



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 Dólar 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.

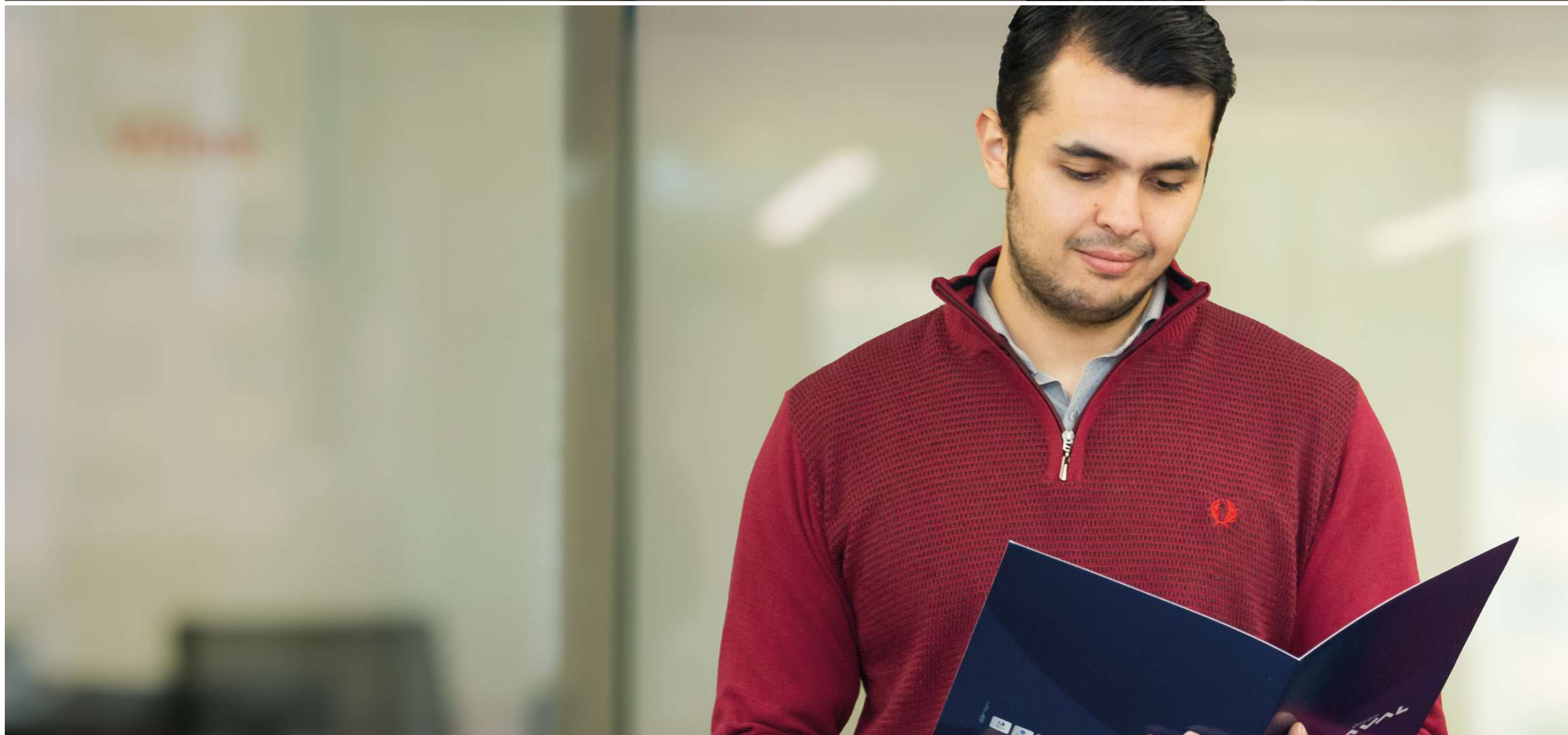
El sistema bancario reportó utilidades por \$7,9 billones en 2024, con un crecimiento del 1.58% anual. Sin embargo, 10 de los 29 bancos del sistema acumularon pérdidas durante el año. La reducción en las tasas de crédito,

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



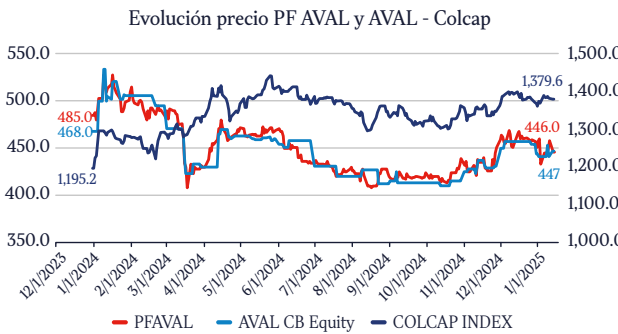
RENTA VARIABLE

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.

