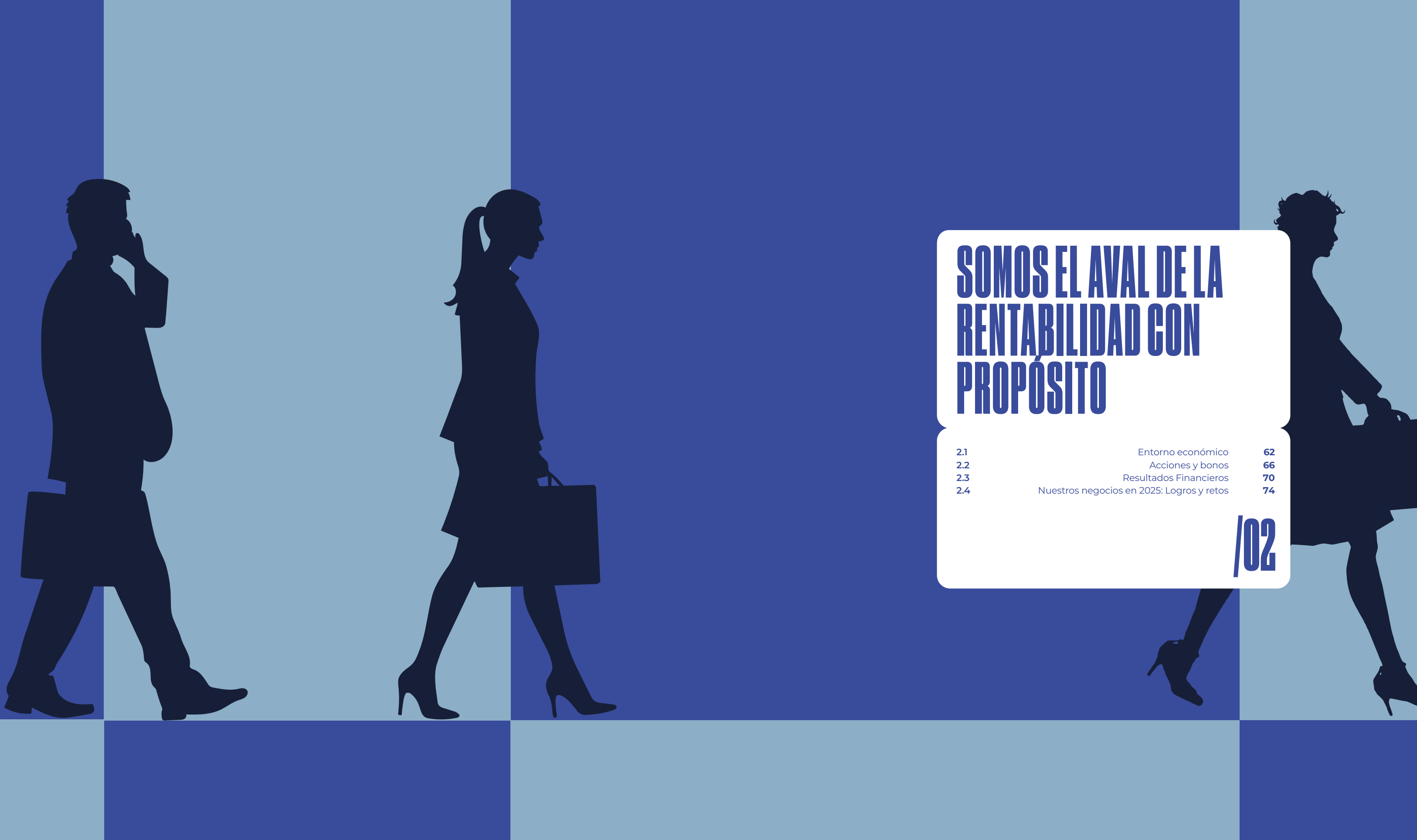




SOMOS EL AVAL DE LA RENTABILIDAD CON PROPÓSITO

2.1	Entorno económico	62
2.2	Acciones y bonos	66
2.3	Resultados Financieros	70
2.4	Nuestros negocios en 2025: Logros y retos	74

/02



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

**EN UN AÑO DE CAMBIOS Y
EXIGENCIA PARA LA ECONOMÍA
GLOBAL Y LOCAL, REAFIRMAMOS
QUE LA RENTABILIDAD CON
PROPÓSITO NO ES SOLO UN
RESULTADO, SINO UNA FORMA
DE GESTIONAR:**

crecer con disciplina, diversificarnos, asignar capital con criterio, y sostener relaciones de largo plazo que fortalezcan la confianza en el sistema financiero. En 2025, la resiliencia del país y la solidez del sistema se tradujeron en avances medibles y en decisiones prudentes: construimos nuevos negocios, privilegiamos la eficiencia, el perfil de riesgo y el retorno ajustado al riesgo, preservando la estabilidad de nuestros negocios y el valor para inversionistas, clientes y aliados. Esta convicción guía cada decisión, nos permite navegar la competencia con foco, y nos compromete a seguir transformando desempeño en progreso real.



