de importes de contraprestación posibles.

Los honorarios de gestión por lo general se basan en activos netos bajo administración, mientras que los honorarios de desempeño se basan en las utilidades generadas a partir de las inversiones subyacentes en manos de fondos sujetos a ciertos límites.

El periodo contractual de medición para honorarios de desempeño para los administradores tradicionales de fondos suele ser el fin de mes, el trimestre y, en algunos casos aislados, un periodo mayor. En algunos casos, los honorarios de desempeño se ven restringidos hasta que se complete dicho periodo contractual de medición. Sin embargo, la gerencia deberá determinar si hay una porción (un monto mínimo) de la contraprestación variable que debería reconocerse antes del final del periodo contractual de medición. El monto total del cargo probablemente será reconocido a la fecha de finalización del periodo contractual de medición cuando el administrador del activo obtenga el derecho a un monto fijo. En ciertos casos, el monto total del cargo se reconoce cuando hay un pago dado que el monto se vuelve fijo en ese momento y ya no está sujeto a reversión.

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

En los acuerdos de concesión, Grupo Aval determina que sus obligaciones de desempeño (construcción, operación y mantenimiento) han sido cumplidas a través del tiempo y mide su avance hacia la finalización para determinar el tiempo para el reconocimiento de ingresos utilizando un método que representa la transferencia de los bienes o servicios al cliente. Grupo Aval tiene en cuenta la naturaleza de los productos o servicios prestados y los términos del contrato, tales como el derecho a la cancelación, derechos a exigir o retener pagos, y el título legal para trabajar en un proceso para determinar el mejor método de producto y método de recurso para medir el avance hacia el cumplimiento de una obligación de desempeño.

El Grupo aplica un único método para medir el avance en cada obligación de desempeño al interior de un contrato. El método puede ser de entrada (costo incurrido, horas trabajadas) o de salida (unidades producidas, metas alcanzadas).

Se revisan los estimados de ingresos, costos o grado de avance hacia la finalización si cambian las circunstancias. Todo aumento o disminución que se de en los ingresos o costos estimados se refleja en el estado de resultados en el periodo en que la gerencia se enteró de las circunstancias que llevaron a la revisión.

(iv) Energía y servicios públicos

Los contratos entre un cliente y una entidad de servicio público para la compra, entrega y venta de gas o electricidad establecen las tasas y términos del servicio. Grupo Aval determinó que su obligación de vender electricidad o gas representa una única obligación de desempeño, la cual se cumple a través del tiempo. En otras palabras, la venta de electricidad o gas en la duración del contrato representa una serie de bienes definidos que son substancialmente los mismos y tienen un mismo patrón de transferencia al cliente.

Algunos contratos incluyen múltiples entregables, tales como la instalación de conexiones o reparaciones, que se contabilizan como obligaciones de desempeño separadas. El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta individuales (tasas reguladas). Si los contratos incluyen la instalación de bienes, el ingreso de los bienes se reconoce en el punto en el que los bienes se entregan, se pasa el título legal y el cliente ha aceptado dichos bienes.

(v) Actividades de logística

Grupo Aval cuenta con empresas de transporte y logística que ofrecen múltiples productos o servicios a sus clientes como parte de un solo acuerdo. Las obligaciones de desempeño separadas se identifican en un acuerdo basado en los términos del contrato y las prácticas comerciales habituales de Grupo Aval.

Los criterios de reconocimiento de ingresos generalmente se aplican por separado a cada obligación de desempeño. En ciertas circunstancias, puede ser necesario separar una transacción en componentes identificables para reflejar el contenido de la transacción. Puede ser necesario agrupar dos o más transacciones cuando están vinculadas de tal manera que el efecto comercial no pueda entenderse sin hacer referencia a la serie de transacciones en su conjunto.

El precio de la transacción se asigna a las obligaciones de desempeño por separado en un contrato basado en el precio de venta independiente relativo de cada obligación de desempeño separada.

(vi) Programas de fidelización de clientes

Las entidades financieras y hoteles del Grupo Aval administran programas de fidelización en que los clientes acumulan puntos por sus compras, lo que les da derecho a redimir dichos puntos bajo las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de recompensa se reconocen como un componente identificable aparte del ingreso por los servicios prestados, a valor razonable. Los ingresos por los programas de fidelización son diferidos y se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados cuando la entidad ha cumplido sus obligaciones de brindar los productos bajo los términos del programa o cuando no sea probable que se vayan a redimir los puntos bajos las reglas del programa. Se reconoce un pasivo contractual hasta que los puntos sean redimidos o expiren.

Grupo Aval actúa como principal en un programa de fidelización de clientes si obtiene el control de los bienes o servicios de otra parte por adelantado, o si transfiere el control de dichos bienes o servicios a un cliente. Grupo Aval actúa como agente si su obligación de desempeño es organizar el que otra parte brinde los bienes o servicios.

(vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

- Honorarios de administración - los reciben los hoteles administrados por Grupo Aval, por lo general bajo contratos de largo plazo con el dueño del hotel. Los honorarios de administración incluyen un cargo básico, que suele ser un porcentaje del ingreso del hotel, y que se reconoce al recibirlo bajo los términos del contrato, y un honorario incentivo, que suele basarse en la rentabilidad o flujos de efectivo del hotel, y se reconoce cuando se cumplen los criterios de desempeño correspondientes bajo los términos del contrato.
- En propiedad y en arriendo: resultan primeramente de las operaciones del hotel, incluyendo el alquiler de habitaciones, ventas de alimentos y bebidas de hoteles en propiedad o arrendados, que operan bajo las marcas de Grupo Aval.

Se reconoce ingresos en el momento en que los bienes se venden o se prestan los servicios.

(viii) Cultivos agropecuarios

Grupo Aval cultiva y vende productos agropecuarios a través de las compañías propiedad de Corficolombiana. Las ventas se reconocen cuando el control sobre los productos que han sido transferidos. Cuando los productos pasan a manos del mayorista, este tiene total discreción sobre el canal y precio para vender los productos, y no hay obligaciones sin cumplir. La entrega ocurre cuando los productos han sido enviados a una ubicación específica, cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mayorista, y cuando el mayorista ha aceptado los productos según el contrato de venta, han caducado los criterios de aceptación, o cuando Grupo Aval tiene evidencia objetiva de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

El ingreso por estas ventas se reconoce con base en el precio especificado en el contrato, neto de descuentos. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar y brindar descuentos, utilizando el monto más probable, y solo se reconoce ingreso en la medida que sea muy probable que no habrá una reversión significativa. Se reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan dado que este es el momento en que la contraprestación es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo para que esta sea pagadera

(ix) Componentes de financiación

Grupo Aval ajusta los precios transaccionales al valor del dinero en el tiempo para contratos donde el periodo entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente es mayor a un año.

2.28 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, Grupo Aval divide el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas de Grupo Aval, o interés controlante, entre el promedio ponderado de las acciones comunes y con dividendo preferencial sin derecho a voto en circulación durante el periodo, teniendo en cuenta que éstas últimas en esencia tienen los mismos derechos de las acciones comunes. La utilidad diluida por acción se determina de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones. Grupo Aval no posee pasivos financieros o garantías emitidas con derechos potenciales de conversión en acciones o preferentes del Grupo.

2.29 Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 1611 de agosto de 2022 adicionó al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2024, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada. El Decreto 1271 de octubre de 2024 adicionó al marco normativo de información financiera el anexo técnico que contiene la Norma de Información Financiera NIIF 17 contratos de seguro. Establece un régimen de transición de la NIIF 17 para Grupo 1 a partir del 1 de enero de 2027 e insta a la Superintendencia Financiera de Colombia para expedir las instrucciones que correspondan para el cumplimiento de la norma. Asimismo, deroga la Norma Internacional de información Financiera NIIF 4 a partir del 1 de enero de 2027, contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1-2019 de las normas de información financiera.

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos		
Revelación de Políticas contables	Modificaciones a NIC 1 Presentación de estados financieros	1 enero de 2024
Definición de estimado contable	Modificaciones a NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	1 enero de 2024
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única	Modificaciones a NIC 12 Impuesto a las ganancias	1 enero de 2024
Contrato de seguros	Adopción de NIIF 17 Contrato de seguros	1 enero de 2026

Grupo Aval ha evaluado preliminarmente los impactos de la adopción de los estándares nuevos o modificados detallados anteriormente, concluyendo que no se espera tener un impacto significativo en los estados financieros de Grupo Aval de periodos actuales o futuros.

NOTA 3 – JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

La administración de Grupo Aval realiza estimaciones y supuestos que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del año fiscal. Los juicios y las estimaciones contables se evalúan continuamente y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluida la ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias actuales. La administración también hace ciertos juicios además de los que involucran estimaciones durante el proceso de aplicación de políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los Estados Financieros Consolidados y las estimaciones que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el año siguiente incluyen los siguientes:

A. Juicios

La información sobre los juicios emitidos al aplicar políticas contables que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas.

- Nota 2 (2.1) - determinación del control sobre las participadas.
- Nota 2 (2.5) (ii) - clasificación de activos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal pendiente.
- Nota 4 (4.1.5) -establecer el criterio para determinar el riesgo de crédito de los activos financieros que han tenido un incremento significativo desde el reconocimiento inicial, la metodología para incorporar la información prospectiva para la medición de la PCE y la medición, selección y aprobación de los modelos usados para medir la PCE.

B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre los supuestos y las incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante se incluye en las siguientes notas.

- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: evaluación de si el riesgo crediticio sobre el activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la incorporación de información prospectiva en la medición de PCE.
- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables.
- Nota 5 - determinación del valor razonable de los instrumentos financieros con insumos importantes no observables.
- Nota 16 - reconocimiento de los acuerdos de concesión.
- Nota 17 - pruebas de deterioro para UGE que contienen crédito mercantil: supuestos clave que subyacen a los montos recuperables.
- Nota 19 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueden utilizar las pérdidas fiscales prorrogables.
- Nota 22 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

- Notas 23 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular, Corficolombiana, Porvenir, Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa gestionan el riesgo de acuerdo con la regulación aplicable en cada país donde operan y de acuerdo con las políticas de Grupo Aval.

El marco de riesgos requiere de prácticas sólidas de administración de riesgo las cuales se integran en los procesos clave en Grupo Aval, con el objetivo de garantizar que los riesgos son considerados, evaluados y atendidos de manera adecuada y oportuna. Grupo Aval emplea un proceso de gestión de riesgos caracterizado por identificar, medir, controlar y monitorear, como parte de las actividades diarias, a través de todos los riesgos a los que Grupo Aval está expuesto.

Modelo de las tres líneas: Además de la función de la alta dirección en la gestión de riesgos, la Administración ha tenido una clara gestión y responsabilidad en las tres líneas: 1) Primera línea: Unidades de negocios, 2) Segunda línea: principalmente concentrada en las áreas de Gestión de Riesgos y 3) Tercera línea: Auditoría Corporativa.

- *Unidades de negocios:* Incluyen las líneas de negocios, así como las áreas de tecnología y operaciones, las cuales son responsables de evaluar adecuadamente y gestionar eficazmente todos los riesgos asociados con sus procesos.
- *Unidades de gestión de riesgos independientes:* Las áreas de gestión de riesgos incluyen la gestión de riesgos y los departamentos de cumplimiento. Existen otras funciones de control que no forman parte de estas áreas, pero son clave en la mitigación de riesgo de los riesgos no financieros, incluidas las legales, de recursos humanos y ciertas actividades dentro de los procesos financieros y administrativos.
- *Auditoría corporativa:* La auditoría corporativa mantiene su independencia con respecto a la primera y segunda línea al informar directamente al Comité de Auditoría o a la Junta Directiva. La auditoría corporativa proporciona una evaluación y validación independiente por medio de pruebas de procesos clave y a los controles en todo Grupo Aval.

Las siguientes secciones describen los riesgos clave que son inherentes a las actividades comerciales de las subsidiarias en el sector financiero:

Riesgos financieros

i) **Riesgo de crédito:** el riesgo de pérdida financiera si un deudor no cumple con sus obligaciones contractuales.

ii) **Riesgo de mercado:** el riesgo de pérdida derivada de posibles cambios adversos en el valor de los activos, pasivos o futuros resultados de las subsidiarias financieras, como resultado de cambios en las variables del mercado, como las tasas de interés, los tipos de cambio, los precios de las acciones, los precios de commodities, las volatilidades implícitas o los *spreads* de crédito; esto incluye la tasa de interés estructural y riesgo de tasa de cambio.

iii) **Riesgo de tasa de interés:** se refiere al riesgo actual o prospectivo para el capital y las ganancias de la entidad que surge de movimientos adversos en las tasas de interés que afecta las posiciones del libro bancario.

iv) **Riesgo de liquidez:** el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones contractuales y contingentes o que las subsidiarias del sector financiero no tengan la cantidad, la composición y el plazo adecuados de fondeo y la liquidez para respaldar los requisitos de activos y pasivos financieros (riesgo de liquidez de fondeo). También incluye la capacidad de administrar su portafolio de inversiones en términos de liquidez, duración y moneda (riesgo de liquidez del mercado).

Adicionalmente, las áreas de riesgo son responsables de apoyar la gestión de capital a partir de la determinación de los niveles de riesgo para el cálculo de los requerimientos de capital adecuado, evaluación de los impactos de la materialización de riesgos sobre el cumplimiento de los niveles de capital y establecer los niveles de apetito de riesgo.

Objetivo y guías generales de la gestión del riesgo financiero

El objetivo de Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero es maximizar el rendimiento para sus inversionistas a través de un prudente manejo del riesgo. Para tal propósito los principios que guían a Grupo Aval en el manejo del riesgo son los siguientes:

a) Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.
b) Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
c) Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.
d) Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de '*arriba hacia abajo'* con respecto a:
   - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
   - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago, así como la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.
e) Uso de herramientas similares en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio.
f) Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.
g) Especialización en nichos de productos de consumo.
h) Uso extensivo de modelos de "*scoring*" de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.
i) Políticas conservadoras en términos de:
   - La composición de los portafolios de inversión con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
   - Operaciones de posición propia.
   - Remuneración variable al personal de las mesas de negociación.
j) Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DV01, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes.
k) Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.
l) Control y seguimiento independiente al riesgo de financiamiento y liquidez. Esto incluye establecer límites relacionados con activos líquidos de alta calidad y concentración de vencimientos de pasivos financieros, entre otros.
m) Cumplimiento de los límites regulatorios y revisión de cómo la estrategia actual y proyectada puede afectar esos límites.
n) Uso de nuestra experiencia en el mercado para la identificación e implementación de mejores prácticas para la gestión de los riesgos.

Principales premisas para la gestión de riesgos

La cultura de riesgos de Grupo Aval se basa en los principios indicados en el apartado anterior, que se transmiten a todas las subsidiarias del sector financiero y unidades de negocio. La estrategia relacionada con la gestión de riesgos está respaldada por las siguientes directrices:

a) En las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval, la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio. La segregación de funciones entre las áreas de negocio y las áreas de riesgo encargadas del análisis, control y el reporte de la medición de riesgos, proporcionan suficiente independencia y autonomía para un adecuado control de riesgos.
b) El proceso de toma de decisiones en las subsidiarias del sector financiero requiere que las transacciones de montos significativos se envíen a centros de decisión como comités de riesgo. La periodicidad de las reuniones de estos comités asegura un alto grado de agilidad en cuanto a la resolución de propuestas y la participación continua de la alta dirección para la gestión de los diferentes riesgos.
c) Grupo Aval cuenta con políticas corporativas por el riesgo al que está expuesto. Las unidades de negocio y riesgo de Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero realizan reuniones de orientación basadas en enfoques de riesgo consistentes con la cultura de riesgo de Grupo Aval.
d) Grupo Aval ha implementado un sistema de riesgos que se actualiza periódicamente para hacer frente a las nuevas condiciones en los mercados y los riesgos a los que Grupo Aval está expuesto.
e) Existen sistemas de información adecuados para monitorear la exposición al riesgo, para garantizar el cumplimiento y las políticas de aprobación y, si es necesario, para implementar acciones correctivas adecuadas.
f) Los riesgos clave se analizan de forma regular, no solo cuando los riesgos se materializan o cuando ocurren problemas durante el curso normal de los negocios, sino en un proceso continuo de gestión de riesgos.
g) Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero cuentan con cursos de capacitación sobre cultura de riesgos para todos los niveles jerárquicos de la organización.
h) Una cultura de riesgo integrada en toda la organización, consistente en una serie de actitudes, valores, habilidades y pautas de actuación.

Revisión de los Riesgos Financieros

4.1 Riesgo de crédito

4.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval están expuestas al riesgo crediticio, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en transacciones financieras de manera oportuna y completa. La exposición al riesgo de crédito para Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero es el resultado de actividades de crédito y transacciones con contrapartes.

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de la siguiente manera:

Activos		**31 de diciembre de 2024**		**31 de diciembre de 2023**
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)	Ps.	13,256,505	Ps.	14,788,750
Inversiones en títulos de deuda negociables		11,937,414		7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		1,425		1,889
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		27,050,198		23,326,776
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		10,708,367		9,996,561
Instrumentos derivados		969,294		2,077,567
Instrumentos derivados de cobertura		54,019		48,662
Cartera de créditos				
Comercial		115,414,643		107,047,817
Consumo		61,976,325		59,999,611
Hipotecario		22,035,727		18,486,206
Microcrédito		4,375		277,529
Repos y operaciones interbancarias		705,055		392,607
Otras cuentas por cobrar VRPYG		4,181,835		3,830,916
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado		24,138,538		22,171,973
Total, activos financieros con riesgo de crédito	**Ps.**	**292,433,720**	**Ps.**	**269,560,244**
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal				
Garantías financieras y avales		3,082,949		3,052,607
Compromisos de crédito		28,316,543		26,745,937
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance (**)	**Ps.**	**31,399,492**	**Ps.**	**29,798,544**
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	**Ps.**	**323,833,212**	**Ps.**	**299,358,788**

(*) No incluye los fondos custodiados por la entidad (caja, cajeros, bóvedas), porque no tienen riesgo de crédito al estar en poder de las entidades de Grupo Aval. Ver detalle en nota 4.1.3 h.
(**) Ver detalle en la nota 4.1.9.

Con respecto a las garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición máxima al riesgo de crédito es el monto del compromiso. El riesgo de crédito se mitiga con garantías y colaterales como se describe en la nota 4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías.

Cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval asume el riesgo crediticio tanto para la actividad crediticia, que incluye préstamos comerciales, consumo, hipotecarios y de microcrédito, como para las actividades de tesorería, que incluyen préstamos interbancarios, la gestión de la cartera de inversiones, los derivados y las actividades comerciales en moneda extranjera, entre otras. A pesar de ser independientes, la naturaleza del riesgo de insolvencia del prestatario o contraparte es similar y, por lo tanto, el criterio en el que se evalúan es similar.

4.1.1.A Cartera de créditos

Los préstamos se registran al costo amortizado en el Estado Consolidado de Situación Financiera y se clasifican en comerciales, de consumo, hipotecarios, microcrédito, repos e interbancarios. El siguiente cuadro presenta los saldos de cartera, saldos de provisiones y cartera de valor neto por segmento:

31 de diciembre de 2024

Modalidad	Cartera de Créditos	Saldo Provisión	Total neto Cartera
Comercial	Ps. 116,119,698	Ps. 5,363,688	Ps. 110,756,010
Repos y operaciones interbancarias	705,055	795	704,260
Portafolio de clientes	115,414,643	5,362,893	110,051,750
Consumo	61,976,325	4,166,018	57,810,307
Hipotecario	22,035,727	473,315	21,562,412
Microcrédito [1]	4,375	3,618	757
Total cartera	**Ps. 200,136,125**	**Ps. 10,006,639**	**Ps. 190,129,486**

[1] La disminución corresponde a la venta de cartera por parte de Banco de Bogotá por Ps.236,805.

31 de diciembre de 2023

Modalidad	Cartera de Créditos	Saldo Provisión	Total neto Cartera
Comercial	Ps. 107,440,424	Ps. 5,294,622	Ps. 102,145,802
Repos y operaciones interbancarias	392,607	22	392,585
Portafolio de clientes	107,047,817	5,294,600	101,753,217
Consumo	59,999,611	4,307,446	55,692,165
Hipotecario	18,486,206	379,987	18,106,219
Microcrédito	277,529	53,660	223,869
Total cartera	**Ps. 186,203,770**	**Ps. 10,035,715**	**Ps. 176,168,055**

4.1.1.B Cartera de créditos entregada en garantía

Para el 31 de diciembre de 2024 y de 2023, no se presentaron operaciones de cartera entregada en garantía en operaciones de subasta de recursos con Banco República.

4.1.2 Créditos y procesos de aprobación de créditos y contrapartes para subsidiarias del sector financiero

Los principios y reglas para la gestión de crédito y del riesgo de crédito para cada subsidiaria del sector financiero se encuentran en el manual de crédito, tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo de crédito siguen las instrucciones principales establecidas por los Comités de Tesorería y Riesgo de Crédito.

La autoridad máxima con respecto a la cartera de créditos es la Junta Directiva de cada subsidiaria del sector financiero, que aprueba la política general y tiene la capacidad de aprobar transacciones de tamaño significativo. En la operación bancaria normal, las autorizaciones para la aprobación de préstamos y líneas de crédito dependen de los montos, la calidad crediticia, el plazo y las garantías ofrecidas por el cliente. La Junta Directiva de cada subsidiaria ha delegado parte de sus facultades de crédito a diferentes comités y directivos que procesan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis y seguimiento.

Adicionalmente, para la aprobación de créditos, se tienen en cuenta ciertas consideraciones entre las que se incluyen, pero no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición actual del cliente, el plazo y la concentración por sector económico.

Con respecto a las operaciones para actividades de tesorería, la Junta Directiva aprueba las líneas de crédito para las contrapartes. El control de riesgo se realiza esencialmente a través de tres mecanismos: aprobación periódica de líneas de crédito, evaluaciones de las condiciones de los emisores mínimo una vez al año, e informes sobre las concentraciones por cliente o grupo económico.

Si bien cada subsidiaria financiera es responsable de sus decisiones de crédito y gestión de riesgos, Grupo Aval, como holding, a través del área de Riesgo de Crédito, supervisa la implementación de los controles apropiados de gestión de riesgo de crédito en las entidades del

sector financiero. El personal de administración de riesgo de crédito se reúne periódicamente para analizar la cartera de préstamos de nuestras subsidiarias, los desarrollos en la industria, los riesgos y las oportunidades. Adicionalmente, Grupo Aval a través del área de Proyectos de Crédito revisa exposiciones de crédito aprobadas por las entidades financieras del Grupo, de acuerdo con unos lineamientos establecidos en función de indicadores financieros, exposición de grupos empresariales, sectores económicos, entre otros. Este proceso se estableció para aprovechar de manera efectiva el capital combinado de los Bancos que conforman Grupo Aval y administrar cualquier circunstancia de riesgo.

Cada subsidiaria del sector financiero tiene un Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito, el cual es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo o su equivalente e incluye, entre otros, el diseño, implementación y evaluación de políticas y mecanismos de riesgo definidos por el Comité de Riesgo y la Junta Directiva de cada entidad. La operación del Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito ha resultado en la integración de herramientas de medición de riesgo en el proceso de aprobación de crédito en cada una de las subsidiarias bancarias.

Cada subsidiaria del sector financiero en Colombia tiene dos modelos para evaluar el riesgo de crédito para la aprobación de préstamos comerciales. El primero es el modelo de rating financiero, el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente, que se utilizan en el proceso de aprobación y para la gestión y seguimiento de la cartera. El segundo modelo se basa en las calificaciones financieras del cliente y su comportamiento de pago histórico con el banco, utilizado en el proceso de calificación del cliente.

Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), los modelos tienen en cuenta las características propias de cada producto y en cuanto a los clientes, variables sociodemográficas y el comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero, entre otros.

Como resultado de los cambios originados por la coyuntura económica y política nacional e internacional, de forma periódica se revisa y analiza, si es necesario, ajustar las estrategias de originación, junto con los límites de deuda aprobados de acuerdo con el análisis de riesgo individual, especialmente para clientes en sectores, segmentos, líneas de productos, entre otros identificados como de alto riesgo.

4.1.3 Análisis de calidad crediticia

Proceso de Monitoreo de Riesgo Crediticio y la Calificación Crediticia de la cartera de crédito.

El proceso de seguimiento del riesgo crediticio de cada subsidiaria del sector financiero se lleva a cabo en varios pasos, incluido el análisis de cartera vencida por alturas, calificación de nivel de riesgo, seguimiento permanente de clientes de alto riesgo, procesos de reestructuración de operaciones y recepción de bienes recibidos en dación de pago.

Periódicamente, las subsidiarias financieras clasifican a cada cliente en una de estas categorías de riesgo: Categoría Normal, Aceptable, Apreciable, Significativo y No recuperación, según los modelos estadísticos que tiene cada subsidiaria.

Adicionalmente, cada banco evalúa la cartera comercial por sectores económicos, donde los macro-sectores se evalúan con el propósito de monitorear la concentración por sector económico y el nivel de riesgo de cada uno.

Mínimo una vez al año, las subsidiarias del sector financiero realizan un análisis individual del riesgo de crédito basado en la información financiera actualizada del cliente, el hábito de pago, las garantías recibidas, los informes de los burós de crédito y otra información cualitativa disponible; según la información, los clientes se clasifican por nivel de riesgo como se mencionó anteriormente.

Cada una de las categorías de riesgo se explica a continuación:

Categoría	PI*	Riesgo	Descripción
1	0%-7.5%	Normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden adecuadamente. Los estados financieros del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, así como toda la información crediticia disponible para la entidad, reflejan una capacidad de pago adecuada.
2	7.5% - 15%	Aceptable, por encima de lo normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden y protegen adecuadamente. Sin embargo, existen puntos débiles que pueden afectar, de manera transitoria o permanente, la capacidad de pago del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, en la medida en que, si no se corrigen de manera oportuna, afectarían el cobro de los créditos según lo pactado.
3	15% - 22.5%		

Categoría	PI*	Riesgo	Descripción
4	22.5% - 30%	Apreciable	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen deudores con capacidad de pago insuficiente o relacionados con proyecciones de flujo de efectivo insuficiente, lo que puede comprometer el cobro normal de las obligaciones.
5	30% - 45%		
6	45% - 60%	Significativo	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen las mismas deficiencias que los préstamos en la categoría 4-5, pero en mayor medida, por lo tanto, la probabilidad de cobro es altamente dudosa.
7	60% - 90%		
8	> 90%	No recuperación	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría se consideran incobrables.

(*) Probabilidad de incumplimiento - "PI" es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses.

Para préstamos hipotecarios y microcréditos, la clasificación previa por niveles de riesgo se lleva a cabo mensualmente considerando el número de días vencidos.

Además, la exposición al riesgo crediticio se administra a través de un análisis periódico de los prestatarios (o prestatarios potenciales) para determinar la capacidad de reembolso del capital y los intereses. La exposición al riesgo de crédito también se mitiga en parte mediante la obtención de garantías y colaterales.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla representan montos en libros brutos. Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, los montos en la tabla representan los montos comprometidos o garantizados, respectivamente. Basado en las calificaciones anteriores, cada subsidiaria del sector financiero establece y ejecuta estrategias de cobranzas dirigidas a maximizar la recuperación de la cartera de créditos.

El siguiente cuadro es un resumen de la cartera de créditos por nivel de riesgo al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (ix), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)).

Total portafolio

	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 165,325,376	Ps. 2,733,552	Ps. 74,867	Ps. 168,133,795
7.5% - 15%	10,731,075	1,379,780	614	12,111,469
15% - 22.5%	535,897	447,250	97	983,244
22.5% - 30%	344,972	556,641	246	901,859
30% - 45%	185,460	1,570,202	1,795	1,757,457
45% - 60%	62,448	948,971	148	1,011,567
60% - 90%	9,205	1,818,316	105,882	1,933,403
> 90%	2,098	63,862	13,237,371	13,303,331
TOTAL	**Ps. 177,196,531**	**Ps. 9,518,574**	**Ps. 13,421,020**	**Ps. 200,136,125**

	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 155,352,194	Ps. 2,123,462	Ps. 1,662	Ps. 157,477,318
7.5% - 15%	8,001,193	1,491,965	18	9,493,176
15% - 22.5%	635,366	454,652	13	1,090,031
22.5% - 30%	372,476	657,258	17	1,029,751
30% - 45%	122,410	2,115,980	48	2,238,438
45% - 60%	10,436	594,121	382	604,939
60% - 90%	30,479	1,640,781	3,085	1,674,345
> 90%	7	35,828	12,559,937	12,595,772
TOTAL	**Ps. 164,524,561**	**Ps. 9,114,047**	**Ps. 12,565,162**	**Ps. 186,203,770**

Comercial – Portafolio de clientes

	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 95,690,974	Ps. 1,061,196	Ps. 74,525	Ps. 96,826,695
7.5% - 15%	5,926,757	789,697	603	6,717,057
15% - 22.5%	91,248	147,840	8	239,096
22.5% - 30%	113,165	213,759	225	327,149
30% - 45%	69,485	950,652	1,711	1,021,848
45% - 60%	33,092	223,917	38	257,047
60% - 90%	2,895	76,708	97,492	177,095
> 90%	289	481	9,847,886	9,848,656
TOTAL	**Ps. 101,927,905**	**Ps. 3,464,250**	**Ps. 10,022,488**	**Ps. 115,414,643**

	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 89,446,752	Ps. 922,338	Ps. 30	Ps. 90,369,120
7.5% - 15%	4,619,984	672,515	14	5,292,513
15% - 22.5%	149,734	141,027	—	290,761
22.5% - 30%	75,014	296,926	—	371,940
30% - 45%	35,159	1,384,320	—	1,419,479
45% - 60%	—	29,600	44	29,644
60% - 90%	1,652	79,911	249	81,812
> 90%	5	3,897	9,188,646	9,192,548
TOTAL	**Ps. 94,328,300**	**Ps. 3,530,534**	**Ps. 9,188,983**	**Ps. 107,047,817**

Consumo

	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 49,327,615	Ps. 1,473,359	Ps. 339	Ps. 50,801,313
7.5% - 15%	4,600,920	439,437	11	5,040,368
15% - 22.5%	377,855	148,417	89	526,361
22.5% - 30%	230,075	231,107	21	461,203
30% - 45%	115,355	342,328	84	457,767
45% - 60%	29,356	511,606	110	541,072
60% - 90%	6,280	1,478,181	8,389	1,492,850
> 90%	1,809	62,817	2,590,765	2,655,391
TOTAL	**Ps. 54,689,265**	**Ps. 4,687,252**	**Ps. 2,599,808**	**Ps. 61,976,325**

	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 48,882,951	Ps. 959,967	Ps. 1,624	Ps. 49,844,542
7.5% - 15%	3,162,195	630,148	3	3,792,346
15% - 22.5%	407,118	221,512	13	628,643
22.5% - 30%	287,632	303,389	17	591,038
30% - 45%	83,212	511,700	46	594,958
45% - 60%	5,394	403,500	335	409,229
60% - 90%	27,605	1,347,432	2,836	1,377,873
> 90%	2	31,127	2,729,853	2,760,982
TOTAL	**Ps. 52,856,109**	**Ps. 4,408,775**	**Ps. 2,734,727**	**Ps. 59,999,611**

Hipotecario

	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 19,602,506	Ps. 198,997	Ps. 3	Ps. 19,801,506
7.5% - 15%	201,894	150,646	—	352,540
15% - 22.5%	66,794	150,993	—	217,787
22.5% - 30%	1,718	111,771	—	113,489
30% - 45%	617	277,207	—	277,824
45% - 60%	—	213,437	—	213,437
60% - 90%	—	263,418	1	263,419
> 90%	—	564	795,161	795,725
TOTAL	**Ps. 19,873,529**	**Ps. 1,367,033**	**Ps. 795,165**	**Ps. 22,035,727**

	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 16,462,013	Ps. 241,157	Ps. 8	Ps. 16,703,178
7.5% - 15%	192,612	189,280	1	381,893
15% - 22.5%	64,124	92,026	—	156,150
22.5% - 30%	1,654	56,932	—	58,586
30% - 45%	594	219,707	2	220,303
45% - 60%	—	160,222	3	160,225
60% - 90%	—	200,657	—	200,657
> 90%	—	804	604,410	605,214
TOTAL	**Ps. 16,720,997**	**Ps. 1,160,785**	**Ps. 604,424**	**Ps. 18,486,206**

Microcrédito

	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 418	Ps. —	Ps. —	Ps. 418
7.5% - 15%	312	—	—	312
15% - 22.5%	—	—	—	—
22.5% - 30%	14	4	—	18
30% - 45%	3	15	—	18
45% - 60%	—	11	—	11
60% - 90%	30	9	—	39
> 90%	—	—	3,559	3,559
TOTAL	**Ps. 777**	**Ps. 39**	**Ps. 3,559**	**Ps. 4,375**

	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 167,871	Ps. —	Ps. —	Ps. 167,871
7.5% - 15%	26,402	22	—	26,424
15% - 22.5%	14,390	87	—	14,477
22.5% - 30%	8,176	11	—	8,187
30% - 45%	3,445	253	—	3,698
45% - 60%	5,042	799	—	5,841
60% - 90%	1,222	12,781	—	14,003
> 90%	—	—	37,028	37,028
TOTAL	**Ps. 226,548**	**Ps. 13,953**	**Ps. 37,028**	**Ps. 277,529**

Repos e interbancarios

	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 703,863	Ps. —	Ps. —	Ps. 703,863
7.5% - 15%	1,192	—	—	1,192
15% - 22.5%	—	—	—	—
22.5% - 30%	—	—	—	—
30% - 45%	—	—	—	—
45% - 60%	—	—	—	—
60% - 90%	—	—	—	—
> 90%	—	—	—	—
TOTAL	**Ps. 705,055**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 705,055**

	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 392,607	Ps. —	Ps. —	Ps. 392,607
7.5% - 15%	—	—	—	—
15% - 22.5%	—	—	—	—
22.5% - 30%	—	—	—	—
30% - 45%	—	—	—	—
45% - 60%	—	—	—	—
60% - 90%	—	—	—	—
> 90%	—	—	—	—
TOTAL	**Ps. 392,607**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 392,607**

Compromisos de préstamo, garantías financieras y avales

	31 de diciembre de 2024			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 27,724,323	Ps. 65,537	Ps. 666	Ps. 27,790,526
7.5% - 15%	460,057	437,341	46	897,444
15% - 22.5%	79,091	2,207,502	39	2,286,632
22.5% - 30%	22,053	6,514	29	28,596
30% - 45%	12,330	133,364	179	145,873
45% - 60%	539	74,023	52	74,614
60% - 90%	244	2,867	334	3,445
> 90%	5	2,370	169,987	172,362
TOTAL	**Ps. 28,298,642**	**Ps. 2,929,518**	**Ps. 171,332**	**Ps. 31,399,492**

	31 de diciembre de 2023			
	Total Saldo			
Rango PI	**Etapa 1**	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
0%- 7.5%	Ps. 26,560,070	Ps. 74,846	Ps. 205	Ps. 26,635,121
7.5% - 15%	217,078	901,543	14	1,118,635
15% - 22.5%	30,108	1,684,982	17	1,715,107
22.5% - 30%	8,822	4,715	74	13,611
30% - 45%	1,059	145,865	138	147,062
45% - 60%	2	2,821	252	3,075
60% - 90%	9	1,050	426	1,485
> 90%	1	301	164,146	164,448
TOTAL	**Ps. 26,817,149**	**Ps. 2,816,123**	**Ps. 165,272**	**Ps. 29,798,544**

Calidad crediticia de activos financieros (excluida la cartera de créditos)

El siguiente es el desglose de los diferentes activos financieros, excluyendo la cartera de créditos, por nivel de riesgo de crédito y tipo de emisor en función de la calificación emitida por una agencia de calificación crediticia independiente. Un activo financiero se considera de grado de inversión si su calificación crediticia es BBB- o superior según la escala Standard & Poor's o Fitch Ratings, Baa3 o superior según la escala de Moody's, F3 o superior según Fitch Ratings Colombia S.A o BRC3 o superior según BRC de Colombia. De lo contrario, el activo financiero se considera de grado especulativo.

a) Inversiones de renta fija negociables

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Grado de Inversión				
Soberano (*)	Ps.	10,699,113	Ps.	5,764,699
Otras entidades públicas (**)		12,450		18,886
Corporativo		3,996		3,412
Entidades financieras		161,465		349,273
Total grado de inversión	**Ps.**	**10,877,024**	**Ps.**	**6,136,270**
Especulativo				
Soberano (*)	Ps.	17,824	Ps.	62,213
Otras entidades públicas (**)		171,310		136,851
Corporativo		30,527		42,581
Entidades financieras		840,729		735,187
Total Especulativo	**Ps.**	**1,060,390**	**Ps.**	**976,832**
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	Ps.	—	Ps.	278
Total Sin calificación o no disponible	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**278**
	Ps.	**11,937,414**	**Ps.**	**7,113,380**

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

b) Inversiones no negociables - en títulos de deuda mandatorios a VRPYG

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Especulativo				
Corporativo	Ps.	1,425	Ps.	1,889
Total Especulativo	**Ps.**	**1,425**	**Ps.**	**1,889**

c) Inversiones no negociables - en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	31 de diciembre de 2024							
	Etapa 1		**Etapa 2**		**Etapa 3**		**Total**	
Grado de inversión								
Soberano (*)	Ps.	19,577,886	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	19,577,886
Otras entidades públicas (**)		33,584		—		—		33,584
Bancos centrales		204,855		—		—		204,855
Corporativo		66,347		—		—		66,347
Entidades financieras		1,447,702		—		—		1,447,702
Multilaterales		333,279		—		—		333,279
Total grado de inversión	**Ps.**	**21,663,653**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**21,663,653**
Grado Especulativo								
Soberano (*)	Ps.	3,192,832	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	3,192,832
Otras entidades públicas (**)		429,161		—		—		429,161
Corporativo		367,087		—		—		367,087

	31 de diciembre de 2024							
	Etapa 1		**Etapa 2**		**Etapa 3**		**Total**	
Entidades financieras		1,134,852		—		—		1,134,852
Multilaterales		4,274		—		—		4,274
Total grado especulativo	**Ps.**	**5,128,206**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**5,128,206**
Sin calificación o no disponible								
Corporativo	Ps.	214,110	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	214,110
Entidades financieras		44,229		—		—		44,229
Total Sin calificación o no disponible	**Ps.**	**258,339**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**258,339**
	Ps.	**27,050,198**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**27,050,198**

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

	31 de diciembre de 2023							
	Etapa 1		**Etapa 2**		**Etapa 3**		**Total**	
Grado de inversión								
Soberano (*)	Ps.	16,879,453	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	16,879,453
Otras entidades públicas (**)		123,996		—		—		123,996
Bancos centrales		145,489		—		—		145,489
Corporativo		93,637		—		—		93,637
Entidades financieras		1,085,737		—		—		1,085,737
Multilaterales		330,748		—		—		330,748
Total grado de inversión	**Ps.**	**18,659,060**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**18,659,060**
Grado Especulativo								
Soberano (*)	Ps.	2,418,378	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	2,418,378
Otras entidades públicas (**)		739,792		—		—		739,792
Corporativo		273,144		—		—		273,144
Entidades financieras		1,056,910		—		—		1,056,910
Multilaterales		3,549		—		—		3,549
Total grado especulativo	**Ps.**	**4,491,773**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**4,491,773**
Sin calificación o no disponible								
Corporativo	**Ps.**	175,943	**Ps.**	—	**Ps.**	—	**Ps.**	175,943
Total Sin calificación o no disponible	**Ps.**	**175,943**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**175,943**
	Ps.	**23,326,776**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**23,326,776**

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

d) Inversiones no negociables en títulos de deuda a costo amortizado

	31 de diciembre de 2024							
	Etapa 1		**Etapa 2**		**Etapa 3**		**Total**	
Grado de inversión								
Soberano (*)	Ps.	2,584,348	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	2,584,348
Entidades financieras		2,321,902		—		—		2,321,902
Total grado de inversión	**Ps.**	**4,906,250**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**4,906,250**
Grado Especulativo								
Otras entidades públicas (**)	Ps.	5,563,208	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	5,563,208
Corporativo		64,709		—		—		64,709
Entidades financieras		6,647		—		—		6,647
Total grado especulativo	**Ps.**	**5,634,564**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**5,634,564**
Sin calificación o no disponible								
Corporativo	Ps.	76,915	Ps.	68,638	Ps.	—	Ps.	145,553
Entidades financieras		22,000		—		—		22,000
Total Sin calificación o no disponible	**Ps.**	**98,915**	**Ps.**	**68,638**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**167,553**
	Ps.	**10,639,729**	**Ps.**	**68,638**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**10,708,367**

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

	31 de diciembre de 2023			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberano (*)	Ps. 2,593,978	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,593,978
Entidades financieras	2,016,078	—	—	2,016,078
Total grado de inversión	**Ps. 4,610,056**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 4,610,056**
Grado Especulativo				
Otras entidades públicas (**)	Ps. 5,112,355	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,112,355
Corporativo	63,824	—	—	63,824
Entidades financieras	5,761	—	—	5,761
Total grado especulativo	**Ps. 5,181,940**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 5,181,940**
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	Ps. 83,066	Ps. 60,344	Ps. —	Ps. 143,410
Entidades financieras	61,155	—	—	61,155
Total Sin calificación o no disponible	**Ps. 144,221**	**Ps. 60,344**	**Ps. —**	**Ps. 204,565**
	Ps. 9,936,217	**Ps. 60,344**	**Ps. —**	**Ps. 9,996,561**

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

e) Otras cuentas por cobrar a valor razonable con cambios en resultados

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Grado de inversión		
Soberana (*) (**)	Ps. 4,181,835	Ps. 3,830,916
Total grado de inversión	**Ps. 4,181,835**	**Ps. 3,830,916**

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Corresponde a los activos financieros en contratos de concesión a valor razonable

f) Otras cuentas por cobrar a costo amortizado

	31 de diciembre de 2024				
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 15,962,982	Ps. —	Ps. 1,298	Ps. —	Ps. **15,964,280**
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,497,946	130,745	144,634	—	**1,773,325**
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	6,400,933	**6,400,933**
Total otras cuentas por cobrar	**Ps. 17,460,928**	**Ps. 130,745**	**Ps. 145,932**	**Ps. 6,400,933**	**Ps. 24,138,538**

	31 de diciembre de 2023				
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 14,569,999	Ps. —	Ps. 1,535	Ps. —	Ps. **14,571,534**
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,143,548	119,607	184,829	—	**1,447,984**

	31 de diciembre de 2023				
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	6,152,455	**6,152,455**
Total otras cuentas por cobrar	**Ps. 15,713,547**	**Ps. 119,607**	**Ps. 186,364**	**Ps. 6,152,455**	**Ps. 22,171,973**

Evaluadas usando metodología general

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para otras cuentas por cobrar y contratos de clientes para clientes corporativos al 31 de diciembre de 2024 y 2023. La calidad crediticia de estos activos financieros sigue la metodología de la probabilidad de incumplimiento de los valores de deuda y otros activos financieros líquidos (ver nota 4.1.5).

	31 de diciembre de 2024			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberanos (*)	Ps. 15,962,982	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,962,982
Corporativos	—	—	1,298	1,298
Total grado de inversión	**Ps. 15,962,982**	**Ps. —**	**Ps. 1,298**	**Ps. 15,964,280**

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

	31 de diciembre de 2023			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberanos (*)	Ps. 14,569,999	Ps. —	Ps. —	Ps. 14,569,999
Corporativos	—	—	1,535	1,535
Total grado de inversión	**Ps. 14,569,999**	**Ps. —**	**Ps. 1,535**	**Ps. 14,571,534**

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE por segmento para las cuentas por cobrar relacionadas con los servicios de gas y energía. La metodología para estimar las PCE es la misma que en préstamos y cuentas por cobrar (ver nota 4.1.5):

	31 de diciembre de 2024			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 308,014	Ps. —	Ps. —	Ps. 308,014
Gas	843,852	119,622	90,587	1,054,061
Energía	110,794	11,123	54,047	175,964
Otras cuentas por cobrar	235,286	—	—	235,286
Total segmentación	**Ps. 1,497,946**	**Ps. 130,745**	**Ps. 144,634**	**Ps. 1,773,325**

	31 de diciembre de 2023			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 88,148	Ps. —	Ps. —	Ps. 88,148
Gas	709,422	111,786	102,077	923,285
Energía	84,960	7,821	82,752	175,533
Otras cuentas por cobrar	261,018	—	—	261,018
Total segmentación	**Ps. 1,143,548**	**Ps. 119,607**	**Ps. 184,829**	**Ps. 1,447,984**

Evaluadas usando metodología simplificada

Grupo Aval utiliza una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas (PCE) de las cuentas por cobrar comerciales de clientes individuales, que comprenden un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de "tasa de rodamiento" basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar progrese a través de sucesivas etapas de morosidad hasta su castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos en función de las siguientes características comunes de riesgo de crédito por tipo de producto adquirido.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales de clientes individuales al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

31 de Diciembre de 2024	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0–30 días de mora	0.54 %	Ps. 5,021,674	Ps. 26,971	Ps. —
31–60 días de mora	1.11 %	128,404	1,428	—
61–90 días de mora	0.94 %	179,719	1,682	—
Más de 90 días de mora	13.88 %	1,071,136	148,658	1,071,136
		Ps. 6,400,933	**Ps. 178,739**	**Ps. 1,071,136**

31 de Diciembre de 2023	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0–30 días de mora	0.18 %	Ps. 4,949,057	Ps. 8,889	Ps. —
31–60 días de mora	0.36 %	173,165	621	—
61–90 días de mora	1.89 %	106,196	2,007	—
Más de 90 días de mora	19.26 %	924,037	177,968	924,037
		Ps. 6,152,455	**Ps. 189,485**	**Ps. 924,037**

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos, considerando elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. Con base a las características de las cuentas por cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

g) Instrumentos financieros derivados

Los detalles de la calificación crediticia determinados por agentes independientes de calificación crediticia de las contrapartes en derivados negociables y derivados de cobertura en posición activa son los siguientes:

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Grado de inversión	Ps. 622,273	Ps. 1,398,093
Especulativo	774	22,274
Sin calificación o no disponible	400,266	705,862
Total	**Ps. 1,023,313**	**Ps. 2,126,229**

La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de contraparte que surgen de transacciones de derivados. Las transacciones derivadas del Grupo generalmente están totalmente garantizadas con efectivo.

Derivados negociables

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2024				
Derivados activos	Ps. 104,988,291	Ps. 969,294	Ps. 14,317,598	Ps. 10,246
Derivados pasivos	64,053,439	1,011,934	10,715,432	6,646
2023				
Derivados activos	Ps. 77,206,096	Ps. 2,077,567	Ps. 30,658,137	Ps. 4,272
Derivados pasivos	64,716,179	2,154,361	15,739,527	10,399

Derivados de cobertura

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2024				
Derivados activos	Ps. 7,330,349	Ps. 54,019	Ps. —	Ps. —
Derivados pasivos	2,355,232	21,658	—	—
2023				
Derivados activos	Ps. 3,765,455	Ps. 48,662	Ps. —	Ps. —
Derivados pasivos	5,109,351	217,566	—	—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. (246,003) al 31 de diciembre de 2024 y por Ps. (1,035,846) al 31 de diciembre de 2023, ver nota 4.1.10 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”.

h) Efectivo y equivalentes de efectivo

Grupo Aval mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo de Ps. 16,998,859 al 31 de diciembre de 2024 y de Ps. 18,597,861 al 31 de diciembre de 2023. El efectivo y los equivalentes de efectivo se mantienen en bancos centrales y contrapartes de instituciones financieras. La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de las contrapartes:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Grado de inversión	**Ps. 13,256,226**	**Ps. 14,788,284**
Banco Central	4,166,796	6,857,510
Entidades financieras	9,089,430	7,930,774
Grado Especulativo	**279**	**466**
Banco Central	279	466
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	**Ps. 13,256,505**	**Ps. 14,788,750**
Efectivo en poder de la entidad (*)	Ps. 3,742,354	Ps. 3,809,111
Total	**Ps. 16,998,859**	**Ps. 18,597,861**

(*) Corresponde al efectivo en poder del Banco custodiado en bóvedas, caja y cajeros automáticos (ATMs).

4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías

La exposición al riesgo de crédito para cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval se reduce por garantías y otras mejoras crediticias. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria pero no un factor determinante para la aprobación de un crédito. Las políticas de riesgo crediticio de Grupo Aval requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor en función de su capacidad para generar los recursos necesarios para el pago oportuno y completo de sus obligaciones.

La gestión del riesgo de crédito incluye las siguientes actividades:

- Análisis de riesgo de crédito: para préstamos comerciales se utilizan herramientas para la evaluación individual de créditos en función de la capacidad de pago basada en la generación de efectivo, modelos de calificación crediticia basados en la condición financiera histórica y proyectada y en el historial de pagos del deudor con el sector financiero. Para Repos y operaciones interbancarias el Modelo Camel se utiliza para analizar las instituciones financieras de acuerdo con seis factores, capital adecuado, calidad de los activos, capacidad de gestión, ganancias, liquidez y sensibilidad al riesgo de mercado. Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), los modelos tienen en cuenta las características propias de cada producto y en cuanto a los clientes, variables sociodemográficas y comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero.
- Establecimiento de garantías con cobertura de deuda adecuada de acuerdo con las políticas de crédito de cada entidad. Las garantías incluyen hipotecas sobre bienes raíces, prenda sobre activos, incluidos depósitos en efectivo e inversiones.
- Evaluación de la liquidez de las garantías recibidas.

Los métodos utilizados para la evaluación de las garantías están alineados con las prácticas del mercado e incluyen el uso de avaluadores inmobiliarios independientes o el valor de mercado. Todas las garantías deben ser evaluadas y redactadas siguiendo los parámetros de la normativa legal aplicable.

Cartera hipotecaria

Las siguientes tablas estratifican las exposiciones crediticias de los préstamos hipotecarios y los adelantos a clientes minoristas por rangos de relación préstamo / valor (LTV por sus siglas en inglés Loan to Value). LTV se calcula como la relación entre el monto bruto del préstamo, o el monto comprometido para los compromisos de préstamo, y el valor de la garantía. El valor de la garantía para los préstamos hipotecarios residenciales se basa en el valor de la garantía en el momento de la creación, basado en los cambios en los índices de precios de la vivienda.

LTV ratio	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Menos de 50%	Ps. 9,427,666	Ps. 7,784,742
51 – 70%	7,820,690	6,379,677
71 – 90%	3,964,073	3,281,508
91 – 100%	556,783	771,664
Mas de 100%	266,515	268,615
Total	**Ps. 22,035,727**	**Ps. 18,486,206**

Préstamos hipotecarios deteriorados

Para préstamos con deterioro crediticio, el valor de la garantía se basa en las evaluaciones más recientes.

LTV ratio	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Menos de 50%	Ps. 205,345	Ps. 146,489
51 – 70%	320,667	252,655
Mas de 70%	269,153	205,280
Total	**Ps. 795,165**	**Ps. 604,424**

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida, al 31 de diciembre 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Créditos no garantizados	Ps. 66,304,089	Ps. 55,712,783	Ps. 804	Ps. 3,601	Ps. 477,144	Ps. 122,498,421
Créditos garantizados por otros bancos	95,043	247	—	—	—	95,290
Créditos colateralizados:						
Viviendas	1,558,240	136,137	19,694,826	42	—	21,389,245
Otros bienes raíces	13,157,554	255,098	862	481	—	13,413,995
Inversiones en instrumentos de patrimonio	358,719	—	—	—	—	358,719
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,117,748	202,268	—	—	—	1,320,016
Bienes en leasing	8,923,078	18,212	2,320,866	—	—	11,262,156
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	10,201,495	20,411	18,366	245	—	10,240,517
Pignoración de rentas	3,681,176	—	—	—	—	3,681,176
Prendas	3,345,798	5,554,335	3	—	—	8,900,136
Otros activos	6,671,703	76,834	—	6	227,911	6,976,454
Total cartera de créditos	**Ps. 115,414,643**	**Ps. 61,976,325**	**Ps. 22,035,727**	**Ps. 4,375**	**Ps. 705,055**	**Ps. 200,136,125**

31 de diciembre de 2023	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Créditos no garantizados	Ps. 60,462,815	Ps. 54,320,369	Ps. 1,277	Ps. 257,610	Ps. 88,588	Ps. 115,130,659
Créditos garantizados por otros bancos	202,667	109	—	—	—	202,776
Créditos colateralizados:						
Viviendas	1,388,044	147,499	16,370,941	497	—	17,906,981
Otros bienes raíces	11,949,592	226,614	1,603	112	—	12,177,921
Inversiones en instrumentos de patrimonio	392,474	—	—	—	—	392,474
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,101,686	145,901	—	—	—	1,247,587
Bienes en leasing	8,715,508	14,947	2,066,476	—	—	10,796,931
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	9,654,206	21,705	45,909	18,927	—	9,740,747
Pignoración de rentas	3,710,759	—	—	—	—	3,710,759
Prendas	3,498,054	5,064,634	—	27	—	8,562,715
Otros activos	5,972,012	57,833	—	356	304,019	6,334,220
Total cartera de créditos	**Ps. 107,047,817**	**Ps. 59,999,611**	**Ps. 18,486,206**	**Ps. 277,529**	**Ps. 392,607**	**Ps. 186,203,770**

El siguiente cuadro establece el valor en libros y el valor de la garantía (principalmente propiedades comerciales) para la cartera comercial mantenida por Grupo Aval a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2024 y 2023

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Valor en libros	Garantía	Valor en libros	Garantía
Etapa 1 y 2	Ps. 34,004,844	Ps. 25,569,949	Ps. 23,484,250	Ps. 15,996,375
Etapa 3	3,404,067	2,840,416	2,952,217	2,429,026
	Ps. 37,408,911	**Ps. 28,410,365**	**Ps. 26,436,467**	**Ps. 18,425,401**

4.1.5 Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)

Definición de Incumplimiento

Grupo Aval considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito con Grupo Aval en su totalidad, aun con la capacidad de Grupo Aval para tomar acciones tales como ejecutar garantías (en caso de haberlas); o
- El prestatario tiene más de 90 días de vencido en cualquier obligación material de crédito con Grupo Aval diferente a hipotecas. Los sobregiros se consideran vencidos una vez que el cliente ha infringido el plazo recomendado o ha sido informado de la reducción del cupo;
- Para hipotecas cuando el prestatario tiene más de 180 días de vencido;
- El Prestatario está en estado de reestructuración, acuerdos de insolvencia económica o reorganización empresarial.
- En el caso de instrumentos financieros de renta fija, se aplican los siguientes conceptos, entre otros:
  - Calificación externa del emisor o instrumento en calificación D. bajo la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o C bajo la escala de Moody's,
  - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha de vencimiento.
  - Existe una probabilidad muy alta de suspensión de pagos.
  - Es probable que el emisor quiebre o se declare en bancarrota o una acción similar.
  - El activo financiero ya no tiene un mercado activo debido a sus dificultades financieras.