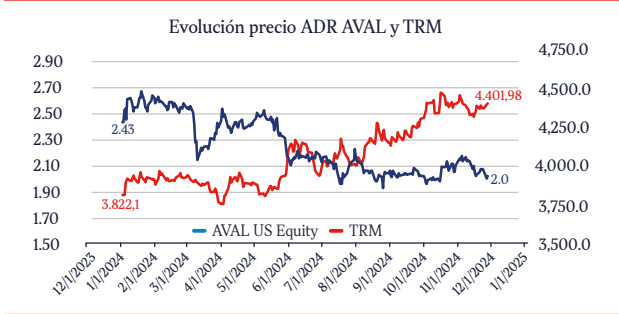
En cuanto a las acciones de Grupo Aval, el precio de la acción ordinaria (GRUPOAVAL) pasó de \$468 a \$447 presentando una desvalorización de -4.5%. La acción preferencial (PFAVAL), pasó de \$485 a \$446 con una desvalorización de -8.0%. Finalmente, el ADR (AVAL), listado en la Bolsa de Valores de Nueva 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.



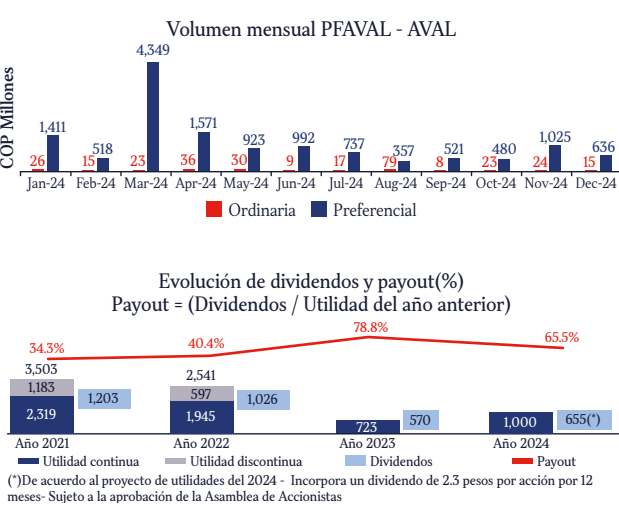
El volumen de negociación de las acciones ordinarias aumentó un 19.1% alcanzando un volumen promedio diario de \$25,1 millones, mientras que el volumen transaccional de la acción pre-

ferencial (sin incluir el volumen del ADR) alcanzó un promedio diario \$1.126 millones aumentando un 10.6% frente al promedio diario del año 2023.



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.



RENTA FIJA:

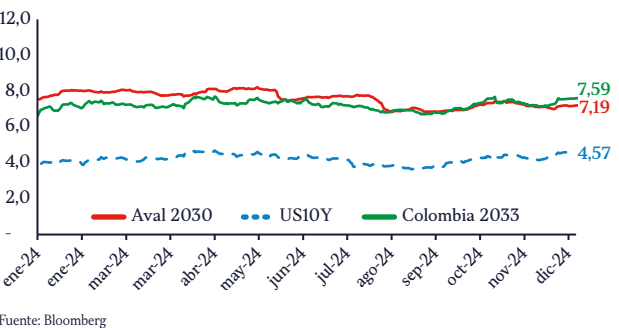
En el último trimestre del año, se presentó el vencimiento de la serie C de los Bonos Aval 2019 por \$100.000 millones y las serie A de los Bonos Aval 2009 por \$124.520 millones. El 12 de diciembre, realizamos la emisión de los Bonos Aval 2024 por \$300.000 millones con dos series, la serie A 15 años 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

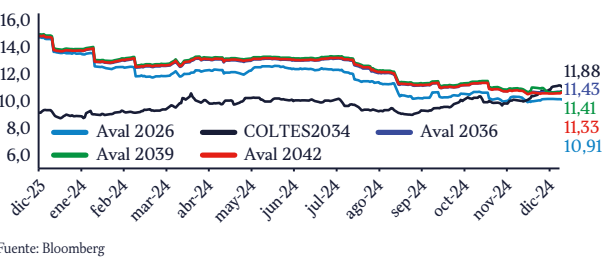
Los activos de renta fija presentaron un comportamiento mixto durante 2024. En el mercado internacional, la tasa del bono de referencia de los Estados Unidos a 10 años aumentó 66 pbs, mientras que la tasa de los bonos de Aval con vencimiento en 2030 disminuyó 82 pbs frente al cierre de 2023.