/2.1 ENTORNO ECONÓMICO

2025 fue un año marcado por cambios profundos en el panorama económico global. Las decisiones de política económica de Estados Unidos bajo la segunda administración de Trump, incluyendo mayores aranceles⁷, restricciones migratorias y recortes sustanciales en la nómina federal sin un ajuste fiscal compensatorio, incrementaron la incertidumbre. Aunque los temores de recesión se disiparon a lo largo del año, estas decisiones introdujeron dudas sobre el futuro de la política económica global y reforzaron la tendencia de mayor fragmentación.

La política monetaria continuó un proceso de flexibilización en la mayoría de las economías, apoyada en la moderación generalizada de la inflación en niveles consistentes con las metas de sus bancos centrales. Sin embargo, el proceso de desinflación fue heterogéneo y, en algunos casos, se observaron presiones alcistas sobre la inflación y las expectativas derivadas de una combinación de factores: la persistencia de la inflación de servicios, dinámicas salariales, ajustes en precios de energía y episodios de depreciación cambiaria. Adicionalmente, la intensificación de tensiones comerciales y el aumento de aranceles en ciertos mercados contribuyeron a elevar costos de importación e incertidumbre, añadiendo sesgos al alza sobre los precios.

A pesar de este entorno complejo, el crecimiento global mostró resiliencia y se estimó en 3,3 % en 2025. El choque negativo observado en el primer semestre fue compensado por un segundo semestre con resultados mejores a lo previsto. Este desempeño estuvo impulsado por una mayor inversión y la rápida adopción de tecnologías de inteligencia artificial, que generaron mejoras de productividad, así como por condiciones financieras globales que se mantuvieron relativamente acomodaticias, pese al aumento en los rendimientos de la deuda soberana.

A nivel regional, la economía de Estados Unidos paso de un crecimiento de 2,8 % en 2024 a 2,1 % en 2025, reflejo de una inversión más baja y de caídas significativas en las importaciones. En

contraste, la zona euro aceleró su crecimiento hasta 1,4%, apoyada en el dinamismo del sector servicios y en una recuperación progresiva de la manufactura. Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo experimentaron una desaceleración generalizada. En China, el crecimiento se ubicó por debajo de la meta oficial de 5,0%, ante el débil desempeño de la demanda interna y, particularmente, del sector inmobiliario.

En América Latina, el crecimiento permaneció moderado, con una expansión regional de 2,4% en 2025. Brasil destacó con un crecimiento de 2,5%, mientras que México avanzó solo 0,6%, en un contexto definido por una estrategia de consolidación fiscal y un deterioro de la inversión.

En este contexto global, la economía colombiana evidenció una aceleración de su crecimiento en 2025. Proyectamos una expansión del PIB de 2,6%, por encima del 1,6% observado en 2024, impulsado principalmente por, el consumo privado y, en menor medida, el gasto del gobierno, en el marco de una política fiscal procíclica. En contraste, la inversión sigue rezagada frente al nivel prepandemia y las exportaciones crecen a tasas bajas, mientras que las importaciones aumentan de forma importante, lo que se refleja en un aporte negativo del sector externo al crecimiento económico. Tras haber tocado fondo en el tercer trimestre de 2023, la economía colombiana completó ocho trimestres consecutivos de expansión, aunque con un ritmo de aceleración moderado.

El consumo de los hogares aceleró su dinamismo, consolidándose como el principal motor de la economía, proyectamos un crecimiento alrededor del 4,0% en 2025, impulsado por factores exógenos como remesas elevadas y mejores términos de intercambio cafeteros. Este desempeño se reflejó en un aumento del gasto en bienes durables, servicios, bienes no duraderos y semidurables.

La inversión mostraría señales de recuperación, con un crecimiento proyectado del 5,8%, desta-

cando el avance en maquinaria y equipo (13,4%) e infraestructura (2,5%), aunque la inversión en vivienda continuó en terreno negativo (-3,0%). A pesar de esta mejora, la tasa de inversión se redujo a 16,7% del PIB, 7,5 puntos porcentuales por debajo del máximo alcanzado en 2016.