Al evaluar si un prestatario está en incumplimiento, Grupo Aval considera indicadores que son:

- Cualitativos: por ejemplo, el incumplimiento de las cláusulas no-financieras;
- Cuantitativo: por ejemplo, incumplimientos de compromisos financieros, estado de vencimiento y falta de pago de otra obligación del mismo emisor con Grupo Aval; y
- Basado en datos históricos, desarrollados internamente u obtenidos de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación del incumplimiento de un instrumento financiero pueden variar con el tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

Los modelos de riesgo de crédito miden la exposición para contrapartes individuales, basados en los siguientes parámetros: probabilidad de incumplimiento (PI), pérdida dado el incumplimiento (PDI) y exposición dado incumplimiento (EDI). Para cada crédito en específico (préstamos, títulos de deuda, otros activos financieros líquidos, otras cuentas por cobrar, compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera), el producto de estos tres parámetros da como resultado la pérdida crediticia esperada (PCE). Ver política contable en Nota 2 (2.5 ix).

Medición de PCE

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es un cálculo que involucra un número importante de insumos y supuestos interrelacionados, como la probabilidad de incumplimiento del activo financiero, la pérdida dado el incumplimiento y la exposición al incumplimiento, que se modelan con base en variables macroeconómicas. En la determinación de la pérdida crediticia esperada se requirió de la aplicación de un juicio crediticio experto que incorpora la situación actual.

Como se mencionó anteriormente, las variables clave para la medición de la PCE son las siguientes:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado incumplimiento (PDI); y
- Exposición dado incumplimiento (EDI).

La estimación de estos parámetros depende del tipo de crédito. La metodología para la cartera de créditos y cuentas por cobrar utiliza información derivada de modelos estadísticos desarrollados internamente, que comprenden factores cuantitativos y cualitativos, y otros datos históricos. Por otro lado, la metodología de títulos de deuda incorpora información relevante del mercado externo o calificaciones crediticias internacionales.

La PI es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura de la PI para las exposiciones. Grupo Aval recopila información de desempeño e incumplimiento sobre sus exposiciones al riesgo crediticio analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y prestatario, y por grado de riesgo crediticio. Para algunas carteras, también se puede utilizar información comprada a burós de referencia crediticia externas.

Grupo Aval emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y genera estimaciones de la PI restante de las exposiciones durante la vida útil y cómo se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

La PDI es una estimación de la pérdida que surge por incumplimiento, es el porcentaje de exposición que la entidad espera perder en el caso de incumplimiento de un instrumento financiero.

Grupo Aval estima los parámetros de PDI basándose en el historial de tasas de recuperación de reclamaciones a contrapartes en incumplimiento. Los modelos de PDI consideran la estructura de la garantía, la antigüedad de la reclamación, la industria de contraparte y los costos de recuperación de cualquier colateral que sea integral a los activos financieros. Para los préstamos garantizados por bienes inmuebles, los índices de cartera sobre valor de la garantía (LTV por sus siglas en inglés) serán un parámetro clave para determinar la PDI. Las estimaciones se calibran para diferentes escenarios económicos y, en los préstamos inmobiliarios, para reflejar los posibles cambios en los precios de las propiedades.

La EDI representa la exposición esperada en caso de incumplimiento. Grupo Aval deriva la EDI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales en el monto actual permitido en virtud del contrato, incluidas las amortizaciones y los pagos anticipados. La EDI de un activo financiero es su valor bruto en libros en caso de incumplimiento. Para los compromisos crediticios y las garantías financieras, la EDI considera la cantidad comprometida, así como las cantidades futuras potenciales que se pueden retirar o reembolsar en virtud del contrato, que se estiman con base en observaciones históricas y pronósticos a futuro.

Sujeto al uso de PI por la vida remanente para los activos financieros en los que el riesgo crediticio ha aumentado significativamente, Grupo Aval mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el periodo contractual máximo (incluidas las opciones de extensión del prestatario) sobre las cuales existe exposición al riesgo crediticio, incluso si para fines de gestión de riesgos, Grupo Aval considera un periodo más largo. El periodo contractual máximo se extiende a la fecha en que Grupo Aval tiene derecho a exigir el reembolso total o cancelar un compromiso o garantía de préstamo.

Para los sobregiros de consumo, las tarjetas de crédito y ciertos créditos revolventes que incluyen un componente de préstamo y un compromiso no utilizado, Grupo Aval mide las PCE durante un periodo más largo que el periodo contractual máximo si la capacidad contractual de Grupo Aval para exigir el reembolso y cancelar el compromiso no utilizado no limita la exposición de Grupo Aval a pérdidas crediticias al periodo de notificación contractual. Estos créditos no tienen un plazo o una estructura de pago y se administran de forma colectiva. Grupo Aval puede cancelarlos con efecto inmediato, pero el derecho contractual no se aplica en la administración diaria normal, si no cuando Grupo Aval identifica un aumento en el riesgo crediticio de una obligación en particular. Este periodo se estima teniendo en cuenta las acciones de administración de riesgo de crédito que Grupo Aval espera tomar y que sirven para mitigar las PCE. Estos incluyen una reducción en los límites y la cancelación del crédito.

Cuando la modelación de un parámetro se lleva a cabo de manera colectiva, los instrumentos financieros se agrupan en función de características de riesgo compartidas las cuales incluyen:

- Tipo de instrumento;
- Calificaciones de riesgo de crédito;
- Tipo de garantía;
- Fecha de reconocimiento inicial;
- Plazo restante hasta su vencimiento; e
- Industria;

Las agrupaciones están sujetas a revisiones periódicas para garantizar que las exposiciones dentro de un grupo en particular permanezcan apropiadamente homogéneas.

Modelo de riesgo de crédito: Cartera y Cuentas por Cobrar

I. Transición Entre Etapas

Incremento significativo en el Riesgo de Crédito

Al determinar si el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, Grupo Aval considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo o esfuerzo indebido, incluida información cuantitativa y cualitativa, así como análisis basados en la experiencia histórica de Grupo Aval, la evaluación de expertos y la información prospectiva.

Los siguientes criterios se utilizan para determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Comparación de la probabilidad de incumplimiento (PI) de la vida remanente en la fecha del informe con la PI en el reconocimiento inicial de la exposición.
- Aspectos cuantitativos tales como créditos con más de 30 días de mora.
- Los criterios cualitativos de analistas también se consideran basados en información sustentable y experta.

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente variarán según la cartera e incluirán un aspecto basado en la morosidad.

Grupo Aval lleva a cabo un monitoreo de la efectividad de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito a través de revisiones periódicas para validar si:

- Los criterios son útiles para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito antes de que la exposición esté en mora;
- Los criterios se alinean con el momento en que un activo se vence en más de 30 días;
- El tiempo promedio entre la identificación de un aumento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parece razonable;
- Las exposiciones generalmente no se transfieren de la medición de PCE 12 meses directamente a incumplimiento; y
- Hay una volatilidad injustificada de las transferencias entre las mediciones de PCE de 12 meses y de PCE por vida remanente.

II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

Estructura temporal de PI

Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura temporal de la PI. Grupo Aval recopila información de desempeño e incumplimiento sobre sus exposiciones de riesgo de crédito, por tipo de producto y prestatario, y por grado de riesgo de crédito. Para algunas carteras, también se puede utilizar la información obtenida de burós de crédito.

Grupo Aval emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y generar estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de la vida remanente de los créditos y la forma en que se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de las relaciones entre los cambios en las tasas de incumplimiento y los cambios en los factores macroeconómicos clave, así como un análisis detallado del impacto de ciertos factores (por ejemplo, cancelaciones) en el riesgo de incumplimiento. Para exposiciones a industrias y/o regiones específicas, el análisis puede extenderse a precios de productos básicos y/o bienes raíces relevantes.

Para la etapa 1, la PI calcula la probabilidad de que el crédito incumpla en los próximos 12 meses, mientras que la PI en la etapa 2 es el resultado de las probabilidades de la vida remanente del crédito. La probabilidad en la etapa 3 se establece en 100%.

El enfoque de Grupo Aval para incorporar información prospectiva en esta evaluación se analiza a continuación.

Información Prospectiva

Grupo Aval incorpora información prospectiva en su evaluación tanto del aumento significativo del riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial, así como de la estimación final de la PCE. Grupo Aval formula un escenario base sobre la visión futura

de las variables económicas más relevantes y un rango representativo de otros posibles escenarios, basados en pronósticos proporcionados por expertos económicos y considerando la proyección de múltiples variables. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera la probabilidad relativa de cada uno.

El escenario B representa el resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Grupo Aval para otros fines, como el presupuesto. Los otros escenarios, representan resultados más optimistas (C) y pesimistas (A) con sus respectivas probabilidades de ocurrencia.

El Grupo ha identificado y documentado los factores clave del riesgo crediticio y las pérdidas crediticias para cada portafolio de instrumentos financieros y, mediante un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas, el riesgo crediticio y las pérdidas crediticias.

Los cambios en las condiciones económicas serán monitoreados por las Entidades y Subsidiarias de Grupo Aval para ser incorporados en los parámetros utilizados para preparar escenarios de estrés y proyecciones financieras. Se ajustó la información prospectiva, reconociendo impactos macroeconómicos con base en la información disponible sobre eventos pasados, condiciones actuales y proyecciones de condiciones económicas.

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Colombia realizadas en diciembre de 2023, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2024 para los precios de vivienda usada con los datos de septiembre de 2024:

	2024	**Esperado para 2024 en 2023**		
	Datos Oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.20%	4.44%	6.05%	8.26%
Tasa de interés DTF	9.22%	7.10%	9.04%	10.62%
Crecimiento del PIB	1.74%	(1.07%)	0.99%	2.70%
Precios de vivienda usada	0.79%	(3.15%)	(2.11%)	(1.02%)
Tasa de desempleo	9.10%	11.96%	10.43%	8.77%

Para Colombia, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, son los siguientes:

	Proyección a un año en 2024			**Proyección a un año en 2023**		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Tasa de desempleo	11.46%	10.46%	9.99%	11.96%	10.43%	8.77%
Crecimiento del PIB	0.55%	2.68%	3.75%	(1.07%)	0.99%	2.70%
Inflación	3.90%	3.90%	3.67%	4.44%	6.05%	8.26%
Tasa de interés	5.25%	6.25%	6.25%	6.25%	8.50%	10.25%

Para los modelos aplicados por nuestros bancos en el año 2023, las siguientes variables adicionales fueron relevantes.

	Proyección a un año en 2024			**Proyección a un año en 2023**		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Tasa de interés DTF	4.97%	6.03%	5.82%	7.10%	9.04%	10.62%
Precios de vivienda usada	1.07%	2.20%	3.10%	(3.15%)	(2.11%)	(1.02%)

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Panamá realizadas en diciembre de 2023, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2024 para el crecimiento del PIB con los datos de septiembre de 2024:

	2024	**Esperado para 2024 en 2023**		
	Datos Oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	(0.20%)	2.80%	2.32%	1.83%
Variación tasa de interés nominal	0.20%	0.57%	0.52%	0.48%
Crecimiento del PIB	2.00%	7.03%	7.64%	8.25%

Para Panamá, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	Proyección a un año en 2024			Proyección a un año en 2023		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.33%	2.15%	1.51%	2.80%	2.32%	1.83%
Variación tasa de interés nominal	0.14%	0.10%	(0.02%)	0.57%	0.52%	0.48%
IMAE [1]	2.79%	3.03%	3.42%	—	—	—
Crecimiento del PIB	—	—	—	7.03%	7.64%	8.25%

[1] Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 en la medición PCE son las siguientes:

Colombia

	2024			2023		
	Escenario A	**Escenario B**	**Escenario C**	**Escenario A**	**Escenario B**	**Escenario C**
Probabilidad ponderada por escenario	27%	56%	17%	27%	56%	17%

Panamá

	2024			2023		
	Escenario A	**Escenario B**	**Escenario C**	**Escenario A**	**Escenario B**	**Escenario C**
Probabilidad ponderada por escenario	15%	75%	10%	10%	50%	40%

La siguiente tabla muestra la provisión por deterioro de cartera asumiendo que cada escenario prospectivo (por ejemplo. los escenarios A. B y C) se ponderaron al 100% en lugar de aplicar ponderaciones de probabilidad en los tres escenarios.

	31 de diciembre de 2024			31 de diciembre de 2023		
	Escenario A	**Escenario B**	**Escenario C**	**Escenario A**	**Escenario B**	**Escenario C**
Valor en libros						
Comercial	Ps. 115,414,643	Ps. 115,414,643	Ps. 115,414,643	Ps. 107,047,817	Ps. 107,047,817	Ps. 107,047,817
Consumo	61,976,325	61,976,325	61,976,325	59,999,611	59,999,611	59,999,611
Hipotecario	22,035,727	22,035,727	22,035,727	18,486,206	18,486,206	18,486,206
Microcrédito	4,375	4,375	4,375	277,529	277,529	277,529
Repos e interbancarios	705,055	705,055	705,055	392,607	392,607	392,607
Total cartera	**Ps. 200,136,125**	**Ps. 200,136,125**	**Ps. 200,136,125**	**Ps. 186,203,770**	**Ps. 186,203,770**	**Ps. 186,203,770**
Provisión por deterioro por cada escenario						
Comercial	Ps. 5,309,528	Ps. 5,336,949	Ps. 5,430,691	Ps. 5,272,129	Ps. 5,289,159	Ps. 5,341,865
Consumo	4,118,656	4,168,736	4,239,720	4,246,126	4,273,465	4,336,939
Hipotecario	468,275	471,634	480,073	372,739	378,986	384,902
Microcrédito	3,611	3,610	3,613	53,754	53,618	53,662
Repos e interbancarios	2,505	2,619	3,029	127	126	136
Total deterioro	**Ps. 9,902,575**	**Ps. 9,983,548**	**Ps. 10,157,126**	**Ps. 9,944,875**	**Ps. 9,995,354**	**Ps. 10,117,504**

A continuación se presenta la cartera que sería etapa 2 teniendo en cuenta cada escenario:

Porción de los activos en etapa 2						
Comercial	3.2 %	3.2 %	3.8 %	3.6 %	3.6 %	3.9 %
Consumo	7.6 %	8.2 %	8.7 %	6.9 %	7.1 %	7.6 %
Hipotecario	6.0 %	8.4 %	8.4 %	5.6 %	5.7 %	5.7 %
Microcrédito	0.9 %	0.9 %	0.9 %	5.0 %	5.0 %	5.0 %
Repos e interbancarios	— %	— %	— %	— %	— %	— %

Calificación de riesgo de crédito

Grupo Aval asigna cada exposición a una calificación de riesgo crediticio en función de una variedad de datos que pretenden ser predictivos de la probabilidad de incumplimiento y de aplicar un juicio crediticio experto. Grupo Aval utiliza estos grados con el propósito de identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgo crediticio se definen utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento. Estos factores pueden variar según la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Cada exposición se asigna a una calificación de riesgo crediticio en el reconocimiento inicial según la información disponible sobre el prestatario. Las exposiciones están sujetas a un monitoreo continuo, lo que puede resultar en que una exposición cambie de grado de riesgo crediticio. El monitoreo generalmente implica el uso de los siguientes datos.

Cartera de crédito

Comercial	**Consumo**	**Hipotecario**	**Microcrédito**
-Información de los estados financieros auditados obtenidos en revisiones periódicas.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.
-Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.	- Datos de agencias de calificación de crédito.
-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información de los diferentes sectores económicos		
-Información de los diferentes sectores económicos			

III. PDI – Pérdida Dado Incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial en el caso de un incumplimiento. Para estimar la PDI. Grupo Aval utiliza la información de la garantía que cubre cada crédito individual. En cualquier caso, Grupo Aval utiliza información histórica y prospectiva (la misma información se describe anteriormente en II. PD – Probabilidad de Incumplimiento - Información Prospectiva) para estimar la recuperación potencial esperada en caso de incumplimiento. La PDI se estima en grupos por tipo de crédito, garantía o vencimiento.

IV. EDI – Exposición Dado Incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento. Para la etapa 2, Grupo Aval incorpora en el análisis de la exposición en caso de incumplimiento la probabilidad de pagos y el aumento de la exposición durante la vida remanente del crédito.

Estas probabilidades se estiman utilizando la información histórica recopilada por las entidades financieras y se agrupan por tipo de producto. Las probabilidades se revisan constantemente para estimarlas y calibrarlas con precisión.

Modelo de riesgo de crédito: Títulos de deuda y otros activos financieros líquidos

Este modelo estima el deterioro por riesgo de crédito en títulos de deuda. De manera general, en el momento de compra, todos los activos financieros originan una reserva por pérdidas crediticias esperadas para los próximos 12 meses. Si el riesgo crediticio aumenta significativamente y hay suficiente evidencia objetiva de deterioro, entonces la reserva se ajusta para la vida remanente del activo financiero.

I. Transición entre etapas

Un activo financiero se clasifica como un activo de bajo riesgo crediticio si el emisor está relacionado con una calificación crediticia de grado de inversión.

Los activos financieros diferentes a aquellos con riesgo de crédito bajo deben evaluarse individualmente. El primer paso en la metodología consiste en evaluar un aumento significativo en el riesgo de crédito comparando el estado actual con el estado en el reconocimiento inicial de valor.

Los elementos externos relacionados con un aumento significativo en el riesgo de crédito se detallan a continuación:

- Cambios negativos en las calificaciones crediticias externas.
- Cambios en las variables macroeconómicas del mercado como los *'spreads'* de crédito, los precios de los *credit default swaps* (CDS) del emisor y otros precios de los instrumentos de deuda y acciones.
- Cambios en el entorno empresarial, económico, financiero, regulatorio o tecnológico que pueden afectar la capacidad de pago del emisor.
- Cambios en los resultados operacionales que pueden comprometer la capacidad de pago del emisor.

Si el activo financiero pierde su condición de bajo riesgo crediticio o si los cambios en el entorno externo ameritan una revisión de la condición, entonces es probable que se evidencie un aumento significativo en el riesgo crediticio. En consecuencia, el activo financiero se analizará para determinar si hay un aumento significativo del riesgo de crédito (etapa 2) o si el activo debe clasificarse como etapa 3.

La evidencia objetiva de deterioro es el segundo paso para realizar los cambios entre etapas. Se concluye que existe una evidencia objetiva de deterioro si se cumple una de las siguientes situaciones:

- La calificación crediticia externa de la emisión, emisor o contraparte se reduce hasta D en la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o hasta C en la escala de Moody's.
- Los pagos contractuales no se realizan en las fechas, plazos o periodos de gracia establecidos.
- Existe una certeza de suspensión de pagos.
- Existe la probabilidad de que el emisor o la contraparte entre en quiebra o en un proceso de quiebra.
- Debido a dificultades financieras no hay mercado para los activos financieros.

II. PI - Probabilidad de incumplimiento

La PI depende de la calificación crediticia externa de la emisión, emisor o contraparte. La información de calificación crediticia es publicada por compañías internacionales de calificación crediticia, como Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings, o compañías nacionales de calificación crediticia, como Fitch Ratings Colombia S.A. o BRC. En cualquier caso, las calificaciones internacionales tienen prioridad sobre las calificaciones nacionales.

Las calificaciones crediticias de S&P tienen prioridad sobre las otras compañías calificadoras. Si la emisión, el emisor o la contraparte no están calificados por S&P, se pueden usar las calificaciones crediticias de Moody's o Fitch Ratings, homologándose a la escala de calificación de S&P. El orden de prioridad en las compañías de calificación crediticia es el siguiente: S&P en primer lugar, Moody's en segundo lugar y Fitch Ratings en el tercero. La razón para elegir esta jerarquía es evitar la discreción al momento de asignar una calificación. Las calificaciones crediticias nacionales se pueden usar solo si las calificaciones crediticias internacionales no están disponibles, y también se debe seguir la condición de homologación a la escala de calificación S&P.

Para los activos financieros clasificados en etapa 1, la PI corresponde a la probabilidad de incumplimiento para los próximos 12 meses establecida de acuerdo con las "Tasas acumulativas de incumplimiento por modificadores de calificación" tanto para emisores soberanos como corporativos, expresados anualmente. Si la vida restante de los activos es inferior a 12 meses, la PI resultante corresponderá a la PI ponderada de la vida remanente del activo financiero.

Para los activos financieros clasificados en la etapa 2, la PI de vida remanente se debe usar y calcular utilizando las "Tasas de incumplimiento acumuladas por modificadores de calificación" para emisores soberanos y corporativos, expresados anualmente y de acuerdo con el plazo de cada flujo.

Para los activos financieros clasificados en la etapa 3, el PI será igual al 100% para cualquier emisión, emisor o contraparte.

Las tablas de valores de PI están disponibles en la calificadora S&P Global: " 2023 Annual Global Sovereign Default And Rating Transition Study Published" para 31 de diciembre de 2024 y " 2022 Annual Global Sovereign Default And Rating Transition Study Published" para 31 de diciembre de 2023.

Incorporación de información prospectiva.

Grupo Aval incorpora información prospectiva en la evaluación del aumento significativo de riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial y su medición de PCE. Esta información afectará directamente a la PI y la etapa asignada.

Las calificadoras crediticias incorporan información prospectiva, así como el pronóstico de las variables macroeconómicas y su influencia sobre las condiciones del negocio, en el momento de la calificación de emisores soberanos y corporativos. La metodología de Grupo Aval incluye calificaciones crediticias externas que, según el argumento anterior, ya han considerado información prospectiva.

Adicionalmente las calificaciones crediticias incorporan las perspectivas de calificación, que pueden modificar las calificaciones crediticias actuales. La perspectiva de calificación es publicada por las calificadoras crediticias y refleja la perspectiva potencial, en los próximos 6 a 24 meses, de la calificación crediticia a largo plazo.

- Si la perspectiva de calificación está en la categoría "ESTABLE", no se necesitan ajustes en las calificaciones crediticias.
- Si la perspectiva de calificación es "POSITIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia mejore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es más baja que la PI actual.
- Si la perspectiva de calificación es "NEGATIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia se deteriore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es mayor que la PI actual.

III. PDI – Pérdida dado el incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial si se produce un incumplimiento. Para establecer la PDI, la metodología de Grupo Aval utiliza la información publicada por la calificadora crediticia Moody's. La PDI se basa en datos externos relevantes y predeterminados, como las tasas de recuperación históricas, las cuales están definidas como el complemento del cálculo de la PDI.

Moody's calcula las tasas de recuperación como la relación entre los precios de mercado después de 30 días desde el incumplimiento o el precio del swap de deuda a la fecha de cierre y el precio de mercado de la emisión al inicio del incumplimiento. En el caso que los precios de mercado no estén disponibles, las tasas de recuperación se calcularán como la razón entre el valor presente de los flujos de efectivo esperados de los nuevos instrumentos recibidos con el swap de deuda y el valor presente de los instrumentos iniciales.

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval asigna pesos a las tasas de recuperación de Deuda Soberana y Deuda Corporativa. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana se incrementaron de 50% a 53% 2024, también las tasas de recuperación de la Deuda Corporativa disminuyeron moderadamente del 47.1% en 2023 al 46,9% en 2024.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody 's en los informes "Annual default study: Corporate default rate to moderate in 2024 but remain near its long-term average" y "Sovereign default and recovery rates, 1983-2023" para 31 de diciembre de 2024" y en los informes "Sovereign default and recovery rates 1983-2022" y "Annual Default Study Corporate Default Moody´s 2022" para 31 de diciembre de 2023.

IV. EDI – Exposición dado el incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento y solo para valores clasificados como costo amortizado o VRORI. Ver política contable en Nota 2 (2.5 ix).

Para los activos financieros en las etapas 1 y 3, EDI corresponderá a la valoración total de los activos al costo amortizado.

Para los activos financieros en la etapa 2, la EDI considerará el esquema de amortización de activos financieros, asumiendo que no hubo incumplimiento en los años anteriores.

En el caso de que los activos financieros presenten garantías o colaterales, estos podrían reducir el EDI total. Este es un caso típico de repos o préstamos interbancarios garantizados.

Modelo de riesgo de crédito: Otras cuentas por cobrar

Grupo Aval utiliza dos enfoques para estimar la PCE de activos financieros clasificados como otras cuentas por cobrar.

El primero es un enfoque simplificado donde Grupo Aval utiliza una matriz de provisiones para medir las PCE de las cuentas por cobrar de clientes individuales, que comprenden un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de "tasa de rodamiento" basado en la probabilidad de que un crédito por cobrar progrese a través de sucesivas etapas de morosidad hacia el castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos según las características comunes de riesgo crediticio, como el tipo de producto adquirido.

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos. Toma en consideración elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. Con base en las características de las cuentas por cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

El segundo enfoque considera las metodologías explicadas anteriormente para préstamos y títulos de deuda. Para las compañías no financieras en el sector de petróleo y gas, se considera la metodología de los préstamos, mientras que la metodología de los títulos de deuda se considera para gobierno y otras entidades relacionadas con el gobierno.

Provisión por deterioro de la cartera de créditos, activos financieros y otras cuentas por cobrar

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión a 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024				
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total
Cartera de créditos					
Comercial	Ps. 724,075	Ps. 217,588	Ps. 4,421,230	Ps. —	Ps. 5,362,893
Consumo	1,105,918	927,310	2,132,790	—	4,166,018
Hipotecario	60,088	71,839	341,388	—	473,315
Microcrédito	59	14	3,545	—	3,618
Repos e interbancarios	794	1	—	—	795
Total cartera de créditos	**Ps. 1,890,934**	**Ps. 1,216,752**	**Ps. 6,898,953**	**Ps. —**	**Ps. 10,006,639**
Inversiones de renta fija a costo amortizado	14,329	4,346	—	—	18,675
Otras cuentas por cobrar	31,226	22,196	117,508	191,041	361,971
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	**Ps. 1,936,489**	**Ps. 1,243,294**	**Ps. 7,016,461**	**Ps. 191,041**	**Ps. 10,387,285**
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	Ps. 18,310	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,310
Compromisos de préstamo	62,509	7,671	2,234	—	72,414
Total provisión	**Ps. 2,017,308**	**Ps. 1,250,965**	**Ps. 7,018,695**	**Ps. 191,041**	**Ps. 10,478,009**

	31 de diciembre de 2023				
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total
Cartera de créditos					
Comercial	Ps. 612,441	Ps. 218,824	Ps. 4,463,335	Ps. —	Ps. 5,294,600
Consumo	1,141,997	993,268	2,172,181	—	4,307,446
Hipotecario	45,080	66,333	268,574	—	379,987
Microcrédito	12,068	6,366	35,226	—	53,660
Repos e interbancarios	22	—	—	—	22
Total cartera de créditos	**Ps. 1,811,608**	**Ps. 1,284,791**	**Ps. 6,939,316**	**Ps. —**	**Ps. 10,035,715**
Inversiones de renta fija a costo amortizado	12,613	4,269	—	—	16,882
Otras cuentas por cobrar	25,965	19,188	141,129	199,382	385,664
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	**Ps. 1,850,186**	**Ps. 1,308,248**	**Ps. 7,080,445**	**Ps. 199,382**	**Ps. 10,438,261**

	31 de diciembre de 2023				
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	Ps. 12,972	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,972
Compromisos de préstamo	61,637	7,682	949	—	70,268
Total provisión	**Ps. 1,924,795**	**Ps. 1,315,930**	**Ps. 7,081,394**	**Ps. 199,382**	**Ps. 10,521,501**

La siguiente tabla presenta el gasto de provisión por deterioro por los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Comercial	Ps. 758,365	Ps. 203,061
Consumo	3,839,464	4,426,014
Hipotecario	145,522	65,856
Microcrédito	(10,902)	31,901
Repos e interbancarios	773	(1,422)
Subtotal Cartera de créditos	**Ps. 4,733,222**	**Ps. 4,725,410**
Otras cuentas por cobrar[1]	93,069	76,664
Total impacto neto de provisión de cartera y cuentas por cobrar	**Ps. 4,826,291**	**Ps. 4,802,074**

[1] Incluye el gasto de provisión presentado como parte de "costos y gastos por venta de bienes y servicios" por Ps. (71,157) en 2024 y Ps. (51,035) en 2023.

La siguiente tabla muestra para los créditos en etapa 3 evaluados individualmente para PCE, los saldos brutos y la provisión constituida de la cantidad bruta y de la pérdida al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

	31 de diciembre de 2024		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 262,667	Ps. 262,373	Ps. —
Repos e interbancarios	—	—	—
Subtotal	**Ps. 262,667**	**Ps. 262,373**	**Ps. —**
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 7,775,982	Ps. 1,348,148	Ps. 2,950,023
Consumo	6,512	4,332	3,868
Vivienda	19,828	1,970	11,541
Repos e interbancarios	—	—	—
Subtotal	**Ps. 7,802,322**	**Ps. 1,354,450**	**Ps. 2,965,432**
Totales			
Comercial	Ps. 8,038,649	Ps. 1,610,521	Ps. 2,950,023
Consumo	6,512	4,332	3,868
Vivienda	19,828	1,970	11,541
Repos e interbancarios	—	—	—
Total	**Ps. 8,064,989**	**Ps. 1,616,823**	**Ps. 2,965,432**

	31 de diciembre de 2023		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 240,358	Ps. 239,937	Ps. —
Repos e interbancarios	—	—	—
Subtotal	**Ps. 240,358**	**Ps. 239,937**	**Ps. —**
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 7,080,758	Ps. 1,075,446	Ps. 3,196,800

	31 de diciembre de 2023		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
Consumo	3,144	—	1,959
Vivienda	12,515	1,970	10,507
Repos e interbancarios	—	—	—
Subtotal	**Ps. 7,096,417**	**Ps. 1,077,416**	**Ps. 3,209,266**
Totales			
Comercial	Ps. 7,321,116	Ps. 1,315,383	Ps. 3,196,800
Consumo	3,144	—	1,959
Vivienda	12,515	1,970	10,507
Repos e interbancarios	—	—	—
Total	**Ps. 7,336,775**	**Ps. 1,317,353**	**Ps. 3,209,266**

La diferencia entre el valor del préstamo y las garantías reveladas en la tabla anterior corresponde a préstamos no garantizados valorados con el método de flujo de efectivo descontado. Cuando se utiliza este método, se da a entender que es posible que el cliente realice pagos futuros.

La provisión por deterioro reconocida en el periodo se ve afectado por una variedad de factores, como se describe a continuación:

- Transferencias entre la etapa 1 y las etapas 2 ó 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el periodo, y el consiguiente "aumento" (o "reducción") entre PCE de 12 meses y PCE por la vida remanente del crédito.
- Provisiones adicionales para nuevos instrumentos financieros reconocidos durante el periodo, así como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el periodo;
- Impacto de la medición de PCE debido a cambios realizados en modelos y supuestos;
- Disminución dentro de la PCE debido al paso del tiempo, ya que la PCE se mide sobre la base del valor presente;
- Fluctuaciones en tasa de cambio para activos denominados en monedas extranjeras y otros movimientos; y
- Activos financieros dados de baja durante el periodo y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el periodo.

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero.

Cartera de créditos

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 1,494,887**	**Ps. 1,425,922**	**Ps. 6,276,705**	**Ps. 9,197,514**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(332,307)	332,307	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(450,063)	—	450,063	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,180,705)	1,180,705	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	309,622	(309,622)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	479,360	(479,360)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	113,974	—	(113,974)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	327,913	1,284,696	2,815,219	4,427,828
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	809,886	307,919	693,438	1,811,243
Créditos que han sido cancelados	(501,840)	(157,015)	(854,806)	(1,513,661)
Ventas de cartera [4]	(2,369)	(1,809)	(357,202)	(361,380)
Reversión intereses causados [1]	12	62	724,674	724,748
Diferencia en cambio	(13,826)	(16,568)	(43,684)	(74,078)
Castigos del período	(114,019)	(540,280)	(3,522,200)	(4,176,499)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 1,811,608**	**Ps. 1,284,791**	**Ps. 6,939,316**	**Ps. 10,035,715**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(332,518)	332,518	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(422,672)	—	422,672	—

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,229,034)	1,229,034	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	174,006	(174,006)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	339,075	(339,075)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	112,495	—	(112,495)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [2]	391,903	1,357,110	3,014,696	4,763,709
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	623,901	182,736	597,562	1,404,199
Créditos que han sido cancelados	(571,130)	(140,828)	(722,728)	(1,434,686)
Ventas de cartera [4]	(3,063)	(793)	(130,799)	(134,655)
Reversión intereses causados [1]	1	77	816,010	816,088
Diferencia en cambio	9,649	7,609	25,775	43,033
Castigos del período	(68,315)	(412,365)	(5,006,084)	(5,486,764)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 1,890,934**	**Ps. 1,216,752**	**Ps. 6,898,953**	**Ps. 10.006,639**

[1] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

[2] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (221,533)	Ps. (1,913)	Ps. 42,208	Ps. (181,238)

[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 66,298	Ps. 35,139	Ps. (6,894)	Ps. 94,543

[4] Corresponde principalmente a venta de cartera de microcrédito, y a cartera con incremento en el riesgo crediticio y/o cartera deteriorada.

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023	**Ps. 164,906,023**	**Ps. 11,774,908**	**Ps. 11,632,430**	**Ps. 188,313,361**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(10,951,993)	10,951,993	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(2,059,976)	—	2,059,976	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(3,372,104)	3,372,104	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	9,137,025	(9,137,025)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	865,781	(865,781)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	509,414	11,192	(520,606)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	111,919,244	2,583,927	8,250,075	122,753,246
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(103,065,373)	(3,798,676)	(7,734,476)	(114,598,525)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	841,002	164,973	784,473	1,790,448
Castigos	(114,019)	(540,280)	(3,522,200)	(4,176,499)
Venta de cartera- Provisión [1]	(2,369)	(1,809)	(357,202)	(361,380)
Venta de cartera- Efectivo [1]	—	(694)	(112,766)	(113,460)
Ganancia o pérdida en venta de cartera [1]	—	(59)	3,390	3,331
Diferencia en cambio	(6,594,417)	(388,080)	(424,255)	(7,406,752)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 164,524,561**	**Ps. 9,114,047**	**Ps. 12,565,162**	**Ps. 186,203,770**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(9,506,321)	9,506,321	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(2,324,339)	—	2,324,339	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(3,841,435)	3,841,435	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	4,633,197	(4,633,197)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	717,343	(717,343)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	488,967	—	(488,967)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	114,075,745	2,713,749	6,287,304	123,076,798
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(98,949,745)	(3,690,211)	(6,354,775)	(108,994,731)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	257,686	(151,844)	903,065	1,008,907
Castigos	(68,315)	(412,365)	(5,006,084)	(5,486,764)
Venta de cartera- Provisión [1]	(3,063)	(793)	(130,799)	(134,655)
Venta de cartera- Efectivo [1]	(218,936)	(12,540)	(51,151)	(282,627)
Ganancia o pérdida en venta de cartera [1]	(20)	(558)	664	86
Diferencia en cambio	4,287,114	210,057	248,170	4,745,341
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 177,196,531**	**Ps. 9,518,574**	**Ps. 13,421,020**	**Ps. 200,136,125**

[1] Corresponde principalmente a venta de cartera de microcrédito, y a cartera con incremento en el riesgo crediticio y/o cartera deteriorada.

El total de la cartera de créditos está compuesta por créditos comerciales, consumo, hipotecarios, microcrédito y repos e interbancarios. Los siguientes cuadros muestran por separado el movimiento de provisiones y saldos de estas carteras:

Cartera de Crédito Comercial – Portafolio de clientes

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 598,538**	**Ps. 515,202**	**Ps. 4,379,006**	**Ps. 5,492,746**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(44,743)	44,743	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(18,381)	—	18,381	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(130,514)	130,514	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	40,868	(40,868)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	150,216	(150,216)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	31,836	—	(31,836)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(148,865)	(99,159)	678,828	430,804
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	320,101	61,148	155,464	536,713
Créditos que han sido cancelados	(262,000)	(51,476)	(450,980)	(764,456)
Venta de cartera	—	—	(194,305)	(194,305)
Reversión intereses causados [1]	—	16	517,513	517,529
Diferencia en cambio	(10,958)	(9,657)	(35,823)	(56,438)
Castigos del período	(3,303)	(2,131)	(662,559)	(667,993)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 612,441**	**Ps. 218,824**	**Ps. 4,463,335**	**Ps. 5,294,600**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(55,649)	55,649	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(18,703)	—	18,703	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(141,584)	141,584	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	42,213	(42,213)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	69,270	(69,270)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	25,801	—	(25,801)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [2]	78,801	116,498	793,560	988,859
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	314,904	40,087	119,881	474,872
Créditos que han sido cancelados	(304,000)	(45,074)	(356,292)	(705,366)
Venta de cartera	—	—	(94,960)	(94,960)
Reversión intereses causados [1]	1	51	593,517	593,569
Diferencia en cambio	5,748	3,974	21,427	31,149
Castigos del período	(4,539)	(3,780)	(1,211,511)	(1,219,830)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 724,075**	**Ps. 217,588**	**Ps. 4,421,230**	**Ps. 5,362,893**

[1] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

[2] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024							
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	(72,973)	Ps.	(25,391)	Ps.	4,822	Ps.	(93,542)

[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023							
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	3,952	Ps.	(20,629)	Ps.	2,916	Ps.	(13,761)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023	**Ps. 89,958,234**	**Ps. 5,672,094**	**Ps. 9,144,771**	**Ps. 104,775,099**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,831,869)	3,831,869	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(979,725)	—	979,725	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(986,422)	986,422	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	4,428,540	(4,428,540)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	327,479	(327,479)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	216,849	—	(216,849)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	75,428,991	924,475	1,156,101	77,509,567
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(66,409,339)	(1,587,486)	(3,472,586)	(71,469,411)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	781,835	18,893	2,285,705	3,086,433
Castigos	(3,303)	(2,131)	(662,559)	(667,993)
Venta de cartera- Provisión	—	—	(194,305)	(194,305)
Venta de cartera- Efectivo	—	—	(78,613)	(78,613)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	—	(7,415)	(7,415)
Diferencia en cambio	(5,261,913)	(239,697)	(403,935)	(5,905,545)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 94,328,300**	**Ps. 3,530,534**	**Ps. 9,188,983**	**Ps. 107,047,817**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,045,688)	3,045,688	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,417,659)	—	1,417,659	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,317,836)	1,317,836	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,717,607	(1,717,607)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	327,186	(327,186)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	193,628	—	(193,628)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	78,072,653	1,151,662	2,338,797	81,563,112
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(71,077,047)	(1,565,432)	(3,236,783)	(75,879,262)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(148,997)	(122,254)	603,420	332,169
Castigos	(4,539)	(3,780)	(1,211,511)	(1,219,830)
Venta de cartera- Provisión	—	—	(94,960)	(94,960)
Venta de cartera- Efectivo	—	—	(22,804)	(22,804)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	—	5,633	5,633
Diferencia en cambio	3,309,647	136,089	237,032	3,682,768
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 101,927,905**	**Ps. 3,464,250**	**Ps. 10,022,488**	**Ps. 115,414,643**

Cartera de Crédito de Consumo

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 839,904**	**Ps. 853,159**	**Ps. 1,618,849**	**Ps. 3,311,912**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(276,858)	276,858	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(429,739)	—	429,739	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,004,192)	1,004,192	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	257,854	(257,854)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	300,775	(300,775)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	71,599	—	(71,599)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	484,735	1,310,059	2,145,306	3,940,100
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	473,697	238,963	481,362	1,194,022
Créditos que han sido cancelados	(214,602)	(98,788)	(394,718)	(708,108)
Venta de cartera	(2,369)	(1,809)	(162,897)	(167,075)
Reversión intereses causados [1]	—	46	183,157	183,203
Diferencia en cambio	(3,200)	(4,786)	(5,378)	(13,364)
Castigos del período	(101,945)	(533,321)	(2,797,978)	(3,433,244)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 1,141,997**	**Ps. 993,268**	**Ps. 2,172,181**	**Ps. 4,307,446**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(265,008)	265,008	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(378,612)	—	378,612	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,030,039)	1,030,039	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	117,468	(117,468)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	238,008	(238,008)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	77,112	—	(77,112)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [2]	285,228	1,160,328	2,157,929	3,603,485
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	296,328	137,990	467,654	901,972
Créditos que han sido cancelados	(250,818)	(84,915)	(330,260)	(665,993)
Venta de cartera	(21)	(602)	(9,441)	(10,064)
Reversión intereses causados [1]	—	26	199,790	199,816
Diferencia en cambio	3,660	2,365	3,018	9,043
Castigos del período	(41,956)	(395,579)	(3,742,152)	(4,179,687)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 1,105,918**	**Ps. 927,310**	**Ps. 2,132,790**	**Ps. 4,166,018**

[1] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

[2] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024							
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	(147,090)	Ps.	20,156	Ps.	37,244	Ps.	(89,690)

[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 57,239	Ps. 51,135	Ps. (13,718)	Ps. 94,656

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de consumo para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023	**Ps. 52,529,128**	**Ps. 4,928,963**	**Ps. 1,961,353**	**Ps. 59,419,444**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(5,701,009)	5,701,009	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,029,073)	—	1,029,073	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,089,300)	2,089,300	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	3,616,500	(3,616,500)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	469,333	(469,333)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	212,519	11,192	(223,711)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	32,474,641	1,586,439	4,957,874	39,018,954
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(28,331,264)	(2,095,326)	(2,091,623)	(32,518,213)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	20,995	126,837	(1,528,765)	(1,380,933)
Castigos	(101,945)	(533,321)	(2,797,978)	(3,433,244)
Venta de cartera- Provisión	(2,369)	(1,809)	(162,897)	(167,075)
Venta de cartera- Efectivo	—	(694)	(34,153)	(34,847)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	(59)	10,805	10,746
Diferencia en cambio	(832,014)	(77,989)	(5,218)	(915,221)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 52,856,109**	**Ps. 4,408,775**	**Ps. 2,734,727**	**Ps. 59,999,611**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(4,910,035)	4,910,035	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(855,865)	—	855,865	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,127,198)	2,127,198	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,875,510	(1,875,510)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	291,914	(291,914)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	204,521	—	(204,521)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	29,868,948	1,482,560	3,834,567	35,186,075
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(25,133,605)	(1,989,366)	(2,953,029)	(30,076,000)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	301,843	(42,975)	254,508	513,376
Castigos	(41,956)	(395,579)	(3,742,152)	(4,179,687)
Venta de cartera- Provisión	(21)	(602)	(9,441)	(10,064)
Venta de cartera- Efectivo	(5)	(143)	(1,510)	(1,658)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	(20)	(558)	(4,969)	(5,547)
Diferencia en cambio	523,841	25,899	479	550,219
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 54,689,265**	**Ps. 4,687,252**	**Ps. 2,599,808**	**Ps. 61,976,325**

Cartera de crédito Hipotecario

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 48,763**	**Ps. 52,639**	**Ps. 251,039**	**Ps. 352,441**
Transferencias				—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(7,295)	7,295	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(635)	—	635	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(35,387)	35,387	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	9,526	(9,526)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	26,638	(26,638)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	10,329	—	(10,329)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(14,157)	63,399	(21,731)	27,511
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	9,654	7,711	56,558	73,923
Créditos que han sido cancelados	(20,196)	(6,486)	(8,896)	(35,578)
Reversión intereses causados [1]	12	—	16,988	17,000
Diferencia en cambio	332	(2,125)	(2,483)	(4,276)
Castigos del período	(8,365)	(3,601)	(39,068)	(51,034)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 45,080**	**Ps. 66,333**	**Ps. 268,574**	**Ps. 379,987**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(9,481)	9,481	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(414)	—	414	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(48,596)	48,596	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	13,789	(13,789)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	30,885	(30,885)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	9,525	—	(9,525)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [2]	6,687	74,143	66,506	147,336
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	9,943	4,590	10,008	24,541
Créditos que han sido cancelados	(10,560)	(5,716)	(10,079)	(26,355)
Reversión intereses causados [1]	—	—	21,019	21,019
Diferencia en cambio	241	1,270	1,330	2,841
Castigos del período	(21,818)	(12,570)	(41,666)	(76,054)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 60,088**	**Ps. 71,839**	**Ps. 341,388**	**Ps. 473,315**

[1] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

[2] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (1,468)	Ps. 3,316	Ps. 142	Ps. 1,990

(3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	**Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado**	**Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado**	**Total**
Ps. 5,207	Ps. 4,604	Ps. 3,914	Ps. 13,725

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de hipotecaria para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023	**Ps. 16,226,428**	**Ps. 1,159,795**	**Ps. 497,132**	**Ps. 17,883,355**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,382,946)	1,382,946	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(40,569)	—	40,569	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(271,352)	271,352	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,082,759	(1,082,759)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	66,023	(66,023)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	79,530	—	(79,530)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	3,594,678	71,626	2,094,419	5,760,723
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,142,766)	(109,535)	(2,147,384)	(4,399,685)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	35,508	18,036	48,059	101,603
Castigos	(8,365)	(3,601)	(39,068)	(51,034)
Diferencia en cambio	(723,260)	(70,394)	(15,102)	(808,756)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 16,720,997**	**Ps. 1,160,785**	**Ps. 604,424**	**Ps. 18,486,206**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,532,164)	1,532,164	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(45,518)	—	45,518	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(381,561)	381,561	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,036,878	(1,036,878)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	96,914	(96,914)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	90,665	—	(90,665)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	5,389,136	63,254	55,457	5,507,847
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,280,710)	(116,394)	(127,047)	(2,524,151)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	98,729	13,250	53,838	165,817
Castigos	(21,818)	(12,570)	(41,666)	(76,054)
Diferencia en cambio	417,334	48,069	10,659	476,062
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 19,873,529**	**Ps. 1,367,033**	**Ps. 795,165**	**Ps. 22,035,727**

Cartera de Crédito de Microcrédito

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 6,238**	**Ps. 4,922**	**Ps. 27,811**	**Ps. 38,971**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(3,411)	3,411	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(1,308)	—	1,308	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(10,612)	10,612	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	1,374	(1,374)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	1,729	(1,729)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	210	—	(210)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión (3)	6,322	10,395	12,816	29,533
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	4,647	97	54	4,798
Créditos que han sido cancelados	(1,953)	(265)	(212)	(2,430)
Reversión intereses causados (1)	—	—	7,016	7,016
Castigos del período	(406)	(1,227)	(22,595)	(24,228)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 12,068**	**Ps. 6,366**	**Ps. 35,226**	**Ps. 53,660**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(2,380)	2,380	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(24,943)	—	24,943	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(8,815)	8,815	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	536	(536)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	912	(912)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	57	—	(57)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión (2)	20,456	6,140	(3,299)	23,297
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	2,627	69	19	2,715
Créditos que han sido cancelados	(5,694)	(5,123)	(26,097)	(36,914)
Venta de cartera	(3,042)	(191)	(26,398)	(29,631)
Reversión intereses causados (1)	—	—	1,684	1,684
Castigos del período	(2)	(436)	(10,755)	(11,193)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 59**	**Ps. 14**	**Ps. 3,545**	**Ps. 3,618**

(1) La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

(2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024			
Etapa 1 PCE 12 meses	**Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado**	**Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado**	**Total**
Ps. (8)	Ps. 6	Ps. —	Ps. (2)

(3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 diciembre 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	**Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado**	**Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado**	**Total**
Ps. (96)	Ps. 29	Ps. (6)	Ps. (73)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de microcrédito para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023	**Ps. 224,491**	**Ps. 14,056**	**Ps. 29,173**	**Ps. 267,720**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(36,169)	36,169	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(10,609)	—	10,609	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(25,030)	25,030	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	9,226	(9,226)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	2,946	(2,946)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	516	—	(516)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	214,273	1,387	41,681	257,341
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(178,828)	(6,329)	(22,883)	(208,040)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	4,054	1,207	(20,525)	(15,264)
Castigos	(406)	(1,227)	(22,595)	(24,228)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 226,548**	**Ps. 13,953**	**Ps. 37,028**	**Ps. 277,529**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(18,434)	18,434	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(5,297)	—	5,297	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(14,840)	14,840	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	3,202	(3,202)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	1,329	(1,329)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	153	—	(153)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	329,590	16,273	58,483	404,346
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(317,251)	(19,019)	(37,916)	(374,186)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	4,241	135	(8,701)	(4,325)
Castigos	(2)	(436)	(10,755)	(11,193)
Venta de cartera- Provisión	(3,042)	(191)	(26,398)	(29,631)
Venta de cartera- Efectivo	(218,931)	(12,397)	(26,837)	(258,165)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 777**	**Ps. 39**	**Ps. 3,559**	**Ps. 4,375**

Repos e Interbancarios

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 1,444**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,444**
Transferencias				—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	2	(2)	—	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [2]	(122)	2	—	(120)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	1,787	—	—	1,787
Créditos que han sido cancelados	(3,089)	—	—	(3,089)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 22**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 22**
Impacto neto de la remedición de la provisión [1]	731	1	—	732
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	99	—	—	99
Créditos que han sido cancelados	(58)	—	—	(58)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 794**	**Ps. 1**	**Ps. —**	**Ps. 795**

[1] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance, La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los

parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 6	Ps. —	Ps. —	Ps. 6

[2] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (4)	Ps. —	Ps. —	Ps. (4)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de los Repos e Interbancarios:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2023	**Ps. 5,967,742**	**Ps. —**	**Ps. 1**	**Ps. 5,967,743**
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	206,661	—	—	206,661
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(6,003,176)	—	—	(6,003,176)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(1,390)	—	(1)	(1,391)
Diferencia en cambio	222,770	—	—	222,770
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 392,607**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 392,607**
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	415,418	—	—	415,418
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(141,132)	—	—	(141,132)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	1,870	—	—	1,870
Diferencia en cambio	36,292	—	—	36,292
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 705,055**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 705,055**

La siguiente tabla explica los cambios en la reserva de pérdidas de las Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI:

Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 12,686**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 12,686**
Impacto neto de la remedición de la provisión [2]	(892)	—	—	(892)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	6,470	—	—	6,470
Activos financieros cancelados o vendidos	(4,342)	—	—	(4,342)
Diferencia en cambio	(950)	—	—	(950)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 12,972**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 12,972**
Impacto neto de la remedición de la provisión [1]	452	—	—	452
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	9,029	—	—	9,029
Activos financieros cancelados o vendidos	(4,895)	—	—	(4,895)

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Diferencia en cambio	752	—	—	752
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2024	**Ps. 18,310**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 18,310**

(1) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (90)	Ps. —	Ps. —	Ps. (90)

(2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (359)	Ps. —	Ps. —	Ps. (359)

La siguiente tabla explica los cambios en la reserva de pérdidas de las Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado:

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones a 1 de enero de 2023	**Ps. 28,563**	**Ps. 8,367**	**Ps. —**	**Ps. 36,930**
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,485	(1,485)	—	—
Impacto neto de la remedición de la provisión (2)	(14,315)	(996)	—	(15,311)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	2,669	—	—	2,669
Activos financieros cancelados o vendidos	(1,466)	—	—	(1,466)
Diferencia en cambio	(4,323)	(1,617)	—	(5,940)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 12,613**	**Ps. 4,269**	**Ps. —**	**Ps. 16,882**
Impacto neto de la remedición de la provisión (1)	(1,774)	(562)	—	(2,336)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	3,279	—	—	3,279
Activos financieros cancelados o vendidos	(1,366)	—	—	(1,366)
Diferencia en cambio	1,577	639	—	2,216
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2024	**Ps. 14,329**	**Ps. 4,346**	**Ps. —**	**Ps. 18,675**

(1) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2024 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2023 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2024.