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 un mejor 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 NIM¹ 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 ingre-

sos 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 causados 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.

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.

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.

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:

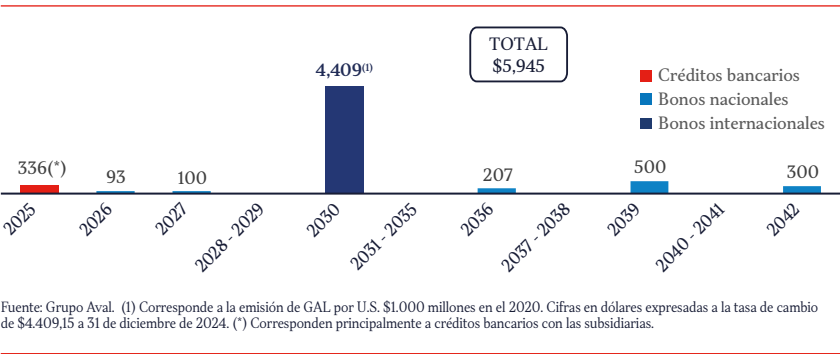
Emisiones vigentes	2020
Duración	10 años
Vencimiento	feb-30
Monto	U.S. \$1.000 millones
Cupón	4.375%

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:



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 / Flujo de dividendos	10.8x	5.7x	7.9x	2.27
Ingreso por flujo de caja / 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 operaciones netas



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 BANCARIOS⁷

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 hipotecaria⁸.

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 mercado⁹ 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.

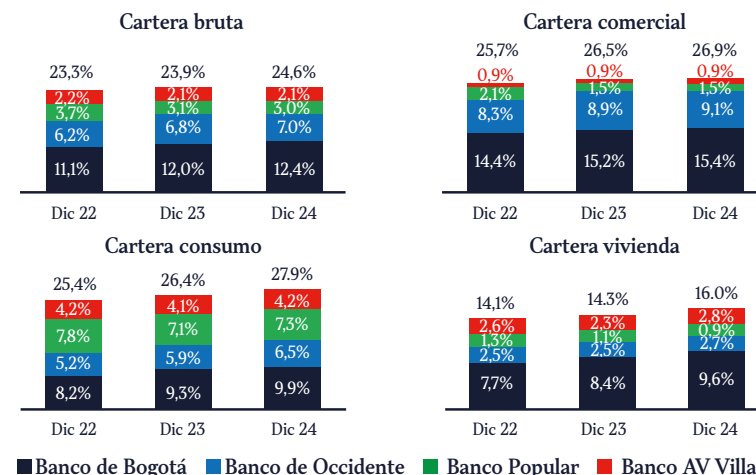
En cartera comercial aumentamos 27 pbs alcanzando una participación del 27.1%, manteniendo una posición destacada en los segmentos corporativo (28.0%) y empresarial (28.5%). Nuestra solidez y liderazgo en estos sectores reflejan nuestro compromiso con el desarrollo económico y el impulso al crecimiento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