El gasto público habría crecido un 6,5% en 2025, luego de la contracción de 0,5% de 2024, en línea con el aumento del déficit fiscal, explicado por un aumento en el gasto primario. En el comercio exterior, las exportaciones desaceleraron su ritmo de crecimiento hasta 1,9%, debido a las menores ventas externas de petróleo y carbón, mientras que las importaciones avanzaron 10,0%, en línea con la dinámica de la demanda interna.

Por su parte, la inflación apenas descendió 10 pbs en 2025, cerrando el año en 5,1% y manteniéndose la mayor parte del periodo por encima del 5%. La moderación observada respondió principalmente al aporte desinflacionario de los servicios y de los precios regulados, el cual fue compensado por presiones alcistas provenientes de los bienes y los alimentos. De esta forma, la inflación completó cinco años consecutivos por encima del rango objetivo del Banco de la República.

La política monetaria se mantuvo restrictiva a lo largo de 2025. La Tasa de Política Monetaria (TPM) se redujo únicamente en 25 pbs, en contraste con los 350 pbs recortados en 2024, como respuesta a la persistencia de la inflación durante 2025. Esta postura estuvo respaldada, además, por el aumento de las expectativas de inflación, un entorno fiscal adverso, incertidumbre por el aumento del salario mínimo y una actividad económica que se ha mantenido sólida, con un crecimiento en ascenso y una tasa de desempleo en mínimos de siglo. Todo ello se dio en un contexto de apreciación cambiaria y de una reducción de 75 pbs en las tasas de interés en Estados Unidos, lo que evidencia que los factores internos tuvieron mayor peso que los externos en las decisiones de la Junta.

El peso colombiano tuvo una apreciación excepcional frente al dólar estadounidense en 2025 de 14,8%. No obstante, se observó una alta volatilidad, especialmente en abril, con los primeros anuncios de los aranceles recíprocos. La mayor parte de la apreciación respondió al debilitamiento global del dólar, a causa del avance en el ciclo de recortes de tasas de interés de la Reserva Federal. En el ámbito local, un Banco de la República más cauto de lo previsto que reforzó la confianza en la institucionalidad de la Junta Directiva, mientras que hubo flujos favorables de divisas por el auge de remesas y cafetero, un renovado apetito por los activos colombianos ante la expectativa de un *trade electoral* en 2026, y el ingreso y monetizaciones de divisas derivadas de las Operaciones de Manejo de Deuda del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Pese a los riesgos fiscales, la incertidumbre política interna y la caída en los precios del petróleo a niveles cercanos a 60 dólares por barril, la tasa de cambio cerró en \$3.757,08 por dólar.

7. USA elevó la tasa arancelaria promedio hasta 11,4%, la más alta en los últimos 50 años.

El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) se habría ubicado en 6,9% del PIB en 2025, sobre cumpliendo la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (7,1% del PIB), a pesar de ser el primer año del periodo de suspensión de la Regla Fiscal. Este resultado se explicaría por el ahorro en intereses que causaron las operaciones de manejo de deuda realizadas por la Dirección de Crédito Público, las cuales habrían logrado un ahorro cercano a los \$27,6 billones (1,5% del PIB). No obstante, según nuestras estimaciones los ingresos totales en 2025 se habrían ubicado en 16,1% del PIB, reduciéndose desde el 16,5% del PIB observado en 2024. Por su parte, el gasto primario se habría incrementado desde el 18,9% al 19,8% del PIB, acentuando el deterioro fiscal del país y manteniendo una alta incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal a mediano plazo.

En el sector financiero, la cartera crediticia registró a diciembre un crecimiento nominal de 7,5%, equivalente a un aumento real anual de 2,3%. La cartera comercial mostró un crecimiento real interanual de 1,0%, mientras que la cartera de consumo alcanzó un crecimiento real anual de 1,5%, esta última retornando a tasas positivas de crecimiento tras cerca de 32 meses de variaciones negativas observadas desde marzo de 2023. Destaca el desempeño de la cartera de vivienda, que creció 6,6% real anual, acelerándose desde 2,4% de un año atrás.

En términos de resultados, los establecimientos de crédito reportaron utilidades acumuladas a diciembre por \$14,0 billones, con un crecimiento nominal anual de 77,1%. En el caso de los bancos, 4 de las 30 entidades del sistema presentan pérdidas acumuladas a diciembre, una mejora sustancial frente al cierre de 2024, cuando 11 de los 30 bancos registraban resultados negativos.