31 de diciembre de 2024			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (404)	Ps. —	Ps. —	Ps. (404)

(2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 9,632	Ps. —	Ps. —	Ps. 9,632

Otras cuentas por cobrar

Metodología general

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 24,977**	**Ps. 20,201**	**Ps. 140,123**	**Ps. 185,301**
Impacto neto en la remedición de la provisión	4,389	257	46,867	51,513
Diferencia en cambio	(1,789)	(1,270)	(2,464)	(5,523)
Castigos del período	(1,612)	—	(43,397)	(45,009)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 25,965**	**Ps. 19,188**	**Ps. 141,129**	**Ps. 186,282**
Impacto neto en la remedición de la provisión	4,932	2,779	58,789	66,500
Diferencia en cambio	860	229	3,212	4,301
Castigos del período	(531)	—	(85,622)	(86,153)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 31,226**	**Ps. 22,196**	**Ps. 117,508**	**Ps. 170,930**

Metodología simplificada

	Provisión
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 197,115**
Desconsolidación de entidades	(3,245)
Provisión cargada a resultados	39,750
Recuperación de otras cuentas por cobrar	(14,599)
Castigos	(18,516)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	(1,123)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 199,382**
Provisión cargada a resultados	56,296
Recuperación de otras cuentas por cobrar	(29,727)
Castigos	(35,436)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	526
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 191,041**

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2023	**Ps. 58,160**	**Ps. 6,461**	**Ps. 289**	**Ps. 64,910**
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(1,690)	1,690	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(218)	—	218	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(329)	329	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	4	(4)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	1,105	(1,105)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	29	—	(29)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión	(14,124)	(769)	211	(14,682)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	18,693	1,732	(65)	20,360
Diferencia en cambio	(318)	(2)	—	(320)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 61,637**	**Ps. 7,682**	**Ps. 949**	**Ps. 70,268**
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(1,233)	1,233	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(503)	—	503	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(167)	167	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	1	(1)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	2,998	(2,998)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	20	—	(20)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión	(18,834)	(14)	544	(18,304)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	18,204	1,934	92	20,230
Diferencia en cambio	220	—	—	220
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 62,509**	**Ps. 7,671**	**Ps. 2,234**	**Ps. 72,414**

4.1.6 Concentración de riesgo de crédito

Cartera de créditos

Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

Para prevenir concentraciones excesivas de riesgo de crédito a nivel individual, de grupo económico, de país o de sectores económicos, cada banco de Grupo Aval mantiene índices actualizados para limitar la concentración. El límite de exposición de una subsidiaria bancaria de Grupo Aval a un cliente individual o grupo económico depende del perfil de riesgo del cliente (o grupo económico), la naturaleza del riesgo del deudor y la experiencia de cada subsidiaria bancaria en un mercado específico o sector.

El control del riesgo de concentración es clave para el proceso de gestión de riesgos. Las subsidiarias bancarias de Grupo Aval monitorean el grado de concentración del riesgo de crédito por sector y cliente individual o grupo.

Para evitar la concentración de riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval, la administración recae en el área de Riesgo de Crédito o su equivalente de las subsidiarias del sector financiero, que consolida y controla las exposiciones de riesgo de crédito de las subsidiarias financieras para determinar los niveles máximos de concentración.

De conformidad con las regulaciones colombianas, los bancos en Colombia no pueden otorgar préstamos no garantizados a los prestatarios, que en forma conjunta excedan el 10% del capital regulatorio del banco calculado de acuerdo con las definiciones del Ministerio de Hacienda. Los préstamos pueden superar el 10% del capital regulatorio del banco cuando están garantizados por colaterales aceptables.

Concentración por sector económico

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo Aval por destino económico al 31 de diciembre 2024 y 2023:

Sector	31 de diciembre de 2024	%	31 de diciembre de 2023	%
Servicios consumo	Ps. 89,687,446	44.8 %	Ps. 84,358,141	45.3 %
Servicios comerciales	43,792,710	21.9 %	40,341,863	21.7 %
Construcción	15,046,109	7.5 %	14,733,390	7.9 %
Servicios públicos	9,218,309	4.6 %	7,172,123	3.9 %
Comida, bebidas y tabaco	7,577,678	3.8 %	7,191,477	3.9 %
Otras industrias y productos manufacturados	6,857,011	3.4 %	6,410,022	3.4 %
Transporte y comunicaciones	6,499,070	3.2 %	6,283,172	3.4 %
Productos químicos	5,539,036	2.8 %	5,414,605	2.9 %
Gobierno	5,471,013	2.7 %	5,367,471	2.9 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	4,538,856	2.3 %	4,192,847	2.3 %
Productos de minería y petróleo	2,754,170	1.4 %	1,500,686	0.8 %
Comercio y turismo	1,724,337	0.9 %	1,622,212	0.8 %
Otros	1,430,380	0.7 %	1,615,761	0.8 %
Total por sector económico	**Ps. 200,136,125**	**100.0 %**	**Ps. 186,203,770**	**100.0 %**

Concentración por país

El detalle del riesgo crediticio a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el domicilio del deudor, sin tener en cuenta las provisiones para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

31 de diciembre 2024	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
Colombia	Ps. 95,610,708	Ps. 57,719,813	Ps. 18,494,856	Ps. 4,375	Ps. 395,382	Ps. 172,225,134
Panamá	9,455,147	4,248,452	3,540,871	—	214,187	17,458,657
Estados Unidos	6,685,567	7,984	—	—	93,474	6,787,025
Guatemala	432,151	—	—	—	—	432,151
Costa Rica	125,689	—	—	—	2,012	127,701
Honduras	392,236	—	—	—	—	392,236
El Salvador	13,919	—	—	—	—	13,919
Nicaragua	412	—	—	—	—	412
Otros países	2,698,814	76	—	—	—	2,698,890
Total	**Ps. 115,414,643**	**Ps. 61,976,325**	**Ps. 22,035,727**	**Ps. 4,375**	**Ps. 705,055**	**Ps. 200,136,125**

31 de diciembre 2023	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
Colombia	Ps. 90,146,557	Ps. 56,659,813	Ps. 15,363,688	Ps. 277,529	Ps. 320,400	Ps. 162,767,987
Panamá	7,881,116	3,339,663	3,122,518	—	21,512	14,364,809
Estados Unidos	5,857,040	—	—	—	50,089	5,907,129
Guatemala	218,838	—	—	—	—	218,838
Costa Rica	115,868	—	—	—	606	116,474
Honduras	298,941	—	—	—	—	298,941
El Salvador	6,704	—	—	—	—	6,704
Nicaragua	605	—	—	—	—	605
Otros países	2,522,148	135	—	—	—	2,522,283
Total	**Ps. 107,047,817**	**Ps. 59,999,611**	**Ps. 18,486,206**	**Ps. 277,529**	**Ps. 392,607**	**Ps. 186,203,770**

Concentración por moneda

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

31 de diciembre 2024	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 86,935,650	Ps. 28,478,993	Ps. 115,414,643
Consumo	57,615,997	4,360,328	61,976,325
Hipotecario	18,494,740	3,540,987	22,035,727
Microcrédito	4,375	—	4,375
Repos e interbancarios	272,307	432,748	705,055
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 163,323,069**	**Ps. 36,813,056**	**Ps. 200,136,125**

31 de diciembre 2023	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 83,083,022	Ps. 23,964,795	Ps. 107,047,817
Consumo	56,580,248	3,419,363	59,999,611
Hipotecario	15,363,549	3,122,657	18,486,206
Microcrédito	277,529	—	277,529
Repos e interbancarios	159,757	232,850	392,607
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 155,464,105**	**Ps. 30,739,665**	**Ps. 186,203,770**

A diciembre 2024, la cartera de préstamos en moneda extranjera representa el 18.4% del total de la cartera, equivalente a USD 8,349 millones. En diciembre 2023 representaba el 16.5%, equivalente a USD 8,042 millones.

Inversiones en títulos de deuda

Las entidades de Grupo Aval monitorean la concentración de riesgo por sector y ubicación geográfica del emisor. Un análisis de las concentraciones de riesgo para las inversiones de rentra fija se detalla a continuación.

Concentración por sector

Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 10,623,734	Ps. 5,732,620
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	183,760	155,737
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	864,036	902,652
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	7,749	2,994
Otros	15,768	20,585
Total En Pesos Colombianos	**Ps. 11,695,047**	**Ps. 6,814,588**
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 17,824	Ps. 62,212
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	75,379	32,079
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	138,158	181,809
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	1,064	3,412
Otros	9,942	19,280
Total En Moneda Extranjera	**Ps. 242,367**	**Ps. 298,792**
Total títulos de deuda con cambios en resultados	**Ps. 11,937,414**	**Ps. 7,113,380**

Títulos de deuda mandatorios a valor razonable con cambios en PYG (Ver nota 9.1)

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidos a VRPYG porque los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses al 31 de diciembre 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
En Pesos Colombianos		
Otros	Ps. 1,425	Ps. 1,889
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	**Ps. 1,425**	**Ps. 1,889**

Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 15,207,640	Ps. 14,491,881
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	173,682	325,588
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	813,342	918,788
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	3,968	961
Otros	202,264	212,635
Total En Pesos Colombianos	**Ps. 16,400,896**	**Ps. 15,949,853**
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 3,060,268	Ps. 2,298,912
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	289,063	538,200
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	4,502,810	2,507,038
Emitidos o garantizados por bancos centrales	204,855	145,489
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,813,441	1,223,859
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	245,692	213,610
Otros	533,173	449,815
Total En Moneda Extranjera	**Ps. 10,649,302**	**Ps. 7,376,923**
Total títulos de deuda a VRORI	**Ps. 27,050,198**	**Ps. 23,326,776**

Títulos de deuda a costo amortizado

El saldo de inversiones en activos financieros en títulos de deuda a costo amortizado incluye lo siguiente a 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 2,553,693	Ps. 2,567,463
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	5,563,208	5,112,355
Otros	32,759	36,635
Total En Pesos Colombianos	**Ps. 8,149,660**	**Ps. 7,716,453**
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. 30,655	Ps. 26,515
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,350,549	2,082,993
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	145,553	143,410
Otros	31,950	27,190
Total En Moneda Extranjera	**Ps. 2,558,707**	**Ps. 2,280,108**
Total títulos de deuda a costo amortizado	**Ps. 10,708,367**	**Ps. 9,996,561**

Concentración de inversiones en títulos de deuda por país del emisor

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Colombia	Ps. 39,769,376	Ps. 33,713,283
Panamá	6,114,059	3,952,223
Estados Unidos de América	1,543,389	1,421,010
Brasil	128,970	114,879
México	583,979	410,599
Costa Rica	110,714	95,643
Chile	524,430	182,398
Perú	443,698	177,096
Paraguay	102,473	37,177
Japón	22,957	—
Alemania	15,806	—

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Total países	Ps. **49,359,851**	Ps. **40,104,308**
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX)	216,218	225,642
Corporación Andina de Fomento (CAF)	117,061	105,107
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)	4,274	3,549
Supranacional	**Ps. 337,553**	**Ps. 334,298**
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps. 49,697,404**	**Ps. 40,438,606**

Concentración de la deuda soberana

Como regla general, Grupo Aval considera que el riesgo soberano es el riesgo asumido por los depósitos en los bancos centrales (incluidos los depósitos obligatorios), las inversiones en emisiones de deuda del gobierno colombiano y el riesgo que surge de las transacciones con entidades del sector público que tienen las siguientes características: sus fondos se obtienen solo de los ingresos fiscales; están legalmente reconocidas como entidades directamente incluidas en el sector gubernamental; y sus actividades son de carácter no comercial.

La exposición al riesgo soberano surge principalmente de las obligaciones de las subsidiarias bancarias del Grupo Aval de mantener ciertos depósitos obligatorios en los bancos centrales y de los portafolios de renta fija mantenidas como parte de la estrategia de gestión del riesgo estructural de tasa de interés en el balance general y en los libros de trading de la tesorería. La mayoría de estas exposiciones están denominadas en pesos colombianos y se financian mediante acuerdos de recompra denominados en pesos colombianos o depósitos de clientes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia, que representan el 72.58% y el 68.55%, respectivamente, del total del portafolio.

A continuación, se muestra el detalle del portafolio de deuda soberana de Grupo Aval emitida por los gobiernos centrales por país:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
		%		%
Grado de inversión [1]				
Colombia	Ps. 28,361,534	78.64 %	Ps. 22,768,597	82.14 %
Panamá	2,724,276	7.55 %	1,077,656	3.89 %
Chile	238,765	0.66 %	3,768	0.01 %
Perú	37,023	0.10 %	—	— %
Alemania	15,806	0.04 %	—	— %
México	17,987	0.05 %	16,268	0.06 %
Estados Unidos de América	1,465,956	4.06 %	1,371,842	4.95 %
Total Grado de inversión	**Ps. 32,861,347**	**91.10 %**	**Ps. 25,238,131**	**91.05 %**
Especulativo [2]				
Brasil	30,266	0.08 %	27,643	0.10 %
Colombia	3,101,625	8.60 %	2,384,493	8.60 %
Costa Rica	78,765	0.22 %	68,454	0.25 %
Total Especulativo	**Ps. 3,210,656**	**8.90 %**	**Ps. 2,480,590**	**8.95 %**
	Ps. 36,072,003	**100.00 %**	**Ps. 27,718,721**	**100.00 %**

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones de Grupo Aval emitidas por los bancos centrales:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
		%		%
Grado de inversión [1]				
Panamá [*]	Ps. 204,855	100.00 %	Ps. 145,489	100.00 %
Total Grado de inversión	**Ps. 204,855**	**100.00 %**	**Ps. 145,489**	**100.00 %**
Total riesgo soberano	**Ps. 36,276,858**	**100.00 %**	**Ps. 27,864,210**	**100.00 %**

[1] El grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor's de AAA a BBB-.

[2] El grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor's de BB+ a D.
[*] Estas inversiones corresponden al Banco Nacional de Panamá que es el Banco oficial y tiene funciones de Banco Central, sin embargo, no tiene potestad para hacer emisión de moneda ni de requerimientos de reservas.

4.1.7 Modificación de activos financieros – Procesos de reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada subsidiaria financiera del Grupo Aval realiza periódicamente, a solicitud del cliente, reestructuraciones de obligaciones. Dichas reestructuraciones generalmente consisten en extensiones de plazos, disminución de las tasas de interés, cancelación parcial de deuda o pago con activos del deudor o garante.

Las subsidiarias del sector financiero siguen definiciones y políticas en este proceso de gestión, de modo que se realizan de acuerdo con las mejores prácticas y en estricto cumplimiento de los requisitos reglamentarios. En relación con esto, las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen una política detallada con respecto a las transacciones antes mencionadas.

El objetivo de otorgar tales reestructuraciones es proporcionar al cliente una alternativa viable para cumplir con sus obligaciones con el banco y adaptarse a las condiciones cambiantes.

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse cuando el cliente ha cumplido durante un periodo prudente con los términos de las reestructuraciones, su condición financiera ha mejorado o cuando se han obtenido suficientes garantías adicionales.

Los préstamos reestructurados se incluyen para la evaluación de deterioro y la determinación de provisiones. Sin embargo, la calificación de un crédito como reestructurado no implica necesariamente que su calificación esté deteriorada, porque en algunos casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Créditos reestructurados	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Moneda local	Ps. 5,495,475	Ps. 4,346,710
Moneda extranjera	1,955,612	1,646,876
Total, reestructurados	**Ps. 7,451,087**	**Ps. 5,993,586**

4.1.8 Recepción de bienes recibidos en pago

Cuando los procesos de cobros persuasivos o de reestructuración de créditos no tienen resultados satisfactorios dentro de tiempos prudenciales, se procede a efectuar su cobro por vía jurídica o se llega a acuerdos con el cliente para la recepción de bienes en pago. Cada banco tiene políticas claramente establecidas para la recepción de bienes en pago y cuenta con departamentos separados especializados en el manejo de estos casos, la recepción de bienes en pago y su posterior venta.

Durante los periodos terminados en 31 de diciembre 2024 y 2023, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Bienes recibidos en pago	Ps. 116,299	Ps. 76,116
Bienes vendidos	43,731	90,940

4.1.9 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus subsidiarias financieras otorgan garantías y cartas de crédito a sus clientes, en los cuales se comprometen irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus

obligaciones con dichos terceros. El otorgamiento de las garantías y cartas de crédito está sujeto a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y las garantías requeridas de acuerdo con las circunstancias de cada cliente.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval está potencialmente expuesto a riesgo de crédito, en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes a que el cliente mantenga los estándares específicos de riesgos de crédito.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de desembolsos porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 31 de diciembre 2024 y 2023:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
	Monto nocional	Monto nocional
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	Ps. 12,933,383	Ps. 12,449,298
Créditos aprobados no desembolsados	5,432,167	4,818,508
Aperturas de crédito	4,583,513	4,223,426
Garantías	3,082,949	3,052,607
Cupos de sobregiros	2,261,456	2,264,226
Cartas de crédito no usadas	382,953	735,472
Otros	2,723,071	2,255,007
Total	**Ps. 31,399,492**	**Ps. 29,798,544**

El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Pesos colombianos	Ps. 27,533,438	Ps. 25,821,105
Dólares	3,847,658	3,962,607
Euros	14,517	13,585
Otros	3,879	1,247
Total	**Ps. 31,399,492**	**Ps. 29,798,544**

4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos y pasivos financieros que:

- están compensados en el estado de situación financiera del Grupo; o
- están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los "acuerdos similares" incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra, acuerdos de venta inversa y recompra, y acuerdos de préstamo y préstamo de valores. Los instrumentos financieros, tales como préstamos y depósitos, no se revelan en las siguientes tablas a menos que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un anexo de apoyo crediticio de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no publique las garantías.

Los montos brutos de los activos financieros y pasivos financieros y sus montos netos revelados en las tablas anteriores se han medido en el estado de situación financiera sobre las siguientes bases:

- Activos y pasivos derivados - valor razonable;
- Activos y pasivos resultantes de acuerdos de venta y recompra, acuerdos repo, de recompra, préstamos de valores y préstamos a costo amortizado.

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,023,313	Ps. —	Ps. 1,023,313	Ps. (1,951,440)	Ps. (162,729)	Ps. (1,090,856)
Operaciones de repo y simultáneas	1,940,488	—	1,940,488	(667)	—	1,939,821
Total	**Ps. 2,963,801**	**Ps. —**	**Ps. 2,963,801**	**Ps. (1,952,107)**	**Ps. (162,729)**	**Ps. 848,965**

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	Importe neto
Pasivos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,033,592	Ps. —	Ps. 1,033,592	Ps. (208,181)	Ps. (71,745)	Ps. 753,666
Operaciones de repo y simultáneas	17,686,789	—	17,686,789	(20,719,224)	(336,987)	(3,369,422)
Total	**Ps. 18,720,381**	**Ps. —**	**Ps. 18,720,381**	**Ps. (20,927,405)**	**Ps. (408,732)**	**Ps. (2,615,756)**

31 de diciembre de 2023

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,126,229	Ps. —	Ps. 2,126,229	Ps. (1,911,903)	Ps. (235,189)	Ps. (20,863)
Operaciones de repo y simultáneas	1,708,779	—	1,708,779	(27,803)	—	1,680,976
Total	**Ps. 3,835,008**	**Ps. —**	**Ps. 3,835,008**	**Ps. (1,939,706)**	**Ps. (235,189)**	**Ps. 1,660,113**

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	
Pasivos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,371,927	Ps. —	Ps. 2,371,927	Ps. (313,095)	Ps. (245,344)	Ps. 1,813,488
Operaciones de repo y simultáneas	14,371,597	—	14,371,597	(16,874,942)	(1,025,691)	(3,529,036)
Total	**Ps. 16,743,524**	**Ps. —**	**Ps. 16,743,524**	**Ps. (17,188,037)**	**Ps. (1,271,035)**	**Ps. (1,715,548)**

4.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que las Entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios del Libro de Tesorería por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana, Porvenir, las compañías fiduciarias de los Bancos y de Corficolombiana) participan activamente en los mercados monetarios, mercados de divisas y mercado de capitales para sus dos libros (libro de la gestión del riesgo de balance y libro de trading) y para proporcionar servicios financieros a sus clientes. Esto se hace sujeto a políticas establecidas y niveles de riesgo. En ese sentido, se administran diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites permitidos y los niveles de riesgo.

El riesgo de mercado surge de las posiciones abiertas de las subsidiarias financieras de Grupo Aval en portafolios de inversión de títulos de deuda, instrumentos financieros derivados y acciones. Estos riesgos se crean por cambios en factores como las tasas de interés, la inflación, las tasas de cambio, los precios de las acciones, los márgenes crediticios de los instrumentos financieros y su volatilidad, así como la liquidez en los mercados donde opera Grupo Aval.

Las distintas unidades de negocios y las tesorerías son responsables de garantizar que las exposiciones al riesgo de mercado estén bien administradas y sean prudentes. Los grupos de administración de riesgos y la gerencia ayudan a garantizar que estos riesgos se midan y se monitorean de cerca. Una variedad de límites y controles están diseñados para controlar el riesgo de precio y liquidez. El riesgo de mercado se monitorea a través de varias medidas: estadísticamente (utilizando modelos de Valor en Riesgo y medidas analíticas relacionadas); a través de sensibilidad de las posiciones; y a través de las pruebas de estrés periódicas realizadas, en colaboración con las unidades de negocio, por las áreas de Riesgo de Mercado. Los riesgos materiales identificados por estos procesos se resumen en informes producidos por las áreas de Riesgo de Mercado los cuales son distribuidos y discutidos con la alta gerencia.

4.2.1 Riesgo del libro de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros por varias razones. Las siguientes son las principales:

- Ofrecer productos adaptados a las necesidades específicas del cliente. Algunos de estos productos están diseñados para cubrir los riesgos financieros de los clientes.
- Aprovechar el arbitraje entre diferentes curvas de rendimiento, activos y mercados, para obtener retornos con un uso adecuado del capital.
- Cubrir posiciones de riesgo de activos y pasivos en posiciones propias, actuar en nombre de los clientes o aprovechar oportunidades de arbitraje principalmente en divisas y tasas de interés tanto en el mercado local como en el extranjero

Al llevar a cabo estas operaciones, las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen riesgos, dentro de un conjunto de límites predeterminados. Estos riesgos se mitigan con el uso de productos derivados y otros instrumentos financieros que son monitoreados permanentemente por las áreas de riesgo.

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de trading al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activos financieros a valor razonable		
Activos financieros de deuda		
Inversiones en títulos de deuda negociables	**Ps.** 11,937,414	**Ps.** 7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	1,425	1,889
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	27,050,198	23,326,776
Total, inversiones en títulos de deuda	**Ps. 38,989,037**	**Ps. 30,442,045**
Instrumentos derivados activos de negociación	**Ps.** 969,294	**Ps.** 2,077,567
Instrumentos derivados activos de cobertura	54,019	48,662
Total, instrumentos derivados activos	**Ps. 1,023,313**	**Ps. 2,126,229**
Total, activos financieros	**Ps. 40,012,350**	**Ps. 32,568,274**
Pasivos financieros a valor razonable		
Instrumentos derivados pasivos de negociación	**Ps.** 1,011,934	**Ps.** 2,154,361
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	21,658	217,566
Total, pasivos financieros	**Ps. 1,033,592**	**Ps. 2,371,927**
Posición neta	**Ps. 38,978,758**	**Ps. 30,196,347**

4.2.2 Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval participan en el mercado monetario, mercados de divisas y mercados de capital para satisfacer sus necesidades y las de sus clientes, de conformidad con las políticas establecidas y los niveles de riesgo. En este sentido, gestionan diferentes portafolios de activos financieros.

Los riesgos asumidos por las subsidiarias financieras de Grupo Aval en transacciones relacionadas con la negociación o el libro de tesorería son consistentes con la estrategia comercial general la cual se basa en la profundidad del mercado para cada instrumento, su impacto en los activos ponderados por riesgo y en el capital regulatorio, el presupuesto de ganancias establecido para cada unidad de negocios y la estructura del estado de situación financiera.

Las estrategias del portafolio se establecen sobre la base de límites aprobados, en un esfuerzo por equilibrar la relación riesgo / retorno. Además, existe una estructura de límites coherente con la filosofía general del Grupo Aval y están basadas en niveles de capital, el rendimiento y la tolerancia al riesgo.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SIAR) permite a las subsidiarias financieras de Grupo Aval identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que están expuestos al llevar a cabo sus operaciones.

Existen varios escenarios en los que las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas a riesgos del portafolio de trading.

- **Tasa de interés**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los *spreads* de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito). Adicionalmente, como parte de la gestión de riesgo de tasa de interés se han establecido al interior de las subsidiarias comités de gestión de activos y pasivos en el cual se hace seguimiento al desempeño de las estrategias definidas.

- **Tasa de cambio**

Los portafolios de las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de volatilidad implícita como resultado de la negociación de los mercados en monedas extranjeras y por mantener dichas posiciones de divisas.

- **Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio de las acciones en inversiones específicas y en los fondos mutuos de inversión.

4.2.2.1 Gestión del riesgo

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran sus posiciones del portafolio de trading al emplear una variedad de estrategias de mitigación de riesgos. Estas estrategias incluyen la diversificación de las exposiciones de riesgo y la cobertura a través de la compra o venta de posiciones en valores relacionados e instrumentos financieros, incluida una variedad de productos derivados (por ejemplo, futuros, forwards, swaps y opciones). Las subsidiarias financieras administran el riesgo de mercado asociado con sus actividades de trading de una manera descentralizada, a pesar de que el Holding financiero realiza seguimiento a los niveles de riesgo asumidos.

La Alta Gerencia y la Junta Directiva de las subsidiarias financieras desempeñan un papel activo en la administración y control del riesgo. Lo hacen analizando un protocolo de informes establecidos y presidiendo una serie de comités que supervisan, tanto técnica como fundamentalmente, las diferentes variables que influyen en los mercados nacionales y extranjeros. Este proceso está destinado a apoyar las decisiones estratégicas.

Analizar y monitorear los riesgos que las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen en sus operaciones es esencial para la toma de decisiones y para evaluar los efectos potenciales en resultados. Es necesario un análisis continuo de las condiciones macroeconómicas para lograr una combinación ideal de riesgo, rendimiento y liquidez.

Los riesgos asumidos en las operaciones financieras se reflejan en una estructura de límites que incluye diferentes tipos de instrumentos, estrategias comerciales específicas, la profundidad de los mercados en que operan las subsidiarias financieras de Grupo Aval, el impacto en los activos ponderados por riesgo y el capital regulatorio, así como la estructura del balance, de acuerdo con sus modelos de riesgo. Estos límites son monitoreados e informados a las diferentes instancias de gobiernos de las subsidiarias financieras de Grupo Aval.

Con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y de tasa de cambio en posiciones y transacciones específicas, las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran estrategias de cobertura tomando posiciones en instrumentos derivados, tales como como non delivery forward (NDF) sobre valores, transacciones del mercado monetario y contratos forward de divisas.

4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

El área de riesgo de mercado revisa de forma independiente los portafolios de trading de la entidad de manera regular desde una perspectiva de riesgo de mercado utilizando el VaR (modelo interno y regulatorio) y otras medidas de análisis de riesgo tanto cuantitativos como cualitativos. Cada tesorería y las áreas de riesgo de mercado también utilizan, según corresponda, medidas como la sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, los precios y la volatilidad implícita para monitorear e informar las exposiciones de riesgo de mercado. Las pruebas de estrés, las cuales miden el impacto en el valor de los portafolios existentes por cambios específicos en los factores del mercado para ciertos productos, se realizan y son revisadas por las áreas de riesgo y de tesorería. Los informes que resumen las exposiciones de riesgo son producidos por las áreas de riesgo de mercado y se difunden a la alta gerencia para revisión y cuestionamiento.

Las Juntas Directivas y los Comités de Riesgo de las subsidiarias financieras de Grupo Aval aprueban los límites con base en el valor en riesgo relacionado con el presupuesto anual.

VaR regulatorio (cálculo regulatorio)

El cálculo del VaR regulatorio se usa principalmente para computar la relación de solvencia de la Superintendencia Financiera. Cada banco utiliza el modelo regulatorio para fines de capital; sin embargo, mantienen modelos internos para administrar sus decisiones diarias de riesgo y ganancias.

La metodología de la Superintendencia Financiera se basa en el modelo de Basilea II. Este modelo se aplica solo al portafolio de trading de las subsidiarias financieras y excluyen las inversiones registradas en clasificación diferente a negociables. El riesgo de mercado total se calcula diariamente agregando el VaR para cada categoría de exposición de riesgo en un horizonte de diez días utilizando factores de riesgo calculados en escenarios extremos de estrés de mercado. El VaR del final de mes hace parte del cálculo del coeficiente de capital adecuado (según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010). Las reglas de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las subsidiarias financieras calculen el VaR para los siguientes factores de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio, variaciones en el riesgo de precio de acciones y riesgo de fondos mutuos de inversión. No se consideran las correlaciones entre los factores de riesgo. Las fluctuaciones en el VaR de la cartera dependen de factores de sensibilidad determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia,

la duración modificada y los cambios en los saldos. El horizonte de diez días se define como el tiempo promedio en el que una entidad podría vender una posición en el mercado.

El cálculo del VaR total incluye la totalidad de los portafolios de las Entidades y sus subsidiarias financieras y es estimado bajo la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Estos métodos se utilizan para determinar la ocurrencia de pérdidas potenciales entre las diferentes unidades de negocios. Los métodos también permiten comparaciones de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones más riesgosas en actividades de tesorería. Estas herramientas también se utilizan para determinar los límites en las posiciones y para revisar rápidamente posiciones y estrategias en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado. Los modelos de VaR tienen limitaciones inherentes, en parte porque se basan en datos históricos, que pueden no ser indicativos de las condiciones futuras del mercado. Los modelos de VaR podrían sobrestimar o subestimar el valor en riesgo si las condiciones del mercado varían significativamente y no calculan la mayor pérdida posible. Es por eso que cada compañía utiliza herramientas de medición adicionales para compensar las limitaciones del VaR, por lo que el análisis de perdida esperada (Expected Shortfall), las pruebas de estrés y procedimiento de back-testing forman parte de las herramientas de medición de riesgo en las subsidiarias financieras. Los métodos usados para medir el VaR son revisadas regularmente a través de pruebas de back-testing para asegurar su eficiencia.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen herramientas para llevar a cabo pruebas de estrés y o sensibilidad del portafolio, utilizando simulaciones de escenarios extremos. También, existen límites según el "tipo de riesgo" asociado con cada uno de los instrumentos que comprenden los diferentes portafolios. Estos límites están relacionados con la sensibilidad o el impacto en el valor del portafolio como resultado de las fluctuaciones de factores de riesgo específicos, tales como: tasa de interés (Rho), tasa de cambio (Delta) y volatilidad (Vega).

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen límites de contraparte y de negociación para cada operador de mercado y para las diferentes plataformas de negociación en los mercados donde operan. Estos límites son controlados diariamente por las áreas de riesgo y de back office de cada entidad. Los límites de negociación para los operadores del mercado se asignan según su nivel en la organización, su experiencia en el mercado y en trading y el conocimiento de la gestión de productos y del portafolio.

También existe un proceso para monitorear los precios de los bonos de renta fija emitidos en el extranjero publicados por los proveedores de la respectiva jurisdicción.

Además, los bonos de renta fija están sujetos a un análisis de liquidez cualitativo para determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, el proceso diario de monitoreo de transacciones incluye el control de diferentes aspectos del trading, tales como términos de negociación, transacciones no convencionales o fuera del mercado y transacciones con partes relacionadas.

De acuerdo con el modelo estándar, el Valor en Riesgo de Mercado (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2024 y 2023 fue el siguiente:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Entidad	**Valor en riesgo**	**Puntos básicos de capital regulatorio**	**Valor en riesgo**	**Puntos básicos de capital regulatorio**
Banco Bogotá S.A.	Ps. 318,203	52	Ps. 639,228	111
Banco de Occidente S.A.	381,972	113	218,355	67
Banco AV Villas S.A.	22,567	26	47,004	55
Banco Popular S.A. [1]	291,145	152	336,718	185
Corficolombiana S.A. [1]	320,096	674	240,068	519
Porvenir S.A.	3,832	57	10,927	92
Aval Casa de Bolsa S.A.	6,790	58	3,598	48
Aval Fiduciaria S.A.	717	85	865	144

[1] La información del valor en riesgo de mercado corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR relacionado con cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) para los años finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero. Los valores mínimos, máximos y promedio se determinan en función de los cálculos de fin de mes, utilizando 12 datos, de enero a diciembre del año analizado.

Banco de Bogotá S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2024

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 160,445	Ps. 427,563	Ps. 552,647	Ps. 160,445
Tasa de cambio	91,087	141,196	166,334	155,113
Acciones	1,947	10,929	37,644	2,077
Carteras colectivas	411	1,549	2,788	568

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2023

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 423,347	Ps. 428,765	Ps. 440,804	Ps. 440,804
Tasa de cambio	105,390	138,671	175,945	160,165
Acciones	3,891	12,573	37,830	37,830
Carteras colectivas	106	3,860	13,085	429

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 3.25% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 6.7% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco de Occidente S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2024

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 264,941	Ps. 322,068	Ps. 379,009	Ps. 379,009
Tasa de cambio	1,078	3,402	9,151	1,971
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	934	991	1,031	992

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2023

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 179,858	Ps. 205,998	Ps. 251,416	Ps. 217,031
Tasa de cambio	717	3,662	11,894	717
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	569	15,259	85,455	607

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Occidente, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 8.2% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 5.2% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco Comercial AV Villas S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2024

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 22,193	Ps. 29,979	Ps. 43,936	Ps. 22,193
Tasa de cambio	4	84	472	148
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	121	251	447	225

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2023

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 46,209	Ps. 65,592	Ps. 86,967	Ps. 46,209
Tasa de cambio	1	46	153	10
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	221	6,930	14,175	785

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco AV Villas, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 2.1% del total de activos ponderados por riesgo y para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 4.5% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco Popular S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2024 [1]

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 205,759	Ps. 328,266	Ps. 410,228	Ps. 205,759
Tasa de cambio	19,869	39,424	59,084	51,982
Acciones	6,884	11,331	15,090	15,090
Carteras colectivas	18,201	19,668	23,969	18,314

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2023 [1]

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 82,783	Ps. 114,642	Ps. 299,985	Ps. 299,985
Tasa de cambio	5,050	6,783	7,759	7,221
Acciones	148	687	6,586	6,586
Carteras colectivas	7,255	16,714	22,926	22,926

[1] La información del valor en riesgo de mercado corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco Popular, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 5.61% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 8.8% del total de activos ponderados por riesgo.

Corficolombiana S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2024 [1]

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 220,886	Ps. 271,679	Ps. 341,730	Ps. 252,417
Tasa de cambio	19,172	38,723	55,653	51,653
Acciones	6,731	11,457	14,918	14,918
Carteras colectivas	983	1,200	1,424	1,108

[1] La información de 2024, corresponde a la información únicamente de Corficolombiana.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2023 [1]

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 190,139	Ps. 209,769	Ps. 227,913	Ps. 221,409
Tasa de cambio	4,381	16,757	24,799	4,381
Acciones	7,086	7,501	8,007	7,221
Carteras colectivas	7,057	8,187	9,856	7,057

[1] La información del valor en riesgo de mercado para el año 2023 corresponde a la información consolidada de Corficolombiana, incluyendo Aval Fiduciaria y Aval Casa de Bolsa.

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 13.21% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 10.2% del total de activos ponderados por riesgo.

Dado que Corficolombiana no tiene un número relevante de préstamos u otros activos ponderados por riesgo significativo, el peso de los activos ponderados por riesgo de mercado es mayor que en los bancos.

Porvenir S.A.

Porvenir como fondo de pensiones tiene una metodología de medición del valor en riesgo que se diferencia de los establecimientos de crédito y es establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR correspondiente a cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, para un horizonte de diez días.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2024

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 7,623	Ps. 14,368	Ps. 16,520	Ps. 7,623
Tasa de cambio	7	233	419	275
Acciones	1,624	2,090	2,654	1,790
Carteras colectivas	782	2,365	6,478	1,074

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2023

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 12,190	Ps. 24,500	Ps. 38,914	Ps. 18,822
Tasa de cambio	115	978	2,900	597
Acciones	1,710	2,347	3,091	1,973
Carteras colectivas	457	2,650	5,829	3,094

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Porvenir, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 2.1% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 5.1% del total de activos ponderados por riesgo.

Aval Fiduciaria

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2024 [1]

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 607	Ps. 1,133	Ps. 2,111	Ps. 717
Tasa de cambio	—	—	—	—
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	—	—	—	—

[1] La información del valor en riesgo de mercado para el año 2024 corresponde a la información de Aval Fiduciaria luego de la adquisición realizada por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2023

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 786	Ps. 1,139	Ps. 1,610	Ps. 865
Tasa de cambio	—	—	—	—
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	—	—	—	—

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Aval Fiduciaria, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 4.43% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 5.19% del total de activos ponderados por riesgo.

Aval Casa de Bolsa

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2024 [1]

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 3,192	Ps. 4,434	Ps. 5,724	Ps. 5,628
Tasa de cambio	91	319	588	331
Acciones	582	1,325	2,042	820
Carteras colectivas	12	12	12	12

[1] La información del valor en riesgo de mercado para el año 2024 corresponde a la información de Aval Casa de Bolsa luego de la adquisición realizada por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2023

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps. 1,588	Ps. 2,156	Ps. 2,791	Ps. 2,791
Tasa de cambio	8	301	849	8
Acciones	110	722	1,412	787
Carteras colectivas	12	21	27	12

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Aval Casa de Bolsa, para el corte del 31 de diciembre de 2024, representaron el 60.97% del total de activos ponderados por riesgo, para el corte del 31 de diciembre de 2023, los activos ponderados por riesgo de mercado representaron el 45.90% del total de activos ponderados por riesgo.

Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo del precio de las acciones medido según la metodología del VaR regulatorio contemplan las inversiones en títulos participativos incluidas en el libro de tesorería, incluyendo las inversiones en acciones emitidas en el exterior y listadas en Colombia, y excluye, en el caso de los establecimientos de crédito, las inversiones que hayan sido deducidas del patrimonio básico de la Entidad.

Los periodos de tenencia para muchas de las inversiones de capital de Corficolombiana superan los diez años. Sus mayores inversiones han permanecido en el portafolio durante varios años y están destinadas a permanecer como inversiones permanentes y por tanto, no se estima valor en riesgo, de acuerdo con la metodología de la SFC. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las inversiones sujetas al VaR regulatorio eran participaciones en Mineros S.A.

La siguiente tabla desglosa nuestras inversiones sujetas al VaR regulatorio por tiempo desde las inversiones iniciales al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	A 31 de diciembre de					
	2024			2023		
	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio VaR	VaR Regulatorio VaR	Porcentaje de portfolio
Más de 36 meses	Ps. 101,483	Ps. 14,918	100 %	Ps. 43,765	Ps. 6,433	100 %
Total	**Ps. 101,483**	**Ps. 14,918**	**100 %**	**Ps. 43,765**	**Ps. 6,433**	**100 %**

4.2.3 Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de tasa de cambio en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y las obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluidas las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%) del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual o consolidado) es el del último día hábil de dos meses atrás. La tasa de cambio utilizada en el cálculo es el promedio de la tasa de cambio establecido por la Superintendencia Financiera para el mes anterior o el último cálculo sobre una base consolidada.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2024					
Cuenta	Dólares americanos (Millones)		Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)		Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,338		62	Ps.	5,913,128
Inversiones en títulos de deuda negociables	61		—		267,836
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	2,412		4		10,649,301
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	580		—		2,558,707
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	8,347		2		36,813,056
Instrumentos derivados activos de negociación	207		6		341,310
Instrumentos derivados activos de cobertura	2		—		43,377
Otras cuentas por cobrar	714		—		3,164,035
Total, instrumentos financieros activos	**13,661**		**74**	**Ps.**	**59,750,750**
Pasivos financieros					
Instrumentos derivados pasivos de negociación	243		4	Ps.	236,242
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	1		—		16,408
Depósitos de clientes	7,246		34		32,100,339
Obligaciones financieras	8,258		5		36,432,897
Cuentas por pagar	159		—		701,338
Total, instrumentos financieros pasivos	**15,907**		**43**		**69,487,224**
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	**(2,246)**		**31**	**Ps.**	**(9,736,474)**

31 de diciembre de 2023					
Cuenta	Dólares americanos (Millones)		Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)		Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,248		60	Ps.	4,996,706
Inversiones en títulos de deuda negociables	78		—		298,792
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	1,930		—		7,376,923
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	597		—		2,280,108
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	8,043		—		30,739,665
Instrumentos derivados activos de negociación	544		—		2,077,567
Instrumentos derivados activos de cobertura	—		—		687
Otras cuentas por cobrar	719		—		2,748,599
Total, instrumentos financieros activos	**13,159**		**60**	Ps.	**50,519,047**
Pasivos financieros					
Instrumentos derivados pasivos de negociación	564		—	Ps.	2,154,361
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	53		—		204,202
Depósitos de clientes	7,048		34		27,070,411
Obligaciones financieras	8,072		1		30,857,352
Cuentas por pagar	242		—		921,552
Total, instrumentos financieros pasivos	**15,979**		**35**		**61,207,878**
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	**(2,820)**		**25**	**Ps.**	**(10,688,831)**

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada de los activos netos en operaciones en el extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

La siguiente tabla presenta las sensibilidades del estado de resultados antes de impuestos y el patrimonio (ORI) a cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, aplicados al final del período sobre el que se informa en relación con la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, con todas las demás variables mantenidas constantes:

31 de diciembre de 2024	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense		Disminución Ps.100 por dólar estadounidense	
Patrimonio (principalmente ORI) [1]	Ps.	1,801	Ps.	(1,801)
Estado de resultados antes de impuestos		(53,818)		53,818

31 de diciembre de 2023	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense		Disminución Ps.100 por dólar estadounidense	
Patrimonio (principalmente ORI) [1]	Ps.	2,840	Ps.	(2,840)
Estado de resultados antes de impuestos		(174,869)		174,869

(1) La sensibilidad en patrimonio considera principalmente activos y pasivos de entidades con moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo compensados con derivados y pasivos financieros designados para cubrir inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La sensibilidad en resultados se calculó para los saldos de activos y pasivos monetarios determinados en monedas distintas a la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, incluidos los saldos intercompañía que no están cubiertos. Los impactos tienen en cuenta las variaciones que podrían darse en la tasa de cambio spot, exceptuando de este cálculo los cambios que pudieran darse en la curva

forward. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al final del periodo sobre el que se informa no es representativa de la exposición típica durante el año.

4.2.4 Riesgo de tasa de interés del libro bancario

En Colombia la Superintendencia Financiera de Colombia, atendiendo las mejores prácticas del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, emitió el 17 de noviembre de 2022 la Circular Externa de 025 por la cual incluía en el sistema financiero las instrucciones aplicables a la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario – RTILB y el Spread del Riesgo de Crédito de Libro Bancario – RSCLB. La mencionada circular establece que las entidades vigiladas deberán adoptar estrategias, políticas y procedimientos específicos para la adecuada gestión del RTILB. Además, introduce dos indicadores para reconocer el nivel de exposición de las entidades a los riesgos de balance: Valor Económico del Patrimonio (VEP) y el Margen Neto de Intereses (MNI).

La Circular Externa 025 de 2022, que entró en vigencia el pasado 1ro de diciembre de 2024, establece que aquellas entidades vigiladas que cuenten con un libro bancario deberán reportar sus indicadores de riesgo de balance de forma individual, por primera vez, con la información financiera con corte al 31 de diciembre de 2024, y la información a nivel consolidado deberá reportarse, por primera vez, con el corte de información financiera del 31 de diciembre de 2025. A continuación, se describen las consideraciones generales de la metodología estándar de medición de que trata la mencionada circular y que es aplicable para Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. En el caso de Corficolombiana, la entidad supervisora le eximió de la aplicación de esta norma al no contar con un libro bancario para su medición.

Las subsidiarias financieras se ven afectadas por el riesgo de tasa de interés del libro bancario (RTILB) cuando las tasas de interés cambian, el valor presente y el momento de los flujos de efectivo futuros pueden verse afectados. Esto, a su vez, afecta el valor subyacente de los activos, pasivos y partidas fuera de balance de la entidad y, por lo tanto, el Valor Económico del Patrimonio (VEP). Los cambios en las tasas de interés también afectan las ganancias de la entidad al alterar los ingresos y gastos sensibles a las tasas de interés, lo que impacta su Margen Neto de Interés (MNI).

Este riesgo incluye el (i) riesgo de brecha (gap risk) el cual resulta del descalce (brecha entre activos y pasivos en el balance de la entidad para una determinada fecha y banda de tiempo) en la estructura temporal de los instrumentos expuestos al riesgo de tasa de interés, (ii) el riesgo de base (basis risk), que corresponde al impacto de cambios relativos en las tasas de interés para instrumentos financieros que tienen plazos de vencimientos similares, pero cuyos precios son fijados usados diferentes índices de tasas de interés y (iii) el riesgo de opción (option risk), el cual se refiere a la probabilidad de que entidad incurra en pérdidas como consecuencia del ejercicio de opciones incorporadas implícita o explícitamente en los activos, pasivos y partidas de fuera de balance, que contractual y legalmente están expuestos, por ejemplo: el prepago de los créditos.

Para realizar la gestión del RTILB, los bancos de Grupo Aval han definido dentro de sus políticas que este riesgo es únicamente aplicable a las operaciones del Libro Bancario que no consuman capital por riesgo de mercado, incluyendo operaciones del activo, pasivo y operaciones por fuera de balance que tengan esta exposición.

La medición de RTILB se realiza mediante dos métricas principales: el Valor Económico del Patrimonio (VEP), que evalúa la fluctuación del patrimonio frente a cambios en las tasas de interés usando un balance de liquidación, y el Margen Neto de Interés (MNI), que calcula el impacto en los ingresos por intereses ante movimientos en las tasas de interés usando un balance constante y una ventana de 12 meses.

La norma establece la prueba de valores atípicos la cual compara el máximo Delta VEP calculado por la entidad bajo los escenarios de choque de tasa de interés, frente al 15% de la suma del Patrimonio Básico ordinario y del Patrimonio Básico Adicional, vigentes para la fecha de reporte. Para el caso de las Entidades que superen el umbral máximo exigido para la prueba de valores atípicos la normativa exige la presentación de un plan de ajuste dónde adopte algunas de las siguientes medidas , para mitigar el impacto de la mayor exposición al RTILB: i) reducir sus exposiciones al RTILB, (ii) establecer restricciones sobre los parámetros de riesgo internos utilizados, (iii) mejorar su marco de gestión de riesgos, (iv) evaluar el incremento de los recursos de capital o (v) adoptar otra que le permita mitigar el nivel de exposición al RTILB.

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la medición del Delta VEP y el Delta MNI para el corte de diciembre 31 de 2024:

	31 de diciembre de 2024		
	Máximo Delta MNI	Máximo Delta VEP	Delta VEP / PBO+PBA
	(en Ps)	(en Ps)	(en porcentajes)
Banco de Bogotá	(692,350)	(1,216,132)	8.57
Banco de Occidente	(538,969)	(331,065)	7.17
Banco Popular	(328,276)	(408,513)	21.00
Banco AV Villas	(141,779)	(136,325)	10.87

Al 31 de diciembre de 2024, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco AV Villas mantienen el porcentaje de Delta VEP por debajo del umbral establecido para pruebas de valores atípicos. Al corte del 31 de diciembre de 2024, Banco Popular superó dicho umbral y en cumplimiento de las disposiciones reglamentarias remitió a la a Superintendencia Financiera de Colombia el plan de ajuste correspondiente.

La gestión del riesgo de tasa de interés en los Bancos de Grupo Aval se estructura con una fuerte gobernanza, liderada por la Junta Directiva que aprueba políticas y límites, y apoyada por el Comité de Riesgo y el Comité ALCO, que supervisan el perfil y estrategias de riesgo. El área de riesgo desarrolla metodologías y modelos para medir, monitorear y evaluar el riesgo, mientras que tesorería analiza y proyecta el riesgo de tipo de interés y propone medidas de cobertura. La auditoría interna realiza evaluaciones independientes del sistema de riesgos.

Los Bancos de Grupo Aval identifican las posiciones afectadas por el riesgo de tasa de interés, incluyendo activos, pasivos y derivados, y realiza análisis sobre su impacto. Para la medición, calcula el impacto en el Margen Neto de Interés (MNI) y el Valor Económico del Patrimonio (VEP) según escenarios regulatorios y realiza análisis de sensibilidad. Se realizan pruebas de estrés basadas en movimientos de tasas y se establecen límites y alertas para controlar el riesgo. El seguimiento se realiza mediante reportes periódicos a la Junta Directiva y otros comités, asegurando la gestión efectiva del riesgo.

Resultados de Choques de MNI y VEP

A continuación, se muestran los resultados choques efectuados a las métricas de VEP y MNI para el corte de diciembre 31 de 2024 así como la evolución de estas métricas durante los últimos 4 periodos.

Los escenarios son los siguientes:

1. Choque paralelo hacia arriba
2. Choque paralelo hacia abajo
3. Choque de empinamiento (tasas de corto plazo hacia abajo y de largo plazo hacia arriba)
4. Choque de aplanamiento (tasas de corto plazo hacia arriba y de largo plazo hacia abajo)
5. Choque hacia arriba de corto plazo
6. Choque hacia abajo de corto plazo

	31 de diciembre de 2024					
	Choque paralelo arriba	Choque paralelo abajo	Choque de empinamiento	Choque de aplanamiento	Choque hacia arriba de corto plazo	Choque hacia abajo de corto plazo
			(en Ps)			
Banco de Bogotá	(1,216,132)	311,377	133,630	(657,975)	(692,773)	135,650
Banco de Occidente	(322,975)	(85,678)	155,760	(331,065)	(269,128)	49,635
Banco Popular	(408,513)	252,939	128,062	(199,153)	(255,127)	167,920
Banco AV Villas	(136,325)	23,948	36,585	(74,329)	(95,345)	22,022

Análisis de Sensibilidad

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad de incremento y disminución de 100 punto básicos, paralelos en la curva de tasas de interés, y su impacto en el Delta MNI y Delta VEP:

	31 de diciembre de 2024			
	Delta MNI +100 puntos básicos	Delta MNI -100 puntos básicos	Delta VEP +100 puntos básicos	Delta VEP -100 puntos básicos
	(en Ps)			
Banco de Bogotá	301,643	29,616	509,539	(132,505)
Banco de Occidente	(77,158)	(55,035)	(203,811)	174,079
Banco Popular	(129,181)	—	(81,159)	95,936
Banco AV Villas	(86,389)	69,508	(18,870)	319

4.2.5 Riesgo de tasa de interés – sensibilidad balance consolidado de Grupo Aval

Los instrumentos que no son utilizados en el libro de trading consisten principalmente en préstamos y depósitos. Las subsidiarias del sector financiero pueden ver afectados sus márgenes de interés los cuales pueden incrementar como resultado de cambios en las tasas de interés; pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento en que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa de interés diariamente y establecen límites a los desajustes activos y pasivos cuando se les reevalúa.

Las filiales financieras de Grupo Aval monitorean diariamente su riesgo de tasa de interés y establecen límites a los descalces de repreciación entre activos y pasivos. Igualmente, analizan su exposición a tasas de interés de forma dinámica. La modelación de escenarios considera la renovación de posiciones existentes, alternativas de financiamiento y coberturas. Considerando estos escenarios, las subsidiarias del sector financiero calculan el impacto de pérdidas y ganancias para un cambio dado en las tasas de interés.