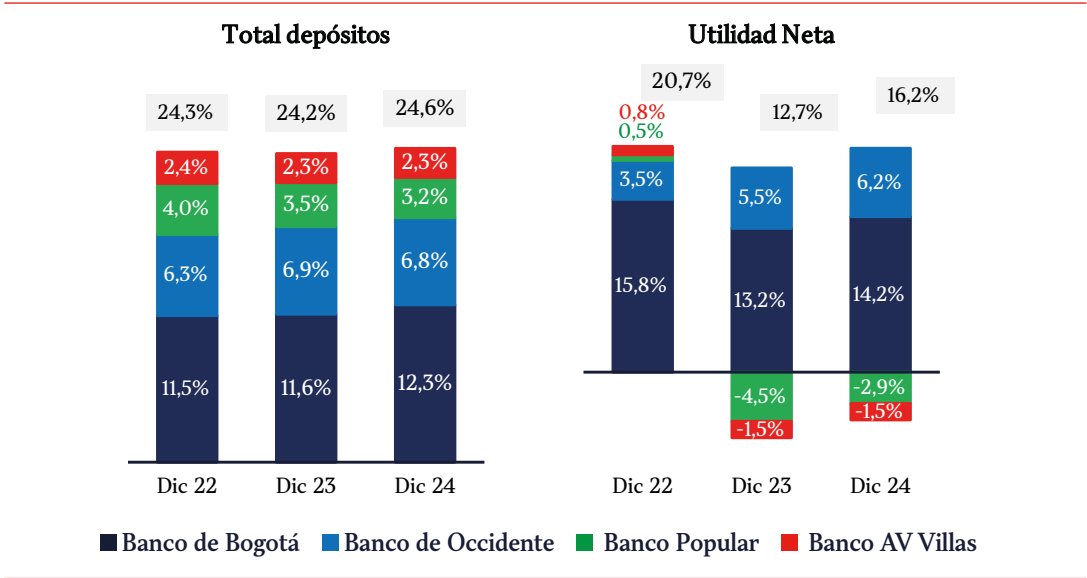
La cartera de microcrédito decreció 98.4% por la decisión estratégica del Banco de Bogotá de salir del segmento y vender su cartera. La apreciación del 15.4% del peso impactó favorablemente la cartera denominada en dólares, que aumentó un 4.2% en términos de dólares estadounidenses y al 31 de diciembre 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 cambio¹⁰.

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



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, BdB aumentó su cartera en 8.6% durante un año en el 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, 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 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 CO₂ 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. 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*.



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, 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..



Gerardo Silva, Presidente de Banco de Occidente



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 **-AVV-** 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

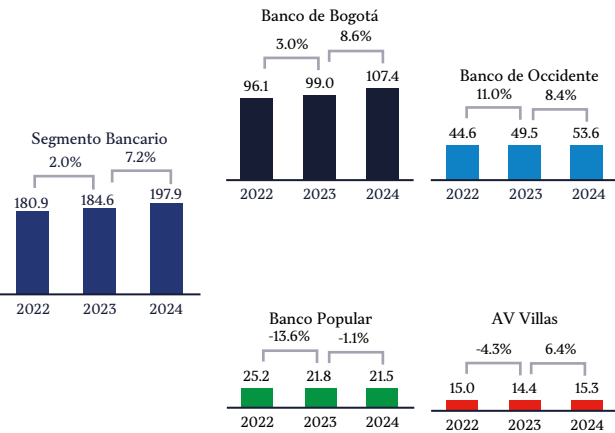
De cara a 2025, Banco AV Villas enfrentará el desafío de continuar su proceso de transformación digital buscando ofrecer a sus clientes productos 100% digitales, optimizar la oferta de servicios financieros y ampliar su base de clientes en un entorno cada vez más competitivo. La entidad se enfocará en 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.

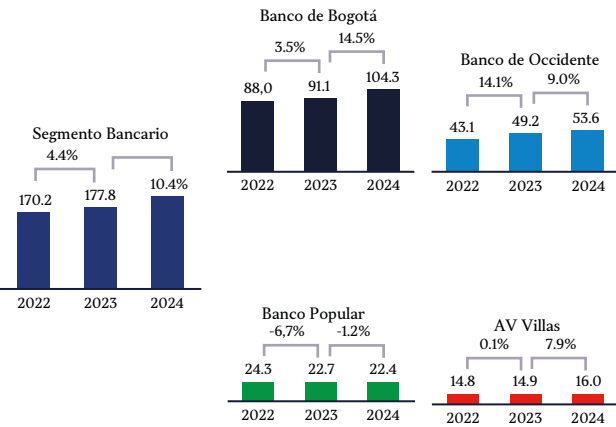
Este crecimiento estuvo soportado especialmente por un mejor desempeño del segmento corporativo y con una recuperación del crecimiento de los segmentos empresarial y pyme a lo largo del año, en la medida en que las tasas de cartera comercial se ajustaban por la caída de la tasa de intervención del Banco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

En la cartera de consumo el segmento alcanzó un saldo de \$60,9 billones, creciendo 3.2%, 5.0x 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 de \$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.