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos al 31 de diciembre de 2024 y 2023. En esta tabla, los instrumentos de tasa fija se clasifican de acuerdo con la fecha de vencimiento y los instrumentos de tasa variable se clasifican de acuerdo con la fecha de cambio de precio. El siguiente análisis incluye la exposición a la tasa de interés de los activos y pasivos que generan y no generan intereses por vencimiento al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,668,369	Ps. —	Ps. 1,609	Ps. —	Ps. 10,328,881	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda negociables	64,537	143,911	313,373	11,415,593	—	11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	1,425	—	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	373,026	1,495,003	2,726,862	22,455,307	—	27,050,198
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,120,442	3,339,892	3,707,096	2,540,937	—	10,708,367
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	4,181,835	—	4,181,835
Cartera comercial	20,631,803	32,557,719	12,808,582	49,416,539	—	115,414,643
Cartera consumo	5,272,130	3,108,991	2,709,402	50,885,802	—	61,976,325
Cartera hipotecaria	3,810,727	184,803	122,800	17,917,397	—	22,035,727
Cartera microcrédito	2,850	274	60	1,191	—	4,375
Repos e Interbancarios	704,516	539	—	—	—	705,055
Otras cuentas por cobrar	14,665	6,589	189	2,230,108	21,886,987	24,138,538
Total Activos	**Ps. 38,663,065**	**Ps. 40,837,721**	**Ps. 22,391,398**	**Ps. 161,044,709**	**Ps. 32,215,868**	**Ps. 295,152,761**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 6,064,076	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,515,460	Ps. 24,579,536
Certificados de depósito a término	6,739,476	50,866,874	23,336,940	15,386,537	—	96,329,827
Cuentas de ahorro	79,614,904	—	—	—	—	79,614,904
Otros depósitos	13,359	108,392	—	—	226,159	347,910
Fondos interbancarios	17,651,017	527,638	331,114	—	—	18,509,769
Contratos de arrendamiento	4,688	49,090	78,360	2,734,130	—	2,866,268
Créditos de bancos y similares	1,914,071	9,195,194	3,684,782	6,400,543	—	21,194,590
Bonos y títulos de inversión	157,427	4,855,835	286,286	20,916,299	—	26,215,847
Obligaciones con entidades de redescuento	1,458,628	1,384,416	27,327	1,166,930	—	4,037,301
Total Pasivos	**Ps. 113,617,646**	**Ps. 66,987,439**	**Ps. 27,744,809**	**Ps. 46,604,439**	**Ps. 18,741,619**	**Ps. 273,695,952**

31 de diciembre de 2023

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 5,563,358	Ps. 854	Ps. 1,684	Ps. —	Ps. 13,031,965	Ps. 18,597,861
Inversiones en títulos de deuda negociables	41,179	251,925	539,012	6,281,264	—	7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	439	1,450	—	1,889
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	110,939	720,636	3,727,517	18,767,684	—	23,326,776
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	927,454	3,402,597	3,389,804	2,276,706	—	9,996,561
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	3,830,916	—	3,830,916
Cartera comercial	12,496,990	48,530,829	11,530,367	34,489,631	—	107,047,817
Cartera consumo	4,014,604	3,485,355	1,627,002	50,872,650	—	59,999,611
Cartera hipotecaria	3,369,639	218,540	6,817	14,891,210	—	18,486,206
Cartera microcréditos	23,946	11,431	33,079	209,073	—	277,529
Repos e Interbancarios	247,668	144,939	—	—	—	392,607
Otras cuentas por cobrar	12,346	4,380	3,207	1,704,180	20,447,860	22,171,973
Total Activos	**Ps. 26,808,123**	**Ps. 56,771,486**	**Ps. 20,858,928**	**Ps. 133,324,764**	**Ps. 33,479,825**	**Ps. 271,243,126**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 4,746,654	Ps. —	Ps. 11,904,157	Ps. —	Ps. 7,159,048	Ps. 23,809,859
Certificados de depósito a término	8,037,475	39,999,744	21,559,845	17,000,396	—	86,597,460
Cuentas de ahorro	71,149,883	—	—	—	—	71,149,883
Otros depósitos	12,379	15,455	—	—	402,360	430,194
Fondos interbancarios	13,298,927	1,762,116	—	20,877	—	15,081,920
Contratos de arrendamiento	3,962	55,871	77,762	2,654,153	—	2,791,748
Créditos de bancos y similares	2,001,170	6,011,525	2,710,163	8,703,854	—	19,426,712
Bonos y títulos de inversión	58,142	4,053,694	565,465	18,750,525	—	23,427,826
Obligaciones con entidades de redescuento	2,441,548	1,082,184	165,940	1,123,461	—	4,813,133
Total Pasivos	**Ps. 101,750,140**	**Ps. 52,980,589**	**Ps. 36,983,332**	**Ps. 48,253,266**	**Ps. 7,561,408**	**Ps. 247,528,735**

Como parte de su gestión del riesgo de tasa de interés y para complementar el análisis de la brecha, nuestras subsidiarias del sector financiero analizan los desajustes de tasa de interés en términos de duración, entre sus activos que generan intereses y sus pasivos que generan intereses. Este análisis de sensibilidad basado en cambios hipotéticos asume que la composición del estado consolidado de situación financiera de Grupo Aval permanece constante durante el período que se mide.

A partir del estado financiero con corte al 31 de diciembre de 2024, se realiza un ejercicio lineal de sensibilidad contable a las variaciones de la tasa de interés, en el que se asume una situación de mercado constante, sin incorporar los efectos existentes sobre los activos y pasivos financieros producto de las decisiones discrecionales de clientes y los cambios que se puedan presentar en los fundamentales macroeconómicos. De esta manera, si las tasas de interés de mercado aumentaran 100 puntos básicos, sin tener en cuenta la maduración de los instrumentos ni los plazos de reprecio sino únicamente el saldo a la fecha de corte, y asumiendo que no hay un movimiento asimétrico en las curvas de rendimiento, la utilidad del año hubiese sido Ps. 33,715 el cual representa el 0.46% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2024 y Ps. 254,981 el cual representó el 4% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2023, mayor principalmente como resultado de mayores ingresos por intereses sobre activos de interés variable compensados por

mayores gastos de intereses sobre pasivos de interés variable y menores valores razonables de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, lo anterior debido a que la proporción de activos indexados a tasas variables es mayor que los pasivos indexados. Los otros resultados integrales en el patrimonio hubiesen sido Ps. 868,462 al 31 de diciembre de 2024 y Ps. 518,156 al 31 de diciembre de 2023 menores, principalmente como resultado de una disminución en los valores razonables de los activos financieros a tasa fija clasificados como valor razonable a través de ORI.

A continuación, se presenta un desglose de los activos y pasivos que generan intereses, por tipo de tasa de interés y por vencimiento, al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024

	Menos de un año		Más de un año			
Activos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 767,955	Ps. 5,902,022	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,328,882	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda negociables	39,959	481,862	267,185	11,148,408	—	11,937,414
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	1,425	—	—	—	1,425
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	18,733	4,576,159	949,667	21,505,639	—	27,050,198
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,563,208	2,604,222	94,850	2,446,087	—	10,708,367
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	4,181,835	—	—	4,181,835
Cartera comercial	47,408,803	12,085,311	46,834,101	9,086,428	—	115,414,643
Cartera consumo	828,680	10,058,687	5,666,008	45,422,950	—	61,976,325
Cartera hipotecaria	58,686	931,590	4,022,386	17,023,065	—	22,035,727
Cartera microcréditos	1,342	2,059	151	823	—	4,375
Repos e Interbancarios	—	705,055	—	—	—	705,055
Otras cuentas por cobrar	15,598	5,845	356,931	1,873,177	21,886,987	24,138,538
Total Activos	**Ps. 54,702,964**	**Ps. 37,354,237**	**Ps. 62,373,114**	**Ps. 108,506,577**	**Ps. 32,215,869**	**Ps. 295,152,761**

	Menos de un año		Más de un año			
Pasivos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
Cuentas corrientes	Ps. 642,651	Ps. 5,421,425	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,515,460	Ps. 24,579,536
Certificados de depósito a término	11,243,745	67,994,677	4,210,357	12,881,048	—	96,329,827
Cuentas de ahorro	9,509,067	70,105,837	—	—	—	79,614,904
Otros depósitos	11,728	110,023	—	—	226,159	347,910
Fondos interbancarios	336,770	18,172,999	—	—	—	18,509,769
Contratos de arrendamiento	8,445	121,405	332,080	2,404,338	—	2,866,268
Créditos de bancos y similares	8,179,474	5,790,589	5,020,220	2,204,307	—	21,194,590
Bonos y títulos de inversión	810,630	905,693	7,368,553	17,130,971	—	26,215,847
Obligaciones con entidades de redescuento	161,571	40,729	2,836,574	998,427	—	4,037,301
Total Pasivos	**Ps. 30,904,081**	**Ps. 168,663,377**	**Ps. 19,767,784**	**Ps. 35,619,091**	**Ps. 18,741,619**	**Ps. 273,695,952**

31 de diciembre de 2023

	Menos de un año		Más de un año			
Activos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,799,607	Ps. 2,766,289	Ps. —	Ps. —	Ps. 13,031,965	Ps. 18,597,861
Inversiones en títulos de deuda negociables	319,900	512,216	109,777	6,171,487	—	7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	439	—	1,450	—	1,889
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	132,430	4,426,662	1,016,347	17,751,337	—	23,326,776
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,112,355	2,607,500	133,704	2,143,002	—	9,996,561
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	3,830,916	—	—	3,830,916
Cartera comercial	45,221,180	11,797,765	43,030,934	6,997,938	—	107,047,817
Cartera consumo	929,574	9,750,154	5,516,791	43,803,092	—	59,999,611
Cartera hipotecaria	53,719	811,497	3,498,709	14,122,281	—	18,486,206
Cartera microcréditos	1,170	161,497	696	114,166	—	277,529
Repos e Interbancarios	—	392,607	—	—	—	392,607
Otras cuentas por cobrar	18,707	—	325,016	1,380,390	20,447,860	22,171,973
Total Activos	**Ps. 54,588,642**	**Ps. 33,226,626**	**Ps. 57,462,890**	**Ps. 92,485,143**	**Ps. 33,479,825**	**Ps. 271,243,126**

	Menos de un año		Más de un año			
Pasivos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
Cuentas corrientes	Ps. 1,857,769	Ps. 14,793,042	Ps. —	Ps. —	Ps. 7,159,048	Ps. 23,809,859
Certificados de depósito a término	13,167,807	53,716,494	5,711,093	14,002,066	-	86,597,460
Cuentas de ahorro	8,492,708	62,657,175	—	—	-	71,149,883
Otros depósitos	12,379	15,455	—	—	402,360	430,194
Fondos interbancarios	1,023,612	14,037,431	—	20,877	—	15,081,920

	Menos de un año		Más de un año			
Pasivos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
Contratos de arrendamiento	2,989	115,379	356,454	2,316,926	—	2,791,748
Créditos de bancos y similares	6,089,836	4,531,168	7,158,457	1,647,251	—	19,426,712
Bonos y títulos de inversión	812,106	771,189	7,133,109	14,711,422	—	23,427,826
Obligaciones con entidades de redescuento	417,219	133,720	3,340,632	921,562	—	4,813,133
Total Pasivos	**Ps. 31,876,425**	**Ps. 150,771,053**	**Ps. 23,699,745**	**Ps. 33,620,104**	**Ps. 7,561,408**	**Ps. 247,528,735**

4.3 Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez siempre ha sido un elemento básico de la estrategia de negocios de Grupo Aval y una piedra angular fundamental, junto con el capital, en el que se basa la solidez de su balance. El riesgo de liquidez está relacionado con la incapacidad de las subsidiarias de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones con clientes, contrapartes del mercado financiero, prestamistas, proveedores, autoridades u otros accionistas en un momento dado, en cualquier moneda y en cualquier ubicación.

La gestión de la liquidez estructural apunta a financiar la actividad recurrente de cada compañía en términos óptimos de tiempo y costo, evitando tomar riesgos de liquidez no deseados. En Grupo Aval, el modelo de financiamiento y liquidez está descentralizado y se basa en que las subsidiarias son autónomas y responsables de cubrir sus propias necesidades de liquidez. Por lo tanto, cada entidad revisa sus recursos disponibles diariamente para controlar su riesgo de liquidez.

Con relación a las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cumplir los requerimientos regulatorios de liquidez, así como de atender las obligaciones que surjan de su actividad actual y futura. En consecuencia, tomarán los depósitos de sus clientes o recurrirán a los mercados mayoristas donde opera. Como resultado, las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval tienen una capacidad considerable para atraer depósitos estables, así como una importante capacidad de emisión en los mercados mayoristas.

Las subsidiarias financieras de acuerdo con las jurisdicciones en las que operan cumplen con los requerimientos para la gestión de riesgo de liquidez, para ello definen políticas que permiten realizar las funciones de identificación, medición, control y monitoreo requeridas para garantizar la administración de los requisitos de liquidez diarios, ajustarse al mínimo requerimiento en términos de reservas de liquidez y establecer planes de contingencia de liquidez para hacer frente a cualquier situación inesperada.

Las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval, en Colombia, deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

- Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo de cambio, excluyendo las inversiones diferentes de las inversiones obligatorias, los depósitos del Banco Central y el efectivo disponible.
- Los requisitos de liquidez neta son la diferencia entre los activos contractuales esperados y los flujos de efectivo de pasivos contractuales y no contractuales. Los flujos de efectivo de préstamos vencidos no se incluyen en este cálculo.

Durante 2020, como parte de la convergencia hacia los estándares de Basilea III, la Superintendencia Financiera incorporó la segmentación por tipo de depósito en el cálculo de los flujos de efectivo de pasivos no contractuales. La metodología segmenta las cuentas de ahorro en ocho categorías de acuerdo con su saldo y el tipo de cliente, luego calcula el factor de retiro para cada categoría y finalmente multiplica ambas para determinar la reserva no contractual.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval evalúan la volatilidad de los depósitos, los niveles de deuda, la estructura de activos y pasivos, la liquidez de los diferentes tipos de activos, la disponibilidad de líneas de crédito y la efectividad de la gestión de activos y pasivos. El objetivo es tener la liquidez adecuada para gestionar posibles escenarios de estrés.

La cuantificación de la financiación del mercado monetario es una parte integral de la medición de liquidez realizada por cada entidad. Según el análisis estadístico, se identifican las fuentes de liquidez primarias y secundarias para garantizar la estabilidad y la diversificación de los fondos, y para minimizar la concentración.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia deben mantener el efectivo disponible y en depósitos en bancos centrales para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas.

La Resolución Externa 3 del 30 de agosto de 2024, emitida por la Junta Directiva del banco de la República decidió reducir el requerimiento de encaje de la siguiente forma:

- Disminución de un punto porcentual del requisito de encaje sobre las exigibilidades cuyo porcentaje de encaje requerido actual sea de 8% (cuentas corrientes y cuentas de ahorro, principalmente). Es decir, el requisito de encaje para estas exigibilidades pasa de 8% a 7%.
- Disminución de un punto porcentual del requisito de encaje sobre las exigibilidades cuyo porcentaje de encaje requerido actual sea de 3,5% (CDT de menos de 18 meses). Es decir, el requisito de encaje para estas exigibilidades pasa de 3,5% a 2,5%

No existen requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá debido a que no existe un Banco Central que regule dichos requisitos.

La siguiente tabla presenta el saldo de activos líquidos a la fecha de corte y el agotamiento del mismo para cada uno de los horizontes de tiempo establecidos en la metodología de riesgo de liquidez regulatoria (1 a 7 días, 1 a 30 días y 31 a 90 días) y el IRL - Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo especificada, reflejan cifras no consolidadas para cada una de nuestras subsidiarias financieras en Colombia al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo [1]	De 1 a 7 días [2]	De 1 a 30 días posteriores [2]	De 31 a 90 días posteriores [2]
Banco de Bogotá	Ps. 13,469,768	Ps. 10,953,748	Ps. 2,928,936	Ps. (16,891,633)
Banco Occidente	9,284,616	6,461,637	2,946,224	(11,199,262)
Banco Popular	4,030,595	3,580,936	893,612	(5,667,658)
Banco AV Villas	2,145,763	1,665,301	687,963	(2,909,334)
Corficolombiana	1,908,014	902,572	560,871	(649,409)
Aval Fiduciaria	18,675	11,010	18,256	-
Aval Casa de Bolsa	23,450	19,637	-	-

31 de diciembre de 2023

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo [1]	De 1 a 7 días [2]	De 1 a 30 días posteriores [2]	De 31 a 90 días posteriores [2]
Banco de Bogotá	Ps. 11,924,823	Ps. 9,811,253	Ps. 2,568,828	Ps. (15,278,208)
Banco Occidente	8,638,565	6,727,345	2,531,186	(8,473,508)
Banco Popular	4,896,134	4,641,802	1,525,529	(5,458,950)
Banco AV Villas	2,328,186	2,027,630	992,892	(2,408,230)
Corficolombiana	2,073,055	1,138,855	222,748	(893,740)
Aval Fiduciaria	30,428	13,512	1,413	-
Aval Casa de Bolsa	28,710	26,796	-	-

(1) Los activos líquidos son la suma de los activos que son fácilmente convertibles en efectivo. Estos activos incluyen efectivo, depósitos bancarios, incluidos depósitos en los bancos centrales, valores o transacciones en el mercado monetario que no se han utilizado en operaciones de préstamo en el mercado monetario. También incluye los cupones de inversión que se han transferido a la entidad en valores de deuda registrados a valor razonable, inversiones en fondos mutuos sin restricciones de retiro y valores de deuda registrados a costo amortizado, siempre que sean inversiones requeridas legalmente o "obligatorias", suscritas en el mercado primario y que pueden ser utilizadas para operaciones del mercado monetario. El valor de los activos líquidos mencionados anteriormente se calcula al precio de mercado del valor razonable en la fecha de la evaluación.

(2) Esta cantidad es el valor restante de los activos líquidos en el periodo de tiempo especificado, o el IRL, que se calcula como la diferencia entre los activos líquidos y el requisito de liquidez. El requisito de liquidez es la diferencia entre las entradas de efectivo contractuales y las salidas de efectivo contractuales y extracontractuales durante el periodo de acuerdo con la metodología IRL.

Las siguientes tablas muestran el Índice de IRL reportado individualmente al 31 de diciembre de 2024 y 2023 para cada uno de nuestros bancos en Colombia y Corficolombiana, expresado en miles de millones de pesos y como porcentaje.

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana		Casa de Bolsa		Fiduciaria	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	(en Ps)													
IRL – 7 días	10,954	9,811	5,028	5,610	3,581	4,642	1,665	2,028	903	1,207	20	27	11	14
IRL – 30 días	2,929	2,569	1,814	1,816	894	1,526	688	993	561	661	—	—	(18)	1

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana		Casa de Bolsa		Fiduciaria	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	(en porcentaje)													
IRL – 7 días	535	564	289	419	896	1,925	447	775	190	255	6	15	244	180
IRL – 30 días	128	127	131	133	129	145	147	174	142	150	—	—	51	105

Las entidades supervisadas están obligadas a calcular y reportar semanalmente a la SFC un indicador de riesgo de liquidez de corto plazo. El IRL se calcula en períodos de 7 y 30 días y debe ser como mínimo del 100 por ciento. Durante 2024, los bancos colombianos de Grupo Aval cumplieron con el requisito mínimo regulatorio.

Los cálculos de liquidez descritos anteriormente asumen condiciones de liquidez normales, de acuerdo con los flujos contractuales y la experiencia histórica de cada Banco. En eventos de liquidez extrema causados por retiros inusuales de depósitos, los bancos tienen planes de contingencia que incluyen líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras y acceso a líneas especiales de crédito con el Banco Central de Colombia, de acuerdo con las regulaciones actuales. Estas líneas de crédito se otorgan cuando son requeridas y están garantizadas por valores del gobierno colombiano y por una cartera de préstamos de alta calidad, según se especifica en las regulaciones del Banco Central. Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval no accedieron a las líneas de crédito especiales del Banco Central durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Los bancos en cada país son responsables de su posición de liquidez (independiente de otros bancos del Grupo). Los mismos cuentan con acceso a mecanismos de fondeo con sus bancos centrales (que permiten poner como garantía desde la cartera de valores negociables en esquemas de los mercados de dinero hasta mecanismos de redescuento de las carteras de crédito), fondeo a través de las líneas de crédito de corto plazo ofrecidas por bancos corresponsales y financiamiento otorgado por organismos multilaterales.

A continuación, se presenta el desglose por flujos de efectivo contractuales no descontados de los activos y pasivos financieros, incluidos los intereses contractuales por cobrar y pagar al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

31 de diciembre de 2024

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 16,997,250	Ps. —	Ps. 1,609	Ps. —	Ps. 16,998,859
Inversiones en títulos de deuda negociables	300,292	305,488	435,694	8,422,819	9,464,293
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	401,816	1,811,929	3,252,189	24,381,983	29,847,917
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	940,289	2,456,711	3,203,905	2,662,693	9,263,598
Cartera comercial	14,582,605	31,222,986	18,300,276	71,697,670	135,803,537
Cartera consumo	2,374,330	8,120,876	8,394,853	69,138,663	88,028,722
Cartera hipotecaria	372,088	1,150,098	1,292,659	39,222,723	42,037,568
Cartera microcréditos	1,226	625	265	2,051	4,167
Repos y operaciones interbancarias	703,330	1,799	—	—	705,129
Instrumentos derivados de negociación	376,454	325,466	144,525	170,457	1,016,902
Instrumentos derivativos de cobertura	3,054	53,560	21,102	8,476	86,192
Otras cuentas por cobrar	2,864,204	318,938	4,548	25,143,889	28,331,579
Otros activos	156,961	—	5	720,429	877,395
Total Activos	**Ps. 40,073,899**	**Ps. 45,768,476**	**Ps. 35,051,630**	**Ps. 241,571,853**	**Ps. 362,465,858**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Cuentas corrientes	Ps. 24,579,536	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 24,579,536
Certificados de depósito a término	9,186,183	49,090,487	25,405,518	18,863,479	102,545,667
Cuentas de ahorro	79,614,904	—	—	—	79,614,904
Otros depósitos	235,111	111,456	—	1,343	347,910
Fondos interbancarios	17,666,654	538,143	332,010	—	18,536,807
Contratos de arrendamiento	13,178	105,803	144,018	2,673,140	2,936,139
Créditos de bancos y similares	1,912,104	9,177,276	4,258,097	7,336,503	22,683,980
Bonos y títulos de inversión	395,469	1,156,876	886,593	26,947,429	29,386,367
Obligaciones con entidades de redescuento	69,771	1,227,091	394,323	3,350,196	5,041,381
Instrumentos derivados de negociación	308,653	380,271	95,804	240,701	1,025,429
Instrumentos derivados de cobertura	1,369	8	3,220	4,180	8,777
Otros pasivos	4,112,180	316,871	83,494	2,206,175	6,718,720
Total Pasivos	**Ps. 138,095,112**	**Ps. 62,104,282**	**Ps. 31,603,077**	**Ps. 61,623,146**	**Ps. 293,425,617**

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Garantías	Ps. 48,394	Ps. 360,652	Ps. 1,064,744	Ps. 1,629,771	Ps. 3,103,561
Cartas de créditos no utilizadas	26,546	145,194	195,627	16,905	384,272
Cupos de sobregiros	1,861,943	26,281	32,113	341,120	2,261,457
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	6,192,403	355,995	660,752	5,724,232	12,933,382
Créditos aprobados no desembolsados	394,475	113,970	2,611,051	201,208	3,320,704
Otros	2,017,804	—	—	—	2,017,804
Total compromisos de préstamo	**Ps. 10,541,565**	**Ps. 1,002,092**	**Ps. 4,564,287**	**Ps. 7,913,236**	**Ps. 24,021,180**

31 de diciembre de 2023

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 18,602,500	Ps. 857	Ps. 1,684	Ps. —	Ps. 18,605,041
Inversiones en títulos de deuda negociables	280,749	291,449	702,337	7,344,266	8,618,801
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	142,920	1,192,286	3,861,978	20,682,574	25,879,758
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	693,748	2,693,803	2,947,927	2,434,713	8,770,191
Cartera comercial	11,914,475	30,973,505	21,141,485	64,172,735	128,202,200
Cartera consumo	2,158,202	7,770,536	8,209,258	63,814,118	81,952,114
Cartera hipotecaria	343,857	978,325	1,013,632	33,229,142	35,564,956
Cartera microcréditos	38,412	87,318	86,420	146,971	359,121
Repos y operaciones interbancarias	392,679	—	—	—	392,679
Instrumentos derivados de negociación	1,172,036	640,291	111,538	110,978	2,034,843
Instrumentos derivativos de cobertura	47,977	—	685	—	48,662
Otras cuentas por cobrar	3,127,198	113,763	29,350	22,733,228	26,003,539
Otros activos	156,961	—	5	720,429	877,395
Total Activos	**Ps. 39,071,714**	**Ps. 44,742,133**	**Ps. 38,106,299**	**Ps. 215,389,154**	**Ps. 337,309,300**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Cuentas corrientes	Ps. 23,809,859	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 23,809,859
Certificados de depósito a término	14,800,170	35,683,285	24,156,548	21,322,829	95,962,832
Cuentas de ahorro	71,149,882	—	—	—	71,149,882
Otros depósitos	374,711	54,195	—	1,287	430,193
Fondos interbancarios	13,305,891	1,788,786	—	20,877	15,115,554
Contratos de arrendamiento	13,938	106,429	120,495	3,078,016	3,318,878
Créditos de bancos y similares	1,663,276	6,250,680	3,090,588	11,827,108	22,831,652
Bonos y títulos de inversión	121,155	1,272,012	1,344,746	26,135,181	28,873,094
Obligaciones con entidades de redescuento	837,304	657,920	689,454	10,664,762	12,849,440
Instrumentos derivados de negociación	1,263,315	522,915	155,907	176,630	2,118,767
Instrumentos derivados de cobertura	204,251	305	5,252	6,722	216,530
Otros pasivos	5,278,275	330,995	189,229	1,951,625	7,750,124
Total Pasivos	**Ps. 132,822,027**	**Ps. 46,667,522**	**Ps. 29,752,219**	**Ps. 75,185,037**	**Ps. 284,426,805**

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Garantías	Ps. 1,813,970	Ps. 80,012	Ps. 30,320	Ps. 497,844	Ps. 2,422,146
Cartas de créditos no utilizadas	606,747	89,801	925	39,000	736,473
Cupos de sobregiros	2,264,226	—	—	—	2,264,226
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	11,917,268	112,006	84,005	336,019	12,449,298
Créditos aprobados no desembolsados	4,002,210	218,112	—	—	4,220,322
Otros	2,686,426	70,360	—	—	2,756,786
Total compromisos de préstamo	**Ps. 23,290,847**	**Ps. 570,291**	**Ps. 115,250**	**Ps. 872,863**	**Ps. 24,849,251**

4.4 Manejo de Capital Adecuado

El Decreto 2555 de 2010 (modificado por el Decreto 1771 de 2012, Decreto 1648 de 2014, Decreto 2392 de 2015, Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019) establece requisitos de suficiencia de capital para los establecimientos de crédito colombianos. El patrimonio técnico para los establecimientos de crédito estuvo compuesto por la suma del patrimonio básico (PB o Tier I), y el patrimonio adicional (PA o Tier II). El capital primario (Tier I) consiste en la suma del patrimonio básico ordinario (PBO o CET1) y el patrimonio básico adicional (PBA o AT1). De acuerdo con el Decreto 2555 de 2010, la Superintendencia Financiera debe aprobar previamente la elegibilidad de un instrumento de deuda, capital o híbrido para ser clasificado como PBO, PBA o PA. El Tier I y el Tier II, tal como se definen en el presente, pueden diferir de la forma en que se utilizan esos términos en otras jurisdicciones.

Las relaciones de solvencia se deben calcular como proporción de la suma de los activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, en términos porcentuales. Los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019 introdujeron los principios de Basilea III para estimar el capital adecuado en los establecimientos de crédito de la siguiente manera:

- Relación de solvencia total mínima del 9%;
- Relación de solvencia básica (PBO) mínima del 4,5%;
- Relación de solvencia básica adicional (PB) de mínimo el 6%;
- Un colchón de conservación de capital del 1,5% compuesto por PBO;
- Un colchón de riesgo sistémico del 1,0% para las Entidades de Importancia Sistémica (EIS) compuesto por PBO;
- Incluye un componente de riesgo operativo en activos ponderados por nivel de riesgo;
- Adicionalmente, estos Decretos establecieron un índice de apalancamiento máximo del 3%.

Banco de Bogotá es considerado una de las instituciones de importancia sistémica, según la Carta Circular 74 del 28 de noviembre de 2024 y la Carta Circular 70 del 23 de noviembre de 2023 emitidas por la Superintendencia Financiera, y por lo tanto tuvo que cumplir con el colchón de riesgo sistémico (explicado anteriormente) al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Según la Carta Circular 74 del 28 de noviembre de 2024 emitida por la Superintendencia Financiera, Banco de Occidente es considerado una de las instituciones financieras sistémicamente importantes y se le permitió un período de transición de 2 años para cumplir con el colchón sistémico (debe estar completamente implementado para noviembre de 2026).

En adición a la obligación del cumplimiento de los mínimos regulatorios, las entidades de Grupo Aval tienen como objetivo mantener posiciones de capital que promuevan la confianza de inversionistas, acreedores y del mercado, a la vez que sostiene el crecimiento futuro de sus respectivos negocios. Las decisiones de asignación de capital consideran un balance entre una estructura de capital más agresiva que permita alcanzar altos rendimientos sobre el capital de los accionistas y una más conservadora que resulte en excesos de capital. Estas decisiones también contemplan los objetivos estratégicos de largo plazo de cada una de las subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todas las subsidiarias financieras reguladas de Grupo Aval cumplen con las disposiciones generales sobre las relaciones de solvencia, como se muestra en las siguientes tablas para las subsidiarias directas e indirectas más relevantes:

Banco de Bogotá S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Capital suscrito y pagado	3,553	3,553	3,553	3,553
Reservas y utilidades retenidas	14,980,050	14,635,826	15,426,827	14,988,657
Otro resultado integral	246,238	8,114	244,407	(122,944)
Utilidad neta del período	1,128,549	1,024,884	1,090,178	954,173
Interés minoritario	—	—	—	—
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(1,388,211)	(1,220,146)	(1,709,972)	(1,504,225)
Activos por impuestos diferidos	(783,110)	(815,194)	(672,462)	(672,813)
Otros	—	—	(1,431)	(1,431)

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Patrimonio básico ordinario	**14,187,069**	**13,637,037**	**14,381,100**	**13,644,970**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	**—**	**—**	**—**	**—**
Patrimonio básico	**14,187,069**	**13,637,037**	**14,381,100**	**13,644,970**
Instrumentos subordinados	2,459,094	2,573,696	2,459,094	2,573,696
Más/Menos otros	134,586	160,637	—	—
Patrimonio adicional	**2,593,680**	**2,734,333**	**2,459,094**	**2,573,696**
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	—
Patrimonio técnico	**16,780,749**	**16,371,370**	**16,840,194**	**16,218,666**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	81,152,551	76,811,668	97,961,017	91,625,712
Riesgo de mercado	153,522	491,571	318,203	639,228
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	1,705,799	5,461,900	3,535,594	7,102,531
Riesgo operacional	565,377	521,135	664,410	612,546
Valor de la exposición por riesgo operacional [1]	6,281,962	5,790,384	7,382,337	6,806,068
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**89,140,312**	**88,063,952**	**108,878,948**	**105,534,311**
Relación de solvencia básica	**15.92%**	**15.49%**	**13.21%**	**12.93%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**15.92%**	**15.49%**	**13.21%**	**12.93%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	2.91%	3.10%	2.26%	2.44%
Relación de solvencia total [2]	**18.83%**	**18.59%**	**15.47%**	**15.37%**
Patrimonio básico	14,187,069	13,637,037	14,381,099	13,644,969
Valor de apalancamiento	129,644,773	120,114,582	154,516,917	141,766,918
Relación de apalancamiento	**10.94%**	**11.35%**	**9.31%**	**9.62%**

[1] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

[2] La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Banco de Occidente S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Capital suscrito y pagado	4,677	4,677	4,677	4,677
Reservas y utilidades retenidas	4,996,740	4,782,349	5,253,452	4,996,111
Otro resultado integral	53,594	28,731	209,136	176,033
Utilidad neta del período	494,992	430,603	473,554	473,554
Interés minoritario	—	—	16,902	11,843
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(693,741)	(643,350)	(651,630)	(594,581)
Activos por impuestos diferidos	(233,646)	(251,878)	—	—
Otros	(2,743)	(2,867)	(2,743)	(2,867)
Patrimonio básico ordinario	**4,619,873**	**4,348,265**	**5,303,348**	**5,064,770**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	**—**	**—**	**—**	**—**
Patrimonio básico	**4,619,873**	**4,348,265**	**5,303,348**	**5,064,770**
Instrumentos subordinados	1,357,700	649,305	1,357,700	649,305

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Más/Menos otros	30,716	26,190	—	—
Patrimonio adicional	**1,388,416**	**675,495**	**1,357,700**	**649,305**
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	—
Patrimonio técnico	**6,008,289**	**5,023,760**	**6,661,048**	**5,714,075**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	40,395,605	38,073,928	44,446,464	41,324,390
Riesgo de mercado	339,369	184,778	381,971	218,356
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	3,770,764	2,053,092	4,244,121	2,426,174
Riesgo operacional	282,931	235,639	283,565	236,239
Valor de la exposición por riesgo operacional [1]	3,143,676	2,618,213	3,150,726	2,624,877
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**47,310,045**	**42,745,233**	**51,841,311**	**46,375,441**
Relación de solvencia básica	**9.77%**	**10.17%**	**10.23%**	**10.92%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**9.77%**	**10.17%**	**10.23%**	**10.92%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	2.93%	1.58%	2.62%	1.40%
Relación de solvencia total [2]	**12.70%**	**11.75%**	**12.85%**	**12.32%**
Patrimonio básico	4,619,873	4,348,265	5,303,348	5,064,770
Valor de apalancamiento	75,193,855	65,855,871	81,253,921	70,759,147
Relación de apalancamiento	**6.14%**	**6.60%**	**6.53%**	**7.16%**

[1] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable

[2] La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Banco Comercial AV Villas S.A.

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2024	2023
	Ps.	
Capital suscrito y pagado	22,297	22,297
Reservas y utilidades retenidas	1,545,974	1,658,248
Otro resultado integral	123,694	57,285
Utilidad neta del período	(116,277)	(117,126)
Interés minoritario	—	—
Deducciones:		
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(194,924)	(159,586)
Activos por impuestos diferidos	(10,420)	(10,239)
Otros	(116,928)	(123,976)
Patrimonio básico ordinario	**1,253,416**	**1,326,903**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—
Otros	176	176
Patrimonio básico adicional	**176**	**176**
Patrimonio básico	**1,253,592**	**1,327,079**
Instrumentos subordinados	150,000	—
Más/Menos otros	31,568	24,471
Patrimonio adicional	**181,568**	**24,471**
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—
Patrimonio técnico	**1,435,160**	**1,351,550**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	10,473,834	10,054,415
Riesgo de mercado	22,567	47,003

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2024	2023
	Ps.	
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	250,741	522,254
Riesgo operacional	102,999	95,732
Valor de la exposición por riesgo operacional [1]	1,144,438	1,063,689
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**11,869,013**	**11,640,358**
Relación de solvencia básica	**10.56%**	**11.40%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**10.56%**	**11.40%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	1.53%	0.21%
Relación de solvencia total [2]	**12.09%**	**11.61%**
Patrimonio básico	1,253,592	1,327,079
Valor de apalancamiento	19,170,558	18,873,410
Relación de apalancamiento	**6.54%**	**7.03%**

[1] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable
[2] La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Banco Popular S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Capital suscrito y pagado	77,253	77,253	77,253	77,253
Reservas y utilidades retenidas	2,496,783	2,839,567	2,546,400	2,981,939
Otro resultado integral	82,992	79,481	251,899	222,322
Utilidad neta del período	(226,699)	(347,409)	(314,876)	(402,676)
Interés minoritario	—	—	6,866,755	6,794,087
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(390,836)	(361,170)	(460,169)	(446,032)
Activos por impuestos diferidos	—	—	—	—
Otros	(94,690)	(87,539)	(94,690)	(89,253)
Patrimonio básico ordinario	**1,944,803**	**2,200,183**	**8,872,572**	**9,137,640**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	**—**	**—**	**—**	**—**
Patrimonio básico	**1,944,803**	**2,200,183**	**8,872,572**	**9,137,640**
Instrumentos subordinados	319,316	327,018	69,316	77,018
Más/Menos otros	15,349	20,775	—	—
Patrimonio adicional	**334,665**	**347,793**	**69,316**	**77,018**
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	(41,551)	(36,876)
Patrimonio técnico	**2,279,468**	**2,547,976**	**8,900,337**	**9,177,782**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	17,069,637	16,670,146	37,339,994	36,166,365
Riesgo de mercado	16,967	83,118	291,145	336,718
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	188,523	923,539	3,234,940	3,741,309
Riesgo operacional	144,415	136,419	414,441	462,427
Valor de la exposición por riesgo operacional [1]	1,604,616	1,515,762	4,604,901	5,138,073
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**18,862,776**	**19,109,447**	**45,179,835**	**45,045,747**
Relación de solvencia básica	**10.31%**	**11.51%**	**19.64%**	**20.29%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**10.31%**	**11.51%**	**19.64%**	**20.29%**

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024	2023
	Ps.		Ps.	
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	1.77%	1.82%	0.15%	0.17%
Relación de solvencia total [2]	**12.08%**	**13.33%**	**19.70%**	**20.37%**
Patrimonio básico	1,944,803	2,200,184	8,872,572	9,137,641
Valor de apalancamiento	29,036,941	29,393,566	55,602,943	56,066,107
Relación de apalancamiento	**6.70%**	**7.49%**	**15.96%**	**16.30%**

[1] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable
[2] La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Corficolombiana S.A.

	Separado		Consolidado	
	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
	2024	2023	2024 [3]	2023
	Ps.		Ps.	
Capital suscrito y pagado	3,464	3,464	—	3,464
Reservas y utilidades retenidas	12,016,888	11,233,257	—	10,829,636
Otro resultado integral	(12,237)	(76,643)	—	366,032
Utilidad neta del período	327,654	808,982	—	886,012
Interés minoritario	—	—	—	1,380
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(104,519)	(99,130)	—	(78,011)
Activos por impuestos diferidos	—	—	—	—
Otros	(1,512)	(1,480)	—	(5,964)
Patrimonio básico ordinario	**12,229,738**	**11,868,450**	**—**	**12,002,549**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	192	192	—	192
Patrimonio básico adicional	**192**	**192**	**—**	**192**
Patrimonio básico	**12,229,930**	**11,868,642**	**—**	**12,002,741**
Instrumentos subordinados	—	—	—	—
Más/Menos otros	—	—	—	—
Patrimonio adicional	**—**	**—**	**—**	**—**
Otras deducciones del patrimonio técnico	(41,551)	(36,876)	—	(36,876)
Patrimonio técnico	**12,188,379**	**11,831,766**	**—**	**11,965,865**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	20,630,956	19,894,398	—	20,189,704
Riesgo de mercado	320,096	235,605	—	240,068
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	3,556,617	2,617,835	—	2,667,427
Riesgo operacional	271,948	290,604	—	298,733
Valor de la exposición por riesgo operacional [1]	3,021,644	3,228,933	—	3,319,258
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**27,209,217**	**25,741,166**	**—**	**26,176,389**
Relación de solvencia básica	**44.95%**	**46.11%**	**0.00%**	**45.85%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**44.95%**	**46.11%**	**0.00%**	**45.85%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia total [2]	**44.80%**	**45.96%**	**0.00%**	**45.71%**
Patrimonio básico	12,229,930	11,868,643	—	12,002,741
Valor de apalancamiento	27,239,441	27,068,698	—	27,699,079
Relación de apalancamiento	**44.90%**	**43.85%**	**0.00%**	**43.33%**

(1) El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable
(2) La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.
(3) Al 31 de diciembre de 2024 Corficolombiana no reportó métricas de solvencia consolidada ya que no consolidaba subsidiarias financieras, como resultado de la venta de Aval Fiduciaria S.A. y Aval Casa de Bolsa S.A. a Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Porvenir S.A.

	Separado	
	A diciembre 31 de	
	2024	2023
	Ps.	
Capital suscrito y pagado	109,211	109,211
Reservas y utilidades retenidas	2,543,792	2,265,587
Otro resultado integral	(19,698)	—
Utilidad neta del período	652,600	—
Interés minoritario	—	—
Deducciones:		
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(381,208)	—
Activos por impuestos diferidos	(25,646)	—
Otros	(53,826)	(50,626)
Patrimonio básico ordinario	**2,825,225**	**2,324,172**
Ganancias/Pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta (1)	—	(8,474)
Patrimonio adicional	**—**	**(8,474)**
Deducciones:		
Valor de la reserva de estabilización	(2,269,084)	(1,911,568)
Patrimonio técnico	**556,141**	**404,130**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	671,894	886,689
Riesgo de mercado	3,832	10,927
Valor de la exposición por riesgo de mercado (2)	42,577	121,408
Riesgo operacional	121,454	122,398
Valor de la exposición por riesgo operacional (2)	1,349,490	1,359,975
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**2,063,961**	**2,368,072**
Relación de solvencia total (3)	**26.95%**	**17.07%**

(1) Las ganancias/pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta no se reclasifican al Estado de Pérdidas y Ganancias hasta el momento en que estas inversiones se dispongan y el efecto en otro resultado integral sea realizado.
(2) El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable. El valor de exposición el riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable
(3) La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

NOTA 5 – ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios 'sucios' suministrados por proveedores de precios, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio 'sucio' es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado

mostrador incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en supuestos.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

5.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de Grupo Aval medidos al valor razonable al 31 de diciembre 2024 y 2023, sobre bases recurrentes:

31 de diciembre 2024

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 10,580,049	Ps. 61,509	Ps. —	Ps. 10,641,558
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	183,760	—	183,760
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	26,107	49,272	—	75,379
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,002,194	—	1,002,194
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	8,813	—	8,813

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Otros	—	25,710	—	25,710
Total inversiones negociables	**Ps. 10,606,156**	**Ps. 1,331,258**	**Ps. —**	**Ps. 11,937,414**
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	—	1,425	1,425
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	**Ps. 10,606,156**	**Ps. 1,331,258**	**Ps. 1,425**	**Ps. 11,938,839**
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 13,391,650	Ps. 4,876,258	Ps. —	Ps. 18,267,908
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	52,253	410,492	—	462,745
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,195,495	3,307,315	—	4,502,810
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	204,855	—	204,855
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	2,626,783	—	2,626,783
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	249,660	—	249,660
Otros	1,740	733,697	—	735,437
Total inversiones con cambios en ORI	**Ps. 14,641,138**	**Ps. 12,409,060**	**Ps. —**	**Ps. 27,050,198**
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps. 25,247,294**	**Ps. 13,740,318**	**Ps. 1,425**	**Ps. 38,989,037**
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	Ps. 12,711	Ps. 4,049,509	Ps. 3,194,286	Ps. 7,256,506
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,302,512	100	118,691	1,421,303
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	**Ps. 1,315,223**	**Ps. 4,049,609**	**Ps. 3,312,977**	**Ps. 8,677,809**
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 530,625	Ps. —	Ps. 530,625
Forward de títulos	—	117,053	—	117,053
Swap de tasa interés	4,515	218,314	—	222,829
Swap de moneda	—	58,475	—	58,475
Opciones de moneda	—	40,312	—	40,312
Total derivados de negociación	**Ps. 4,515**	**Ps. 964,779**	**Ps. —**	**Ps. 969,294**
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	10,642	—	10,642
Swap de tasa interés	—	43,377	—	43,377
Total derivados de cobertura	**Ps. —**	**Ps. 54,019**	**Ps. —**	**Ps. 54,019**
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	4,181,835	4,181,835
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 4,181,835**	**Ps. 4,181,835**
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	238,339	238,339
Propiedades de inversión	—	—	972,935	972,935
Total activos no financieros	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,211,274**	**Ps. 1,211,274**
Total, activos a valor razonable recurrentes	**Ps. 26,567,032**	**Ps. 18,808,725**	**Ps. 8,707,511**	**Ps. 54,083,268**
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 672,690	Ps. —	Ps. 672,690
Forward de títulos	—	15,978	—	15,978
Swap de tasa interés	2,469	219,353	—	221,822
Swap de moneda	—	52,455	—	52,455
Opciones de moneda	—	48,989	—	48,989
Total derivados de negociación	**Ps. 2,469**	**Ps. 1,009,465**	**Ps. —**	**Ps. 1,011,934**
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 5,250	Ps. —	Ps. 5,250
Swap de tasa interés	—	16,408	—	16,408
Total derivados de cobertura	**Ps. —**	**Ps. 21,658**	**Ps. —**	**Ps. 21,658**
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	**Ps. 2,469**	**Ps. 1,031,123**	**Ps. —**	**Ps. 1,033,592**

31 de diciembre 2023

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,692,937	Ps. 101,895	Ps. —	Ps. 5,794,832
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	155,737	—	155,737
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	382	31,697	—	32,079
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,084,461	—	1,084,461
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	6,406	—	6,406
Otros	—	39,865	—	39,865
Total inversiones negociables	**Ps. 5,693,319**	**Ps. 1,420,061**	**Ps. —**	**Ps. 7,113,380**
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	—	1,889	1,889
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	**Ps. 5,693,319**	**Ps. 1,420,061**	**Ps. 1,889**	**Ps. 7,115,269**
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 14,223,066	Ps. 2,567,727	Ps. —	Ps. 16,790,793
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	538,200	325,588	—	863,788
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,141,875	1,365,163	—	2,507,038
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	145,489	—	145,489
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	2,142,647	—	2,142,647
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	214,571	—	214,571
Otros	1,457	660,993	—	662,450
Total inversiones con cambios en ORI	**Ps. 15,904,598**	**Ps. 7,422,178**	**Ps. —**	**Ps. 23,326,776**
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps. 21,597,917**	**Ps. 8,842,239**	**Ps. 1,889**	**Ps. 30,442,045**
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	Ps. 8,949	Ps. 3,605,832	Ps. 2,645,393	Ps. 6,260,174
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	992,136	380	124,833	1,117,349
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	**Ps. 1,001,085**	**Ps. 3,606,212**	**Ps. 2,770,226**	**Ps. 7,377,523**
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 1,666,852	Ps. —	Ps. 1,666,852
Forward de títulos	—	19,258	—	19,258
Swap de tasa interés	212	308,156	—	308,368
Swap de moneda	—	20,195	—	20,195
Opciones de moneda	—	62,894	—	62,894
Total derivados de negociación	**Ps. 212**	**Ps. 2,077,355**	**Ps. —**	**Ps. 2,077,567**
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	687	—	687
Swap de tasa interés	—	47,975	—	47,975
Total derivados de cobertura	**Ps. —**	**Ps. 48,662**	**Ps. —**	**Ps. 48,662**
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	3,830,916	3,830,916
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 3,830,916**	**Ps. 3,830,916**
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	230,672	230,672
Propiedades de inversión	—	—	906,469	906,469
Total activos no financieros	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,137,141**	**Ps. 1,137,141**
Total, activos a valor razonable recurrentes	**Ps. 22,599,214**	**Ps. 14,574,468**	**Ps. 7,740,172**	**Ps. 44,913,854**
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 1,546,577	Ps. —	Ps. 1,546,577
Forward de títulos	—	129,345	—	129,345

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Futuros de tasa de interes	3,752	—	—	3,752
Swap de tasa interés	396	329,358	—	329,754
Swap de moneda	—	60,846	—	60,846
Opciones de moneda	—	84,087	—	84,087
Total derivados de negociación	**Ps. 4,148**	**Ps. 2,150,213**	**Ps. —**	**Ps. 2,154,361**
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 204,202	Ps. —	Ps. 204,202
Swap de tasa interés	—	13,364	—	13,364
Total derivados de cobertura	**Ps. —**	**Ps. 217,566**	**Ps. —**	**Ps. 217,566**
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	**Ps. 4,148**	**Ps. 2,367,779**	**Ps. —**	**Ps. 2,371,927**

5.1.1. Títulos de deuda negociables entregados en garantía

A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos:

	31 de diciembre de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,270,000	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,270,000
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	2,055	—	2,055
	Ps. 5,270,000	**Ps. 2,055**	**Ps. —**	**Ps. 5,272,055**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,179,027	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,179,027
	Ps. 1,179,027	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,179,027**
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,193	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,193
	Ps. 1,193	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,193**
	Ps. 6,450,220	**Ps. 2,055**	**Ps. —**	**Ps. 6,452,275**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

	31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,702,953	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,702,953
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	71,343	—	71,343
	Ps. 2,702,953	**Ps. 71,343**	**Ps. —**	**Ps. 2,774,296**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 78,990	Ps. —	Ps. —	Ps. 78,990
	Ps. 78,990	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 78,990**
	Ps. 2,781,943	**Ps. 71,343**	**Ps. —**	**Ps. 2,853,286**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

5.1.2 Inversiones en títulos de deuda a VRORI entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a VRORI que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos.

	31 de diciembre de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 7,353,270	Ps. 760,242	Ps. —	Ps. 8,113,512
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	17,418	6,842	—	24,260
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	37,767	—	37,767
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	862,930	332,741	—	1,195,671
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	18,670	—	18,670
Otros	—	164,308	—	164,308
	Ps. 8,233,618	**Ps. 1,320,570**	**Ps. —**	**Ps. 9,554,188**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 423,117	Ps. 213,290	Ps. —	Ps. 636,407
	Ps. 423,117	**Ps. 213,290**	**Ps. —**	**Ps. 636,407**
	Ps. 8,656,735	**Ps. 1,533,860**	**Ps. —**	**Ps. 10,190,595**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

	31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 8,571,208	Ps. 72,819	Ps. —	Ps. 8,644,027
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	15,464	39,785	—	55,249
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	18,479	—	18,479
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	118,865	—	118,865
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	662,623	40,262	—	702,885
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	15,185	—	15,185
Otros	—	155,713	—	155,713
	Ps. 9,249,295	**Ps. 461,108**	**Ps. —**	**Ps. 9,710,403**
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 3,650	Ps. —	Ps. —	3,650
	Ps. 3,650	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 3,650**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,075,909	Ps. —	Ps. —	1,075,909
	Ps. 1,075,909	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,075,909**
	Ps. 10,328,854	**Ps. 461,108**	**Ps. —**	**Ps. 10,789,962**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

5.2. Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

Se requiere que Grupo Aval, de forma no recurrente, ajuste el valor en libros de ciertos activos y pasivos o proporcione provisiones de valuación. Estos activos o pasivos incluyen principalmente préstamos garantizados deteriorados y activos no corrientes mantenidos para la venta. El valor razonable de estos activos que se clasifican como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos o expertos externos con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no hay suficientes datos del mercado disponibles.

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre 2024 y 2023, de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2024				
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,795,616	Ps. 1,795,616
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	105,214	105,214
	Ps. —	**Ps. —**	**Ps. 1,900,830**	**Ps. 1,900,830**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2023				
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,494,862	Ps. 1,494,862
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	101,184	101,184
	Ps. —	**Ps. —**	**Ps. 1,596,046**	**Ps. 1,596,046**

5.3. Determinación de valores razonables

Las siguientes tablas muestran información sobre las técnicas de valuación y los aportes significativos cuando se mide el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos, cuya clasificación de jerarquía, de valor razonable es nivel 2 o nivel 3.

Los instrumentos de nivel 2 son aquellos que se valoran utilizando datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

La siguiente tabla proporciona información sobre técnicas de valuación e insumos significativos cuando se mide el valor razonable de manera recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 2.

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
Otros	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado[2]
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		Tasa y Margen
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado[2]
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		Precio teórico / precio estimado[1]
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		Precio mercado[2]
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		
Otros		
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Enfoque de mercado	Precio Estimado[1]
Fondos de inversión [2]	Enfoque de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
		Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
		Tipo de cambio de contado y tasa de interés US$ y CRC
	Enfoque de mercado	TRM, curvas, precio mercado[2]
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de moneda	Enfoque de mercado	TRM, curvas
	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Opciones de moneda		Modelo Black&Sholes&Merton
	Enfoque de mercado	TRM, curvas
Derivados de cobertura		
	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Forward de moneda	Enfoque de mercado	TRM, curvas
Swap de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de moneda		Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
	Enfoque de mercado	TRM, curvas

(1) Precio estimado: un modelo de valoración basado en la información obtenida de un proveedor de precios cuando no puede suministrar precios de mercado cotizados (sin ajustar) para cada emisión. Este modelo es la base para la construcción del margen de valoración de los valores representados en la curva asignada o la tasa de referencia. Este margen permanece constante en la curva asignada o la tasa de referencia al calcular el precio de valoración teórico.

(2) Precios de mercado cotizados (es decir, obtenidos de proveedores de precios). La subsidiaria Porvenir S. A. de acuerdo con las normas colombianas está obligada a invertir hasta el 1% de sus activos totales bajo administración de indemnización y fondos de pensiones obligatorios.

La siguiente tabla muestra información acerca de las técnicas de valuación y datos importantes no observables al medir el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 3.

ACTIVOS	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Otros	Enfoque del ingreso	Tasa y Margen
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio [1.1]	Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento	- Ingresos - Tasas de interés de descuento - Gradiente de Perpetuidad
	Método de múltiplos	- EBITDA número de veces
Inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en resultados - Nexus y Pactia[1.2]	Comparativo de mercado Tasa de capitalización inicial Renta Mercado Tasa de Descuento de Flujo de Caja	Comparativo de mercado Tasa de capitalización inicial Renta Mercado Tasa de Descuento de Flujo de Caja
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión - Periodo de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n - Valor actual del valor residual descontado al WACC - Ingreso financiero: ajuste anual del valor del activo financiero

ACTIVOS	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada
		El detalle del proceso de valoración de los activos financieros en los contratos de concesión se detalla en [2]
Activos no financieros		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en [3]
Propiedades de inversión	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en [4]

(1.1) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 61,197 a 31 de diciembre de 2024, clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto Favorable	Impacto Desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/-1%	Ps. 434	Ps. (434)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Ingresos	+/-1%	320	(282)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	222	(216)
	+/- 0.5%	114	(114)
Gradiente de perpetuidad	+/- 0.5%	38	—
		Ps. 1,128	**Ps. (1,046)**

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 81,925 a 31 de diciembre de 2023, clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto Favorable	Impacto Desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/-1 x	Ps. 557	Ps. (556)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/-1%	281	(240)
Ingresos	+/-1%	1,035	(1,046)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	1,066	(988)
Gradiente	+/- 30 pb	257	(263)
		Ps. 3,196	**Ps. (3,093)**

(1.2) Valoración instrumentos de patrimonio con cambios en resultados

Las inversiones del Fondo de Inversión Privada clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Estos instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa, o como en este caso de Nexus y Pactia que se valoran utilizando el valor de la unidad (avalúo). Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, el Gestor del contrato implementa técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

La siguiente tabla presenta las variables del modelo utilizado para calcular el análisis de sensibilidad; el cual se calcula teniendo como referencia el valor de mercado resultante en la valuación de inmuebles del Grupo, así mismo el Grupo toma el cálculo de dos impactos catalogados como escenarios:

Escenario 1 contempla el cálculo teniendo en cuenta el incremento de las siguientes variables:

	Escenario 1
Aumentos en la sensibilidad de:	
Valor de mercado (metro cuadrado)	+10%
Renta de mercado	+10%
Tasa de capitalización inicial	+50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	+50 pb

Escenario 2 contempla el cálculo teniendo en cuenta la disminución de las siguientes variables:

	Escenario 2
Disminuciones en la sensibilidad de:	
Valor de mercado (metro cuadrado)	-10%
Renta de mercado	-10%
Tasa de capitalización inicial	-50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	-50 pb

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los principales valores de renta variable que ascienden a Ps. 3,099,853 dados en:

Fondo Inmobiliario Privado Nexus

Incluye inversiones en el fondo inmobiliario privado Nexus a 31 de diciembre de 2024 por Ps. 2,772,165, clasificado en el nivel 3 de FVTPL:

	Escenario 1	Escenario 2
Impactos de sensibilidad	Ps. 65,955	Ps. (97,147)
	Ps. 65,955	**Ps. (97,147)**

Incluye inversiones en el fondo inmobiliario privado Nexus a 31 de diciembre de 2023 por Ps. 2,567,099, clasificado en el nivel 3 de FVTPL:

	Escenario 1	Escenario 2
Impactos de sensibilidad	Ps. 38,209	Ps. (75,156)
	Ps. 38,209	**Ps. (75,156)**

Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario

La siguiente tabla incluye análisis de sensibilidad para el fondo de capital privado Pactia Inmobiliario a 31 de diciembre de 2024, por Ps. 327,688 [1], clasificado en el nivel 3 de FVTPL:

	Escenario 1 [2]	Escenario 2 [2]
Impactos de sensibilidad	Ps. 3,816	Ps. (6,294)
	Ps. 3,816	**Ps. (6,294)**

[1] Incluye el saldo inicial a partir del 29 de octubre de 2024, por Ps. 324,220 y valoración Ps. 3,468.
[2] El impacto de los escenarios corresponde al 100% de la muestra de valuación sobre la cual cada entidad del Grupo tiene un porcentaje de participación de: Banco Popular 4.49%, Banco de Bogotá 6.24%, Banco de Occidente 2.46% y Banco AV Villas 0.65%.

(2) Valoración de activos financieros en contratos de concesión de Gas y energía

Promigas y sus subsidiarias, clasifican a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión. Para determinar el valor razonable se utilizó el método de flujos de efectivo descontados.

Los supuestos para el cálculo del valor del activo financiero son los siguientes:

- La fecha de terminación del contrato de concesión de cada entidad.
- El cálculo se realizó en proporción a la expiración de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Los componentes de los cálculos son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Periodo de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 1% y 3% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC) entre el 8.51% y el 8.73% anual.
- Ingresos financieros: ajuste anual del monto del activo financiero a WACC (*).

(*) WACC nominal calculado bajo metodología CAPM para cada empresa (WACC que se actualizará año a año), Las siguientes variables son usadas para determinar la tasa de descuento:

- Beta desapalancado USA (Oil/Gas Distribution): Damodaran, (Beta desapalancado 0.64, 2023
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1998-2023 de los bonos del tesoro americano "T-Bonds".
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1998-2023 Damodaran "*Stocks*" USA.
- Prima de Mercado: Diferencia entre el Retorno de Mercado y la Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los *"T-Bonds*" a 10 años), y Damodaran.
- Mercado Emergente: Prima *Equity* países Emergentes (Lambda - Damodaran).

Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicional de los gasoductos al Gobierno en la fecha de vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 4,181,835 y Ps. 3,830,916 al 2023, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Variable	**+100 pbs**	**-100 pbs**	**+100 bps**	**-100 bps**
WACC	Ps. (927,375)	Ps. 1,416,415	Ps. (864,845)	Ps. 1,316,441
Tasa de crecimiento (*)	888,065	(617,439)	785,847	(552,066)

(*) La tasa de crecimiento a perpetuidad en el caso de concesiones con cláusulas de renovación con alta probabilidad de ejercerla.

(3) Valoración de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que crecen en plantas productoras es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 15.

Los principales supuestos usados en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detallados a continuación:

1. **Activos biológicos en plantaciones de caucho:**

El precio del caucho natural utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2025-2027se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2022 Ps. 0.38 (US$ 1,670 / tonelada), para reflejar el comportamiento del producto durante todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente según la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

2. Activos bilógicos en plantaciones de palma africana:

El precio del aceite de palma africano (US$ por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2025-2026 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2023 Ps. 0.25 (US$ 1,111 / tonelada), a fin de reflejar el comportamiento del producto para Todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente con la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

(4) Valoración propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son reconocidas a su valor razonable basados en informes preparados por peritos independientes al final de cada periodo de reporte. Debido a las condiciones actuales del país la frecuencia de las transacciones de propiedades es baja; no obstante, la gerencia estima que hay suficientes actividades de mercado para proveer precios comparables para transacciones ordenadas de propiedades similares cuando se determina el valor razonable de las propiedades de inversión de Grupo Aval. (Ver nota 15.3).

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinados considerando las condiciones de mercado al final del periodo reportado. No obstante, lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión es actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos puedan diferir de su valor en libros. Las valuaciones de las propiedades de inversión son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 5.1).

5.4. Transferencia entre nivel 1, nivel 2 y nivel 3 de la jerarquía del valor razonable

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2024. En general, las transferencias entre niveles de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG Transferencias entre:			Inversiones en títulos de deuda a VRORI Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	**Nivel 1 a 2**	**Nivel 3 a 2**	**Nivel 2 a 1**	**Nivel 1 a 2**	**Nivel 3 a 2**
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. —	Ps. 99	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,318,769	Ps. —
	Ps. —	**Ps. 99**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,318,769**	**Ps. —**

A 31 de diciembre 2023 no se presentaron transferencias entre los niveles de jerarquía.

5.5. Reconciliación del nivel 3 de la Jerarquía de Valor Razonable

La conciliación de los saldos al comienzo del periodo con los saldos de cierre para las mediciones de valor razonable clasificadas dentro del Nivel 3, se muestra en la siguiente tabla:

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
1 de enero de 2023	**Ps. 1,383**	**Ps. 2,302,280**	**Ps. 3,507,231**	**Ps. 212,630**	**Ps. 880,963**
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados	506	204,276	323,685	18,601	84,958
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	—	39,566	—	—	557
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	95,593
Reclasificaciones	—	—	—	—	(4,160)
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	(7,079)
Adiciones	—	830,718	—	26,118	56,307
Ventas / redenciones	—	(606,614)	—	(26,677)	(200,670)
31 de diciembre de 2023	**Ps. 1,889**	**Ps. 2,770,226**	**Ps. 3,830,916**	**Ps. 230,672**	**Ps. 906,469**
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados [1]	(464)	224,673	350,919	7,589	35,841
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	—	(6,819)	—	—	16,935
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	22,370
Reclasificaciones	—	—	—	—	32,470
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	6,966
Adiciones	—	[2] 326,096	—	26,572	37,859
Ventas / redenciones	—	[3] (1,199)	—	(26,494)	(85,975)
31 de diciembre de 2024	**Ps. 1,425**	**Ps. 3,312,977**	**Ps. 4,181,835**	**Ps. 238,339**	**Ps. 972,935**

[1] Incluido en a) para inversiones en la línea del "Ingreso neto de instrumentos financieros negociables"; b) para los activos financieros en contratos de concesión en la línea "Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables."; c) para los activos biológicos y propiedades de inversión en la línea "Ingresos por venta de bienes y servicios".

[2] El aumento corresponde principalmente a la movilización de activos al Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario al cierre de octubre de 2024, realizada por las siguientes entidades: Banco de Bogotá por Ps. 147,790, Banco de Occidente por Ps. 58,295, Banco Popular por Ps. 106,320 y Banco Av Villas por Ps. 11,815, e incremento del Banco Popular en inversiones con Patrimonio Autónomo Promigas S.A. E.S.P. por Ps. 1,876.

[3] Corresponde a la venta de participación accionaria del Grupo Zona franca Bogotá del Banco de Bogotá por Ps. 1,199.

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

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 31 de diciembre 2024 y 2023, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable.

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
Inversiones de renta fija a costo amortizado [1]	Ps. 10,689,692	Ps. 10,715,384	Ps. 9,979,679	Ps. 9,981,183
Cartera de créditos neta a costo amortizado [2]	190,129,486	189,257,222	176,168,055	190,375,349
Total, activos financieros	**Ps. 200,819,178**	**Ps. 199,972,606**	**Ps. 186,147,734**	**Ps. 200,356,532**
Pasivos				
Depósitos de clientes [3]	Ps. 200,872,177	Ps. 201,762,276	Ps. 181,987,396	Ps. 183,570,708
Obligaciones financieras [4]	72,823,775	71,364,572	65,541,339	64,208,758
Total pasivos financieros	**Ps. 273,695,952**	**Ps. 273,126,848**	**Ps. 247,528,735**	**Ps. 247,779,466**

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

[1] **Inversiones de renta fija a costo amortizado**
El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio 'sucio' suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuenten con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en Nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en Nivel 2 y Nivel 3.

[2] **Cartera de créditos a costo amortizado**
Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a la tasa libre de riesgo, teniendo en cuenta el riesgo de crédito y el periodo de vencimiento de cada crédito, se considera el proceso de valoración de Nivel 3. Las cuentas por cobrar y por pagar se clasifican como activos y pasivos de corto plazo, en consecuencia, su valor razonable es similar al valor en libros.

[3] **Depósitos de clientes**
El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el periodo de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de Nivel 2.

[4] **Obligaciones financieras y Otros pasivos**
Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable es determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores. Esto es considerado Nivel 2. de valoración.

NOTA 6 – CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Ver políticas contables en Notas 2 (2.5).

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas en el Estado Consolidado de Situación Financiera antes de deterioro y categorías de instrumentos financieros al 31 de diciembre 2024 y 2023:

31 de Diciembre de 2024 Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,998,859	Ps. 16,998,859
Activos financieros para negociar	**8**	**20,163,214**	**—**	**—**	**—**	**20,163,214**
Inversiones de renta fija		11,937,414	—	—	—	11,937,414
Inversiones de renta variable		7,256,506	—	—	—	7,256,506
Derivados activos		969,294	—	—	—	969,294
Inversiones no negociables	**9**	**1,425**	**27,050,198**	**1,421,303**	**10,708,367**	**39,181,293**
Medidas a valor razonable		1,425	27,050,198	1,421,303	—	28,472,926
Medidas a costo amortizado		—	—	—	10,708,367	10,708,367
Cartera de créditos	11	—	—	—	200,136,125	200,136,125
Otras cuentas por cobrar	**12**	**4,181,835**	**—**	**—**	**24,138,538**	**28,320,373**
Medidas a valor razonable		4,181,835	—	—	—	4,181,835
Medidas a costo amortizado		—	—	—	24,138,538	24,138,538
Instrumentos derivados para cobertura	10	54,019	—	—	—	54,019
Total, activos financieros		**Ps. 24,400,493**	**Ps. 27,050,198**	**Ps. 1,421,303**	**Ps. 251,981,889**	**Ps. 304,853,883**

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 1,011,934	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,011,934
Instrumentos derivados para cobertura	10	21,658	—	—	—	21,658
Depósitos de clientes	20	—	—	—	200,872,177	200,872,177
Obligaciones financieras	21	—	—	—	72,823,775	72,823,775
Total, pasivos financieros		**Ps. 1,033,592**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 273,695,952**	**Ps. 274,729,544**

31 de Diciembre de 2023 Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,597,861	Ps. 18,597,861
Activos financieros para negociar	**8**	**15,451,121**	**—**	**—**	**—**	**15,451,121**
Inversiones de renta fija		7,113,380	—	—	—	7,113,380
Inversiones de renta variable		6,260,174	—	—	—	6,260,174
Derivados activos		2,077,567	—	—	—	2,077,567
Inversiones no negociables	**9**	**1,889**	**23,326,776**	**1,117,349**	**9,996,561**	**34,442,575**
Medidas a valor razonable		1,889	23,326,776	1,117,349	—	24,446,014
Medidas a costo amortizado		—	—	—	9,996,561	9,996,561
Cartera de créditos	11	—	—	—	186,203,770	186,203,770
Otras cuentas por cobrar	**12**	**3,830,916**	**—**	**—**	**22,171,973**	**26,002,889**
Medidas a valor razonable		3,830,916	—	—	—	3,830,916
Medidas a costo amortizado		—	—	—	22,171,973	22,171,973
Instrumentos derivados para cobertura	10	48,662	—	—	—	48,662
Total, activos financieros		**Ps. 19,332,588**	**Ps. 23,326,776**	**Ps. 1,117,349**	**Ps. 236,970,165**	**Ps. 280,746,878**

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 2,154,361	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,154,361
Instrumentos derivados para cobertura	10	217,566	—	—	—	217,566
Depósitos de clientes	20	—	—	—	181,987,396	181,987,396
Obligaciones financieras	21	—	—	—	65,541,339	65,541,339
Total, pasivos financieros		**Ps. 2,371,927**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 247,528,735**	**Ps. 249,900,662**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se presentaron reclasificaciones de activos ni pasivos financieros.

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 3,653,565	Ps. 3,723,337
En el Banco de la República de Colombia	4,162,015	6,795,015
Bancos y otras entidades financieras a la vista	201,906	549,084
Canje	288	488
Administración de liquidez	1,599,125	1,312,622
Efectivo mantenido para un propósito especifico [1]	1,468,832	1,220,609
	Ps. 11,085,731	**Ps. 13,601,155**
En moneda extranjera		
Caja	Ps. 88,792	Ps. 85,775
Bancos y otras entidades financieras a la vista	5,484,628	4,600,966
Administración de liquidez	339,708	309,965
	Ps. 5,913,128	**Ps. 4,996,706**
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**Ps. 16,998,859**	**Ps. 18,597,861**

[1] Incluye el efectivo mantenido con un propósito específico para 2024 principalmente en: Covioriente Ps. 285,520 por mayores fondeos, recaudos, como parte de proyecto Villavicencio-Yopal; Covimar Ps. 288,918 por cuentas del contrato de concesión para destinación de compra de predio, redes y consignaciones a la ANI para vigencias futuras; Covipacifico: Ps. 894,394 por compra de predio, redes, interventorías y recaudos. Para 2023 Covipacífico Ps. 736,884 en por mayores fondeos, recaudos, pago de diferencia tarifaria en peajes, y por rendimientos financieros; Covioriente Ps. 261,665 por mayores fondeos y recaudos; Covimar Ps. 221,854 por traslados entre cuentas bancarias a encargos fiduciarios.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las reservas de disponible para cubrir el valor de encaje legal requerido (ver nota 4.3) tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps.8,251,154 y Ps.8,964,594, respectivamente.

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a 31 de diciembre de 2024 y 2023, se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activos financieros para negociar			
Inversiones de renta fija	8.1	Ps. 11,937,414	Ps. 7,113,380
Inversiones de renta variable	8.2	7,256,506	6,260,174
Derivados activos	8.3	969,294	2,077,567
		Ps. 20,163,214	**Ps. 15,451,121**
Pasivos financieros para negociar			
Derivados pasivos	8.3	1,011,934	2,154,361
		Ps. 1,011,934	**Ps. 2,154,361**
Instrumentos financieros para negociar, neto		**Ps. 19,151,280**	**Ps. 13,296,760**

8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 10,641,558	Ps. 5,794,832
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	183,760	155,737
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	75,379	32,079
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,002,194	1,084,461
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	8,813	6,406
Otros	25,710	39,865
Total títulos de deuda negociables	**Ps. 11,937,414**	**Ps. 7,113,380**

8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	Ps. 13,453	Ps. 8,949
Fondos de inversión [1][2]	4,757,848	4,079,070
Reservas estabilización [3]	2,380,868	2,084,955
	Ps. 7,152,169	**Ps. 6,172,974**
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	Ps. 4,813	Ps. 4,100
Fondos de inversión	99,524	83,100
	Ps. 104,337	**Ps. 87,200**
Total instrumentos de patrimonio negociables	**Ps. 7,256,506**	**Ps. 6,260,174**

[1] Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 663,701, Concesionaria Vial del Pacífico Ps. 1,488 y Concesionaria Vial del Oriente Ps. 66,508.
[2] Incluye el Fondo de Capital Privado Inmobiliario Nexus al 31 de diciembre de 2024 por Ps. 2,772,165 y para el 31 de diciembre de 2023 por Ps.2,567,099.
[3] De conformidad con las normas colombianas, Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente el equivalente al 1% del total de los activos de estos fondos, en los fondos de pensiones y cesantías obligatorias administrados por Porvenir.

8.3. Instrumentos derivados activos y pasivos de negociación

Los derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente a 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 429,919	Ps. 62,051	Ps. 2,805	Ps. 1,543,886
Venta de moneda extranjera	100,705	610,639	1,664,047	2,691
Compra de títulos de deuda	342	15,350	18,895	589
Venta de títulos de deuda	116,711	628	363	128,757
Subtotal	**Ps. 647,677**	**Ps. 688,668**	**Ps. 1,686,110**	**Ps. 1,675,923**
Swaps				
Moneda extranjera	Ps. 58,475	Ps. 52,455	Ps. 20,195	Ps. 60,845
Tasa de interés	222,830	221,822	308,368	329,754
Subtotal	**Ps. 281,305**	**Ps. 274,277**	**Ps. 328,563**	**Ps. 390,599**
Contratos de futuros				
Futuros tasa de interés de venta	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,752
Subtotal	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 3,752**
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	Ps. 40,312	Ps. —	Ps. 62,894	Ps. —
Venta de moneda extranjera	—	48,989	—	84,087
Subtotal	**Ps. 40,312**	**Ps. 48,989**	**Ps. 62,894**	**Ps. 84,087**
Total, derivados activos y pasivos negociables	**Ps. 969,294**	**Ps. 1,011,934**	**Ps. 2,077,567**	**Ps. 2,154,361**

Los instrumentos derivados contratados por Grupo Aval y sus Subsidiarias son generalmente negociados en los mercados financieros y en el mercado "mostrador" en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

NOTA 9 – INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se detalla a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9.1	Ps. 1,425	Ps. 1,889
Títulos de deuda a VR con Cambios en ORI	9.2	27,050,198	23,326,776
Títulos de deuda a costo amortizado	9.3	10,708,367	9,996,561
Instrumentos de patrimonio VRORI	9.4	1,421,303	1,117,349
		Ps. 39,181,293	**Ps. 34,442,575**
Provisión por deterioro			
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	Ps. (18,675)	Ps. (16,882)
		Ps. (18,675)	**Ps. (16,882)**
Total, inversiones neto		**Ps. 39,162,618**	**Ps. 34,425,693**

9.1. Títulos de deuda mandatorios a VRPYG

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidas a VRPYG dado que los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Otros	Ps. 1,425	Ps. 1,889
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	**Ps. 1,425**	**Ps. 1,889**

9.2. Títulos de deuda a VRORI

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI al 31 de diciembre 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 19,278,224	Ps. 36,588	Ps. (1,046,904)	Ps. 18,267,908	Ps. 11,761
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	484,874	336	(22,465)	462,745	803
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	4,682,807	18,439	(198,436)	4,502,810	1,135
Emitidos o garantizados por bancos centrales	251,079	32	(46,256)	204,855	97
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,640,204	9,270	(22,691)	2,626,783	2,740
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	249,748	665	(753)	249,660	859
Otros	771,824	715	(37,102)	735,437	915
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	**Ps. 28,358,760**	**Ps. 66,045**	**Ps. (1,374,607)**	**Ps. 27,050,198**	**Ps. 18,310**

31 de diciembre de 2023

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 17,626,642	Ps. 146,608	Ps. (982,457)	Ps. 16,790,793	Ps. 7,204
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	898,373	6,213	(40,798)	863,788	1,183
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	2,717,651	6,385	(216,998)	2,507,038	611
Emitidos o garantizados por bancos centrales	194,480	—	(48,991)	145,489	56
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,159,892	19,370	(36,615)	2,142,647	2,398
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	215,877	156	(1,462)	214,571	822
Otros	704,393	253	(42,196)	662,450	698
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	**Ps. 24,517,308**	**Ps. 178,985**	**Ps. (1,369,517)**	**Ps. 23,326,776**	**Ps. 12,972**

La siguiente tabla muestra montos reclasificados al Estado Consolidado de Resultados desde el ORI antes de impuestos, relacionadas con las inversiones de renta fija a VRORI:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Redenciones y ventas	Ps. (130,219)	Ps. (104,012)
Pérdida esperada	4,616	1,236
Total reclasificado al estado de resultados	**Ps. (125,603)**	**Ps. (102,776)**

9.3. Títulos de deuda a costo amortizado

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Títulos de deuda	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,553,693	Ps. 2,567,463
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	5,563,208	5,112,355
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros	30,655	26,515
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,350,549	2,082,993
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	145,553	143,410
Otros	64,709	63,825
Total títulos de deuda a costo amortizado	**Ps. 10,708,367**	**Ps. 9,996,561**

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Hasta 1 mes	Ps.	1,120,443	Ps.	927,454
Más de 1 mes y no más de 3 meses		30,655		26,515
Más de 3 meses y no más de 1 año		7,016,333		6,765,886
Más de 1 año y no más de 5 años		136,318		151,217
Más de 5 años y no más de 10 años		68,447		2,098,299
Más de 10 años		2,336,171		27,190
Total	**Ps.**	**10,708,367**	**Ps.**	**9,996,561**

9.3.1. Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 33).

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	Ps.	685,394	Ps.	1,667,922
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,528,723		489,631
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		118,364
	Ps.	**2,214,117**	**Ps.**	**2,275,917**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	1,173,348	Ps.	539,339
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano		688,891		393,634
	Ps.	**1,862,239**	**Ps.**	**932,973**
	Ps.	**4,076,356**	**Ps.**	**3,208,890**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps. 546,822	Ps. 832,222	Ps. (2,799)	Ps. 1,376,245
En moneda extranjera				
Acciones corporativas	50,213	4,423	(9,578)	45,058
Total instrumentos de patrimonio	**Ps. 597,035**	**Ps. 836,645**	**Ps. (12,377)**	**Ps. 1,421,303**

31 de diciembre de 2023

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps. 585,351	Ps. 121,018	Ps. (33,137)	Ps. 673,232
En moneda extranjera				
Acciones corporativas	9,227	440,562	(5,672)	444,117
Total instrumentos de patrimonio	**Ps. 594,578**	**Ps. 561,580**	**Ps. (38,809)**	**Ps. 1,117,349**

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en el desempeño de las empresas y en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras tendencias económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre 2024 y 2023 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales, al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Entidad (*)	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.	Ps.	1,159,729	Ps.	903,068
Mineros S.A.		101,483		43,765
Sociedades Portuarias		45,396		58,355
Holding Bursátil Regional S.A.(1)		40,942		45,085
Titularizadora Colombiana S.A.		31,451		26,453
Otros		42,302		40,623
Total	**Ps.**	**1,421,303**	**Ps.**	**1,117,349**

(*) Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se esperan vender en un futuro previsible.
(1) En el marco de la integración Regional de las bolsas de Valores de Chile, Colombia y Perú, el 14 de noviembre de 2023, se suscribió acuerdo de intercambio accionario.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se han reconocido dividendos por estas inversiones por Ps.148,452 y Ps. 126,274 respectivamente, reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados en la línea de "otros ingresos" (Ver nota 30).

NOTA 10 – CONTABILIDAD DE COBERTURA

De acuerdo con las políticas de gestión de riesgos, las subsidiarias de Grupo Aval utilizan la contabilidad de cobertura para administrar el riesgo cambiario relacionado con inversiones en el extranjero y en transacciones previstas, y para administrar el riesgo de tasa de interés, así:

10.1 Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Promigas están expuestos al riesgo cambiario relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas extranjeras, cuyas monedas funcionales son el dólar americano.

El propósito de la contabilidad de cobertura es mitigar y compensar cualquier cambio adverso resultante de la fluctuación en el tipo de cambio del Peso colombiano y la moneda funcional de tales inversiones. Los impactos de esos movimientos se reflejan en el ajuste de conversión acumulativo en otro resultado integral de los estados financieros consolidados.

Para cubrir este riesgo, Grupo Aval cubre su exposición a través de pasivos financieros en moneda extranjera expresados en dólares americanos y contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses.

Los cambios en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar estadounidense son los siguientes:

Fecha	Valor de US$ 1	Variación anual
31 de diciembre de 2023	3,822.05	(988.15)
31 de diciembre de 2024	4,409.15	587.10

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla muestra los movimientos antes de impuestos de ORI, relacionados con las coberturas de la inversión neta en el extranjero:

31 de diciembre de 2024

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financial Holding	Ps. 248,173	Ps. (244,040)	Ps. —	Ps. 4,133
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	93,700	(88,419)	—	5,281
Occidental Bank Barbados Ltd.	23,613	(23,613)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	39,893	(39,893)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	15,975	(15,974)	—	1
Gases del Pacífico S.A.C.	18,181	(12,890)	—	5,291
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	58,205	(58,205)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	2,830	(2,830)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	14,139	(14,139)	—	—
Promigas Panamá Corporation	—	—	—	—
Promigas USA INC	4	(4)	—	—
Total	**Ps. 514,713**	**Ps. (500,007)**	**Ps. —**	**Ps. 14,706**

31 de diciembre de 2023

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financial Holding y BAC Holding	Ps. (393,836)	Ps. 385,379	Ps. —	Ps. (8,457)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	(137,731)	118,577	—	(19,154)
Occidental Bank Barbados Ltd.	(30,956)	30,956	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	(42,091)	42,091	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(25,513)	25,513	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	(32,050)	23,144	—	(8,906)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(106,851)	106,851	—	—
Promigas Perú S.A.C.	(4,763)	4,763	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	(23,718)	23,718	—	—
Promigas Panamá Corporation	(5)	5	—	—
Total	**Ps. (797,514)**	**Ps. 760,997**	**Ps. —**	**Ps. (36,517)**

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla contiene detalles de las operaciones de cobertura realizadas para cubrir las inversiones de capital denominadas en el extranjero. El análisis presenta los montos designados en la cobertura en miles de dólares y los saldos del ORI en millones de pesos colombianos antes de impuestos:

31 de diciembre de 2024

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
Detalle de la inversión	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Multi Financial Holding	425,506	(425,000)	—	Ps. 255,147	Ps. (198,019)	Ps. (435)	Ps. 56,693
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá [1]	164,562	(160,000)	—	296,219	26,688	(230,412)	92,495
Occidental Bank Barbados Ltd.	41,635	(41,635)	—	67,239	(67,239)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	72,835	(72,835)	—	97,230	(97,230)	—	—

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
Detalle de la inversión	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	42,385	(42,384)	—	1
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	24,249	(34,221)	—	(9,972)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	108,974	(108,974)	—	125,255	(125,255)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	3,571	(3,571)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	24,007	(24,007)	—	10,561	(10,561)	—	—
Promigas Panamá Corporation	0.4	(0.4)	—	2	(2)	—	—
Promigas USA INC	8	(8)	—	4	(4)	—	—
Total	**900,600**	**(895,532)**	**—**	**Ps. 921,862**	**Ps. (551,798)**	**Ps. (230,847)**	**Ps. 139,217**

[1] Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York.

31 de diciembre de 2023

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
Detalle de la inversión	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Multi Financial Holding	405,867	(390,000)	—	Ps. 6,974	Ps. 46,021	Ps. (435)	Ps. 52,560
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá [1]	152,882	(120,000)	—	202,519	115,107	(230,412)	87,214
Occidental Bank Barbados Ltd.	37,341	(37,341)	—	43,626	(43,626)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	58,877	(58,877)	—	57,337	(57,337)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	26,410	(26,410)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	6,068	(21,331)	—	(15,263)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	114,887	(114,887)	—	67,050	(67,050)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	741	(741)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	24,006	(24,006)	—	(3,578)	3,578	—	—
Promigas Panamá Corporation	1	(1)	—	2	(2)	—	—
Total	**856,934**	**(808,185)**	**—**	**Ps. 407,149**	**Ps. (51,791)**	**Ps. (230,847)**	**Ps. 124,511**

[1] Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York.

Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

Los instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden designarse como instrumentos de cobertura de cambios en los tipos de cambio de moneda extranjera. De acuerdo con esta regla, el Banco de Bogotá, el Banco de Occidente y Promigas diseñaron la deuda en dólares americanos como instrumentos de cobertura de sus subsidiarias extranjeras de la siguiente manera:

(1) Los bonos emitidos por el Banco de Bogotá en el mercado internacional fueron designados como instrumentos de cobertura de su inversión en MFH y otras filiales y agencias por un monto de US$ 585 millones en 2024 y US$ 510 millones en 2023.

(2) Otros pasivos financieros por un monto de US$ 311 millones al 31 de diciembre de 2024 y US$ 298 millones al 31 de diciembre de 2023 se utilizaron para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Occidente y Promigas tienen en subsidiarias y asociadas extranjeras como parte de una estrategia de cobertura, por la cual cuando expiren algunas obligaciones, se designarán nuevas obligaciones para reemplazarlas.

10.2 Coberturas de Flujo de efectivo

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado con las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldo al inicio del periodo	**Ps. (30,381)**	**Ps. 5,542**
Cambios en el valor razonable forwards transacciones altamente probables	6,365	(26,203)
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura de Obligaciones financieras	43,724	(32,672)
Cambios en el valor razonable de los Swaps de cobertura de CDTs	7,752	—
Cambios en el valor razonable de los bonos de cobertura	(184,902)	270,064
Cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar	184,902	(258,982)
Traslados a resultados	(2,760)	11,870
Saldo al final del periodo	**Ps. 24,700**	**Ps. (30,381)**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024, y 2023, una diferencia de cambio reconocida bajo "Otros Resultados Integrales" como resultado de la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo de los ingresos de estas transacciones altamente probables, se reclasificó a resultados en las cantidades de Ps. (2,760) y Ps. 11,870 respectivamente.

i) Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el curso ordinario de sus operaciones, Promigas S.A. y sus subsidiarias reciben ingresos en dólares estadounidenses derivados del transporte de gas en sus gasoductos. Promigas y sus subsidiarias cubren el riesgo cambiario que surge en transacciones futuras de ingresos de transporte de gas altamente probables, celebraron contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses con entidades financieras diferentes de las consolidadas en Grupo Aval.

El siguiente es el resumen de Promigas y sus subsidiarias que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Monto cubierto en miles de dólares	49,131	86,060
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	49,131	86,060
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	(1,140)	(59,715)
Número de contratos de derivados	22	46

ii) Cobertura del riesgo de tipo de cambio

El Banco de Bogotá durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.cubrió una cuenta por cobrar en dólares con una cobertura de flujo de efectivo.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Monto cubierto en miles de dólares	320,195	309,788
Valor nominal bono en miles de dólares	320,195	309,788
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor en libros en pesos colombianos	1,411,786	1,184,025
Número de contratos	1	1

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 Corficolombiana cubrió los flujos futuros de una cuenta por cobrar en dólares.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Monto cubierto en miles de dólares	5,373	7,610
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	5,373	7,610
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Número de contratos FWD	11	17

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 Banco de Bogotá cubrió los flujos futuros de unas obligaciones financieras en dólares.

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Monto cubierto en miles de dólares	896,761	1,097,038
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	897,700	1,098,950
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor en libros en pesos colombianos	3,884,510	4,152,626
Número de contratos FWD	49	74

iii) Cobertura de riesgo de tasa de interés

Banco Popular desde julio de 2024 designó una estrategia de cobertura del componente o porción variable del riesgo de tasa de interés pactada en el pago de flujos futuros (transacciones previstas) del portafolio de Certificados de Depósito a término "CDTs", atribuible a la tasa IBR trimestral, la cual es identificable y medible de forma separada y está altamente correlacionada con el reprecio de la tasa pactada en los CDTs.

	31 de diciembre de 2024
Monto cubierto en COP	788,614
Valor nominal contratos de tasa de interés Swap en COP	298,250
Porcentaje cubierto	38 %
Valor razonable en pesos colombianos	7,752
Número de contratos Swap	9

10.3 Cobertura de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Banco de Bogotá utiliza contratos de canje de tasas de interés ("Interest Rate Swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de pasivos financieros.

31 de diciembre de 2024

Cobertura a valor razonable	Valor nocional inversión cubierta	Valor en libros Activo	Valor en libros Pasivo
Instrumento de cobertura			
Swaps tasa de interés	Ps. 4,644,189	Ps. 68,840	Ps. —
Partida cubierta			
CDTs emitidos	4,644,189	—	66,064

31 de diciembre de 2023

Cobertura a valor razonable	Valor nocional inversión cubierta	Valor en libros Activo	Valor en libros Pasivo
Instrumento de cobertura			
Swaps tasa de interés	Ps. 6,539,684	Ps. 47,975	Ps. 10,871
Partida cubierta			
CDTs emitidos	6,539,684	—	40,289

Al 31 de diciembre de 2023, Banco de Occidente utiliza contratos de canje de tasas de interés ("Interest Rate Swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de pasivos financieros. A 31 de diciembre de 2024 está cobertura ya no se encuentra vigente.

31 de diciembre de 2023

Cobertura a valor razonable		Valor nocional inversión cubierta		Valor en libros Activo		Pasivo
Instrumento de cobertura						
Swaps tasa de interés	Ps.	435,000	Ps.	850	Ps.	—
Partida cubierta						
CDTs emitidos		435,000		—		734

Al 31 de diciembre de 2024 Banco de Occidente utiliza contratos de canje de tasa de interés (interest rate swaps) para reducir el riesgo de tasa de interés de una porción del portafolio de cartera.

31 de diciembre de 2024

Cobertura a valor razonable		Valor nocional inversión cubierta		Valor en libros Activo		Pasivo
Instrumento de cobertura						
Swaps tasa de interés	Ps.	411,000	Ps.	7,333	Ps.	—
Partida cubierta						
Cartera		411,000		—		7,250

10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés

A continuación, se detalla por cobertura el total de los cambios en el valor razonable y el impacto en el gasto por intereses de las coberturas de tasa de interés de valor razonable y de flujo de efectivo:

A 31 de diciembre de 2024

		Cambio en el valor razonable		Impacto en gasto por intereses [1]
Banco de Bogotá	Ps.	5,960	Ps.	(46,406)
Banco de Occidente		—		(1,183)
Banco Popular		(7,332)		(2,205)
Total impacto por cobertura	**Ps.**	**(1,372)**	**Ps.**	**(49,794)**

[1] Ver nota 21.3 "Gasto por intereses"

A 31 de diciembre de 2023

		Cambio en el valor razonable		Impacto en gasto por intereses [1]
Banco de Bogotá	Ps.	79,864	Ps.	(61,905)
Banco de Occidente		116		(1,428)
Total impacto por cobertura	**Ps.**	**79,980**	**Ps.**	**(63,333)**

[1] Ver nota 21.3 "Gasto por intereses"

A continuación, se detalla por cobertura el total de los cambios en el valor razonable y el impacto en el ingreso por intereses:

		Cambio en el valor razonable		Impacto en ingreso por intereses
Banco de Occidente	Ps.	(83)	Ps.	595

10.5 Pruebas de efectividad de la cobertura

Las subsidiarias de Grupo Aval consideran que la cobertura es altamente efectiva si al principio y en periodos posteriores, la cobertura es altamente efectiva para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto durante el periodo para el cual se ha designado la cobertura. La cobertura se considera como tal si la efectividad de la cobertura está en un rango entre 80% y 125%. Dicha efectividad es evaluada por las subsidiarias de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada periodo contable. Durante los años 2024 y 2023 cada relación de cobertura ha sido efectiva.

Las subsidiarias de Grupo Aval han documentado la efectividad de las coberturas al comienzo de la relación de cobertura. Durante el año, las subsidiarias de Grupo Aval evalúan la relación de cobertura trimestralmente o como mínimo al cierre del periodo, así como el resultado de las pruebas de efectividad de la cobertura.

10.6 Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

A continuación, se detallan el valor razonable de los derivados usados en las estrategias de contabilidad de cobertura relacionadas en los párrafos anteriores.

	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
Contratos forward								
Compra de moneda extranjera	Ps.	10,623	Ps.	5,185	Ps.	687	Ps.	204,202
Venta de moneda extranjera		19		65		—		—
Total, derivados de cobertura	**Ps.**	**10,642**	**Ps.**	**5,250**	**Ps.**	**687**	**Ps.**	**204,202**
Swap								
Swap de tasa de interés		43,377		16,408		47,975		13,364
Subtotal	**Ps.**	**43,377**	**Ps.**	**16,408**	**Ps.**	**47,975**	**Ps.**	**13,364**
Total, derivados de cobertura	**Ps.**	**54,019**	**Ps.**	**21,658**	**Ps.**	**48,662**	**Ps.**	**217,566**

NOTA 11 – CARTERA DE CRÉDITOS

11.1. Cartera de créditos por modalidad

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias, por modalidad:

		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023
Comercial				
Préstamos ordinarios	Ps.	82,145,280	Ps.	73,611,910
Créditos de fomento		3,517,386		4,464,785
Préstamos de capital de trabajo		16,624,543		16,413,196
Tarjetas de crédito		338,168		341,563
Sobregiros		648,130		509,538
Leasing		12,141,136		11,706,825
Respos y fondos interbancarios		705,055		392,607
Total comercial	**Ps.**	**116,119,698**	**Ps.**	**107,440,424**

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Consumo		
Tarjetas de crédito	Ps. 7,266,716	Ps. 7,596,196
Préstamos personales	14,442,142	14,232,850
Préstamo de vehículo	5,834,498	5,332,355
Sobregiros	79,347	76,148
Préstamos ordinarios	152,803	126,990
Leasing	18,808	15,509
Libranzas	34,182,011	32,619,563
Total consumo	**Ps. 61,976,325**	**Ps. 59,999,611**
Hipotecario		
Hipotecario	Ps. 19,714,057	Ps. 16,294,206
Leasing	2,321,670	2,192,000
Total hipotecario	**Ps. 22,035,727**	**Ps. 18,486,206**
Microcrédito	Ps. 4,375	Ps. 277,529
Saldo bruto de cartera de créditos	**Ps. 200,136,125**	**Ps. 186,203,770**
Provisión de cartera de créditos [1]	(10,006,639)	(10,035,715)
Saldo neto de cartera de créditos	**Ps. 190,129,486**	**Ps. 176,168,055**

[1] Ver movimiento en nota 4.1.5

11.2. Cartera de créditos por periodo de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

31 de diciembre de 2024

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial – Portafolio de clientes	Ps. 59,494,116	Ps. 30,333,667	Ps. 13,675,325	Ps. 11,911,535	Ps. 115,414,643
Consumo	10,887,363	14,549,074	11,342,281	25,197,607	61,976,325
Hipotecario	990,277	1,427,865	1,605,095	18,012,490	22,035,727
Microcrédito	3,402	209	236	528	4,375
Repos e interbancarios	705,055	—	—	—	705,055
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 72,080,213**	**Ps. 46,310,815**	**Ps. 26,622,937**	**Ps. 55,122,160**	**Ps. 200,136,125**

31 de diciembre de 2023

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial – Portafolio de clientes	Ps. 57,018,945	Ps. 27,895,921	Ps. 12,044,149	Ps. 10,088,802	Ps. 107,047,817
Consumo	10,679,728	13,325,877	11,496,786	24,497,220	59,999,611
Hipotecario	865,216	1,187,222	1,317,412	15,116,356	18,486,206
Microcrédito	162,667	108,095	5,266	1,501	277,529
Repos e interbancarios	392,607	—	—	—	392,607
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 69,119,163**	**Ps. 42,517,115**	**Ps. 24,863,613**	**Ps. 49,703,879**	**Ps. 186,203,770**

11.3. Ingreso por intereses sobre cartera de créditos

A continuación, se presenta el ingreso por intereses de la cartera de créditos por los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Comercial – Portafolio de clientes	Ps. 13,572,183	Ps. 14,497,926
Consumo	9,127,660	9,208,508
Hipotecario [1]	1,947,812	1,687,962
Microcrédito	48,710	71,352
Repos e interbancarios	769,217	1,068,367
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	**Ps. 25,465,582**	**Ps. 26,534,115**

[1] Incluye la cobertura del ingreso por interés por Ps. 595 a 31 de diciembre de 2024. Ver nota 10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés.

11.4. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 23,631,711	Ps. 29,491,587
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.,)	(341)	(495)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	41,170	32,657
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	**23,672,540**	**29,523,749**
Menos ingresos financieros no realizados	(9,190,926)	(15,609,415)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	**Ps. 14,481,614**	**Ps. 13,914,334**
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	**Ps. (483,965)**	**Ps. (460,528)**

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos financieros a recibir al 31 de diciembre de 2024 y de 2023, en cada uno de los siguientes periodos:

	31 de diciembre de 2024	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 3,718,951	Ps. 2,280,167
Entre 1 y 5 años	9,735,614	5,831,107
Más de 5 años	10,217,975	6,370,340
Total	**Ps. 23,672,540**	**Ps. 14,481,614**

	31 de diciembre de 2023	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 13,480,780	Ps. 6,398,382
Entre 1 y 5 años	6,560,824	2,532,708
Más de 5 años	9,482,145	4,983,244
Total	**Ps. 29,523,749**	**Ps. 13,914,334**

Los bancos de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra a un precio inferior al precio de mercado para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para leasing habitacional en plazos de 120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés usuales de mercado.

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR; NETO

Los saldos de otras cuentas por cobrar netas de pérdidas por deterioro incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Nota	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activos en contratos de concesión	12.1	Ps. 19,269,344	Ps. 17,821,214
Otras cuentas por cobrar	12.2	9,051,029	8,181,675
Total otras cuentas por cobrar		**28,320,373**	**26,002,889**
Provisión activos en contratos de concesión	4.1.5	(9,103)	(8,394)
Provisión otras cuentas por cobrar		(352,868)	(377,270)
Total neto otras cuentas por cobrar		**Ps. 27,958,402**	**Ps. 25,617,225**

12.1 Activos en contratos de concesión

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Activos en contratos de concesión	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable [1]	Ps. 4,181,835	Ps. 3,830,916
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado [1]	15,087,509	13,990,298
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	**Ps. 19,269,344**	**Ps. 17,821,214**
Provisión activos en contratos de concesión [2]	(9,103)	(8,394)
Total activos contratos de concesión	**Ps. 19,260,241**	**Ps. 17,812,820**

[1] Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.
[2] Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4.1.5.

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2024 y 2023 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Deudores	2,135,285	1,889,732
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	Ps. 1,893,203	Ps. 1,469,899
Procesos de compensaciones y transferencias	1,101,495	1,348,140
Gobierno	875,473	579,701
Anticipos	871,648	760,877
Donaciones	684,801	712,135
Impuestos	51,592	35,667
Otros	1,437,532	1,385,524
Total bruto otras cuentas por cobrar	**Ps. 9,051,029**	**Ps. 8,181,675**
Provisión de otras cuentas por cobrar	(352,868)	(377,270)
Total neto otras cuentas por cobrar	**Ps. 8,698,161**	**Ps. 7,804,405**

NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente es el movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldo Inicial	**Ps. 101,184**	**Ps. 92,830**
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago	102,486	72,466
Retiros/Ventas neto[1]	(53,838)	(118,808)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable	(4,662)	(268)
Reclasificaciones [2]	(44,457)	62,058
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	4,501	(7,094)
Saldo Final	**Ps. 105,214**	**Ps. 101,184**

[1] De la operación de leaseback con los Fondos de Capital Inmobiliario NEXUS, se incluyen retiros para el 31 de diciembre de 2024 por Ps. (17,825) y para el 31 de diciembre de 2023 por Ps. (79,546).
[2] Incluye para el 31 de diciembre de 2024 reclasificaciones realizadas: i) hacia propiedades de inversión por Ps. (22,370), ii) hacia otros activos por Ps. (20,894) y, iii) hacia propiedades, planta y equipo por Ps. (1,193) y para el 31 de diciembre de 2023 reclasificaciones realizadas: i) hacia propiedades de inversión por Ps. (95,593), ii) desde otros activos por Ps. 25,654 y, iii) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 131,997.

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Bienes recibidos en pago		
Vehículos	Ps. 8,144	Ps. 3,421
Otros bienes muebles	1,093	—
Bienes inmuebles destinados a vivienda	24,361	15,070
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	40,930	35,024
	Ps. 74,528	**Ps. 53,515**
Bienes restituidos de contratos de leasing		
Vehículos	—	559
Bienes inmuebles	3,666	10,373
	Ps. 3,666	**Ps. 10,932**
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta		
Terrenos	Ps. 5,158	Ps. 15,534
Inmuebles	14,889	20,925
Otros	6,973	278
	Ps. 27,020	**Ps. 36,737**
Total	**Ps. 105,214**	**Ps. 101,184**

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Otras cuentas por pagar	Ps. 3,544	Ps. 4,338
Provisiones	—	532
Total	**Ps. 3,544**	**Ps. 4,870**

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos. La intención de los bancos de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado. Por lo anterior se espera su realización en un periodo de 12 meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (4.1.8) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el periodo.

NOTA 14 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Compañías asociadas	Ps. 1,429,186	Ps. 1,288,641
Negocios conjuntos	1,410	2,042
Total	**Ps. 1,430,596**	**Ps. 1,290,683**

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las compañías asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Compañías Asociadas				
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	40 %	Ps. 699,910	40 %	Ps. 614,577
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31 %	348,946	31 %	328,661
Credibanco S.A.	25 %	216,185	25 %	210,399
Redeban Multicolor S.A.	20 %	47,967	20 %	41,562
A.C.H Colombia S.A.	34 %	39,182	34 %	32,580
Aerocali S.A.	50 %	35,507	50 %	24,389
ADL Digital Lab S.A.S.	34 %	17,756	34 %	12,231
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	30 %	14,484	30 %	14,507
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	33 %	4,911	33 %	4,039
Energía Eficiente S.A.	33 %	2,249	33 %	3,485
Metrex S.A.	18 %	2,089	18 %	2,211
		Ps. 1,429,186		**Ps. 1,288,641**

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Negocios conjuntos				
Renting Automayor S.A.S. (1)	50 %	Ps. 945	50 %	Ps. 2,042
Rentek S.A.S	50 %	465		—
		Ps. 1,410		**Ps. 2,042**

(1) Negocios conjuntos firmados por subsidiarias de Grupo Aval para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

La totalidad de las compañías asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda que se encuentra residenciada en Perú.

A continuación, se menciona el objeto social de las principales compañías asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Distribución de Gas
2	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
3	Credibanco S.A.	Procesamiento de pagos
4	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
5	A.C.H Colombia S.A.	Cámara de compensación automatizada
6	Aerocali S.A.	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
7	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e Infraestructura
8	ADL Digital Lab S.A.S.	Servicios Tecnológicos o Digitales
9	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios Digitales
10	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
11	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con las concesiones de distribución de gas, diferentes a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de estos contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los periodos terminados al 31 de diciembre 2024 y 2023:

Inversiones en compañías asociadas

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldo al inicio del período	**Ps. 1,288,641**	**Ps. 1,419,296**
Adquisiciones	2,486	2,433
Participación en los resultados del período	379,028	373,402
Participación en otros resultados integrales	15,329	(35,892)
Dividendos decretados	(314,504)	(363,466)
Liquidación de entidades	—	(282)
Diferencia en cambio	58,206	(106,850)
Saldo al final del período	**Ps. 1,429,186**	**Ps. 1,288,641**

Negocios conjuntos

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldo al inicio del período	**Ps. 2,042**	**Ps. 4,047**
Participación en los resultados del período	(632)	(2,005)
Saldo al final del período	**Ps. 1,410**	**Ps. 2,042**

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

Compañías Asociadas

Para el cálculo del método de participación de algunas asociadas, la información financiera de cierre no está disponible, ya que las asociadas están en su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2024 y 2023 esta información corresponde al 100% después de homogenizaciones.

31 de diciembre de 2024

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps. 6,979,152	Ps. 5,251,752	Ps. 1,727,400	Ps. 3,647,158	Ps. 3,223,946	Ps. 423,212
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	4,578,075	3,417,111	1,160,964	3,590,647	3,213,198	377,449
Redeban Multicolor S.A.	9,622,497	9,405,167	217,330	565,481	534,150	31,331
Credibanco S.A.	443,908	165,954	277,954	410,808	377,354	33,454
A.C.H Colombia S.A.	999,582	870,224	129,358	371,014	251,664	119,350
Energía Eficiente S.A.	112,296	91,629	20,667	256,529	256,235	294
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	115,757	67,478	48,279	161,882	146,334	15,548
Aerocali S.A.	125,470	54,456	71,014	259,537	207,302	52,235
ADL Digital Lab S.A.S.	89,275	37,050	52,225	100,662	84,412	16,250
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	31,639	17,367	14,272	145	4,478	(4,333)
Metrex S.A.	44,452	32,841	11,611	67,163	64,669	2,494

31 de diciembre de 2023

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps. 6,116,364	Ps. 4,521,154	Ps. 1,595,210	Ps. 3,832,676	Ps. 3,378,051	Ps. 454,625
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	4,066,193	2,974,633	1,091,560	3,104,261	2,730,690	373,571
Redeban Multicolor S.A.	2,101,985	1,918,782	183,203	443,196	423,438	19,758
Credibanco S.A.	431,534	180,505	251,029	329,109	293,021	36,088
A.C.H Colombia S.A.	342,153	232,328	109,825	292,592	184,168	108,424
Energía Eficiente S.A.	124,797	100,424	24,373	328,840	325,794	3,046
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	112,151	63,795	48,356	183,121	167,562	15,559
Aerocali S.A.	92,950	44,172	48,778	254,751	209,945	44,806
ADL Digital Lab S.A.S.	71,577	35,602	35,975	74,645	63,492	11,153
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	50,428	22,812	27,616	857	19,694	(18,837)
Metrex S.A.	41,458	29,170	12,288	80,944	78,229	2,715

Negocios Conjuntos

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que los negocios conjuntos están en su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2024 y 2023.

31 de diciembre de 2024

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Renting Automayor S.A.	Ps. 102,899	Ps. 101,008	Ps. 1,891	Ps. 29,928	Ps. 32,121	Ps. (2,193)
Rentek S.A.S	29,131	28,202	929	15,453	14,524	929

31 de diciembre de 2023

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Renting Automayor S.A.	Ps. 120,113	Ps. 115,786	Ps. 4,327	Ps. 34,762	Ps. 38,774	Ps. (4,012)

NOTA 15 – TANGIBLES

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2024 y 2023:

	Propiedades, planta y equipo de uso propio [1]	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión [2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2023	**Ps. 7,456,503**	**Ps. 2,095,839**	**Ps. 880,963**	**Ps. 100,800**	**Ps. 212,630**	**Ps. 10,746,735**
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	636,227	—	—	—	636,227
Compras o gastos capitalizados (neto) [3]	561,009	236,652	56,307	30,587	26,118	910,673
Retiros / Ventas (neto) [4]	(544,864)	(174,060)	(200,670)	(16)	(26,677)	(946,287)
Cambios en el valor razonable	—	—	84,958	—	18,601	103,559
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	557	—	—	557
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(189,295)	—	95,593	—	—	(93,702)
Pérdida de control de una subsidiaria	(565)	—	—	—	—	(565)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(151,520)	(39,001)	(7,079)	—	—	(197,600)
Reclasificaciones	(17,712)	(504,889)	(4,160)	(2,290)	—	(529,051)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 7,113,556**	**Ps. 2,250,768**	**Ps. 906,469**	**Ps. 129,081**	**Ps. 230,672**	**Ps. 10,630,546**
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	177,314	—	—	—	177,314
Compras o gastos capitalizados (neto) [3]	631,313	185,779	37,859	9,835	26,572	891,358
Retiros / Ventas (neto) [4]	(421,913)	(145,986)	(85,975)	(117)	(26,494)	(680,485)
Cambios en el valor razonable	—	—	35,841	—	7,589	43,430
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	16,935	—	—	16,935
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	186	—	22,370	—	—	22,556
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	97,963	27,212	6,966	—	—	132,141
Reclasificaciones	(52,930)	(47,325)	32,470	(8,468)	—	(76,253)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 7,368,175**	**Ps. 2,447,762**	**Ps. 972,935**	**Ps. 130,331**	**Ps. 238,339**	**Ps. 11,157,542**

	Propiedades, planta y equipo de uso propio [1]	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión [2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Depreciación Acumulada:						
Saldo al 1 de enero de 2023	**Ps. (2,720,889)**	**Ps. (766,245)**	**Ps. —**	**Ps. (18,413)**	**Ps. —**	**Ps. (3,505,547)**
Depreciación del período con cargo a resultados	(289,999)	(248,488)	—	(18,575)	—	(557,062)
Retiros / Ventas (neto) [4]	246,794	90,904	—	16	—	337,714
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	57,298	—	—	—	—	57,298
Pérdida de control de una subsidiaria	476	—	—	—	—	476
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	29,602	11,611	—	—	—	41,213
Reclasificaciones	(3,694)	(1,593)	—	2,290	—	(2,997)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. (2,680,412)**	**Ps. (913,811)**	**Ps. —**	**Ps. (34,682)**	**Ps. —**	**Ps. (3,628,905)**
Depreciación del período con cargo a resultados	(289,540)	(276,071)	—	(22,677)	—	(588,288)
Retiros / Ventas (neto) [4]	230,509	99,664	—	22	—	330,195
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	1,007	—	—	—	—	1,007
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(20,173)	(10,006)	—	—	—	(30,179)
Reclasificaciones	(2,171)	4,086	—	7,498	—	9,413
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. (2,760,780)**	**Ps. (1,096,138)**	**Ps. —**	**Ps. (49,839)**	**Ps. —**	**Ps. (3,906,757)**

Pérdidas por deterioro:	Propiedades, planta y equipo de uso propio [1]	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión [2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	**Ps. (5,372)**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. (375)**	**Ps. —**	**Ps. (5,747)**
Cargo por deterioro del período	31	—	—	(35)	—	(4)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. (5,341)**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. (410)**	**Ps. —**	**Ps. (5,751)**
Cargo por deterioro del período	(3,988)	—	—	356	—	(3,632)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(22)	—	—	—	—	(22)
Reclasificaciones	2,061	—	—	—	—	2,061
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. (7,290)**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. (54)**	**Ps. —**	**Ps. (7,344)**

Activos tangibles, neto:	Propiedades, planta y equipo de uso propio [1]	Activos por derecho de uso	Propiedades de inversión [2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 4,427,803**	**Ps. 1,336,957**	**Ps. 906,469**	**Ps. 93,989**	**Ps. 230,672**	**Ps. 6,995,890**
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 4,600,105**	**Ps. 1,351,624**	**Ps. 972,935**	**Ps. 80,438**	**Ps. 238,339**	**Ps. 7,243,441**

(1) Solo incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo.