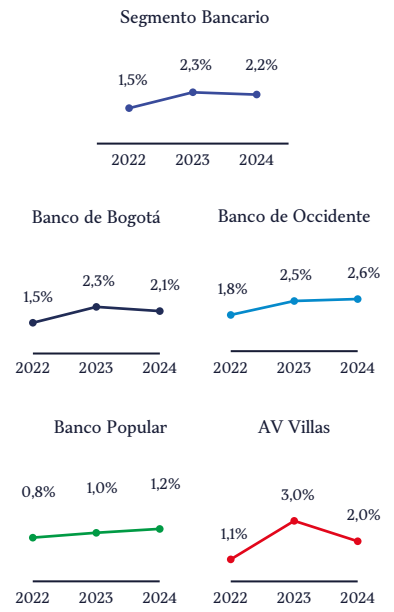
En consecuencia, observamos la expansión de 30 pbs del margen entre cartera y fondeo del segmento bancario. En orden, BP fue el banco que mayor incremento tuvo en su margen, seguido de AVV y BdO. Por su parte, BdB presentó una contracción de su margen, impactado en gran medida por los efectos del cambio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



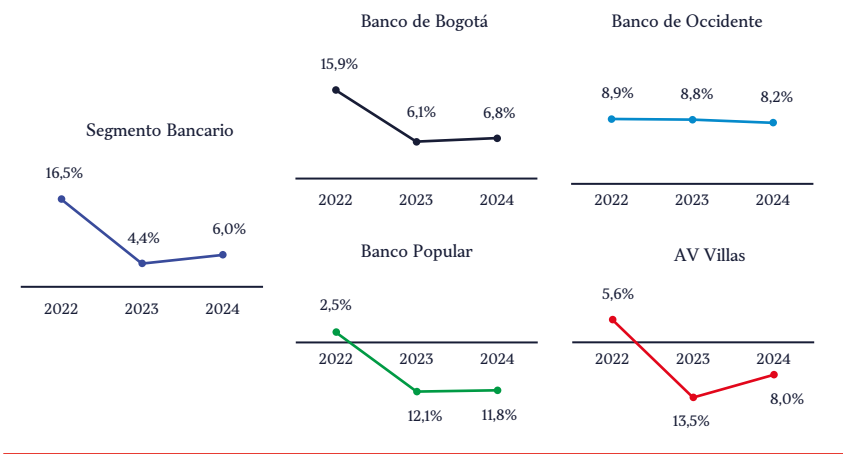
EFICIENCIA

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.

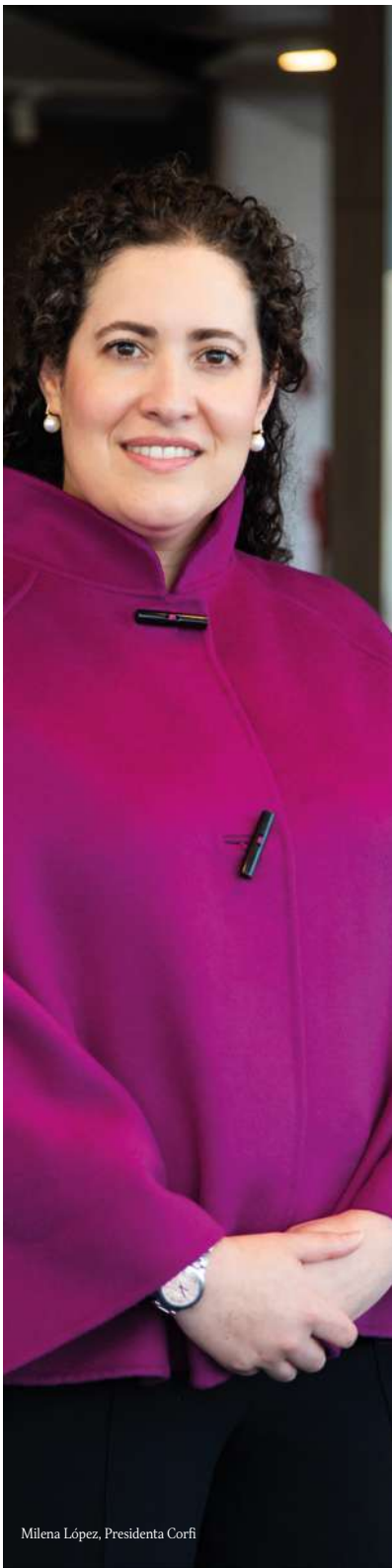
SERVICIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS

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 potenciará 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 alcanzó 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 ágiles, 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, 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 descalses 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 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 Limited¹¹.

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 144^a, 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, mantendremos 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%.



CAP. 02 Desempeño de nuestros negocios en 2024 / Nuestros negocios en 2024: logros y retos

CRECE

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