(2) El costo reportado incluye el valor razonable. En el total de compras de Propiedades de inversión se incluyen activos recibidos en liquidación total o parcial de las obligaciones de pago de los deudores, para el 31 diciembre de 2024 por Ps. 37,049, otros movimientos por Ps. 17 y para 31 de diciembre de 2023 por Ps. 56,144.

(3) El total de compras de Uso Propio incluye: (i) gastos capitalizados para el 31 de diciembre de 2024 por Ps. 4,250 y para 2023 por Ps. 802, (ii) costos de desmantelamiento para el 31 de diciembre de 2024 por Ps. 799 y para 31 de diciembre de 2023 por Ps. 1,723.

(4) Incluye el reconocimiento de las bajas realizadas por los activos entregados al Fondo de Inversión Nexus. Al 31 de diciembre de 2024 para uso propio el valor neto de las bajas corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (51,499); y para para propiedades de inversión corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (4,013) y Banco Popular Ps. (1,196).Al 31 de diciembre de 2023 para uso propio el valor neto de las bajas corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (25,400), Banco Popular Ps. (114,771) y Banco Av Villas Ps. (33,053); y para para propiedades de inversión corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (41,412), Banco Popular Ps. (21,459) y Banco de Occidente Ps. (6,704).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

15.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, para cada tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

31 de diciembre de 2024	Costo [1]	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 758,682	Ps. —	Ps. (1,865)	Ps. 756,817
Edificios	1,624,279	(406,255)	(812)	1,217,212
Equipo de oficina, enseres y accesorios	645,546	(499,752)	(30)	145,764
Equipo informático	1,521,882	(1,002,890)	(175)	518,817
Vehículos	98,918	(79,629)	—	19,289
Equipo de movilización y maquinaria	1,957,838	(592,451)	(4,408)	1,360,979
Bodegas	11,037	(3,391)	—	7,646
Mejoras en propiedades ajenas	226,588	(133,298)	—	93,290
Construcciones en curso	208,234	—	—	208,234
Plantas productoras	315,171	(43,114)	—	272,057
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 7,368,175**	**Ps. (2,760,780)**	**Ps. (7,290)**	**Ps. 4,600,105**

31 de diciembre de 2023	Costo [1]	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 766,013	Ps. —	Ps. (1,865)	Ps. 764,148
Edificios	1,703,700	(411,582)	(3,151)	1,288,967
Equipo de oficina, enseres y accesorios	628,991	(480,429)	(49)	148,513
Equipo informático	1,465,341	(1,021,448)	(58)	443,835
Vehículos	100,840	(80,863)	—	19,977
Equipo de movilización y maquinaria	1,786,790	(526,930)	(218)	1,259,642
Bodegas	17,769	(6,700)	—	11,069
Mejoras en propiedades ajenas	202,886	(113,614)	—	89,272
Construcciones en curso	149,480	—	—	149,480
Plantas productoras	291,746	(38,846)	—	252,900
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 7,113,556**	**Ps. (2,680,412)**	**Ps. (5,341)**	**Ps. 4,427,803**

(1) En el costo de las propiedades, planta y equipo de uso propio se incluyen costos por préstamos capitalizados por Ps. 12,666 a 31 de diciembre de 2024 y Ps. 9,769 a 31 de diciembre de 2023. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 14.87% y 11.82% respectivamente.

15.2. Activos por derecho de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

31 de diciembre de 2024	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Terrenos	Ps. 45,789	Ps. (8,544)	Ps. 37,245
Edificios	1,792,794	(747,684)	1,045,110
Equipo de oficina, enseres y accesorios	4,887	(4,441)	446
Equipo informático	152,662	(104,341)	48,321
Vehículos	62,700	(39,107)	23,593
Equipo de movilización y maquinaria	226,216	(110,288)	115,928
Bodegas	162,714	(81,733)	80,981
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 2,447,762**	**Ps. (1,096,138)**	**Ps. 1,351,624**

31 de diciembre de 2023	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Terrenos	Ps. 41,973	Ps. (8,473)	Ps. 33,500
Edificios	1,627,781	(600,942)	1,026,839
Equipo de oficina, enseres y accesorios	5,322	(2,400)	2,922
Equipo informático	126,714	(81,493)	45,221
Vehículos	66,123	(35,235)	30,888
Equipo de movilización y maquinaria	223,434	(102,795)	120,639
Bodegas	159,421	(82,473)	76,948
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 2,250,768**	**Ps. (913,811)**	**Ps. 1,336,957**

15.3. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 278,186	Ps. 275,084	Ps. 553,270
Edificios	349,249	70,416	419,665
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 627,435**	**Ps. 345,500**	**Ps. 972,935**

31 de diciembre de 2023	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 301,519	Ps. 184,715	Ps. 486,234
Edificios	335,770	84,465	420,235
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 637,289**	**Ps. 269,180**	**Ps. 906,469**

Los siguientes montos han sido reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados durante los años terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023 en relación con las propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Ingresos por rentas	Ps. 9,863	Ps. 9,618
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(1,045)	(1,294)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	(11,274)	(13,733)
	Ps. (2,456)	**Ps. (5,409)**

15.4. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

31 de diciembre de 2024	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps. 42,980	Ps. (26,431)	Ps. —	Ps. 16,549
Vehículos	63,243	(15,408)	—	47,835
Equipo de movilización y maquinaria	24,108	(8,000)	(54)	16,054
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 130,331**	**Ps. (49,839)**	**Ps. (54)**	**Ps. 80,438**

31 de diciembre de 2023	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps. 45,873	Ps. (19,959)	Ps. —	Ps. 25,914
Vehículos	55,009	(9,335)	—	45,674
Equipo de movilización y maquinaria	28,199	(5,388)	(410)	22,401
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 129,081**	**Ps. (34,682)**	**Ps. (410)**	**Ps. 93,989**

NOTA 16 – ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

El siguiente es el saldo de los activos en contratos de concesión registrados en el Grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Activo financiero a valor razonable	Ps. 4,181,835	Ps. 3,830,916
Activo financiero a costo amortizado [1]	15,078,406	13,981,904
Total activos financieros en contratos de concesión [2]	**Ps. 19,260,241**	**Ps. 17,812,820**
Activos intangibles	14,314,560	13,557,267
Total activos en contratos de concesión	**Ps 33,574,801**	**Ps. 31,370,087**

[1] Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un gasto por deterioro de Ps (709) y Ps. (223) respectivamente, ver nota 16.1.
[2] Ver nota 12.1, "Activos de contratos".

16.1. Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión registrados por las subsidiarias de Grupo Aval en los periodos terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023:

	Energía y gas			Infraestructura	
	A valor razonable	A costo amortizado	Total	A costo amortizado	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	**Ps. 3,507,231**	**Ps. 4,824**	**Ps. 3,512,055**	**Ps. 12,640,961**	**Ps. 16,153,016**
Adiciones o nuevos contratos de concesión [1]	—	118,109	118,109	877,884	995,993
Abonos recibidos en el periodo	—	—	—	(1,144,396)	(1,144,396)
Ajuste al valor razonable	323,685	—	323,685	—	323,685
Intereses causados con abono a resultados	—	—	—	1,493,115	1,493,115
Gasto por deterioro	—	—	—	(223)	(223)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	(8,370)	(8,370)	—	(8,370)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 3,830,916**	**Ps. 114,563**	**Ps. 3,945,479**	**Ps. 13,867,341**	**Ps. 17,812,820**
Adiciones o nuevos contratos de concesión [1]	—	76,572	76,572	1,100,702	1,177,274
Abonos recibidos en el periodo	—	(74,231)	(74,231)	(897,403)	(971,634)
Ajuste al valor razonable	350,919	—	350,919	—	350,919
Intereses causados con abono a resultados	—	—	—	861,175	861,175
Gasto por deterioro	—	—	—	(709)	(709)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	30,396	30,396	—	30,396
Saldo a 31 de diciembre de 2024	**Ps. 4,181,835**	**Ps. 147,300**	**Ps. 4,329,135**	**Ps. 14,931,106**	**Ps. 19,260,241**

[1] Incluye el avance de obra sobre las concesiones Covioriente y Covipacífico; a 31 de diciembre de 2024 Ps. 523,216 y Ps. 541,065 respectivamente y a 31 de diciembre de 2023 Ps. 715,573 y Ps. 130,105 respectivamente.

16.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los contratos de concesión registrados en las subsidiarias del Grupo como activos intangibles durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023:

Costo	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	**Ps. 7,238,835**	**Ps. 7,521,341**	**Ps. 14,760,176**
Adiciones [1]	588,454	714,489	1,302,943
Reclasificación a o desde PPE	229	4,041	4,270
Bajas	(6,489)	—	(6,489)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(712,856)	—	(712,856)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 7,108,173**	**Ps. 8,239,871**	**Ps. 15,348,044**
Adiciones [1]	741,423	708	742,131
Reclasificación a o desde PPE	244	—	244
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	(33,400)	—	(33,400)
Bajas	(21,794)	—	(21,794)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	472,522	—	472,522
Saldo a 31 de diciembre de 2024	**Ps. 8,267,168**	**Ps. 8,240,579**	**Ps. 16,507,747**

Amortización acumulada	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	**Ps. (1,339,183)**	**Ps. (165,863)**	**Ps. (1,505,046)**
Amortización del periodo	(277,702)	(39,385)	(317,087)
Reclasificación a o desde PPE	—	(2,184)	(2,184)
Bajas	289	—	289
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	41,062	—	41,062
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps. (1,575,534)**	**Ps. (207,432)**	**Ps. (1,782,966)**
Amortización del periodo	(303,951)	(93,095)	(397,046)
Reclasificación a o desde PPE	18	—	18
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	26,426	—	26,426
Bajas	6,997	—	6,997
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(37,931)	—	(37,931)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	**Ps. (1,883,975)**	**Ps. (300,527)**	**Ps. (2,184,502)**

Deterioro	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	**Ps. (7,811)**	**Ps. (4,613)**	**Ps. (12,424)**
Cargo por deterioro del periodo	—	4,613	4,613
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps. (7,811)**	**Ps. —**	**Ps. (7,811)**
Cargo por deterioro del periodo	(874)	—	(874)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	**Ps. (8,685)**	**Ps. —**	**Ps. (8,685)**

Total activo intangible	Energía y Gas	Infraestructura	Total
Saldo a 1 de enero de 2023	**Ps. 5,891,841**	**Ps. 7,350,865**	**Ps. 13,242,706**
Costo	(130,662)	718,530	587,868
Amortización	(236,351)	(41,569)	(277,920)
Deterioro	—	4,613	4,613
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 5,524,828**	**Ps. 8,032,439**	**Ps. 13,557,267**
Costo	1,158,995	708	1,159,703
Amortización	(308,441)	(93,095)	(401,536)
Deterioro	(874)	—	(874)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	**Ps. 6,374,508**	**Ps. 7,940,052**	**Ps. 14,314,560**

[1] Gas y Energía, incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 39,433 para 2024 y Ps. 31,672 para 2023. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 9.84% y 12.17% respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2024:

Concesionaria/ Concesión	Reconocimiento	Tipo de Concesión y País	Objetivo	Etapa	Fecha del contrato	Año inicio construcción	% Avance de obra	Año de finalización de la concesión
Gas y energía								
Surtigas S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos	Operación	03/1984 a 04/1994	1984	100 %	2034 a 2045
Transmetano E.S.P. S.A.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte de gas.	Operación	08/1994	1996	100 %	2044
Promigas S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general.	Operación	05/1976 a 11/1994	1976	100 %	2026 a 2044
Promioriente S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.	Operación	09/1995	1995	100 %	2045
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Transporte y distribución de gas licuado del petróleo, gas natural.	Operación	08/1998	1998	100 %	2047
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P. [1]	Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Operación y mantenimiento	01/2010	2010	100 %	2035
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	Activo intangible	Energía y Gas Colombia	Construcción, mantenimiento y administración de puertos.	Operación	07/2015	2015	100 %	2035
Gases del Pacífico S.A.C.	Costo Amortizado / Activo intangible	Energía y Gas Perú	Compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas.	Operación	10/2013	2015	100 %	2034
Gases del Norte del Perú S.A.C.	Costo Amortizado / Activo intangible	Energía y Gas Perú	Construcción y servicio de distribución de gas natural.	Construcción y operación	11/2019	2020	96.83 %	2051
Infraestructura								
Proyectos de Infraestructura S.A.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1993	1994	100 %	2033
Concesiones CCFC S.A.S.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Liquidación	06/1995	2001	100 %	2024
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Costo Amortizado / Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción, operación y mantenimiento	12/1997	2009	100 %	2035
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	96.26 %	2043
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	2024	4.11 %	2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	06/2015	2016	100 %	2054
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	97.77 %	2043

[1] La concesión cuenta con un compromiso de inversión para la ampliación, reposición y mejora de la infraestructura que a diciembre de 2024 tiene un avance del 58.34%.

NOTA 17 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
Saldo al inicio del periodo	**Ps.**	**2,202,222**	**Ps.**	**2,248,217**
Pérdida por deterioro		—		(10,000)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio [1]		21,386		(35,995)
Saldo al final del periodo	**Ps.**	**2,223,608**	**Ps.**	**2,202,222**

[1] El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a Multi Financial Group Inc.

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

Valor en libros de la plusvalía				
UGE	**31 de diciembre de 2024**		**31 de diciembre de 2023**	
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	Ps.	538,231	Ps.	538,231
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco [1]		465,905		465,905
Banco Popular S.A.		358,401		358,401
Banco de Bogotá S.A.		301,222		301,222
Promigas S.A. y Subsidiarias		169,687		169,687
Banco de Bogotá S.A. sobre Multi Financial Group Inc. [2]		160,612		139,226
Banco de Occidente S.A.		127,571		127,571
Concesionaria Panamericana S.A.S.		72,594		72,594
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión [1]		22,724		22,724
Hoteles Estelar S.A.		6,661		6,661
	Ps.	**2,223,608**	**Ps.**	**2,202,222**

[1] La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones entre Banco de Bogotá y Megabanco y Banco de Occidente y Banco Unión.
[2] La variación presentada corresponde al ajuste por diferencia en cambio atribuible a Multi Financial Group Inc.

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base una valoración realizada por un experto idóneo. Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo, cubriendo periodos de 5 a 20 años. Los flujos de efectivo posteriores a estos periodos fueros extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación, se detallan los principales valores que componen la plusvalía:

A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.

Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2025 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2024, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 14,635,179 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 11,587,030.

A continuación, se presentan las principales hipótesis utilizadas en la prueba de deterioro en las fechas indicadas, aunque el ejercicio de valoración incluye una proyección a 13 años, la tabla muestra cinco años porque a partir del sexto año las tasas de proyección no muestran variaciones significativas:

31 de diciembre de 2024					
	2025	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**
Tasas de interés activas de inversiones	8.6 %	6.8 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.1 %	22.0 %	5.2 %	6.9 %	6.0 %
Crecimiento de los gastos	9.4 %	5.6 %	5.2 %	4.9 %	4.2 %
Inflación	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	9.9 %	8.8 %	7.5 %	7.9 %	7.8 %
Tasa de crecimiento después de trece años	3.0 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**
Tasas de interés activas de inversiones	8.3 %	6.4 %	6.2 %	6.1 %	6.0 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	0.8 %	48.5 %	3.3 %	4.9 %	6.1 %
Crecimiento de los gastos	7.7 %	12.4 %	7.1 %	5.4 %	5.0 %
Inflación	5.8 %	3.5 %	3.2 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.2 %	11.5 %	10.2 %	9.1 %	9.1 %
Tasa de crecimiento después de trece años	3.1 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 13 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de inversión y endeudamiento se proyectaron utilizando datos históricos y datos proporcionados por la Compañía sobre el negocio.
- Los aumentos estimados en comisiones y gastos se basan en el crecimiento del negocio y otras transacciones estimadas por la Compañía.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.0%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 13,436,597, superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 3,048,149.

B. En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.

La plusvalía se generó en 2006 por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., y posteriormente fusionada con Banco de Bogotá. Esta operación fue autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2025, con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2024; y el cual fue revisado por la dirección. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor en uso resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 13,241,975 excede el valor registrado en libros en Ps. 6,297,072.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

31 de diciembre de 2024					
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.2 %	10.7 %	10.7 %	10.8 %	10.8 %
Tasas de interés pasivas	5.2 %	5.7 %	5.8 %	5.9 %	6.0 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.5 %	13.7 %	13.1 %	17.7 %	5.2 %
Crecimiento de los gastos	10.7 %	5.9 %	6.7 %	8.0 %	7.9 %
Inflación	5.3 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	13.2 %	12.1 %	10.8 %	11.4 %	11.3 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.1 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.1 %	10.8 %	10.2 %	10.0 %	9.8 %
Tasas de interés pasivas	7.1 %	5.5 %	4.9 %	4.7 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.0 %	14.7 %	14.1 %	11.3 %	11.2 %
Crecimiento de los gastos	11.7 %	8.3 %	7.9 %	6.2 %	5.6 %
Inflación	5.8 %	3.5 %	3.2 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	16.5 %	13.7 %	12.4 %	11.3 %	11.6 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.5 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.1%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 12,006,417 superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 6,944,903.

C. Banco Popular S.A.

El proceso de adquisición de la participación de Grupo Aval sobre Banco Popular S.A. se inició en diciembre de 2006 y finalizó en septiembre de 2011, donde Grupo Aval cerró con una participación directa del 93.74%.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2025 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2024, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 4,131,229 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 1,487,724.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

:

31 de diciembre de 2024					
	2025	2026	2027	2028	2029
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.5 %	11.3 %	11.1 %	11.1 %	11.2 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	4.8 %	4.7 %	4.6 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	37.4 %	30.9 %	17.5 %	19.2 %	18.5 %
Crecimiento de los gastos	7.4 %	13.7 %	6.8 %	6.5 %	6.4 %
Inflación	3.5 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.5 %	12.4 %	10.8 %	11.4 %	11.4 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.1 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.5 %	12.3 %	12.0 %	11.6 %	10.9 %
Tasas de interés pasivas	8.2 %	6.1 %	5.2 %	4.7 %	4.1 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.8 %	3.4 %	16.5 %	6.8 %	6.5 %
Crecimiento de los gastos	8.3 %	(13.2)%	1.5 %	7.7 %	7.5 %
Inflación	7.2 %	3.8 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.3 %	13.6 %	12.0 %	11.4 %	11.6 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.0 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.1%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 3,505,844 superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 2,643,505.

D. Banco de Bogotá S.A.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2025 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2024, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 27,840,439 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 18,151,772.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

31 de diciembre de 2024					
	2025	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.9 %	10.4 %	10.5 %	10.5 %	10.5 %
Tasas de interés pasivas	5.6 %	4.7 %	4.6 %	4.6 %	4.4 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.9 %	13.1 %	12.5 %	15.9 %	6.4 %
Crecimiento de los gastos	11.3 %	7.0 %	7.9 %	9.2 %	7.7 %
Inflación	3.5 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.5 %	12.4 %	10.8 %	11.4 %	11.4 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.1 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.9 %	11.2 %	10.5 %	10.3 %	10.1 %
Tasas de interés pasivas	7.2 %	5.6 %	4.9 %	4.7 %	4.6 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(3.4)%	14.2 %	14.3 %	11.7 %	11.0 %
Crecimiento de los gastos	9.5 %	8.7 %	8.4 %	6.9 %	5.1 %
Inflación	7.2 %	3.8 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.3 %	13.6 %	12.1 %	11.4 %	11.7 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.0 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, y fueron determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.1%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 25,304,639 superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 9,688,667.

E. Multi Financial Group Inc.

El 22 de mayo de 2020 Banco de Bogotá adquirió el 96.6% de Multi Financial Group (MFG) a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP), y posteriormente entre los meses de junio de 2020 y diciembre de 2020, adquirió el 2.97% adicional, para un total del 99.6%. Para cierre del año 2020 se terminó el proceso de distribución del precio de compra de los activos (PPA por sus siglas en inglés), en el cual se definió el valor final de la plusvalía a registrar en los estados financieros.

A partir de septiembre de 2021 Leasing Bogotá S.A Panamá cambió su razón social a BAC Holding International (BAC Holding) y escindió a Multi Financial Group en favor de Banco de Bogotá a través de Multi Financial Holding. En este sentido la plusvalía de BAC Credomatic y sus posteriores adquisiciones quedó registrado en BAC Holding International (BAC Holding) y la plusvalía de Multi Financial Group en Multi Financial Holding.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe de enero de 2025 con base en los estados financieros consolidados de la entidad al 30 de septiembre de 2024. Se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor en uso resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 2,590,461 superior a su valor en libros en Ps. 542,784.

La siguiente tabla muestra las principales hipótesis utilizadas en las últimas pruebas de deterioro del valor de los grupos de unidades generadoras de efectivo con plusvalía asignada:

31 de diciembre de 2024					
	2025	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	6.6 %	6.8 %	6.8 %	6.9 %	6.7 %
Tasas de interés pasivas	4.8 %	4.6 %	4.6 %	4.5 %	4.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(0.7)%	2.4 %	5.0 %	4.8 %	3.9 %
Crecimiento de los gastos	(15.1)%	9.6 %	2.6 %	1.8 %	1.5 %
Tasa de descuento después de impuestos	10.7 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	5.5 %				

31 de diciembre de 2023					
	2024	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	6.9 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %
Tasas de interés pasivas	4.8 %	4.4 %	4.3 %	4.2 %	4.2 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(22.0)%	8.6 %	12.6 %	11.7 %	11.9 %
Crecimiento de los gastos	(1.6)%	2.1 %	1.4 %	2.6 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	11.3 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	5.6 %				

Los promedios de las principales premisas utilizadas que se detallan en las tablas anteriores, fueron determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en los datos históricos observados y en las expectativas de la administración, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en su mercado y la estrategia de crecimiento para cada segmento.
- Por su parte, para la proyección de los crecimientos de los ingresos por comisiones, que se encuentran relacionados con el incremento de la cartera activa al permitir impulsar una mayor captación de ingreso a través de productos y servicios como seguros, membresías, comisiones de intercambio, entre otros, además de la implementación de nuevos servicios, se consideró un mercado más competitivo a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado.
- Los flujos de fondos futuros se encuentran denominados en dólares y son descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, estimada como el "Ke".
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo del mercado en el que opera MFH.
- Con el fin de estimar el valor terminal se ha proyectado una perpetuidad a partir del flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento estabilizado del mismo a largo plazo. Dicha evolución está en línea con la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía del país. En este caso se consideró un crecimiento nominal promedio en dólares de largo plazo anual (g) del 5.5%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 2,351,717 superior a su valor en libros a diciembre de 2024 de Ps. 2,047,677.

NOTA 18 – OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Generados internamente		Adquisición separada	Total
	En desarrollo	En uso		
Saldo a 1 de enero de 2023	**Ps. 789,686**	**Ps. 463,960**	**Ps. 786,512**	**Ps. 2,040,158**
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	629,807	—	52,889	682,696
Amortización	—	(89,949)	(187,073)	(277,022)
Traslados	(191,381)	111,365	80,016	—
Retiros	(11,244)	—	(1,962)	(13,206)
Liquidación de entidades [1]	(14,333)	—	(459)	(14,792)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(1,092)	—	(34,315)	(35,407)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 1,201,443**	**Ps. 485,376**	**Ps. 695,608**	**Ps. 2,382,427**
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	609,682	—	45,168	654,850
Amortización	—	(112,936)	(176,355)	(289,291)
Traslados	(665,019)	431,499	233,520	—
Retiros	(1,494)	(3,232)	(5,046)	(9,772)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,002	—	19,102	20,104
Saldo a 31 de diciembre de 2024	**Ps. 1,145,614**	**Ps. 800,707**	**Ps. 811,997**	**Ps. 2,758,318**

[1] Incluye la venta de Peajes Electrónicos.

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

19.1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps. 998,582	Ps. 1,017,411
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente	40,793	27,627
Reintegro de impuestos corrientes	(12,630)	(20,491)
Subtotal impuestos periodo corriente	**Ps. 1,026,745**	**Ps. 1,024,547**
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores	(3,535)	(772)
Impuesto diferido		
Impuestos diferidos netos del periodo	(86,336)	286,824
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	9,553	(165)
Subtotal impuesto diferido	**Ps. (76,783)**	**Ps. 286,659**
Total impuesto a las ganancias	**Ps. 946,427**	**Ps. 1,310,434**

19.2. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Los siguientes son las disposiciones fiscales vigentes sobre el impuesto a las ganancias aplicables durante los años 2024 y 2023 a Grupo Aval y sus Subsidiarias:

En Colombia

- Las entidades financieras en Colombia que obtengan rentas gravables superiores a 120,000 UVT (Unidades de Valor Tributario) durante el año, determinan su impuesto a las ganancias a la tarifa de renta del 35% más una sobre tasa de 5% en los años 2023 y 2024. El valor individual de la UVT es de Ps. 47,065 pesos para el año 2024 y Ps. 42,412 para el año 2023.

- La tarifa de impuesto sobre la renta y complementarios que rige para las sociedades sigue siendo del 35% para el año 2025 y siguientes y la sobretasa de renta que aplican las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120,000 UVT es la tarifa del 5% para los años 2025, 2026 y 2027.

- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 15% en las vigencias 2024 y 2023.

- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.

- A partir del año 2023 y siguientes se tiene la posibilidad de tomar como deducción en el impuesto sobre la renta el 100% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el periodo gravable.

- A partir del año 2023 la tarifa de retención en la fuente para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional es del 10%. Esta retención será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior.

- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento, y aquellos correspondientes a utilidades obtenidas a partir del año 2017 que se decreten a partir del año 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022.

- Las pérdidas fiscales que ocurren a partir del año 2017 pueden ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que se obtuvieren hasta en los siguientes 12 años. Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente.

- Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se pueden compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las compañías dentro de los siguientes 5 años. Hasta el año 2020 existió la renta presuntiva en Colombia y como consecuencia, los excesos de renta presuntiva generados en 2020 serán los últimos sujetos a compensación en los años siguientes.

- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.

- Mediante la Ley 2294 de 2023, el beneficio de auditoría fue prorrogado para los años 2024, 2025 y 2026 para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 35% y 25%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro de los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

- Con la Ley de 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.

En otros países

La presencia internacional del Grupo Aval a través de sus subsidiarias comprende la participación en jurisdicciones como Panamá, Perú y Barbados. Las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%, mientras que las sociedades responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 29.5% a partir del año 2017. En Barbados se tributa a la tarifa de 4.25% a partir del año 2022.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Grupo, calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps. 3,137,904	Ps. 3,487,550
Tasa de impuesto estatutaria	40 %	40 %
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente	1,255,162	1,395,020
Gastos no deducibles	722,100	872,723
Generación (compensación) de pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido [1]	(140,284)	71,741
(Compensación) de excesos de renta presuntiva que no generan impuesto diferido	(518)	(23)
Dividendos no gravados	(59,381)	(47,242)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(151,358)	(150,626)
Ingreso en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta	(19,997)	(5,009)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(113,805)	(274,758)
Rentas exentas	(312,417)	(182,121)
Ingresos fiscales no contables en venta parcial de BHI	—	114,201
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	23,593	47,139
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.	(45,247)	(32,493)
Descuentos tributarios	(8,465)	(25,086)
Efecto de impuestos sobre subsidiarias con tasas tributarias diferentes [2]	(202,994)	(246,999)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes [3]	59,802	(176,764)
Reintegro impuestos periodos anteriores	(12,630)	(20,491)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	(3,535)	(772)
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	9,553	(165)
Retenciones asumidas en inversiones en subsidiarias extranjeras	11,957	9,479
Otros conceptos	(65,109)	(37,320)
Total gasto de impuesto a las ganancias	**Ps. 946,427**	**Ps. 1,310,434**
Tasa efectiva de tributación	**30.16 %**	**37.57 %**

[1] En 2024 Corficolombiana y sus filiales utilizaron pérdidas fiscales sobre las cuales no se registró impuesto diferido activo por Ps. (140,284) y en 2023 generó pérdidas fiscales por Ps. 71,741. Estas pérdidas fiscales no registran impuesto diferido activo debido a que no se estima su recuperabilidad en el futuro.
[2] La variación se explica porque Corficolombiana consolida sociedades del sector real que tributan a la tarifa del 35% (no aplican sobretasa de renta), sociedades que tienen estabilizada la tarifa de renta al 33% por la vigencia de un contrato de estabilidad jurídica, sociedades residentes en Perú que tributan al 29.5% y sociedades que aplican regímenes especiales como zonas francas y rentas hoteleras. También la variación se explica porque Banco Occidente consolida sus filiales Nexa y Barbados a tasas tributarias diferentes.
[3] En 2023 corresponde al efecto por la diferencia entre la tarifa aplicada en el cálculo del impuesto diferido y la tasa estatutaria del periodo. El mayor impacto lo registra principalmente Corficolombiana con Ps. (87,085) explicado esencialmente por el recálculo del impuesto diferido pasivo de las concesiones, Banco Popular por Ps. (57,700) explicado esencialmente por el cálculo del impuesto diferido a la tarifa del 35%, Banco Occidente por Ps. (36,523) explicado principalmente por las diferencias en tasas de sus filiales Nexa y Barbados y otras entidades por Ps. 4,544.

19.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades del Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Pérdidas fiscales expirando en:		
31 de diciembre de 2024	—	4,902
31 de diciembre de 2025	2,075	2,179
31 de diciembre de 2026	5,715	5,908
31 de diciembre de 2027	1,290	—
31 de diciembre de 2029	66,673	173,448
31 de diciembre de 2030	274,281	289,982
31 de diciembre de 2031	213,111	248,444
31 de diciembre de 2032	1,066	169,572
31 de diciembre de 2033	9,962	37,969
31 de diciembre de 2034	236,661	262,578
31 de diciembre de 2035	343,339	383,897
31 de diciembre de 2036	27,314	—
Sin fecha de expiración	427,839	414,318
Subtotal	**Ps. 1,609,326**	**Ps. 1,993,197**
Excesos de renta presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2024	—	26,883
31 de diciembre de 2025	484	7,642
Subtotal	**Ps. 484**	**Ps. 34,525**
Total	**Ps. 1,609,810**	**Ps. 2,027,722**

19.4. Impuestos diferidos con respecto a compañías subsidiarias:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y la política de distribución de dividendos, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el corto plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Grupo no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las diferencias temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 7,653,035 y Ps. 8,955,318, respectivamente.

19.5. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos, pasivos y sus bases fiscales, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2024

	Saldo al 1 de enero de 2024	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2024
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 271,644	Ps. 83,897	Ps. 13,297	Ps. 8,252	Ps. 377,090
Inversiones de renta variable	1,410	437	35	—	1,882
Instrumentos derivados	1,139,921	(510,077)	33,956	1,756	665,556
Cuentas por cobrar	90,066	(53,153)	—	—	36,913
Provisiones de cuentas por cobrar	9,847	9,689	—	167	19,703
Cartera de créditos	4,570	113,017	—	—	117,587
Provisión de cartera de créditos	219,275	11,173	—	25,256	255,704
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	4,480	559	—	(276)	4,763
Propiedades planta y equipo	470,487	57,088	—	1,682	529,257
Depreciación propiedad, planta y equipo	23,510	7,920	—	13	31,443
Otros activos intangibles	299,433	3,927	—	(1,449)	301,911
Pérdidas fiscales	1,055,380	186,664	—	(986)	1,241,058
Excesos de renta presuntiva	2,306	(1,688)	—	—	618
Provisiones	335,594	260	—	—	335,854
Beneficios a empleados	61,705	(300)	3,532	8,507	73,444
Activo intangible en contratos de concesión	1,242,841	285,849	—	—	1,528,690
Activos biológicos	150	(92)	—	—	58
Contratos de arrendamiento financiero	619,451	137,479	—	(72,342)	684,588
Bonos en moneda extranjera	527,394	194,964	182,925	—	905,283
Pasivos financieros en moneda extranjera	—	22,851	25,402	—	48,253
Otros	263,357	104,146	226	344	368,073
Subtotal	**Ps. 6,642,821**	**Ps. 654,610**	**Ps. 259,373**	**Ps. (29,076)**	**Ps. 7,527,728**
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (14,510)	Ps. 3,311	Ps. 4,016	Ps. (3,443)	Ps. (10,626)
Inversiones de renta variable	(202,181)	(1,464)	6,176	(4,540)	(202,009)
Instrumentos derivados	(655,317)	19,262	(23,441)	(1,757)	(661,253)
Cuentas por cobrar	(32,329)	(1,156)	—	—	(33,485)
Provisiones inversiones	(422)	(66)	—	—	(488)
Cartera de créditos	(24,833)	(11,584)	—	—	(36,417)
Provisión de cartera de créditos	(656,156)	24,028	—	(8,277)	(640,405)
Bienes recibidos en dación pago	(49,526)	6,583	—	—	(42,943)
Propiedades planta y equipo	(226,618)	(38,081)	75	(3,584)	(268,208)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(489,096)	(88,955)	—	3,510	(574,541)
Propiedades de Inversión	(46,134)	(5,318)	(6,774)	(81)	(58,307)
Derechos de uso	(276,424)	(489,048)	—	63,677	(701,795)
Cargos diferidos intangibles	(417,780)	17,449	—	(6,623)	(406,954)
Provisiones	(3,660)	372	—	(234)	(3,522)
Beneficios a empleados	(447)	(1,852)	1,351	(122)	(1,070)
Crédito mercantil	(326,661)	—	—	—	(326,661)
Ingresos diferidos	(1,308,952)	(307,484)	—	—	(1,616,436)
Activo financiero en contratos de concesión	(204,636)	(10,103)	—	—	(214,739)
Activo intangible en contratos de concesión	(5,175,297)	(256,684)	—	(33,478)	(5,465,459)
Activos biológicos	(68,751)	7,554	—	—	(61,197)
Contratos de arrendamiento financiero	(381,618)	375,745	—	—	(5,873)
Pasivos financieros en moneda extranjera	(267,090)	233,056	—	—	(34,034)
Otros	(80,111)	(53,392)	(14,585)	(1,481)	(149,569)
Subtotal	**Ps. (10,908,549)**	**Ps. (577,827)**	**Ps. (33,182)**	**Ps. 3,567**	**Ps. (11,515,991)**
Total	**Ps. (4,265,728)**	**Ps. 76,783**	**Ps. 226,191**	**Ps. (25,509)**	**Ps. (3,988,263)**

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2023

	Saldo al 1 de enero de 2023	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2023
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 857,505	Ps. (64,839)	Ps. (520,770)	Ps. (252)	Ps. 271,644
Inversiones de renta variable	165	1,245	—	—	1,410
Instrumentos derivados	452,394	674,733	9,793	3,001	1,139,921
Provisión de inversiones	1,468	(1,468)	—	—	—
Cuentas por cobrar	258,765	(168,647)	—	(52)	90,066
Provisiones de cuentas por cobrar	80,839	(71,334)	—	342	9,847
Cartera de créditos	905	3,674	—	(9)	4,570
Provisión de cartera de créditos	292,841	(33,103)	—	(40,463)	219,275
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	8,750	(3,216)	—	(1,054)	4,480
Propiedades planta y equipo	349,485	121,098	—	(96)	470,487
Depreciación propiedad, planta y equipo	18,018	(39,387)	—	44,879	23,510
Propiedades de Inversión	31,061	(31,061)	—	—	—
Otros activos intangibles	237,436	61,968	—	29	299,433
Pérdidas fiscales	272,020	778,311	—	5,049	1,055,380
Excesos de renta presuntiva	18,350	(16,044)	—	—	2,306
Provisiones	326,889	23,237	—	(14,532)	335,594
Beneficios a empleados	73,732	(25,676)	14,386	(737)	61,705
Activo intangible en contratos de concesión	1,585,925	(333,025)	—	(10,059)	1,242,841
Activos biológicos	167	(17)	—	—	150
Contratos de arrendamiento financiero	619,032	16,044	—	(15,625)	619,451
Bonos en moneda extranjera	1,421,540	(620,538)	(273,608)	—	527,394
Pasivos financieros en moneda extranjera	365,565	(365,565)	—	—	—
Otros	396,367	(71,664)	(89,171)	27,825	263,357
Subtotal	**Ps. 7,669,219**	**Ps. (165,274)**	**Ps. (859,370)**	**Ps. (1,754)**	**Ps. 6,642,821**
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (3,568)	Ps. (5,673)	Ps. (5,346)	Ps. 77	Ps. (14,510)
Inversiones de renta variable	(172,559)	(32,989)	3,542	(175)	(202,181)
Instrumentos derivados	(663,726)	8,847	—	(438)	(655,317)
Cuentas por cobrar	(257,754)	225,450	—	(25)	(32,329)
Provisiones inversiones	(2,577)	2,155	—	—	(422)
Cartera de créditos	(37,469)	12,636	—	—	(24,833)
Provisión de cartera de créditos	(700,024)	29,937	—	13,931	(656,156)
Bienes recibidos en dación pago	(75,396)	25,870	—	—	(49,526)
Propiedades planta y equipo	(234,385)	4,968	1,051	1,748	(226,618)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(462,695)	(27,481)	—	1,080	(489,096)
Propiedades de Inversión	(97,608)	51,362	—	112	(46,134)
Derechos de uso	(314,062)	35,513	—	2,125	(276,424)
Cargos diferidos intangibles	(326,052)	(94,613)	—	2,885	(417,780)
Provisiones	(3,474)	(619)	—	433	(3,660)
Beneficios a empleados	(24,321)	23,050	710	114	(447)
Crédito mercantil	(326,661)	—	—	—	(326,661)
Ingresos diferidos	(1,027,577)	(281,375)	—	—	(1,308,952)
Activo financiero en contratos de concesión	(197,679)	(6,957)	—	—	(204,636)
Activo intangible en contratos de concesión	(5,348,922)	140,818	—	32,807	(5,175,297)
Activos biológicos	(63,378)	(5,373)	—	—	(68,751)
Contratos de arrendamiento financiero	(346,541)	(35,077)	—	—	(381,618)
Pasivos financieros en moneda extranjera	—	(312,319)	45,229	—	(267,090)
Otros	(194,243)	120,485	33	(6,386)	(80,111)
Subtotal	**Ps. (10,880,671)**	**Ps. (121,385)**	**Ps. 45,219**	**Ps. 48,288**	**Ps. (10,908,549)**
Total	**Ps. (3,211,452)**	**Ps. (286,659)**	**Ps. (814,151)**	**Ps. 46,534**	**Ps. (4,265,728)**

Grupo Aval compensa los activos y pasivos diferidos, por entidad y autoridad fiscal, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia y otros países en los que residen las subsidiarias, por el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos y otros requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

31 de diciembre de 2024	Montos brutos de impuesto diferido	Compensación	Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps. 7,527,728	Ps. (5,899,527)	Ps. 1,628,201
Impuesto diferido sobre la renta pasivo	(11,515,991)	5,899,527	(5,616,464)
Neto	**Ps. (3,988,263)**	**Ps. —**	**Ps. (3,988,263)**

31 de diciembre de 2023	Montos brutos de impuesto diferido	Compensación	Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps. 6,642,821	Ps. (5,361,909)	Ps. 1,280,912
Impuesto diferido sobre la renta pasivo	(10,908,549)	5,361,909	(5,546,640)
Neto	**Ps. (4,265,728)**	**Ps. —**	**Ps. (4,265,728)**

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos diferidos y liquidar los pasivos por impuestos diferidos de la siguiente forma:

Impuesto Diferido	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps. 1,238,172	Ps. 1,720,235
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	6,289,556	4,922,586
Total Impuesto diferido activo	**Ps. 7,527,728**	**Ps. 6,642,821**
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps. (1,082,965)	Ps. (999,487)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses	(10,433,026)	(9,909,062)
Total Impuesto diferido pasivo	**Ps. (11,515,991)**	**Ps. (10,908,549)**
Total Impuesto diferido Neto	**Ps. (3,988,263)**	**Ps. (4,265,728)**

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos corrientes y liquidar los pasivos por impuestos corrientes de la siguiente forma:

Impuesto Corriente	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps. 2,362,257	Ps. 2,388,441
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses	787,645	208,396
Total Impuesto corriente activo	**Ps. 3,149,902**	**Ps. 2,596,837**
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps. (247,502)	Ps. (268,347)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses	—	—
Total Impuesto corriente pasivo	**Ps. (247,502)**	**Ps. (268,347)**

19.6. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales

El movimiento del periodo de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales se detalla a continuación:

	El 31 de diciembre de 2024			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto [1]
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Partida cubierta [2]	Ps. 514,713	Ps. —	Ps. (1,988)	Ps. 512,725
Instrumentos de cobertura no derivados	(500,007)	—	176,097	(323,910)
Cobertura de flujos de efectivo [3]	55,081	—	45,697	100,778
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	247,019	—	(17,298)	229,721
Inversiones de renta Fija	(112,692)	—	36,715	(75,977)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	15,329	—	(548)	14,781
Subtotales partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	**Ps. 219,443**	**Ps. —**	**Ps. 238,675**	**Ps. 458,118**
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps. 16,741	Ps. —	Ps. (6,699)	Ps. 10,042
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable	301,497	—	(10,668)	290,829
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	(17,739)	—	4,883	(12,856)
Subtotales partidas que no serán reclasificadas a resultados	**Ps. 300,499**	**Ps. —**	**Ps. (12,484)**	**Ps. 288,015**
Total otros resultados integrales durante el período	**Ps. 519,942**	**Ps. —**	**Ps. 226,191**	**Ps. 746,133**

[1] Ver Nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)"
[2] El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria

[3] Ver nota 10.2 “Coberturas de flujo de efectivo”. El efecto de los cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar por Ps. 184,902 que hace parte de la base, no tiene impuesto diferido.

	El 31 de diciembre de 2023			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto [1]
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Partida cubierta [2]	Ps. (797,514)	Ps. —	Ps. 3,972	Ps. (793,542)
Instrumentos de cobertura derivados	—	919	(2,930)	(2,011)
Instrumentos de cobertura no derivados	760,997	—	(266,321)	494,676
Cobertura de flujos de efectivo [3]	(35,923)	—	(83,357)	(119,280)
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	(409,671)	—	44,884	(364,787)
Inversiones de renta Fija	1,795,666	—	(517,560)	1,278,106
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(35,892)	—	1,660	(34,232)
Subtotales partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados	**Ps. 1,277,663**	**Ps. 919**	**Ps. (819,652)**	**Ps. 458,930**
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps. (1,963)	Ps. —	Ps. 1,051	Ps. (912)
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable	156,383	—	(10,646)	145,737
Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	(56,324)	—	15,096	(41,228)
Subtotales partidas que no serán reclasificadas a resultados	**Ps. 98,096**	**Ps. —**	**Ps. 5,501**	**Ps. 103,597**
Total otros resultados integrales durante el período	**Ps. 1,375,759**	**Ps. 919**	**Ps. (814,151)**	**Ps. 562,527**

[1] Ver Nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)"
[2] El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria
[3] Ver nota 10.2 “Coberturas de flujo de efectivo”. El efecto de los cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar por Ps. (258,982) que hace parte de la base, no tiene impuesto diferido.

19.7. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2024, Grupo Aval no reconoció pasivos por incertidumbre fiscales. Al 31 de diciembre de 2023 Grupo Aval reconoció pasivos por incertidumbre fiscal por Ps. 3,535. Las posiciones tributarias inciertas correspondientes a gastos tratados como deducibles de renta, que, según decisiones de las autoridades tributarias, podrían considerarse como no deducibles.

19.8. Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades

Mediante el Decreto 1457 del 12 de noviembre de 2020, se reglamentaron los artículos 242, 242-1, 245, 246-1 y 895 del Estatuto Tributario de Colombia. Este Decreto precisa las reglas para aplicación de la tarifa especial para dividendos y participaciones, junto con los procedimientos para la aplicación en la retención en la fuente por los mismos conceptos. Esta retención en la fuente es pagada por el agente retenedor dentro de las respectivas declaraciones en la fuente en el periodo que se aplica la misma. Estas retenciones son descontadas del dividendo entregado a la sociedad receptora, pero esta no es beneficiaria del mismo pues la retención aplicada sólo puede ser descontada por el beneficiario final del dividendo, que en ningún caso puede ser una sociedad colombiana. Las entidades que reciben el dividendo que incluyen el menor valor de las retenciones en la fuente, registran estas retenciones dentro del patrimonio como menor valor del dividendo, en concordancia con el párrafo 65A de la NIC 12. Estas retenciones registradas en patrimonio disminuyen al momento del pago de dividendos de la entidad, momento en el cual se realiza el respectivo traslado. Grupo Aval registra retenciones trasladables por Ps. (15,885) y Ps. (164) durante los años 2024 y 2023, respectivamente. Esta figura de retenciones trasladables aplica para las sociedades colombianas.

19.9. Tasa Mínima de Tributación

A partir del año 2023 se creó una tasa mínima de tributación del 15% para los contribuyentes del impuesto sobre la renta en Colombia, denominada Tasa de Tributación Depurada. Para la determinación de la tasa, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva calculada (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el monto a adicionar al impuesto sobre la renta por parte del contribuyente o del grupo empresarial.

Grupo Aval al ser una compañía cuyos estados financieros son objeto de consolidación en Colombia, en cumplimiento con lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario, incorporó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada de Grupo (TTDG) cuyo resultado para el año 2024 es superior al 15% establecido por la Ley como base mínima de tributación, por lo tanto, no da lugar al cálculo y reconocimiento del monto a adicionar en el impuesto sobre la renta del Grupo.

NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

20.1. Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Detalle		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023
A la vista				
Cuentas corrientes	**Ps.**	24,579,536	**Ps.**	23,809,859
Cuentas de ahorro		79,614,904		71,149,883
Otros fondos a la vista		347,910		430,194
	Ps.	**104,542,350**	**Ps.**	**95,389,936**
A plazo				
Certificados de depósito a término [1]		96,329,827		86,597,460
Total Depósitos	**Ps.**	**200,872,177**	**Ps.**	**181,987,396**
Por moneda				
En pesos colombianos	Ps.	168,771,838	Ps.	154,916,985
En moneda extranjera		32,100,339		27,070,411
Total por moneda	**Ps.**	**200,872,177**	**Ps.**	**181,987,396**

[1] El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 16,764,038 y al 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 19,732,877.

20.2. Detalle de las tasas de captación

A continuación, se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causan sobre los depósitos de clientes:

31 de diciembre de 2024

	Depósitos			
	Tasa En pesos colombianos		Tasa En moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.17 %	9.35 %	0.03 %	5.60 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	13.78 %	0.05 %	5.00 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	23.52 %	0.30 %	9.00 %

31 de diciembre de 2023

	Depósitos			
	Tasa En pesos colombianos		Tasa En moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.11 %	13.40 %	0.25 %	5.30 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	16.13 %	0.25 %	5.30 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	23.52 %	0.45 %	8.46 %

20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	Monto	%	Monto	%
Financiero	Ps. 36,117,236	18.0 %	Ps. 33,873,473	18.6 %
Individuos	31,559,768	15.7 %	27,986,764	15.4 %
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	26,875,424	13.4 %	25,696,069	14.1 %
Actividades financieras y de seguros	19,700,240	9.8 %	21,194,553	11.6 %
Servicios	19,280,845	9.6 %	17,303,980	9.5 %
Seguros	14,226,539	7.1 %	10,619,085	5.8 %
Comercio	12,680,110	6.3 %	10,390,440	5.7 %
Inmobiliario	3,418,132	1.7 %	9,252,682	5.1 %
Manufactura	3,056,218	1.5 %	3,753,556	2.1 %
Educación	1,793,395	0.9 %	1,794,592	1.0 %
Agrícola y ganadero	1,556,711	0.8 %	2,210,914	1.2 %
Explotación de minas y canteras	1,226,516	0.6 %	1,071,957	0.6 %
Gobiernos del exterior	867,311	0.4 %	269,659	0.1 %
Municipios y departamentos colombianos	604,265	0.3 %	635,410	0.3 %
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	454,909	0.2 %	316,956	0.2 %
Transporte	287,384	0.1 %	1,523,858	0.8 %
Telecomunicaciones	217,656	0.1 %	234,786	0.1 %
Turismo	83,289	0.1 %	86,661	0.1 %
Otros	26,866,229	13.4 %	13,772,001	7.7 %
Total	**Ps. 200,872,177**	**100 %**	**Ps. 181,987,396**	**100 %**

NOTA 21 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

21.1. Obligaciones financieras diferentes a las emisiones de bonos

a. Obligaciones financieras de créditos interbancarios y fondos overnight

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 y 2023 para de financiar sus operaciones:

		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023
Moneda legal colombiana				
Fondos interbancarios				
Bancos y corresponsales	**Ps.**	41,570	**Ps.**	24,539
Fondos interbancarios comprados ordinarios		781,409		671,542
Compromisos de transferencia en operaciones repo		9,898,971		3,746,752
Compromisos de transferencia en operaciones simultáneas		5,648,747		9,158,585
Compromisos originados en posiciones en corto		1,093,006		1,093,314
Operaciones de transferencia temporal de valores		2		—
Total fondos interbancarios	**Ps.**	**17,463,705**	**Ps.**	**14,694,732**
Moneda extranjera				
Fondos interbancarios				
Bancos y corresponsales		—		14,241
Compromisos de transferencia en operaciones repo abierto y cerrado		1,046,064		372,947
Total fondos interbancarios	**Ps.**	**1,046,064**	**Ps.**	**387,188**
Total créditos interbancarios y fondos overnight	**Ps.**	**18,509,769**	**Ps.**	**15,081,920**

El monto de las obligaciones de operaciones de mercado monetario, en operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 5,648,747, las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 17,040,358; y al 31 de diciembre de 2023 corresponden a Ps. 9,158,585; las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 16,874,942.

b. Obligaciones financieras de créditos de bancos y otros

El siguiente es un detalle de los créditos obtenidos por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023
Moneda legal colombiana				
Créditos de bancos y otros				
Créditos		3,619,457		3,605,693
Contratos de arrendamiento		1,794,416		1,793,568
Financiera de Desarrollo Territorial "FINDETER" (1)		2,518,426		2,194,515
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - "FINAGRO" (1)		984,179		1,482,091
Banco de Comercio Exterior - "BANCOLDEX" (1)		528,363		1,121,416
Descubiertos en cuenta corriente bancaria		305		13
Otras obligaciones financieras		9,457		237,129
Total créditos de bancos y otros	**Ps.**	**9,454,603**	**Ps.**	**10,434,425**
Moneda extranjera				
Créditos de bancos y otros				
Créditos		14,014,948		12,077,906
Contratos de arrendamiento		1,071,851		998,180
Corporación Andina de Fomento		532,140		—
Banco de Comercio Exterior - "BANCOLDEX" (1)		6,333		15,111
Carta de crédito		1,566,346		1,026,404
Aceptaciones		1,451,938		2,479,567
Total créditos de bancos y otros	**Ps.**	**18,643,556**	**Ps.**	**16,597,168**
Total créditos de bancos y otros	**Ps.**	**28,098,159**	**Ps.**	**27,031,593**

(1) El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias.
El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 4,037,301y al 31 de diciembre de 2023 es Ps. 4,813,133.

El monto de los créditos de bancos y otros con vencimiento a más de 12 meses al 31 de diciembre de 2024 es de Ps.9,820,699 y a 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 11,586,737.

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 3,829,301 y al 31 de diciembre de 2023 es Ps. 4,083,085.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

21.2. Obligaciones financieras de las emisiones de bonos en circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subsidiarias bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

El detalle de bonos en circulación al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de emisión (*)		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023	Fecha de vencimiento (*)	Tasa de interés (*)
Moneda Local							
Banco Av. Villas S.A. (1)	23/02/2021	**Ps.**	87,020	**Ps.**	296,689	23/02/2026	IPC + 1.36%
Banco de Bogotá S.A. (2)	Entre 24/09/2020 y 25/07/2024		1,088,630		791,579	Entre 24/09/2025 y 25/07/2028	IPC + 1.16% y Fija entre 4.75% y 10.45%
Banco de Occidente S.A. (3)	Entre 09/08/2012 y 20/08/2020		1,876,405		2,121,344	Entre 30/01/2025 y 14/12/2032	IPC + 2.37% a 4.65%
Corporación Financiera Colombiana S.A. (4)	Entre 11/12/2012 y 19/12/2024		3,871,660		3,205,530	Entre 23/01/2025 y 19/11/2045	IPC + 1.58% a 6.30%; IBR + 3.75% y Fija 3.77%
Banco Popular S.A. (5)	Entre 12/10/2016 y 10/03/2022		1,370,950		2,002,987	Entre 04/02/2025 y 10/03/2027	IPC + 2.58% a 4.13% y Fija entre 6.12% y 10.20%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (6)	Entre 24/11/2016 y 12/12/2024		1,177,903		1,136,702	Entre 24/11/2026 y 28/06/2042	IPC + 3.69% a 6.16% y Fija 10.08%
Total Moneda Local		**Ps.**	**9,472,568**	**Ps.**	**9,554,831**		
Moneda Extranjera							
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.	Entre 12/05/2016 y 24/03/2023	Ps.	7,720,126	Ps.	6,750,155	Entre 12/05/2026 y 24/03/2033	Fija entre 4.38% a 6.25% y SOFR6 3.75%
MFH (7)	Entre el 04/02/2020 y 21/06/2024		1,596,005		1,377,782	Entre el 04/02/2025 y 28/12/2033	Fija entre 3.00% a 7.75%
Total Banco de Bogotá y MFH		**Ps.**	**9,316,131**	**Ps.**	**8,127,937**		
Grupo Aval Limited	4/02/2020		4,428,224		3,834,985	4/02/2030	Fija 4.38%
Promigas S.A. y Gases del Pacífico S.A.C. Bajo regla 144A.	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020		2,207,133		1,910,073	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija 3.75%
Banco de Occidente S.A. (8)	13/05/2024		791,791		—	13/08/2034	Fija 10.88%
Total Moneda Extranjera		**Ps.**	**16,743,279**	**Ps.**	**13,872,995**		
Total Bonos		**Ps.**	**26,215,847**	**Ps.**	**23,427,826**		

(*) Esta información aplica al 31 de diciembre de 2024.
(1) Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 208,231.
(2) Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 209,472; así mismo, se realizó emisión de bonos en el año por valor Ps.508,962.
(3) Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 281,306.
(4) Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 172,548; así mismo, se realizó emisión de bonos en el año por valor Ps.789,992.
(5) Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 628,383.
(6) Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 226,830; así mismo, se realizó emisión de bonos en el año por valor Ps.271,600.
(7) Incluye el pago por vencimiento de bonos en el año 2024 por Ps. 36,247; así mismo, se realizó emisión de bonos en el año por valor Ps.42,969.
(8) Corresponde a emisión de bonos el 13 del mes de mayo de 2024.

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2024 es de Ps. 24,634,287 y al 31 de diciembre de 2023 Ps. 21,664,811.

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y también ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

21.3. Gasto por intereses

La información del gasto por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponde a:

	Por los años que terminaron el 31 de diciembre de	
	2024	**2023**
Gastos por intereses		
Depósitos		
Cuentas corrientes	Ps. (261,315)	Ps. (253,043)
Cuentas de ahorro	(5,434,063)	(5,953,426)
Certificados de depósito a término	(9,448,857)	(9,944,424)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura (*)	(49,794)	(63,333)
Total depósitos	Ps. **(15,194,029)**	Ps. **(16,214,226)**
Obligaciones financieras		
Operaciones de mercado monetario	Ps. (1,683,943)	Ps. (1,856,263)
Créditos de bancos y similares	(1,510,447)	(1,601,927)
Contratos de arrendamiento	(244,651)	(208,781)
Bonos en circulación	(1,790,729)	(2,159,948)
Con entidades de fomento	(490,534)	(591,285)
Total obligaciones financieras	Ps. **(5,720,304)**	Ps. **(6,418,204)**
Total gasto por intereses	**Ps. (20,914,333)**	**Ps. (22,632,430)**

(*) Corresponde a la cobertura en el gasto por intereses para los Certificados de Depósito a Término "CDTs" mayores a 12 meses. Ver nota 10.4 Impacto en el ingreso y gasto por intereses coberturas de tasa de interés.

21.4. Análisis de cambios en los movimientos de las actividades de financiación

Reconciliación de movimientos de pasivos con flujo de efectivo, derivados de actividades de financiación

		Pasivos			Patrimonio				Total
	Notas	**Dividendos por pagar**	**Bonos en circulación**	**Contratos de arrendamiento**	**Capital suscrito y pagado**	**Prima en colocación de acciones**	**Utilidades retenidas**	**Intereses no controlantes**	
Saldos al 1 de enero de 2023	**Ps.**	**220,815**	**Ps. 28,362,221**	**Ps. 2,335,944**	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,571,374**	**Ps. 8,018,417**	**Ps. 14,354,689**	**Ps. 62,887,204**
Flujos de efectivo actividades de financiación									
Dividendos pagados a interés controlante		(766,537)	—	—	—	—	—	—	(766,537)
Dividendos pagados a interés no controlante	**26**	(915,933)	—	—	—	—	—	—	(915,933)
Emisión de bonos en circulación		—	2,609,994	—	—	—	—	—	2,609,994
Pago de bonos en circulación		—	(4,072,742)	—	—	—	—	—	(4,072,742)
Pago arrendamientos financieros		—	—	(391,667)	—	—	—	—	(391,667)
Total efectivo usado en actividades de financiación		**(1,682,470)**	**(1,462,748)**	**(391,667)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(3,536,885)**
Flujos de efectivo actividades de operación									
Intereses causados		—	2,212,345	210,041	—	—	—	—	2,422,386
Intereses pagados		—	(2,171,231)	(202,551)	—	—	—	—	(2,373,782)
Otros cambios		**1,989,639**	**(3,512,761)**	**839,981**	**—**	**—**	**(982,868)**	**(1,006,721)**	**(2,672,730)**
Total pasivos relacionados con otros cambios		**1,989,639**	**(3,471,647)**	**847,471**	**—**	**—**	**(982,868)**	**(1,006,721)**	**(2,624,126)**
Total patrimonio relacionado con otros cambios		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**696,224**	**1,389,776**	**2,086,000**
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**Ps.**	**527,984**	**Ps. 23,427,826**	**Ps. 2,791,748**	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,571,374**	**Ps. 7,731,773**	**Ps. 14,737,744**	**Ps. 58,812,193**
Flujos de efectivo actividades de financiación									
Dividendos pagados a interés controlante		(728,181)	—	—	—	—	—	—	(728,181)
Dividendos pagados a interés no controlante	**26**	(667,330)	—	—	—	—	—	—	(667,330)
Emisión de bonos en circulación		—	2,262,527	—	—	—	—	—	2,262,527
Pago de bonos en circulación		—	(1,758,387)	—	—	—	—	—	(1,758,387)
Pago arrendamientos financieros		—	—	(416,640)	—	—	—	—	(416,640)
Transacciones patrimoniales (1)		—	—	—	—	(4,904)	—	(50,096)	(55,000)
Total efectivo usado en actividades de financiación		**(1,395,511)**	**504,140**	**(416,640)**	**—**	**(4,904)**	**—**	**(50,096)**	**(1,363,011)**
Flujos de efectivo actividades de operación									
Intereses causados		—	1,831,715	245,366	—	—	—	—	2,077,081
Intereses pagados		—	(1,764,802)	(239,988)	—	—	—	—	(2,004,790)
Otros cambios		**1,161,028**	**2,216,968**	**485,781**	**—**	**(58,408)**	**(569,843)**	**(608,824)**	**2,626,702**
Total pasivos relacionados con otros cambios		**1,161,028**	**2,283,881**	**491,159**	**—**	**(58,408)**	**(569,843)**	**(608,824)**	**2,698,993**
Total patrimonio relacionado con otros cambios		**21,823**	**—**	**—**	**—**	**—**	**1,001,504**	**1,632,837**	**2,656,164**
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**Ps.**	**315,324**	**Ps. 26,215,847**	**Ps. 2,866,267**	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,508,062**	**Ps. 8,163,434**	**Ps. 15,711,661**	**Ps. 62,804,339**

(1) Ver nota 25.4 “Transacciones con minoritarios”

NOTA 22 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral de los países en los que opera Grupo Aval, y con base en los convenios laborales y convenios colectivos firmados entre las subsidiarias de Grupo Aval y sus empleados, los empleados tienen beneficios a corto plazo (incluyendo pero no limitado a salarios, vacaciones legales y primas extralegales, intereses sobre cesantías y planes de aportaciones definidas como cesantías), beneficios a largo plazo (que incluyen, entre otros, bonificaciones por antigüedad), beneficios post empleo (que incluyen, entre otros, ayudas médicas) y beneficios de jubilación (que incluyen, entre otros, cesantías por despido a los empleados en Colombia que continúan con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales). La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, (ver nota 34).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval y sus Subsidiarias está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 4.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023
Beneficios corto plazo	Ps.	441,644	Ps.	385,296
Beneficios post empleo		405,240		380,207
Beneficios largo plazo		180,545		159,329
Total	**Ps.**	**1,027,429**	**Ps.**	**924,832**
Activos del plan	Ps.	(24,126)	Ps.	(17,024)
Beneficios a empleados, neto	**Ps.**	**1,003,303**	**Ps.**	**907,808**

22.1 Beneficios post-empleo

En Colombia, cuando los empleados se jubilan después de cumplir los requisitos de edad y semanas de cotización al sistema de seguridad social, las pensiones de jubilación son asumidas por fondos de pensiones públicos o privados con base en planes de contribución definida. Las entidades y los empleados aportan cantidades mensuales definidas por ley para obtener el derecho a una pensión al momento de la jubilación.

A diferencia de Centro América, en Colombia los regímenes laborales anteriores, los beneficios post-empleo para empleados contratados antes del año (i) 1968 requieren que las pensiones sean asumidas directamente por la empresa para aquellos empleados que hayan cumplido con los requisitos de edad y años de servicio y (ii) 1990 Los empleados recibirán una compensación equivalente al último mes de salario multiplicado por cada año de servicio.

Algunas subsidiarias tienen convenios laborales o pagan primas extralegales a los empleados que se jubilan cumpliendo con la edad y tiempo de servicio exigidos, cuando comienzan a disfrutar de la pensión otorgada por los fondos de pensiones.

Algunos pensionados de Grupo Aval y sus subsidiarias reciben beneficios que incluyen cobertura de tratamientos médicos.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, el gasto por beneficios Post Empleo está compuesto por:

		31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023
Planes de aportaciones definidas	Ps.	116,145	Ps.	108,059
Planes de beneficios definidos		42,907		44,426
Total	**Ps.**	**159,052**	**Ps.**	**152,485**

22.2 Beneficios de largo plazo a los empleados

Algunas subsidiarias del Grupo Aval otorgan a sus empleados primas extralegales a largo plazo durante su vida laboral por cada cinco años de servicio cumplidos, calculados como días de salario por año de trabajo.

Grupo Aval ha reconocido los pasivos correspondientes a estos beneficios, con base en los mismos cálculos actuariales y utilizando los mismos parámetros que en los beneficios por retiro.

El siguiente es el movimiento de los beneficios post empleo de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los periodos terminados en 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Saldo al comienzo del periodo	**Ps. 380,207**	**Ps. 349,587**	**Ps. 159,329**	**Ps. 133,085**
Costos incurridos durante el período	2,985	2,690	15,905	14,765
Costos de interés	39,923	41,736	15,439	16,699
Costos de servicios pasados	—	(2,079)	4,795	10,063
	Ps. 423,115	**Ps. 391,934**	**Ps. 195,468**	**Ps. 174,612**
Pérdida (Ganancia) actuarial que surge por cambios en las suposiciones demográficas	95	(753)	1,010	(7,342)
Pérdida (Ganancia) actuarial que surge por cambios en las suposiciones financieras	2,309	26,832	2,036	473
Pérdida actuarial que surge por cambios en la experiencia	40,293	27,472	9,812	17,313
	Ps. 42,697	**Ps. 53,551**	**Ps. 12,858**	**Ps. 10,444**
Pagos a los empleados	(63,202)	(61,589)	(27,781)	(25,727)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	2,630	(3,689)	—	—
Saldo del pasivo al final del periodo	**Ps. 405,240**	**Ps. 380,207**	**Ps. 180,545**	**Ps. 159,329**
Plan Activo				
Saldo al comienzo del periodo plan activo	**Ps. (17,024)**	**Ps. (18,176)**	**Ps. —**	**Ps. —**
Ingresos por intereses	(1,052)	(794)	—	—
Nuevas mediciones del activo	(3,385)	(1,788)	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(2,665)	3,734	—	—
Saldo del plan activo al final del periodo	**Ps. (24,126)**	**Ps. (17,024)**	**Ps. —**	**Ps. —**
Saldo neto al final del periodo	**Ps. 381,114**	**Ps. 363,183**	**Ps. 180,545**	**Ps. 159,329**

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

Beneficios post empleo *	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**
Tasa de descuento	9.95 %	11.34 %
Tasa de inflación	2.95 %	2.96 %
Tasa de incremento salarial	3.73 %	3.80 %
Tasa de incremento de pensiones	3.00 %	3.00 %

* Participan entidades de Colombia y subsidiarias del exterior

Beneficios largo plazo *	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Tasa de descuento	9.95 %	11.40 %
Tasa de inflación	3.00 %	3.00 %
Tasa de incremento salarial	4.27 %	4.27 %

* Solo participan entidades de Colombia

La rotación de los empleados es calculada con base en la experiencia propia de cada entidad. Para aquellas entidades en las que aún no se cuenta con un historial estadístico suficiente que sustente las bases actuariales, se utiliza como referencia la tabla SoA2003. Con esta tabla se establece la probabilidad de permanencia del personal en la entidad, modificada en función del factor poblacional de cada beneficio. La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad RV08 (Colombia) y GA83 (Centro América).

A continuación se muestra el análisis de sensibilidad de las obligaciones por beneficios post-empleo y largo plazo para los planes de beneficios definidos para distintas variables actuariales y financieras, manteniendo las demás variables en valores constantes (aumento o disminución de 50 puntos básicos):

	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
Al 31 de diciembre de 2024	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 12,270	Ps. 3,815	Ps. (11,583)	Ps. (3,642)
Tasa incremento salarial	(2,568)	(4,483)	2,693	4,759
Tasa de incremento de pensiones	(11,323)	N/A	11,923	N/A

	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
Al 31 de diciembre de 2023	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 10,764	Ps. 3,050	Ps. (10,227)	Ps. (2,919)
Tasa incremento salarial	(1,756)	(3,819)	2,353	3,589
Tasa de incremento de pensiones	(10,443)	N/A	10,979	N/A

La siguiente tabla revela los flujos de caja futuros sin descontar para pago de las obligaciones post empleo y largo plazo:

Año	Pagos para beneficios post empleo	Pagos para beneficios largo plazo
2025	Ps. 61,487	Ps. 32,940
2026	56,004	25,538
2027	52,583	26,331
2028	51,751	24,272
2029	48,748	23,559
Años 2030 - 2034	217,674	87,138
Total	**Ps. 488,247**	**Ps. 219,778**

Al 31 de diciembre de 2024 la duración promedio de los planes de beneficios post empleo es de 5.89 años (5.52 años para 2023) y para largo plazo de 4.17 años (3.75 años para 2023).

NOTA 23 – PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y no legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2024 y 2023 se describen a continuación:

	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 1 de enero de 2023	**Ps. 229,193**	**Ps. 997,978**	**Ps. 1,227,171**
Incremento de provisiones en el período	298,719	334,974	633,693
Utilizaciones de las provisiones	(51,160)	(338,536)	(389,696)
Reversión de provisiones no utilizadas [1]	(258,421)	(110,419)	(368,840)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	(642)	(18,403)	(19,045)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 217,689**	**Ps. 865,594**	**Ps. 1,083,283**
Incremento de provisiones en el período	202,964	291,234	494,198
Utilizaciones de las provisiones	(38,897)	(135,145)	(174,042)
Reversión de provisiones no utilizadas [1]	(189,486)	(121,466)	(310,952)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	256	9,928	10,184
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 192,526**	**Ps. 910,145**	**Ps. 1,102,671**

[1] Para provisiones legales, reversión de provisiones por parte de Porvenir a diciembre 2024 y 2023 por Ps. 177,527 y Ps. 241,432 obedece principalmente a procesos de anulación de afiliación que estuvieron en curso.

A continuación, se detalla el periodo estimado de cancelación de las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Periodo estimado para ser cancelado	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 12,209	Ps. 226,460	Ps. 238,669
Después de doce meses	180,317	683,685	864,002
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 192,526**	**Ps. 910,145**	**Ps. 1,102,671**

Periodo estimado para ser cancelado	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 8,283	Ps. 173,692	Ps. 181,975
Después de doce meses	209,406	691,902	901,308
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 217,689**	**Ps. 865,594**	**Ps. 1,083,283**

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, se incluyen procesos administrativos por Ps. 15,532 y Ps. 29,207 respectivamente, por concepto de las pretensiones adelantadas en procesos administrativos o judiciales de carácter tributario diferente del impuesto sobre la renta y otros procesos, iniciados por autoridades del orden nacional y local que establecen, en algunos casos, sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias.

Procesos laborales

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, se incluyen procesos laborales por Ps. 27,125 y Ps. 28,138, respectivamente. Están compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de algunas subsidiarias de Grupo Aval. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes.

Otros Procesos

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, tenían registradas provisiones por procesos judiciales producto de demandas civiles y otros procesos como acciones constitucionales de carácter patrimonial por Ps.149,869 y Ps. 160,344, respectivamente, siendo la más representativa la constitución de provisiones para cubrir las reclamaciones por demandas de anulación de afiliaciones y traslado de régimen, pensiones de vejez, invalidez, sobrevivencia, solicitud de devolución de saldos y otros de Porvenir, por Ps. 131,962 y Ps. 152,017, respectivamente.

Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, las otras provisiones ascienden a Ps.910,145 y Ps. 865,594, respectivamente, las cuales están compuestas por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2024 y 2023, por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación relacionados con el desarrollo de contratos de concesión por Ps.306,643 y Ps. 310,044 respectivamente.
- Provisiones en Porvenir a 31 de diciembre de 2024 y 2023, donde la principal provisión corresponde a las cuentas descapitalizadas cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado, que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital para el pago de la pensión mínima y por lo tanto, debe ser provisto para la diferencia esperada por Ps. 274,318 y Ps. 283,568 respectivamente.
- Provisiones por los cupos de cartera compromisos de crédito y contratos de garantías financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, por Ps. 72,414 y Ps. 70,268 respectivamente. (Ver nota 4.1.5) compromisos de crédito.
- Provisión en Proyecto de Inversión Vial del Oriente y Proyecto de Inversión Vial Andino, subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2024 y 2023, por el reconocimiento de costos adicionales por Ps.85,676 y Ps. 15,923 respectivamente. Proyecto de Inversión Vial del Pacífico no registró provisiones al 31 de diciembre de 2024 y reconoció costos adicionales sobre el proyecto Pacífico 1 al 31 de diciembre de 2023 por Ps. 42,358.
- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2024 y 2023, para el desmantelamiento de cajeros y oficinas por Ps. 86,222 y Ps. 75,808, respectivamente.
- Otras provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2024 y 2023, por Ps. 84,872 y 67,625.

NOTA 24 – OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los otros pasivos comprenden lo siguiente:

Otros pasivos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Ingresos recibidos para terceros [1]	**Ps.** 4,289,835	**Ps.** 3,399,759
Proveedores y cuentas por pagar	3,253,637	3,474,177
Cheques de gerencia	763,285	655,854
Impuestos, retenciones y aportes laborales	649,277	703,380
Recursos para terceros fondeos	522,189	530,300
Comisiones y honorarios	518,132	411,478
Transacciones AVC y ACH [2]	458,498	939,341
Dividendos y excedentes por pagar	315,324	527,984
Sobrantes de caja y cheques en canje	187,603	133,774
Recaudos realizados	183,596	334,963
Seguros y prima de seguros	162,293	117,371
Servicios de recaudo	100,119	106,089
Impuesto a las ventas por pagar	78,731	75,098
Cheques girados no cobrados	44,710	70,791
Ingresos anticipados	36,455	17,566
Cuentas canceladas	35,693	34,782
Contribuciones sobre las transacciones	19,898	52,106
Programas de fidelización	12,276	14,784
Diversos	365,430	354,843
Total otros pasivos	**Ps. 11,996,981**	**Ps. 11,954,440**

(1) Corresponde a los pagos anticipados realizados por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) de los recursos del patrimonio autónomo de las vigencias futuras.
(2) Aval Valor Compartido. – AVC (corresponde a la nueva razón social de A Toda Hora S.A.-ATH) y ACH Colombia S.A. son entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor que se encargan de dar soporte a las entidades para la compensación de transacciones que se realizan por canales electrónicos.

Otros pasivos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Pasivos a cancelar dentro de doce meses	**Ps.** 7,962,137	**Ps.** 8,800,905
Pasivos a cancelar después de doce meses	4,034,844	3,153,535
Total	**Ps. 11,996,981**	**Ps. 11,954,440**

NOTA 25 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	23,743,475,754	23,743,475,754
Total acciones en circulación	**23,743,475,754**	**23,743,475,754**

Las acciones en circulación son las siguientes:	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**
Acciones comunes [1]	16,201,212,499	16,201,712,499
Acciones preferenciales sin derecho a voto [2]	7,542,263,255	7,541,763,255
	23,743,475,754	**23,743,475,754**

(1) Acciones ordinarias tienen un valor de Ps. 1 peso colombiano.
(2) Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, 500,000 y 2,433,481 acciones ordinarias fueron convertidas en acciones preferentes, respectivamente. Las acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial de un peso colombiano (Ps. 1) por semestre y por acción. Este dividendo mínimo preferencial solo es aplicable cuando los dividendos declarados para acciones comunes son menores que un peso colombiano (Ps. 1). Los dividendos mínimos preferenciales no son acumulables.

25.1. Utilidades retenidas

La composición de utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Ganancias retenidas	Ps. 807,629	Ps. 525,153
Acumulado de retención en la fuente sobre dividendos	(30,145)	(26,135)
Reserva legal	11,872	11,872
Reserva estatutaria y voluntaria	7,374,078	7,220,883
	Ps. 8,163,434	**Ps. 7,731,773**

25.1.1. Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación del (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso de las utilidades retenidas, La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

25.1.2. Reservas Estatutarias y Voluntarias

Las reservas estatutarias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

25.2. Dividendos Decretados

Los dividendos son decretados y pagados a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada bajo NIIF Colombianas (NCIF), los dividendos decretados fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Utilidades del período terminado en	Ps. 723,038	Ps. 2,541,179
Dividendos declarados	En la asamblea realizada en marzo de 2024 se decretó un dividendo en efectivo de Ps. 2.00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2024 a marzo de 2025, ambos meses incluidos sobre 23,743,475,754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea	En la asamblea realizada en marzo de 2023 un dividendo en efectivo de Ps. 3,60 por acción y por mes durante los meses de abril de 2023 a marzo de 2024, ambos meses incluidos sobre 23,743,475,754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.
Total acciones en circulación	23,743,475,754	23,743,475,754
Total dividendos decretados (*)	Ps. **569,843**	Ps. **1,025,718**

(*) Ver Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio en la línea de distribución de dividendos.

25.3. Utilidad neta por acción

- Utilidad neta básica por acción.

Grupo Aval calcula la utilidad neta básica por acción al dividir la utilidad neta del año atribuible a la participación de control de la empresa matriz de Grupo Aval, por el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año (incluidas las acciones ordinarias y preferentes).

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Utilidad neta del periodo	Ps. 2,191,477	Ps. 2,177,116
Menos: participación de intereses no controlantes	(1,176,390)	(1,438,113)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	**Ps. 1,015,087**	**Ps. 739,003**
Menos: dividendos preferentes declarados	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes (1) (2)	(322,436)	(234,727)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps. 692,651	Ps. 504,276
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes (2)	16,201,502,910	16,202,376,163
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	42.75	31.12
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR (3) (en pesos colombianos)	855.05	622.47
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	23,743,475,754	23,743,475,754
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	**42.75**	**31.12**

(1) Basado en promedio de acciones preferentes.
(2) Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
(3) Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

- Utilidad por acción diluida

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

25.4. Transacciones con minoritarios

Durante el mes de marzo de 2024, la subsidiaria Corficolombiana aprobó el pago de un dividendo en efectivo exclusivo sobre las acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2023 a razón de Ps. 1,135 pesos por acción para un total de Ps. 21,823. Esta transacción con acciones preferentes no presentó ningún cambio en los porcentajes de participación de los accionistas.

Para junio de 2024, Valora S.A., subsidiaria de Corficolombiana, adquirió una participación del 39.52% sobre Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.; equivalente a 14,594,928 acciones por un valor total de Ps. 55,000.

Durante diciembre de 2024 Grupo Aval realizó compras de entidades que eran controladas directamente por Corficolombiana, a continuación se describe la transacción realizada:

El 11 de diciembre de 2024, la Junta Directiva aprobó la adquisición del 94.5% de las acciones de Fiduciaria Corficolombiana S.A. (ahora Aval Fiduciaria S.A.) a un precio de Ps. 2,636.32 pesos por acción y del 40.77% de las acciones de Casa de Bolsa S.A. (ahora Aval Casa de Bolsa S.A.) a un precio de Ps. 2,421.56 pesos por acción. El 16 de diciembre de 2024 se firmó el contrato de compra de dichas acciones con Corficolombiana S.A. y Organización Pajonales S.A.. Lo anterior originó un cambio en la participación de Grupo Aval quedando con un total de 96.73% sobre Fiduciaria Corficolombiana S.A. (ahora Aval Fiduciaria S.A.) y 86.40% sobre Casa de Bolsa S.A. (ahora Aval Casa de Bolsa S.A.). Lo anterior genero un efecto para los intereses controlantes e intereses no controlantes de Ps.49,563.

25.5. Otro Resultado Integral (ORI) Consolidado

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2024 y 2023.

	Cobertura de inversión neta en el extranjero	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	(Pérdida) Utilidad no realizada en inversiones a valor razonable - VRORI	Utilidad neta no realizada en inversiones de renta variable	Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	Pérdida actuarial en planes de retiros a empleados	Impuesto a las ganancias	Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo al 1 de enero de 2023	**Ps. 161,023**	**Ps. 5,542**	**Ps. 288,632**	**Ps. 19,481**	**Ps. (2,973,226)**	**Ps. 366,388**	**Ps. 196,228**	**Ps. (27,670)**	**Ps. 974,677**	**Ps. (988,925)**
Movimientos del periodo	(36,517)	(47,793)	(409,671)	557	1,898,441	151,517	(35,892)	(51,763)	(813,708)	655,171
Realización de ORI	—	11,870	—	(2,520)	(102,775)	4,866	—	(4,561)	476	(92,644)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 124,506**	**Ps. (30,381)**	**Ps. (121,039)**	**Ps. 17,518**	**Ps. (1,177,560)**	**Ps. 522,771**	**Ps. 160,336**	**Ps. (83,994)**	**Ps. 161,445**	**Ps. (426,398)**
Movimientos del periodo	14,706	57,474	247,019	16,935	12,911	302,346	15,329	(39,312)	232,822	860,230
Realización de ORI	—	(2,393)	—	(194)	(125,603)	(849)	—	21,573	(6,631)	(114,097)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. 139,212**	**Ps. 24,700**	**Ps. 125,980**	**Ps. 34,259**	**Ps. (1,290,252)**	**Ps. 824,268**	**Ps. 175,665**	**Ps. (101,733)**	**Ps. 387,636**	**Ps. 319,735**

	Controlante	Interés no controlante	Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo al 1 de enero de 2023	**Ps. (1,146,565)**	**Ps. 157,640**	**Ps. (988,925)**
Movimiento del periodo	661,618	(6,447)	655,171
Realización de ORI	(59,272)	(33,372)	(92,644)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. (544,219)**	**Ps. 117,821**	**Ps. (426,398)**
Movimientos del periodo	364,879	495,351	860,230
Realización de ORI	(64,643)	(49,454)	(114,097)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**Ps. (243,983)**	**Ps. 563,718**	**Ps. 319,735**

NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria directa e indirecta de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024

Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A. [1]	Colombia	59.47%	Ps. 10,522,067	Ps. 776,960	Ps. (495,436)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07%	2,560,159	230,718	(142,352)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,307,098	72,105	(28,379)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	Colombia	24.24%	843,566	155,710	(2)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	311,730	(26,171)	(135)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	158,425	(32,932)	(1,026)
Aval Casa de Bolsa S.A. [2]	Colombia	13.60%	6,757	—	—
Aval Fiduciaria S.A. [2]	Colombia	3.27%	1,859	—	—
		Total	**Ps. 15,711,661**	**Ps. 1,176,390**	**Ps. (667,330)**

[1] Principal subsidiaria indirecta
[2] Subsidiaras directas desde el 31 de diciembre de 2024 (ver nota 25.4)

31 de diciembre de 2023

Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	59.47%	Ps. 9,835,593	Ps. 1,166,399	Ps. (555,084)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07%	2,395,427	138,297	(256,413)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,296,543	73,902	(61,931)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	Colombia	24.24%	689,306	132,805	(128)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	328,655	(47,625)	(4,673)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	192,220	(25,665)	(37,704)
		Total	**Ps. 14,737,744**	**Ps. 1,438,113**	**Ps. (915,933)**

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias directas e indirectas de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 (antes de eliminaciones):

31 de diciembre de 2024

Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 60,633,378	Ps. 44,307,226	Ps. 31,182,332	Ps. 865,830	Ps. 843,617	Ps. (521,510)
Banco Bogotá S.A.	150,719,626	133,877,249	21,859,888	1,098,248	22,520	2,288,431
Banco de Occidente S.A.	78,400,182	72,414,391	12,158,685	481,048	(47,342)	22,940
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,913,208	672,796	3,514,552	654,117	(18,642)	295,257
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,167,670	17,477,831	3,333,816	(134,365)	117,164	(822,967)
Banco Popular S.A.	88,381,205	70,152,858	35,736,061	534,340	66,216	(925,651)
Aval Fiduciaria S.A.	281,792	224,934	314,889	12,924	(7,346)	35,671
Aval Casa de Bolsa S.A.	Ps. 188,911	Ps. 139,218	Ps. 124,549	Ps. 807	Ps. (2,898)	Ps. 30,100

31 de diciembre de 2023						
Entidad	**Activos**	**Pasivos**	**Total Ingresos**	**Utilidad Neta**	**ORI Mayoritario**	**Flujo neto de efectivo de la operación**
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 57,281,194	Ps. 41,759,075	Ps. 21,924,701	Ps. 1,530,167	Ps. 518,906	Ps. 462,627
Banco de Bogotá S.A.	137,474,034	121,705,013	7,426,045	968,934	(470,967)	4,939,701
Banco de Occidente S.A.	68,601,785	62,913,703	3,751,270	479,557	(70,255)	1,527,081
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,571,979	700,357	1,184,591	560,210	(14,502)	189,272
Banco Comercial AV Villas S.A.	18,913,324	17,171,402	1,144,236	(241,004)	34,174	(382,392)
Banco Popular S.A.	85,370,710	67,656,734	39,314,924	(184,616)	21,218	126,336

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Grupo Aval y sus Subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital, para activos tangibles por valor de Ps. 31,225 y Ps. 11,205 respectivamente y para activos intangibles por Ps. 79,105 y Ps. 45,043 respectivamente.

27.2 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Grupo Aval y sus Subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales como demandados, cuyo tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes. Se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias por Ps. 915,155 y Ps. 798,290 respectivamente, como se detalla a continuación:

27.2.1 Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se tenían demandas laborales por Ps.136,692 y Ps.124,012 respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus Subsidiarias.

27.2.2 Procesos civiles

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, ascendió a Ps. 316,314 y Ps. 344,152 respectivamente.

27.2.3 Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario diferente del impuesto sobre la renta y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y territoriales y/o (ii) mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2024, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 462,149 y al 31 de diciembre de 2023 ascendió a Ps. 330,126.

NOTA 28 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Ingresos por comisiones y honorarios	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**
Comisiones de servicios bancarios	Ps. 1,727,408	Ps. 1,663,340
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,174,608	978,504
Comisiones de tarjetas de crédito	987,973	1,009,472
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	495,929	463,194
Servicios de almacenamiento	181,804	188,191
Comisiones por giros, cheques y chequeras	20,122	22,941
Servicios de la red de oficinas	16,289	21,638
Otras comisiones y honorarios	12,011	9,056
Total Ingresos por comisiones y honorarios	**Ps. 4,616,144**	**Ps. 4,356,336**

Gastos por comisiones y honorarios	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**
Servicios bancarios	Ps. (616,875)	Ps. (617,524)
Comisiones por ventas y servicios	(294,144)	(250,460)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones y cesantías	(66,431)	(70,335)
Servicios de procesamiento de información de los operadores	(33,080)	(29,905)
Servicio red de oficinas	(9,794)	(20,147)
Otros	(12,026)	(15,442)
Total gastos por comisiones y honorarios	**Ps. (1,032,350)**	**Ps. (1,003,813)**
Ingresos netos por comisiones y honorarios	**Ps. 3,583,794**	**Ps. 3,352,523**

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y costos por venta de bienes y servicios por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Ingresos por venta de bienes y servicios	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**
Energía y gas	Ps. 6,908,922	Ps. 6,158,616
Infraestructura	2,950,048	3,954,197
Hoteles	631,218	598,895
Agroindustria	309,868	296,804
Otros servicios	248,544	215,044
Total ingresos por venta de bienes y servicios (*)	**Ps. 11,048,600**	**Ps. 11,223,556**

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país

Costos y gastos por venta de bienes y servicios	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps. (6,204,773)	Ps. (5,799,721)
Gastos generales de administración	(940,823)	(989,313)
Gastos de personal	(698,859)	(607,894)
Amortización de activos intangibles	(432,600)	(353,305)
Depreciación de activos tangibles	(87,647)	(90,344)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(71,157)	(51,035)
Gastos por comisiones y honorarios	(49,826)	(39,466)
Depreciación por derecho de uso	(41,732)	(37,031)
Gastos por donaciones	(21,034)	(19,858)
Bonificaciones a empleados	(15,134)	(14,376)
Indemnizaciones	(7,660)	(3,254)

Costos y gastos por venta de bienes y servicios	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Total costos y gastos por bienes y servicios	**Ps. (8,571,245)**	**Ps. (8,005,597)**
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	**Ps. 2,477,355**	**Ps. 3,217,959**

NOTA 29 – INGRESO NETO (PÉRDIDA NETA) DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

El ingreso neto de instrumentos financieros negociables incluye el ingreso de las actividades de negociación que se llevan a cabo principalmente en los mercados financieros, incluida la negociación de divisas, crédito, tasas y acciones, como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados [1]		
Ingreso títulos de deuda	Ps. 409,386	Ps. 1,030,809
Acciones y fondos de inversión	579,378	634,274
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	**Ps. 988,764**	**Ps. 1,665,083**
Ingreso neto (Pérdida neta) de derivados		
Ingreso neto (Pérdida neta) de derivados [2]	Ps. 652,933	Ps. (2,438,841)
Otras pérdidas netas negociables [3]	(237,293)	(142,291)
Total ingreso neto (pérdida neta) de derivados	**Ps. 415,640**	**Ps. (2,581,132)**
Total ingreso neto (pérdida neta) de instrumentos financieros negociables	**Ps. 1,404,404**	**Ps. (916,049)**

(1) Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.
(2) Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.
(3) Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al Estado Consolidado de Resultados.

NOTA 30 – OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos y gastos correspondientes a los periodos terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023:

Otros ingresos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos	Ps. 378,396	Ps. 371,397
Ganancia neta en venta de inversiones	150,169	108,773
Dividendos	148,452	126,274
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	81,149	360,728
Ganancia neta en valoración de activos	26,999	74,886
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	23,597	48,589
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera [1]	(454,818)	2,253,925
Otros ingresos	536,724	406,734
Total otros ingresos	**Ps. 890,668**	**Ps. 3,751,306**

[1] La variación neta al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 corresponde principalmente al efecto de la variación en la tasa de cambio. Para 2024, la tasa de cambio aumentó en Ps. 587.10 respecto a 2023 (ver nota 2.3). En 2023, la tasa disminuyó en Ps. (988,15) en comparación con 2022.

Otros Gastos	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Gastos de personal	Ps. (3,211,591)	Ps. (3,055,168)
Impuestos y tasas	(1,095,868)	(1,214,559)
Seguros	(724,369)	(618,197)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	(589,761)	(537,972)
Mantenimiento y reparaciones	(384,759)	(394,524)
Servicios de publicidad	(271,865)	(233,512)
Amortización de activos intangibles	(253,737)	(240,804)
Depreciación de activos por derechos de uso	(234,339)	(211,457)
Depreciación de activos tangibles	(224,570)	(218,230)
Contribuciones afiliaciones y transferencias	(186,245)	(168,986)
Arrendamientos	(152,000)	(144,276)
Servicios públicos	(149,319)	(148,633)
Servicios de transporte	(104,397)	(95,520)
Perdidas por siniestros	(88,127)	(83,728)
Procesamiento electrónico de datos	(85,802)	(85,231)
Servicios de aseo y vigilancia	(79,787)	(80,904)
Servicios temporales	(64,805)	(59,599)
Útiles y papelería	(39,349)	(52,074)
Gastos por donaciones	(34,774)	(31,309)
Adecuación e instalación	(25,543)	(28,076)
Gastos de viaje	(22,624)	(21,345)
Pérdidas en venta de propiedades, planta y equipo	(22,620)	(44,399)
Pérdidas por deterioro de otros activos	(4,959)	(2,946)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(2,160)	(595)
Otros	(598,428)	(574,410)
Total otros gastos	**Ps. (8,651,798)**	**Ps. (8,346,454)**

NOTA 31 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos operativos son componentes de Grupo Aval responsables del desarrollo de actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa es revisada periódicamente por el máximo responsable de la toma de decisiones operativas (“CODM” Chief Operating Decision Maker) de Grupo Aval, y para los cuales se dispone de información financiera. La información del segmento operativo es consistente con los informes internos proporcionados al CODM.

31.1. Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en cuatro segmentos operativos, que comprenden los tipos de negocio que se detallan a continuación:

- Segmento “Servicios bancarios” comprende los siguientes negocios: Servicios Bancarios, administración de fondos y negocios fiduciarios, almacenadoras y entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor.
- Segmento “Corporación Financiera” comprende los siguientes negocios: Sector Financiero (fiducia y corretaje), Sector Gas y Energía (incluye negocios de transporte y distribución de gas natural y energía), Sector Infraestructura (incluye proyectos de infraestructura vial principalmente servicios de construcción, y operación y mantenimiento), Sector Hotelero (incluye servicios de hotelería principalmente), Sector Agroindustria (incluye principalmente negocios de palma de aceite, caucho y arroz).
- Segmento “Administración de fondo de pensiones y cesantías”
- Segmento “Holding”, el cual está compuesto por Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

31.2. Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos operativos identificados anteriormente se basan en la relevancia del factor de la naturaleza de los productos y servicios prestados. La información sobre el desempeño de los segmentos operativos es revisada trimestralmente por el CODM.

31.3. Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

El CODM de Grupo Aval revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos, y evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos con base a los Estados de Situación Financiera y de Resultados, y ciertos indicadores de riesgo de crédito. Ver nota 2.4.

31.4. Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y por los periodos anuales terminados en esas fechas.

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2024

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [1]	Eliminaciones	Total
Activos						
Activos negociables	Ps. 13,464,193	Ps. 4,182,536	Ps. 2,595,230	Ps. 452	Ps. (79,197)	Ps. 20,163,214
Inversiones no negociables [2]	32,325,486	4,721,184	359,677	2,890,407	(1,134,136)	39,162,618
Instrumentos derivados de coberturas	52,717	1,302	—	—	—	54,019
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	12,423,684	1,113,455	—	19,365,473	(31,472,016)	1,430,596
Cartera de créditos, neta	188,651,543	2,924,523	—	1,196,398	(2,642,978)	190,129,486
Otros activos [3]	30,110,131	48,142,783	958,301	282,024	(2,573,789)	76,919,450
Total activos	**Ps. 277,027,754**	**Ps. 61,085,783**	**Ps. 3,913,208**	**Ps. 23,734,754**	**Ps. (37,902,116)**	**Ps. 327,859,383**
Pasivos						
Depósitos de clientes	Ps. 196,217,644	Ps. 8,581,604	Ps. 1,343	Ps. —	Ps. (3,928,414)	Ps. 200,872,177
Obligaciones financieras	47,135,767	22,912,869	35,037	6,021,671	(3,281,569)	72,823,775
Otros pasivos [4]	7,124,590	13,157,642	636,416	217,203	(135,338)	21,000,513
Total pasivos	**Ps. 250,478,001**	**Ps. 44,652,115**	**Ps. 672,796**	**Ps. 6,238,874**	**Ps. (7,345,321)**	**Ps. 294,696,465**

[1] Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
[2] El saldo en el segmento Holding corresponde a un bono emitido por BAC International Bank Incorporated adquirido por Grupo Aval Limited.
[3] Incluye los siguientes conceptos: efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 16,998,859; intangibles Ps. 19,296,486; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 27,958,402, tangibles Ps. 7,243,441; impuesto a las ganancias Ps. 4,778,103; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 105,214 y otros activos Ps. 538,945.
[4] Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 1,011,934; instrumentos derivados de cobertura Ps. 21,658; impuesto a las ganancias Ps. 5,863,966; beneficios a empleados Ps. 1,003,303; provisiones Ps. 1,102,671 y otros pasivos Ps. 11,996,981.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2024

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [1]	Eliminaciones	Total
Ingresos externos						
Ingresos por intereses	Ps. 26,716,061	Ps. 1,075,774	Ps. 50,185	Ps. 339,912	Ps. —	Ps. 28,181,932
Ingresos por comisiones y honorarios [2]	3,294,723	146,777	1,174,644	—	—	4,616,144
Ingresos por venta de bienes y servicios [2]	100,418	10,865,477	82,705	—	—	11,048,600
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	767,661	379,415	257,153	175	—	1,404,404
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	350,919	—	—	—	350,919
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	55,273	317,598	—	5,525	—	378,396
Dividendos	13,026	135,426	—	—	—	148,452
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	(109,143)	(370,942)	20,423	4,844	—	(454,818)
Otros ingresos [3]	745,291	82,815	(10,439)	971	—	818,638
Total ingresos externos	**Ps. 31,583,310**	**Ps. 12,983,259**	**Ps. 1,574,671**	**Ps. 351,427**	**Ps. —**	**Ps. 46,492,667**

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [1]	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos						
Ingresos por intereses	Ps. 334,354	Ps. 54,111	Ps. 1,158	Ps. 37,181	Ps. (426,804)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios [2]	39,095	4,401	1,295	284,991	(329,782)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios [2]	31,575	1,929	11,270	—	(44,774)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	60	765	(634)	—	(191)	—
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	624,213	504	—	837,685	(1,462,402)	—
Dividendos	698	2,246	—	—	(2,944)	—
Otros ingresos [3]	28,973	20,217	2,261	150	(51,601)	—
Total ingresos entre segmentos	**Ps. 1,058,968**	**Ps. 84,173**	**Ps. 15,350**	**Ps. 1,160,007**	**Ps. (2,318,498)**	**Ps. —**
Total ingresos	**Ps. 32,642,278**	**Ps. 13,067,432**	**Ps. 1,590,021**	**Ps. 1,511,434**	**Ps. (2,318,498)**	**Ps. 46,492,667**
Gastos						
Gastos por intereses	Ps. (17,922,353)	Ps. (3,064,905)	Ps. (6,253)	Ps. (371,581)	Ps. 450,759	Ps. (20,914,333)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(4,126,166)	(54,379)	(6,725)	805	1,428	(4,185,037)
Gastos por comisiones y honorarios	(947,225)	(17,083)	(101,226)	(465)	33,649	(1,032,350)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(490,891)	(8,015,947)	(87,090)	—	22,683	(8,571,245)
Depreciaciones y amortizaciones	(677,760)	(15,167)	(19,778)	(1,774)	1,833	(712,646)
Gastos de personal	(2,824,427)	(159,076)	(185,876)	(42,295)	83	(3,211,591)
Gastos administrativos	(4,293,897)	(199,286)	(269,299)	(37,046)	326,114	(4,473,414)
Gasto de impuesto a las ganancias	27,428	(668,076)	(262,774)	(42,586)	(419)	(946,427)
Otros gastos [4]	(249,405)	(7,682)	3,119	(152)	(27)	(254,147)
Total gastos	**Ps. (31,504,696)**	**Ps. (12,201,601)**	**Ps. (935,902)**	**Ps. (495,094)**	**Ps. 836,103**	**Ps. (44,301,190)**
Utilidad neta	**Ps. 1,137,582**	**Ps. 865,831**	**Ps. 654,119**	**Ps. 1,016,340**	**Ps. (1,482,395)**	**Ps. 2,191,477**

[1] Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
[2] Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.
[3] Incluye los siguientes conceptos: ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 150,169; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 23,597 ganancia neta en valoración de activos Ps. 26,999 y otros ingresos de operación Ps. 617,873.
[4] Incluye pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (2,160) y otros gastos de operación Ps. (251,987).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2024

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [1]	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes [2]	**Ps. 3,465,811**	**Ps. 11,018,584**	**Ps. 1,269,914**	**Ps. 284,991**	**Ps. (374,556)**	**Ps. 15,664,744**
Momento de reconocimiento del ingreso						
En un punto del tiempo	165,173	523,221	84,808	284,991	(305,642)	**752,551**
A lo largo del tiempo	3,300,638	10,495,363	1,185,106	—	(68,914)	**14,912,193**

[1] Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

(2) Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2023

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding (1)	Eliminaciones	Total
Activos						
Activos negociables	Ps. 8,987,130	Ps. 4,339,052	Ps. 2,197,618	Ps. 256	Ps. (72,935)	Ps. 15,451,121
Inversiones no negociables (2)	28,140,335	4,323,998	470,474	2,359,521	(868,635)	34,425,693
Instrumentos derivados de coberturas	47,975	687	—	—	—	48,662
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	11,825,193	997,597	—	19,060,746	(30,592,853)	1,290,683
Cartera de créditos, neta	174,849,356	2,660,449	—	1,239,785	(2,581,535)	176,168,055
Otros activos (3)	30,346,277	44,959,411	903,887	411,537	(2,823,730)	73,797,382
Total activos	**Ps. 254,196,266**	**Ps. 57,281,194**	**Ps. 3,571,979**	**Ps. 23,071,845**	**Ps. (36,939,688)**	**Ps. 301,181,596**
Pasivos						
Depósitos de clientes	Ps. 177,750,657	Ps. 8,169,647	Ps. 1,287	Ps. —	Ps. (3,934,195)	Ps. 181,987,396
Obligaciones financieras	41,562,702	21,455,386	97,565	5,512,298	(3,086,612)	65,541,339
Otros pasivos (4)	9,258,820	12,134,042	601,505	382,088	(244,010)	22,132,445
Total pasivos	**Ps. 228,572,179**	**Ps. 41,759,075**	**Ps. 700,357**	**Ps. 5,894,386**	**Ps. (7,264,817)**	**Ps. 269,661,180**

(1) Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
(2) El saldo en el segmento Holding corresponde a un bono emitido por BAC International Bank Incorporated adquirido por Grupo Aval Limited.
(3) Incluye los siguientes conceptos: efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 18,597,861; intangibles Ps. 18,141,916; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 25,617,225, tangibles Ps. 6,995,890; impuesto a las ganancias Ps. 3,877,749; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 101,184 y otros activos Ps. 465,557.
(4) Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 2,154,361; instrumentos derivados de cobertura Ps. 217,566; impuesto a las ganancias Ps. 5,814,987; beneficios a empleados Ps. 907,808; provisiones Ps. 1,083,283 y otros pasivos Ps. 11,954,440.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2023

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding (1)	Eliminaciones	Total
Ingresos externos						
Ingresos por intereses	Ps. 27,293,337	Ps. 1,149,086	Ps. 117,076	Ps. 359,905	Ps. —	Ps. 28,919,404
Ingresos por comisiones y honorarios (2)	3,243,740	134,252	978,344	—	—	4,356,336
Ingresos por venta de bienes y servicios (2)	107,864	11,069,075	46,617	—	—	11,223,556
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(1,245,312)	34,383	294,784	96	—	(916,049)
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	323,685	—	—	—	323,685
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	41,277	326,328	—	3,792	—	371,397
Dividendos	11,252	115,022	—	—	—	126,274
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	1,575,043	692,134	(11,757)	(1,495)	—	2,253,925
Otros ingresos (3)	817,906	153,118	28,419	267	—	999,710
Total ingresos externos	**Ps. 31,845,107**	**Ps. 13,997,083**	**Ps. 1,453,483**	**Ps. 362,565**	**Ps. —**	**Ps. 47,658,238**

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding (1)	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos						
Ingresos por intereses	Ps. 376,228	Ps. 158,256	Ps. 3,588	Ps. 31,624	Ps. (569,696)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios (2)	29,127	1,979	254	292,641	(324,001)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios (2)	2,324	1,844	38,373	—	(42,541)	—

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding (1)	Eliminaciones	Total
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	80	2,202	5,315	—	(7,597)	—
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	830,683	(341)	—	642,720	(1,473,062)	—
Dividendos	453	1,449	—	—	(1,902)	—
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos (3)	53,109	(446)	(24,025)	835	(29,473)	—
Total ingresos entre segmentos	**Ps. 1,292,004**	**Ps. 164,943**	**Ps. 23,505**	**Ps. 967,820**	**Ps. (2,448,272)**	**Ps. —**
Total ingresos	**Ps. 33,137,111**	**Ps. 14,162,026**	**Ps. 1,476,988**	**Ps. 1,330,385**	**Ps. (2,448,272)**	**Ps. 47,658,238**
Gastos						
Gastos por intereses	Ps. (19,260,207)	Ps. (3,471,779)	Ps. (56,927)	Ps. (519,869)	Ps. 676,352	Ps. (22,632,430)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(4,170,048)	(28,175)	1,965	12,578	1,286	(4,182,394)
Gastos por comisiones y honorarios	(910,751)	(16,104)	(104,773)	(430)	28,245	(1,003,813)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(443,840)	(7,498,858)	(79,794)	—	16,895	(8,005,597)
Depreciaciones y amortizaciones	(639,717)	(14,028)	(16,786)	(1,736)	1,776	(670,491)
Gastos de personal	(2,672,717)	(147,303)	(195,469)	(39,779)	100	(3,055,168)
Gastos administrativos	(4,185,245)	(178,885)	(259,331)	(67,494)	323,953	(4,367,002)
Gasto de impuesto a las ganancias	184,941	(1,268,268)	(172,943)	(56,966)	2,802	(1,310,434)
Otros gastos (4)	(212,354)	(8,459)	(32,721)	82,111	(82,370)	(253,793)
Total gastos	**Ps. (32,309,938)**	**Ps. (12,631,859)**	**Ps. (916,779)**	**Ps. (591,585)**	**Ps. 969,039**	**Ps. (45,481,122)**
Utilidad neta	**Ps. 827,173**	**Ps. 1,530,167**	**Ps. 560,209**	**Ps. 738,800**	**Ps. (1,479,233)**	**Ps. 2,177,116**

(1) Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
(2) Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.
(3) Incluye los siguientes conceptos: ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 108,773; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 48,589; ganancia neta en valoración de activos Ps. 74,886 y otros ingresos de operación Ps. 767,462.
(4) Incluye pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (595) y otros gastos de operación Ps. (253,198).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2023

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding (1)	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes (2)	**Ps. 3,383,055**	**Ps. 11,207,150**	**Ps. 1,063,588**	**Ps. 292,641**	**Ps. (366,542)**	**Ps. 15,579,892**
Momento de reconocimiento del ingreso						
En un punto del tiempo	142,134	400,146	75,527	292,641	(304,433)	**606,015**
A lo largo del tiempo	3,240,921	10,807,004	988,061	—	(62,109)	**14,973,877**

(1) Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.
(2) Ver nota 28, ingresos netos de contratos con clientes.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Préstamos y obligaciones financieras.
- Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.

- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.
- Gastos e ingresos por comisiones.

31.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval son analizados en el estado consolidado de resultados por productos y servicios en cada segmento.

31.6. Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31 de diciembre de 2024					
	País					
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países [1]	Total Ingresos Consolidados
Ingresos Financieros	**Ps. 26,125,728**	**Ps. 1,938,704**	**Ps. 74,752**	**Ps. 42,731**	**Ps. 17**	**Ps. 28,181,932**
Ingresos por comisiones y honorarios	**4,459,083**	**153,998**	**2,565**	**—**	**498**	**4,616,144**
Comisiones de servicios bancarios	1,596,470	127,875	2,565	—	498	1,727,408
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,174,608	—	—	—	—	1,174,608
Comisiones de tarjetas de crédito	962,397	25,576	—	—	—	987,973
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	495,929	—	—	—	—	495,929
Servicios de almacenamiento	181,804	—	—	—	—	181,804
Comisiones por giros, cheques y chequeras	19,575	547	—	—	—	20,122
Servicios de la red de oficinas	16,289	—	—	—	—	16,289
Otras comisiones	12,011	—	—	—	—	12,011
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	**378,396**	**—**	**—**	**—**	**—**	**378,396**
Dividendos	**141,867**	**6,585**	**—**	**—**	**—**	**148,452**
Ingresos por venta de bienes y servicios	**10,009,174**	**—**	**—**	**1,039,426**	**—**	**11,048,600**
Energía y gas	5,893,834	—	—	1,015,088	—	6,908,922
Infraestructura	2,950,048	—	—	—	—	2,950,048
Hoteles	606,880	—	—	24,338	—	631,218
Agroindustria	309,868	—	—	—	—	309,868
Otros servicios	248,544	—	—	—	—	248,544
Otros ingresos operativos	**1,846,365**	**256,415**	**286**	**16,072**	**5**	**2,119,143**
Total ingresos	**Ps. 42,960,613**	**Ps. 2,355,702**	**Ps. 77,603**	**Ps. 1,098,229**	**Ps. 520**	**Ps. 46,492,667**

[1] Costa Rica y Brasil.

	31 de diciembre de 2023					
	País					
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Costa Rica	Total Ingresos Consolidados
Ingresos Financieros	**Ps. 26,954,361**	**Ps. 1,852,433**	**Ps. 62,818**	**Ps. 49,582**	**Ps. 210**	**Ps. 28,919,404**
Ingresos por comisiones y honorarios	**4,196,458**	**157,526**	**2,116**	**119**	**117**	**4,356,336**
Comisiones de servicios bancarios	1,526,772	134,216	2,116	119	117	1,663,340
Comisiones de tarjetas de crédito	986,721	22,751	—	—	—	1,009,472
Administración de fondos de pensiones y cesantías	978,504	—	—	—	—	978,504
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	463,194	—	—	—	—	463,194
Servicios de almacenamiento	188,191	—	—	—	—	188,191
Comisiones por giros, cheques y chequeras	22,382	559	—	—	—	22,941
Servicios de la red de oficinas	21,638	—	—	—	—	21,638
Otras comisiones	9,056	—	—	—	—	9,056
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	**371,397**	**—**	**—**	**—**	**—**	**371,397**
Dividendos	**119,988**	**6,286**	**—**	**—**	**—**	**126,274**
Ingresos por venta de bienes y servicios	**10,305,957**	**—**	**—**	**917,599**	**—**	**11,223,556**
Energía y gas	5,263,794	—	—	894,822	—	6,158,616
Infraestructura	3,954,197	—	—	—	—	3,954,197
Hoteles	576,118	—	—	22,777	—	598,895
Agroindustria	296,804	—	—	—	—	296,804
Otros servicios	215,044	—	—	—	—	215,044
Otros ingresos operativos	**2,500,392**	**155,595**	**(294)**	**5,584**	**(6)**	**2,661,271**
Total ingresos	**Ps. 44,448,553**	**Ps. 2,171,840**	**Ps. 64,640**	**Ps. 972,884**	**Ps. 321**	**Ps. 47,658,238**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, Grupo Aval informó que no había concentración de ingresos en clientes con más del 10% de participación en los ingresos de actividades ordinarias.

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Los ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

31.7. Activos no corrientes por país

A continuación, se detalla los principales activos no corrientes de acuerdo con la presentación en función del grado de liquidez por cada país para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

31 de diciembre de 2024	Propiedades, planta y equipo neto [1]	Activos Intangibles [2]
Colombia	Ps. 4,053,729	Ps. 15,707,679
Panamá	359,176	291,221
Perú	187,063	3,296,377
Barbados	137	1,209
Total	**Ps. 4,600,105**	**Ps. 19,296,486**

31 de diciembre de 2023	Propiedades, planta y equipo neto [1]	Activos Intangibles [2]
Colombia	Ps. 3,979,113	Ps. 15,303,358
Panamá	326,976	258,404
Perú	121,544	2,579,249
Barbados	170	905
Total	**Ps. 4,427,803**	**Ps. 18,141,916**

[1] Ver nota 15.1
[2] Ver notas 16 a 18

NOTA 32 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término "Entidades estructuradas no consolidadas" hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

Naturaleza y riesgos asociados con los intereses de Grupo Aval en entidades estructuradas no consolidadas:

31 de diciembre de 2024	Fondos gestionados por Grupo Aval	Fondos gestionados por otras entidades [1]	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 4,138,387	Ps. 3,099,853	Ps. 7,238,240
Otras cuentas por cobrar	36,578	107	36,685
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	**4,174,965**	**3,099,960**	**7,274,925**
Máxima exposición de Grupo Aval [*]	**Ps. 4,174,965**	**Ps. 3,099,960**	**Ps. 7,274,925**

[1] Incluye el fondo de capital privado Pactia Inmobiliario, a partir del 29 de octubre de 2024, por valor de Ps. 324,220.
[*] Representa el 2.22% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

31 de diciembre de 2023	Fondos gestionados por Grupo Aval	Fondos gestionados por otras entidades	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 3,680,026	Ps. 2,567,099	Ps. 6,247,125
Otras cuentas por cobrar	31,629	533	32,162
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	**3,711,655**	**2,567,632**	**6,279,287**
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	**Ps. 3,711,655**	**Ps. 2,567,632**	**Ps. 6,279,287**

(*) Representa el 2.08% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subsidiaria Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

NOTA 33 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus subsidiarias realizan transacciones en el curso normal del negocio, por las cuales transfieren activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden resultar en que estos activos financieros se den de baja o que continúen reconociéndose en los Estados Financieros de Grupo Aval.

Activos financieros transferidos que no reúnen los requisitos para darlos completamente de baja en cuentas

i. Acuerdos de venta y recompra

Los acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus subsidiarias venden valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o adquirir un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus subsidiarias venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron al 31 de diciembre de 2024 en Ps. 6,451,082 y para el 31 de diciembre de 2023 fueron de Ps. 2,853,286 (ver nota 5.1.1 entregados en garantía en operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC). Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra al 31 de diciembre de 2024 ascendieron a Ps.4,076,356 y para el 31 de diciembre de 2023 fueron de Ps. 3,208,890 (ver nota 9.3.1) y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI que son utilizados como garantías para operaciones de recompra a 31 de diciembre de 2024 ascendieron a Ps.10,190,595 y para 31 de diciembre de 2023 Ps. 10,786,312 (ver nota 5.1.2 operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC).

ii. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 Grupo Aval no ha registrado préstamos de valores.

Transferencia de activos financieros que son dados de baja en cuentas en su totalidad

i. Titularizaciones

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 Grupo Aval no ha registrado titularizaciones.

NOTA 34 – PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes relacionadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes relacionadas.

En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se llevó a cabo mediante una solicitud por escrito que contiene los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- Grupo Aval y sus Subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes relacionadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.
- Grupo Aval y sus Subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.
- Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.
- Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.
- Debe verificarse que las transacciones de las partes relacionadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

Los saldos a 31 de diciembre de 2024 y 2023 con partes relacionadas, se detallan en las siguientes tablas:

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2024	**Personas naturales con control sobre Aval (*)**	**Personal Clave de la gerencia (*)**	**Asociadas y Negocios Conjuntos**	**Entidades controladas por las personas Naturales**	**Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades**
Activos					
Efectivo y equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,489	Ps. —
Activos financieros en inversiones	—	—	1,757,813	2,317,449	—
Activos financieros en operaciones de crédito	22,120	6,821	702,904	(**) 2,854,618	3,584
Cuentas por cobrar	—	17	21,281	1,625,006	37
Otros activos	—	31	16,301	60,860	—
Pasivos					
Depósitos	Ps. 206,174	Ps. 30,417	Ps. 166,009	Ps. 1,467,708	Ps. 6,986
Cuentas por pagar	333	267	26,934	265,585	2
Obligaciones financieras	—	—	—	1,472	—
Otros pasivos	—	—	15,900	9,634	22

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) Incluye un préstamo por valor de Ps. 1,196,398 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5%, con respecto al préstamo correspondiente a la tasa IBR 3M + 4.5%, fue cancelado a diciembre 2024.

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2023	**Personas naturales con control sobre Aval (*)**	**Personal Clave de la gerencia (*)**	**Asociadas y Negocios Conjuntos**	**Entidades controladas por las personas Naturales**	**Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades**
Activos					
Efectivo y equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 863	Ps. —
Activos financieros en inversiones	—	—	1,533,531	2,008,318	—
Activos financieros en operaciones de crédito	14,141	7,537	742,607	(**) 2,884,514	138,645
Cuentas por cobrar	28	12	34,908	1,945,671	68
Otros activos	—	—	12,651	59,511	—
Pasivos					
Depósitos	Ps. 187,385	Ps. 27,531	Ps. 95,101	Ps. 1,420,051	Ps. 15,432
Cuentas por pagar	683	314	20,173	417,908	2
Obligaciones financieras	85	1,237	3	4,774	—
Otros pasivos	—	—	61	53	—

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) Incluye dos préstamos por valor de Ps. 1,037,413 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5% y Ps. 202,371 a 24 meses con tasa IBR 3M + 4.5%, concedido a una entidad controlada por el beneficiario final del grupo.

Las transacciones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 con partes relacionadas con las siguientes:

a. Ganancia o pérdida

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2024	**Personas naturales con control sobre Aval (*)**	**Personal Clave de la gerencia (*)**	**Asociadas y Negocios Conjuntos**	**Entidades controladas por las personas Naturales**	**Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades**
Ingresos					
Ingresos por Intereses	Ps. 492	Ps. 516	Ps. 101,632	Ps. 558,438	Ps. 504
Ingresos por honorarios y comisiones	15	25	65,007	155,392	33
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,751	26	—
Otros ingresos operativos	—	7	458,918	8,879	40
Gastos					
Gastos financieros	Ps. (2,539)	Ps. (1,311)	Ps. (10,639)	Ps. (73,476)	Ps. (490)
Gastos honorarios y comisiones	(4)	(3,939)	(132,153)	(2,524)	(52)
Gastos de operación	(579)	(9,348)	(1,147)	(5,139)	—
Otros gastos	(16)	(41)	(170,952)	(96,707)	(1)

(*) Incluye familiares cercanos.

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2023	**Personas naturales con control sobre Aval (*)**	**Personal clave de la gerencia (*)**	**Asociadas y negocios conjuntos**	**Entidades controladas por las personas naturales**	**Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades**
Ingresos					
Ingresos por Intereses	Ps. 550	Ps. 611	Ps. 92,029	Ps. 618,120	Ps. 24,009
Ingresos por honorarios y comisiones	4	25	28,853	157,205	33
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,574	76	—
Otros ingresos operativos	3	14	480,565	30,809	51
Gastos					
Gastos financieros	Ps. (4,412)	Ps. (3,581)	Ps. (10,337)	Ps. (80,165)	Ps. (281)
Gastos honorarios y comisiones	(4)	(2,801)	(91,646)	(4,044)	(171)
Gastos de operación	(706)	(15,735)	(408)	(5,517)	—
Otros gastos	(11)	(8)	(173,899)	(100,632)	—

(*) Incluye familiares cercanos.

b. Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente:

	Periodos terminados en	
Conceptos	**31 de diciembre de 2024**	**31 de diciembre de 2023**
Salarios	Ps. 38,904	Ps. 36,222
Beneficios a los empleados a corto plazo	4,731	6,741
Beneficios por terminación	—	8,754
Beneficios a los empleados a largo plazo	541	—
Honorarios	3,939	2,418
Total	**Ps. 48,115**	**Ps. 54,135**

Las transacciones con partes relacionadas corresponden, principalmente, al curso normal de las actividades comerciales bancarias efectuadas en condiciones de mercado. Tales transacciones incluyen la demanda y el ahorro de depósitos, certificados de depósito a término CDTs, préstamos comerciales, de consumo y de hipotecas, arrendamientos financieros, el pago de dividendos y/o intereses.

NOTA 35 – HECHOS POSTERIORES

El Grupo y sus Subsidiarias no registraron eventos entre el 31 de diciembre de 2024 y la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación, que sean susceptibles de ser revelados en las notas.

10



ANEXOS

10.1	Informe de Aseguramiento	472
10.2	Tablas de Contenidos GRI y SASB	478
10.3	Tabla de Montos solicitada por el artículo 446 Numeral 3 del Código de Comercio	485
10.4	Informe Especial – Artículo 29 Ley 222 de 1995 – Grupo Empresarial Sarmiento Angulo	486
10.5	Certificaciones del Emisor	490
10.6	Informe sobre los resultados de la evaluación a los sistemas de control interno y de los procedimientos de control y revelación de la información financiera	492
10.7	Índice de contenido Circular 012	495

10.1 INFORME DE ASEGURAMIENTO

Señores
Accionistas y demás grupos de interés de
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Bogotá D.C., Colombia

INFORME DE ASEGURAMIENTO LIMITADO INDEPENDIENTE

Alcance

Hemos sido contratados por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante "La Compañía") para llevar a cabo un trabajo de aseguramiento limitado sobre la información detallada en el Anexo A del presente documento (en adelante, información objeto de aseguramiento), incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad para el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

Nuestro compromiso de aseguramiento limitado se realizó únicamente en relación con la información seleccionada de sostenibilidad incluida en el Anexo A. Nuestro informe de aseguramiento no se extiende a información de períodos anteriores ni a otra información no incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2024, ni a otra información relacionada a dicho Informe que pudiera contener imágenes, audios o videos.

Criterios aplicados por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Los criterios utilizados por la administración de La Compañía para preparar la información objeto de aseguramiento detallada en el Anexo A e incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2024 fueron establecidos considerando los conceptos, requerimientos y principios de:

- Los estándares de la Global Reporting Initiative (GRI) 2021 en su opción de uso "Con referencia GRI".
- Los indicadores del sector "Bancos comerciales" y "Actividades de gestión y custodia de activos" del Consejo de Normas Contables de Sostenibilidad (SASB, por sus siglas en inglés) vigentes en 2024.
- Los requisitos de publicación sobre Sostenibilidad del 2024 S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) desde el cual participa en el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones.
- Los criterios definidos por La Compañía para la metodología del proceso de análisis de doble materialidad vigente en 2024.

Responsabilidades de la administración de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. sobre la información objeto de aseguramiento incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2024

La administración de La Compañía es responsable por la elaboración y presentación de la información objeto de aseguramiento incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2024, de acuerdo con los criterios mencionados en el párrafo anterior. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevante para la preparación de la información objeto de aseguramiento que esté libre de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidades de BDO

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión de aseguramiento limitado sobre la información objeto de aseguramiento, con base en los procedimientos que hemos efectuado y la evidencia que hemos obtenido. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de aseguramiento limitado de acuerdo con los lineamientos de la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento ISAE3000 (Revisada), Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría o de la Revisión de Información Financiera Histórica emitida por el International Auditing And Assurance Standards Board (IAASB).

Esta norma exige que concluyamos si ha llegado a nuestro conocimiento algún hecho que nos haga pensar que la declaración de la dirección no se presenta fielmente, en todos sus aspectos significativos. En un encargo de aseguramiento limitado, el profesional ejerciente lleva a cabo procedimientos (consistentes principalmente en realizar indagaciones a la dirección y a otras personas de la entidad, según proceda, y en aplicar procedimientos analíticos) y evalúa la evidencia obtenida.

Los procedimientos que realizamos se basaron en nuestro juicio profesional e incluyeron indagaciones, entendimiento y observación de los procesos realizados y evidencias, recálculos, inspección de documentos,

procedimientos analíticos, evaluación de la idoneidad de los métodos de cuantificación y políticas de informes y acuerdo o conciliación con los registros subyacentes.

Dadas las circunstancias del compromiso, hemos realizado los siguientes procedimientos:

a) A través de indagaciones, se obtuvo una comprensión del entorno de control y sistemas de información de La Compañía relevantes, pero no evaluamos el diseño de las actividades de control particulares ni obtuvimos evidencia sobre su implementación, ni probamos su efectividad operativa.

b) Entendimiento de las herramientas utilizadas para generar, agregar y reportar la información objeto de aseguramiento mediante indagaciones con los responsables de los procesos relacionados.

c) Entendimiento, indagación con los representantes delegados por la administración y verificación en sí, del proceso llevado a cabo por La Compañía en 2024 para la elaboración / actualización de su análisis de doble materialidad vigente, incluida la participación de sus grupos de interés en este proceso.

d) Entrevistas con el personal de La Compañía, para comprender su negocio y el proceso de preparación del Informe de Gestión y Sostenibilidad 2024.

e) Entrevistas con el personal de La Compañía a nivel corporativo, responsables de la información a reportar, para comprender el proceso de recolección, consolidación y presentación de la información objeto de aseguramiento.

f) Comprobación de los criterios de cálculo y su aplicación adecuada, de acuerdo con las metodologías descritas en los criterios de los indicadores objeto de aseguramiento, según alcance indicado en el Anexo A.

g) Realización de procedimientos analíticos para respaldar la razonabilidad de los datos.

h) Comparación de la información presentada en el Informe de Gestión y Sostenibilidad con la información correspondiente a las fuentes subyacentes relevantes para determinar si la misma ha sido incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad.

i) Análisis de los procesos de recolección y de control interno de los datos cuantitativos reflejados en el Informe, en cuanto a la confiabilidad de la información, utilizando procedimientos analíticos y pruebas de verificación con base en muestreos.

j) Lectura de la información incluida en el Informe de Sostenibilidad, para compararla frente a los criterios definidos por los estándares GRI 1 – Fundamentos, GRI 2 - Contenidos Generales y GRI 3 -Temas Materiales aplicables según la declaración de uso definida por La Compañía. Procedimiento efectuado con base en la versión del Informe de Sostenibilidad 2024 suministrada por La Compañía a BDO el dia 25 de febrero de 2025.

k) Aplicación de pruebas sustantivas sobre una base selectiva aleatoria de la información objeto de aseguramiento, elaborada por la administración, para determinar los estándares e indicadores y corroborar que los datos se hayan medido, registrado, recopilado e informado adecuadamente a través de:

   i. Inspección de políticas y procedimientos establecidos por La Compañía.
   ii. Inspección de documentos soporte de origen interno y externo
   iii. Recálculos.
   iv. Comparaciones de los contenidos presentados por la Administración con lo establecidos en la sección de criterios de este informe.

En el Anexo A se detalla la información objeto de aseguramiento incluida en el alcance de nuestro trabajo.

Nuestro encargo de aseguramiento limitado se realizó solamente con respecto a la información objeto de aseguramiento incluida en el Anexo A, por el año terminado el 31 de diciembre de 2024; y no hemos realizado ningún procedimiento con respecto de años anteriores, proyecciones y metas futuras, o cualquier otro elemento de otra información incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y, por lo tanto, no expresamos una conclusión al respecto.

Los procedimientos aplicados en un encargo de aseguramiento limitado varían en cuanto a su naturaleza y momento de aplicación, y son de menor alcance que en el caso de un encargo de aseguramiento razonable y, en consecuencia, el nivel de fiabilidad obtenido en un encargo de aseguramiento limitado es sustancialmente inferior al que se habría obtenido de haberse realizado un encargo de aseguramiento razonable.

Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra conclusión de aseguramiento limitado.

Independencia y gestión de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos éticos y de independencia del código de ética profesional del contador público emitido por el International Ethics Standard Board for Accountants (IESBA), el cual se basa en los principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma BDO Audit S.A.S BIC aplica el International Standard on Quality Management (“ISQM”) 1 y, por lo tanto, mantiene un sistema integral de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relacionados con el cumplimiento de requisitos éticos, estándares profesionales y requisitos de ley y regulaciones aplicables.

Limitaciones inherentes del encargo de aseguramiento

La información de sostenibilidad seleccionada está sujeta a incertidumbre inherente debido al uso de información no financiera, la cual es objeto de mayores limitaciones inherentes que la información financiera dada la naturaleza de los métodos utilizados para determinar, calcular, hacer muestreos o estimar dicha información. En la preparación de la información seleccionada la entidad efectúa interpretaciones cualitativas sobre la relevancia, la materialidad y la exactitud de la información que están sujetas a supuestos y juicios.

Conclusión del aseguramiento limitado

Basándonos en los procedimientos que hemos realizado y en las evidencias que obtuvimos, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna situación que nos lleve a pensar que la información objeto de aseguramiento indicada en el Anexo A de este informe, y que a su vez fue incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., no ha cumplido de conformidad con lo establecido en la sección de criterios de este informe.

Restricción del uso del Informe

Nuestro informe se emite exclusivamente con el propósito expuesto en el primer párrafo y no debe utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes por separado. Este informe se refiere solamente a los asuntos mencionados en las secciones precedentes y la información objeto de aseguramiento incluida en el Anexo A y no se extiende a ninguna otra información financiera y no financiera incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, ni a sus estados financieros, tomados en su conjunto.

Planes de acción

BDO Audit S.A.S. BIC entrega a Grupo Aval Acciones y Valores S.A., a través de un informe adicional, las recomendaciones de acción para la futura preparación del Informe de Gestión y Sostenibilidad, que no modifican la conclusión expresada en este informe, buscando fortalecer el proceso de construcción, gestión, medición, revisión, reporte y comunicación de los indicadores de sostenibilidad de La Compañía.

Luis Fernando Gomez Gonzalez

Firmado digitalmente por Luis Fernando Gomez Gonzalez
DN: cn=Luis Fernando Gomez Gonzalez, c=CO, o=Luis Fernando Gomez Gonzalez, ou=N/A, email=gomezg@bdo.com.co

Luis Fernando Gómez González
Socio de Auditoría y Aseguramiento
Contador Público TP 144.355

Miembro de
BDO Audit S.A.S BIC
Bogotá, 07 de marzo de 2025.

ANEXO A

Alcance del aseguramiento limitado

A continuación, se detallan los estándares GRI, SASB y la información del proceso de análisis de doble materialidad de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. cubierta con este aseguramiento.

Estos criterios forman parte integral de nuestro informe de aseguramiento limitado independiente sobre el Informe de Gestión y Sostenibilidad de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2024.

Estándares	Alcance del aseguramiento
GRI 2-27	Cumplimiento de la legislación y las normativas
SASB FN-CB-510a.1 **SASB FN-AC-510a.1**	Importe total de las pérdidas monetarias como resultado de los procedimientos judiciales
GRI 201-1	Valor económico directo generado y distribuido
GRI 205-1	Operaciones evaluadas en función de los riesgos relacionados con la corrupción
SASB FN-CB-230a.1	(1) Número de violaciones de datos, (2) porcentaje de violaciones de datos personales, (3) número de titulares de cuentas afectados
SASB FN-CB-230a.2	Descripción del enfoque para identificar y abordar los riesgos para la seguridad de los datos
GRI 405-1 **SASB FN-AC-303a.1**	Diversidad en órganos de gobierno y empleados Porcentaje de representación de géneros y grupos raciales/étnicos en (1) la dirección ejecutiva, (2) la dirección no ejecutiva, (3) los profesionales y (4) todos los demás empleados
GRI 302-1 **DJSI 2.1.1.**	Consumo de energía dentro de la organización
GRI 303-5 **DJSI 2.3.1.**	Consumo de agua
GRI 305-1 **DJSI 2.4.1.**	Emisiones directas de GEI (alcance 1)
GRI 305-2 **DJSI 2.4.2.**	Emisiones indirectas de GEI (alcance 2)
GRI 305-3 **DJSI 2.4.3.**	Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)
GRI 306-4	Residuos no destinados a eliminación
GRI 306-5	Residuos destinados a eliminación
DJSI 2.2.1.	Disposición de residuos
GRI 405-2	Ratio entre el salario básico y la remuneración de mujeres y de hombres
DJSI 3.1.4.	Indicadores salariales de género
DJSI 3.4.3.	Tasa de ausentismo
DJSI 1.5.5.	Códigos de conducta: sistemas y procedimientos

Análisis de materialidad	Descripción
Actualización y avances en 2024 sobre los resultados del análisis de doble materialidad año 2023	Proceso metodológico diseñado e implementado por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para el análisis de doble materialidad (llevado a cabo en 2023) con una vigencia de dos (2) años. Para el reporte 2024, BDO realizó su verificación mediante indagación e inspección documental sobre los avances en la integración de los impactos, riesgos y oportunidades priorizados en la doble materialidad, con los riesgos estratégicos corporativos, así como la conexión de los temas materiales con la estrategia de negocio.

10.2 TABLAS DE CONTENIDOS GRI Y SASB

Tabla de contenidos GRI

Indicador GRI	Contenido	Sección
2-1	Detalles organizacionales	Grupo Aval en cifras *Grupo Aval Acciones y Valores S.A. *Ubicación sede principal: Carrera 13 N° 26ª - 47 Bogotá, Colombia.
2-2	Entidades incluidas en la presentación de informes de sostenibilidad	Nuestro Informe de Gestión y Sostenibilidad incluye la información social y ambiental de nuestras entidades consideradas financieramente materiales: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corfi y Porvenir, las cuales representan el 99.2% de nuestros ingresos. Sección- Grupo Aval en cifras Sección- Nuestros Negocios
2-3	Periodo objeto del informe, frecuencia y punto de contacto	Sección - Acerca de este informe
2-4	Actualización de la información	Se actualizan cifras de 2023 correspondientes a: emisiones de GEI, consumo de energía y de agua de Grupo Aval.
2-5	Verificación externa	Anexo 10.1
2-6	Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales	Sección- Nuestros Negocios
2-7	Empleados	Informe Capital Social Link
2-8	Trabajadores que no son empleados	Informe Capital Social Link
2-9	Estructura de gobernanza y composición	Sección- Nuestra Junta Directiva Sección- Buen Gobierno
2-10	Designación y selección del máximo órgano de gobierno	Sección- Buen Gobierno
2-11	Presidente del máximo órgano de gobierno	Sección- Nuestra Junta Directiva
2-12	Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos	Sección- Gobierno de la Sostenibilidad
2-13	Delegación de la responsabilidad de gestión de los impactos	Sección- Gobierno de la Sostenibilidad
2-14	Función del máximo órgano de gobierno en la presentación de informes de sostenibilidad	Sección- Análisis de materialidad
2-15	Conflictos de interés	Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
2-16	Comunicación de inquietudes críticas	Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
2-18	Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	Sección- Buen Gobierno
2-19	Políticas de remuneración	Sección- Buen Gobierno

Tabla de contenidos GRI

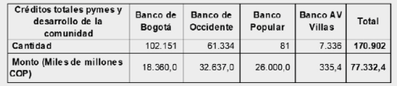
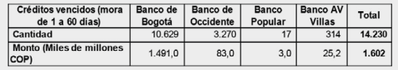
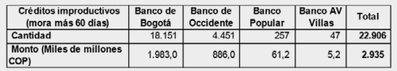
Indicador GRI	Contenido	Sección
2-20	Procesos para determinar la remuneración	Sección- Buen Gobierno
2-21	Ratio de compensación total anual	Se omite por confidencialidad de la información.
2-22	Declaración sobre la estrategia de desarrollo sostenible	Sección- Gobierno de la Sostenibilidad
2-23	Compromisos y políticas	Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
2-25	Procesos para remediar los impactos negativos	Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
2-26	Mecanismos para solicitar asesoramiento y plantear inquietudes	Sección- Nuestros accionistas e inversionistas Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
2-27	Cumplimiento de la legislación y las normativas	Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
2-28	Afiliación a asociaciones	Sección- Reconocimientos y adhesiones
2-29	Enfoque para la participación de los grupos de interés	Sección- Nuestros grupos de interés
2-30	Convenios de negociación colectiva	Sección- Nuestro talento
3-1	Proceso de determinación de los temas materiales	Sección- Análisis de materialidad
3-2	Lista de temas materiales	Sección- Análisis de materialidad
3-3	Gestión de los temas materiales	Sección- Desempeño de acciones y bonos Sección- Resultados financieros de Grupo Aval Sección- Nuestros negocios en 2024: logros y retos Sección- Buen Gobierno Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia Sección- Nuestro talento Sección- Generamos oportunidades reales para todos Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
201-1	Valor económico directo generado y distribuido	Sección- El valor económico que generamos y distribuimos
203-1	Inversiones en infraestructura y servicios apoyados	Sección- Transformamos comunidades
204-1	Proporción de gasto en proveedores locales	Sección- Somos el aliado de nuestros proveedores
205-1	Operaciones evaluadas en función de los riesgos relacionados con la corrupción	Sección- Gestión de cumplimiento
205-2	Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	Sección- Gestión de cumplimiento
205-3	Incidentes de corrupción confirmados y medidas tomadas	Sección- Gestión de cumplimiento

Tabla de contenidos GRI

Indicador GRI	Contenido	Sección
207-1	Enfoque fiscal	Política Corporativa de Lineamientos en Materia Tributaria
207-2	Gobernanza fiscal, control y gestión de riesgos	Política Corporativa de Lineamientos en Materia Tributaria
207-4	Presentación de informes país por país	Sección- Resultados financieros de Grupo Aval
302-1	Consumo de energía dentro de la organización	Sección- Operación eficiente y responsable con el ambiente
302-3	Intensidad energética	Sección- Operación eficiente y responsable con el ambiente
302-4	Reducción del consumo energético	Sección- Operación eficiente y responsable con el ambiente
303-1	Interacción con el agua como recurso compartido	Sección- Operación eficiente y responsable con el ambiente
303-5	Consumo de agua	Sección- Operación eficiente y responsable con el ambiente
304-3	Hábitats protegidos o restaurados	Sección- Protegemos la biodiversidad
305-1	Emisiones directas de GEI (alcance 1)	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
305-2	Emisiones indirectas de GEI asociadas a la energía (alcance 2)	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
305-3	Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
306-3	Residuos generados	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
306-4	Residuos no destinados a eliminación	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
306-5	Residuos destinados a eliminación	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
401-1	Contrataciones de nuevos empleados y rotación de personal	Sección- Nuestro talento Informe Capital Social
401-3	Permiso parental	Informe Capital Social Link
403-1	Sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo	Sección- Nuestro talento Informe Capital Social Link
403-2	Identificación de peligros, evaluación de riesgos e investigación de incidentes	Informe Capital Social Link

Tabla de contenidos GRI

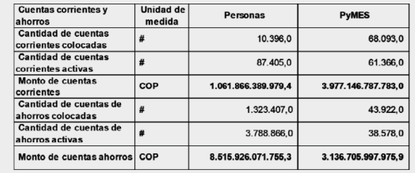
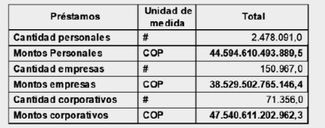
Indicador GRI	Contenido	Sección
403-3	Servicios de salud en el trabajo	Informe Capital Social Link
403-4	Participación de los trabajadores, consultas y comunicación sobre salud y seguridad en el trabajo	Informe Capital Social Link
403-5	Formación de trabajadores sobre salud y seguridad en el trabajo	Sección- Nuestro talento
403-6	Promoción de la salud de los trabajadores	Informe Capital Social Link
403-8	Trabajos cubiertos por un sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo	Sección- Nuestro talento
403-9	Lesiones por accidente laboral	Sección- Nuestro talento
403-10	Dolencias y enfermedades laborales	Informe Capital Social Link
404-1	Media de horas de formación al año por empleado	Sección- Nuestro talento
404-2	Programas para desarrollar las competencias de los empleados y programas de ayuda a la transición	Sección- Nuestro talento
404-3	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional	Informe Capital Social Link
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados	Sección- Nuestro talento
405-2	Ratio entre el salario básico y la remuneración de mujeres y de hombres	**Brecha salarial hombres respecto a mujeres** Categoría de cargo: %
		Alta dirección: 18.2%
		Gerencia media: -4.0%
		Gerencia subalterna: -7.4%
		Áreas funcionales: 1.8%
406-1	Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas	No se presentaron casos de discriminación
415-1	Contribución a partidos y/o representantes políticos	Sección- Gestión de cumplimiento
418-1	Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y perdida de datos del cliente	Sección- Gestión de cumplimiento

Indicador SASB	Contenido	Sección
FN-CB-230a.1	(1) Número de violaciones de datos, (2) porcentaje de violaciones de datos personales, (3) número de titulares de cuentas afectados	Sección- Gestión de cumplimiento
FN-CB-230a.2	Descripción del enfoque para identificar y abordar los riesgos para la seguridad de los datos	Sección- Ciberseguridad y transformación tecnológica para un ecosistema financiero más seguro Sección- Gestión de cumplimiento
FN-CB-240a.1	(1) número y (2) cuantía de los préstamos pendientes cualificados para programas diseñados para promocionar las pequeñas empresas y el desarrollo de la comunidad	
FN CB 240a.2	(1) Número y (2) cuantía de los préstamos vencidos e improductivos cualificados para programas diseñados para promocionar las pequeñas empresas y el desarrollo de la comunidad	 
FN CB 240a.4	Número de participantes en iniciativas de educación financiera para clientes no bancarizados, infrabancarizados o desatendidos	Sección- Generamos oportunidades reales para todos
FN-CB-410a.2	Descripción del enfoque para la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobierno (ESG) en el análisis de crédito	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto Sección- Gestión de riesgos
FN-CB-410b.1	Emisiones financiadas brutas absolutas, desglosadas por (1) Alcance 1, (2) Alcance 2 y (3) Alcance 3	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
FN-CB-410b.2	Exposición bruta de cada sector por clase de activos	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
FN-CB-410b.3	Porcentaje de exposición bruta incluido en el cálculo de las emisiones financiadas	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
FN-CB-410b.4	Descripción de la metodología utilizada para calcular las emisiones financiadas	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto

Créditos totales pymes y desarrollo de la comunidad	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Total
Cantidad	102.151	61.334	81	7.336	170.902
Monto (Miles de millones COP)	18.360,0	32.637,0	26.000,0	335,4	77.332,4

Créditos vencidos (mora de 1 a 60 días)	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Total
Cantidad	10.629	3.270	17	314	14.230
Monto (Miles de millones COP)	1.491,0	83,0	3,0	25,2	1.602

Créditos improductivos (mora más 60 días)	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Total
Cantidad	18.151	4.451	257	47	22.906
Monto (Miles de millones COP)	1.983,0	886,0	61,2	5,2	2.935

Indicador SASB	Contenido	Sección
FN-CB-510a.1	Importe total de las pérdidas monetarias como resultado de los procedimientos judiciales relacionados con el fraude, uso de información privilegiada, antimonopolio, competencia desleal, manipulación del mercado, mala praxis u otras leyes o reglamentos relacionados de la industria financiera	Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
FN-CB-510a.2	Descripción de las políticas y los procedimientos de denuncia de irregularidades	Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
FN-CB-550a.1	Puntuación en la evaluación de banco de importancia sistémica mundial (G-SIB), por categoría	Los bancos de Grupo Aval no hacen parte del G-SIG, por tanto, no representan importancia Sistémica Mundial.
FN-CB-550a.2	Descripción del enfoque para integrar los resultados de las pruebas de resistencia obligatorias y voluntarias en la planificación de la adecuación del capital, la estrategia corporativa a largo plazo y otras actividades empresariales.	Si bien Grupo Aval no tiene una obligación regulatoria de realizar pruebas de resistencia, desde la Holding se ejerce un rol de asesoría, coordinación y monitoreo a las pruebas de resistencia realizadas por los establecimientos de crédito del Grupo. Diferentes áreas internas de estas entidades participan en el diseño, realización y validación de las pruebas de resistencia, las cuales se encargan de desarrollar pronósticos alineados con el plan de negocio. Cada área encargada implementa y valida los supuestos y metodologías que fueron utilizadas para los pronósticos. Los ejercicios de pruebas de resistencia actúan como herramienta en la planeación y seguimiento de la situación financiera de las entidades, que permite además coordinar esfuerzos y adelantar las gestiones que dirijan a las organizaciones responsablemente hacia los objetivos planteados por cada una de ellas.
FN-CB-000.A	(1) Número y (2) valor de las cuentas corrientes y de ahorro por segmento: (a) personales y (b) pequeñas empresas	
FN-CB-000.B	(1) Número y (2) valor de los préstamos por segmento: (a) personales, (b) pequeñas empresas, y (c) corporativo	
FN-AC-270a.1	(1) Número y (2) porcentaje de empleados cubiertos con un historial de investigaciones relacionadas con inversiones, reclamaciones del consumidor, litigios civiles privados u otros procedimientos regulatorios	Grupo Aval Holding no presta servicios financieros a clientes. Por lo tanto no reportamos este indicador.

Cuentas corrientes y ahorros	Unidad de medida	Personas	PyMES
Cantidad de cuentas corrientes colocadas	#	10.396,0	68.093,0
Cantidad de cuentas corrientes activas	#	67.405,0	61.366,0
Monto de cuentas corrientes	COP	1.061.866.389.979,4	3.977.146.787.783,0
Cantidad de cuentas de ahorros colocadas	#	1.323.407,0	43.922,0
Cantidad de cuentas de ahorros activas	#	3.788.866,0	38.578,0
Monto de cuentas ahorros	COP	8.515.926.071.755,3	3.136.705.997.975,9

Préstamos	Unidad de medida	Total
Cantidad personales	#	2.478.091,0
Montos Personales	COP	44.594.610.493.889,5
Cantidad empresas	#	150.967,0
Montos empresas	COP	38.529.502.765.146,4
Cantidad corporativos	#	71.356,0
Montos corporativos	COP	47.540.611.202.962,3

Indicador SASB	Contenido	Sección
FN-AC-270a.2	Importe total de las pérdidas monetarias como resultado de los procedimientos judiciales relacionados con el marketing y la comunicación de información relacionada con productos financieros a clientes nuevos y antiguos	Grupo Aval Holding no presta servicios financieros a clientes. Por lo tanto no reportamos este indicador.
FN-AC-270a.3	Descripción del enfoque para informar a los clientes sobre los productos y servicios	Grupo Aval Holding no presta servicios financieros a clientes. Por lo tanto no reportamos este indicador.
FN-AC-330a.1	Porcentaje de representación de géneros y grupos raciales/étnicos en (1) la dirección ejecutiva, (2) la dirección no ejecutiva, (3) los profesionales y (4) todos los demás empleados	Sección- Nuestra Junta Directiva Sección- Nuestro talento
FN-AC-410a.1	Cantidad de activos en gestión, por clase de activos, que emplean (1) integración de temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), (2) inversión temática en sostenibilidad, y (3) screening	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
FN-AC-410a.2	Descripción del enfoque para la incorporación de factores ambientales, sociales y de gestión corporativa (ESG) en los procesos y las estrategias de inversión o de gestión del patrimonio	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
FN-AC-410a.3	Descripción de las políticas y procedimientos de votación por poder y de intervención en las empresas participadas	Política de Inversión Responsable de Corfi Política de Inversión Responsable de Porvenir
FN-AC-410b.1	Emisiones financiadas totales, desagregadas en (1) Alcance 1, (2) Alcance 2 y (3) alcance 3	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
FN-AC-410b.2	Cantidad total de activos bajo Administración (AUM) incluidos en la divulgación de las emisiones financiadas	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
FN-AC-410b.3	Porcentaje total de activos bajo Administración (AUM) incluidos en el cálculo de las emisiones financiadas	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
FN-AC-410b.4	Descripción de la metodología utilizada para calcular las emisiones financiadas	Sección- Acción Climática: Midiendo, Redefiniendo y Reduciendo Nuestro Impacto
FN-AC-510a.1	Importe total de las pérdidas monetarias como resultado de los procedimientos judiciales relacionados con el fraude, uso de información privilegiada, antimonopolio, competencia desleal, manipulación del mercado, mala praxis u otras leyes o reglamentos relacionados de la industria financiera	Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
FN-AC-510a.2	Descripción de las políticas y los procedimientos de denuncia de irregularidades	Sección- Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia
FN-AC-000.A	Total de activos bajo administración (AUM)	COP 424,5 billones

10.3 TABLA DE MONTOS SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 446 NUMERAL 3 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Concepto	Valor (COP)
Egresos por concepto de salarios, honorarios, viáticos gastos de representación, bonificaciones, prestaciones en dinero y en especie, erogaciones por concepto de transporte y cualquiera otra clase de remuneraciones que percibieron los directivos de la sociedad;	17.594.033.110
Erogaciones concepto de salarios, honorarios, viáticos gastos de representación, bonificaciones, prestaciones en dinero y en especie, erogaciones por concepto de transporte y cualquiera otra clase de remuneraciones, que se hubieren hecho en favor de asesores o gestores vinculados o no a la sociedad mediante contrato de trabajo, cuando la principal función que realicen consista en tramitar asuntos ante entidades públicas o privadas, o aconsejar o preparar estudios para adelantar tales tramitaciones;	2.682.720.000
Transferencias de dinero y demás bienes, a título gratuito o a cualquier otro que pueda asimilarse a éste, efectuadas en favor de personas naturales o jurídicas;	-
Gastos de propaganda y de relaciones públicas;	1.567.854.531
Dineros u otros bienes que la sociedad posea en el exterior y las obligaciones en moneda extranjera, (Dineros y otros bienes)	1.236.537.917.186
Dineros u otros bienes que la sociedad posea en el exterior y las obligaciones en moneda extranjera, (Obligaciones)	1.196.224.156.007
Las inversiones discriminadas de la compañía en otras sociedades, nacionales o extranjeras;	19.424.206.254.293

10.4 INFORME ESPECIAL – ARTÍCULO 29 LEY 222 DE 1995 – GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO

GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO
INFORME ESPECIAL – ARTÍCULO 29 LEY 222 DE 1995
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
SOCIEDAD QUE CONFORMA EL GRUPO EMPRESARIAL

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, con el presente la Administración de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.(en adelante, la "Sociedad"), compañía que hace parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo, rinde el informe especial en el que se detallan las relaciones económicas que la Sociedad sostiene con la persona natural matriz (Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo) o con otras entidades que integran el grupo empresarial, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024. La información que se presenta a continuación ha sido tomada de los registros contables y de los estados financieros de la Sociedad, así como de los libros de actas de los órganos sociales de la misma. Las cifras están en millones de pesos colombianos. Salvo que expresamente se indique lo contrario, las operaciones contenidas en el presente informe se celebraron en condiciones de mercado. Adicionalmente, las operaciones celebradas han tenido en consideración el mejor interés de cada una de las partes involucradas.

OPERACIONES CELEBRADAS CON LA PERSONA NATURAL CONTROLANTE O CON OTRAS SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO:

Entre las operaciones reportadas a continuación, se encuentran, por ejemplo, las siguientes:

- Operaciones de crédito celebradas entre la Sociedad y entidades que conforman el grupo empresarial.
- Operaciones que reflejan ingresos y costo o gastos por prestación de servicio intercompañías.
- Operaciones que versen sobre la propiedad o tenencia de bienes inmuebles.
- Acuerdos de prestación de servicios.
- Otorgamiento de garantías.
- Adquisición de acciones, bonos u otra clase de títulos valores.
- Durante el ejercicio social 2024, la Sociedad llevó a cabo las siguientes operaciones con la persona natural controlante o con otras sociedades que integran el Grupo Empresarial Sarmiento Angulo:

Compañía Destinataria	Cuentas Activas	Cuentas Pasivas	Ingresos	Gastos
Actiunidos S.A.S.	-	25.023	-	-
ADL Digital Lab S.A.S.	17.756	84	-	75
Adminegocios S.A.S.	-	39.419	-	-
Alpopular S.A.	-	1	-	14
Aminversiones S.A.S.	-	7.372	-	-
Aval Valor Compartido S.A. - AVC	-	6	4	44
Banco Comercial AV Villas S.A.	1.255.072	-	43.887	-
Banco de Bogotá S.A.	9.800.711	242.014	140.880	54.520
Banco de Occidente S.A.	4.337.636	124.959	85.589	11.226
Banco Popular S.A.	2.650.283	-	5.176	-
Casa de Bolsa S.A.	15.382	-	-	-
Casa Editorial El Tiempo S.A.	-	-	-	2
Codenegocios S.A.S.	-	2	-	-
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1.279.039	467	4.609	502
Edentainment S.A.S.	-	3	-	3

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Compañía Destinataria	Cuentas Activas	Cuentas Pasivas	Ingresos	Gastos
El Zuque S.A.S.	-	10.052	-	-
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	78.187	-	-	-
Hoteles Estelar S.A.	-	-	-	46
Inverprogreso S.A.S.	-	2.008	-	-
Inversegovia S.A.S.	-	2.598	-	-
Inversiones Escorial S.A.S.	-	8.291	-	-
Leadersearch S.A.S.	-	-	-	13
Rendifin S.A.S.	-	5.784	-	-
Seguros Alfa S.A.	-	23	10	16
Seguros de Vida Alfa S.A.	-	30.030	-	5.409
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantias Porvenir S.A.	683.266	-	18.436	-
Socineg S.A.S.	-	7.936	-	-
Sosacol S.A.S.	-	107	-	-
Vigia S.A.	-	2	-	-
Total	20.117.332	506.181	298.591	71.870

OPERACIONES DE MAYOR IMPORTANCIA CONCLUIDAS DURANTE 2024 CORRESPONDIENTES A DECISIONES ADOPTADAS POR ÓRGANOS SOCIALES DE LA SOCIEDAD Y QUE INVOLUCRAN A LA PERSONA NATURAL CONTROLANTE O A OTRAS SOCIEDADES QUE CONFORMAN EL GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO:

En relación con los créditos otorgados en diciembre de 2022 por Grupo Aval a Esadinco S.A. por US$ 270 millones de dólares a un plazo de tres años y por $200.000 millones a un plazo de dos años y subrogados en mayo de 2023 de tal manera que Esadinco cedió su posición contractual de deudor, a Endor Capital Assets S.R.L., entidad controlada por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo, el 3 de diciembre de 2024 Endor pagó a Grupo Aval la totalidad del endeudamiento en pesos.

Respecto del crédito contrapartida otorgado por Grupo Aval Limited -GAL- (sociedad de propiedad 100% de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.) las partes de común acuerdo el 31 de mayo de 2024 extendieron la vigencia hasta el 4 de diciembre de 2025.

Durante diciembre de 2024 se presentó una operación con partes vinculadas de la cual fue gestionada conforme a lo establecido en la Política de Conflictos de Interés. Grupo Aval adquirió de Corficolombiana las acciones de las que esta última era titular en Fiduciaria Corficolombiana (en un 94,5%) y en Casa de Bolsa Sociedad Comisionista de Bolsa (en un 40,77%) para ello se contrató a un valorador independiente.

La Junta Directiva de Grupo Aval aprobó la constitución de una nueva compañía, Aval Banca de Inversión, en la cual participa en un 70% y Corficolombiana en el 30% restante Grupo Aval.

Pago de dividendos realizados durante el año 2024:

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Compañía Origen	DIVIDENDO PAGADO EN 2024
Adminegocios S.A.S.	187,986
Actiunidos S.A.S.	119,334
El Zuque S.A.S.	47,935
Inversiones Escorial S.A.S.	39,539
Socineg S.A.S.	37,848
Aminversiones S.A.S.	35,155
Rendifin S.A.S.	27,581
Inversegovia S.A.S.	12,388
Inverprogreso S.A.S.	9,577
Sosacol S.A.S.	508
Seguros Alfa S.A.	102
Codenegocios S.A.S.	11
Vigia S.A.	11
Total	**517,975**

DECISIONES DE MAYOR IMPORTANCIA QUE LA SOCIEDAD HAYA TOMADO O DEJADO DE TOMAR POR INFLUENCIA O EN INTERÉS DE LA PERSONA NATURAL CONTROLANTE.

Además de las operaciones y decisiones contenidas en este informe, durante el ejercicio social 2024, la Sociedad no participó en otras decisiones de importancia por influencia o en interés de la matriz o de otras sociedades que hacen parte del grupo empresarial.

Bogotá 03 de marzo de 2025

La Administración

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

10.5 CERTIFICACIONES DEL EMISOR

CERTIFICACIÓN ACERCA DE ASPECTOS MATERIALES DEL NEGOCIO

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA actuando en calidad de representante legal de GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante la "Sociedad") dando conformidad al punto (i) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 del Capítulo I, Titulo V, Parte III de la Circular Básica Jurídica, certifico que la información financiera incluida el Informe Periódico de Fin de Ejercicio correspondiente al año 2024 comprende todos los aspectos materiales del negocio de la Sociedad.

Se emite la presente certificación el 03 de marzo de 2025.

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

10.6 INFORME SOBRE LOS RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN A LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y DE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL Y REVELACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

INFORME SOBRE LOS RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN A LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y DE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL Y REVELACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante "Grupo Aval" o la "Sociedad") cuenta con procesos para soportar las políticas y procedimientos de su Sistema de Control Interno – SCI que dan aplicación al numeral 2 Capítulo I Título I de la Parte III de la Circular Básica Juridica, que reglamenta el SCI para las entidades sometidas al control exclusivo de la SFC.

La Sociedad por medio de su Auditoría Interna y la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa ha realizado la evaluación al Sistema de Control Interno y los procedimientos de control y revelación de la información financiera, en cumplimiento del artículo 47 de la Ley 964 de 2005 y, en todos los aspectos materiales, certificamos que estos están razonablemente diseñados y en adecuado funcionamiento.

La Auditoría Interna evalúa de forma independiente y objetiva la gestión de riesgos, control interno y gobierno, ejecutando las revisiones programadas en el plan de auditoría para verificar la efectividad del sistema de control interno, incluyendo controles clave para el reporte financiero. Así mismo, en el desarrollo de sus funciones obtuvo la información suficiente para realizar su labor y los resultados de la evaluación al sistema de control interno fueron satisfactorios. Además, efectuó seguimiento a los planes de acción definidos por los dueños de los procesos.

No obstante lo anterior, tanto la arquitectura de control como el Sistema de Control Interno de la Sociedad de conformidad con lo previsto en la Circular Básica Jurídica de la SFC, son procesos que se encuentran permanentemente en evolución gracias a la revisión permanente de los esquemas de control, realización de pruebas y evaluaciones al gobierno, gestión de riesgos y controles que son efectuadas por la Auditoría Interna y los equipos designados por la Administración para este fin, las cuales permiten identificar oportunidades de mejora en los procesos de aseguramiento de la información financiera, lo cual es implementado por la Vicepresidencia de Consolidación Contable y otras áreas de la Sociedad en la medida en que sea pertinente.

Durante 2024, como resultado de la ejecución de estas pruebas, el Comité de Auditoría y la Junta Directiva fueron informados respecto de las principales oportunidades de mejora identificadas y los planes de acción establecidos con ese fin, los cuales se encuentran en permanente revisión por parte de esas instancias y han venido siendo atendidos consecuentemente.

Para lo relacionado con la verificación de los controles establecidos al interior de la sociedad y a lo dispuesto por el literal (ii) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 de la Circular Externa 012 de 2022, me permito informar respecto de los resultados de la evaluación a los Sistemas de Control Interno y de los procedimientos de control y revelación de la información financiera lo siguiente:

- Confirmamos que se han proporcionado al Revisor Fiscal todos los registros contables e información relacionada, incluida la documentación de nuestro sistema de control interno, sistema que hemos evaluado y probado.
- Como resultado de nuestras evaluaciones sobre el sistema de control interno, basado en lo establecido por el marco de control interno aplicable, confirmamos que hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o los de terceros que están en su poder.
- Hemos comunicado al Revisor Fiscal respecto de todas las oportunidades de mejora en el control interno de las cuales tuvimos conocimiento.

- Confirmamos que no hay cambios en el control interno u otros factores que hayan ocurrido con posterioridad a la fecha de los estados financieros y hasta la fecha de esta carta, que pudieran afectar significativamente el control interno, incluyendo acciones correctivas tomadas por la administración para subsanar las deficiencias y/o debilidades materiales.
- De igual forma, certificamos que existen medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos y de prevención de lavado de activos.
- Por último, Grupo Aval confirma que ha adoptado las medidas necesarias para mitigar los riesgos involucrados y mejorar los controles sobre las observaciones informadas por la revisoría fiscal relacionadas con el sistema de control interno.

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

10.7 ÍNDICE DE CONTENIDO CIRCULAR 012

Capítulo	Descripción		Sección
Generales	Portada		
	Tabla de contenido		
	Glosario		
Primera parte- aspectos generales de la operación	Descripción del objeto del negocio del emisor		1.Acerca de Grupo Aval / Nuestros negocios Nuestros negocios en 2024: logros y retos 2. Desempeño de nuestros negocios en 2024 / Nuestros negocios en 2024: logros y retos
	Litigios, procesos judiciales y administrativos		4. Gobierno Corporativo / Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia / Litigios y procesos judiciales
	Riesgos relevante y mecanismos para mitigarlos		7. Gestión integral del riesgo / Riesgo relevantes
Segunda parte - desempeño financiero y bursatil	Comportamiento /Desempeño de los valores en los sistemas de negociación		2. Desempeño de nuestros negocios en 2024 / Desempeño de acciones y bonos
	Información sobre la participación en el capital el emisor y asuntos materiales relativos a su estructura propietaria del capital		1. Acerca de Grupo Aval / Nuestros accionistas e inversionistas
	Información financiera del ejercicio comparada con el inmediatamente anterior		9. Estados Financieros
	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la operación y la situación financiera separada y consolidada, en la relación con los períodos que comprende la información financiera reportada, incluyendo los principales indicadores financieros y su respectivo análisis, sobre:		2. Desempeño de nuestros negocios en 2024 / Resultados financieros de Grupo Aval
	Análisis cuantitativo y cualitativo del riesgo de mercado al que está expuesto el emisor como consecuencia de sus inversiones y actividades sensibles a variaciones de mercado		2. Desempeño de nuestros negocios en 2024 / Análisis del comportamiento de la filiares en términos de mercado, liquidez y solvencia
	Operaciones materiales efectuadas con partes relacionadas		4. Gobierno Corporativo / Actuamos bajo los más altos principios de ética y transparencia / Operaciones con partes vinculadas
	Controles para el reporte del Informe de Fin de ejercicio		10.5 Anexos / Certificaciones
Tercera parte - prácticas de sostenibilidade e inversión responsable	Análisis de Gobierno Corporativo		4. Gobierno corporativo
	Prácticas, políticas, procesos e indicadores en relación con los criterios ambientales y sociales		Sostenibilidad en Grupo Aval 6. Nuestra contribución para un futuro sostenible
Anexos	(I) Los estados financieros de fin de ejercicio individuales o separados y consolidados, según aplique, de conformidad con lo previsto en el subnumeral 7.4.1.2.3 del presente capítulo		9. Estados Financieros
	ii) Cualquier cambio material que haya sucedido en los estados financieros del emisor entre el período cubierto por el informe de fin de ejercicio y la fecha en que se autoriza la divulgación al público		9. Estados Financieros


Grupo
AVAL