La reducción de las tasas de colocación, en un contexto de descensos más moderados en las tasas de fondeo, derivó en una compresión de los márgenes de intermediación de 30 pbs, al pasar de 6,44% en diciembre de 2024 a 6,47% en diciembre de 2025. No obstante, durante el último año se observó una recuperación de la rentabilidad del activo desde 0,80% hasta 1,34%. Esta mejora se explica por el retorno del crecimiento de la cartera junto con el menor costo de riesgo y la reducción de los gastos por intereses en depósitos y exigibilidades.

En conclusión, la economía colombiana mostró una aceleración en 2025, con una mejora en el consumo, el gasto y la inversión, aunque persisten desafíos en materia fiscal y de crecimiento estructural. El proceso desinflacionario se pausó, lo que no permitió la flexibilización de la política monetaria en 2025. La incertidumbre fiscal, el potencial rebrote inflacionario resultante de un aumento histórico en el salario mínimo, y el aumento en las expectativas de inflación de largo plazo se perfilan como las principales razones del Banco de la República para iniciar un ciclo de política monetaria contractiva.

SISTEMA FINANCIERO

La recuperación gradual de la economía colombiana impulsada por el repunte del consumo de los hogares, el avance de la inversión y unas condiciones financieras más estables, también se reflejó con claridad en el sistema financiero. En este entorno, la cartera de consumo retomó dinamismo y la cartera de vivienda mostró un crecimiento particularmente fuerte, ambos comportamientos asociados a la mejora del ingreso disponible y a un escenario de tasas más favorables. La cartera comercial, aunque aún con un ritmo moderado, mantuvo un avance positivo en términos reales.

Las tasas de interés estables durante buena parte del año también reforzaron el atractivo de los CDT, que continuaron ganando participación dentro del total de depósitos del sistema. Como resultado, el sistema financiero volvió a crecer en

términos reales y, frente a diciembre de 2024, la cartera bruta aumentó 7,5% en términos nominales, mientras que los depósitos crecieron 9,9% entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, con un crecimiento de 9,3% en los depósitos a término.

Dentro de este desempeño, la cartera comercial en moneda legal registró un crecimiento de 7,1%, impulsado principalmente por el segmento corporativo, que se expandió 12,2% en un entorno competitivo en tasas. El resto de los segmentos comerciales crecieron a un ritmo más moderado de 4,1%.

La consolidación de la actividad económica también se reflejó en los resultados del sistema financiero. A diciembre, la utilidad acumulada alcanzó \$14,04 billones, un incremento del 77% frente al mismo periodo del año anterior. Esta mejora se explica por varios factores:

1

Un diferencial estable entre tasa de cartera y tasa de fondeo, que se mantuvo en 6,5% para el sistema. En nuestro caso, los Bancos Aval aumentaron este diferencial en 11 pbs, de 5,2% a 5,3%, gracias a una estrategia de optimización de la mezcla de depósitos y al mayor crecimiento de la cartera de consumo, que presenta tasas más altas.

2

Una reducción significativa de las provisiones de cartera, que cayeron en \$6.847,3 permitiendo que el costo de riesgo del sistema bajara de 3,2% a 2,2%. En línea con nuestra estrategia prudente, los Bancos Aval aumentaron su costo de riesgo en 10 pbs, también ubicándose en 2,1%.

3

Una mejora sustancial en la calidad de cartera, medida por el indicador de cartera vencida mayor a 30 días (ICV), que pasó de 5,2% a 4,3% (-89 pbs). Los Bancos Aval cerraron el año con un ICV combinado de 3,7%, una mejora de -44 pbs, manteniendo una calidad superior a la del sistema.

4

Un mayor gasto operacional del sistema, que aumentó 10,2%, elevando la relación de gasto operacional sobre activos promedio de 3,82% a 3,98 % (+16 pbs). Los Bancos Aval crecieron su gasto operacional un 7,4% y redujeron su indicador de eficiencia en 2 pbs, pasando de 3,08 % a 3,06 %.

/2.2

ACCIONES Y BONOS

GRI 3-3

RENTA VARIABLE

El mercado local representado por el índice MSCI Colcap se valorizó un 49,9% alcanzando los 2.068 puntos en 2025, superando el comportamiento de los principales índices globales como el S&P 500 o el FTSE 100.

Por su parte, los mercados internacionales evidenciaron un comportamiento mixto. Las tensiones comerciales relacionadas a los anuncios de aranceles por parte de Estados Unidos generaron volatilidad en el primer semestre. Sin embargo, los resultados del sector tecnológico impulsaron la recuperación del índice bursátil durante el segundo semestre. Como resultado, el S&P 500 se valorizó un 16,4% y cerró en 6.846 puntos.

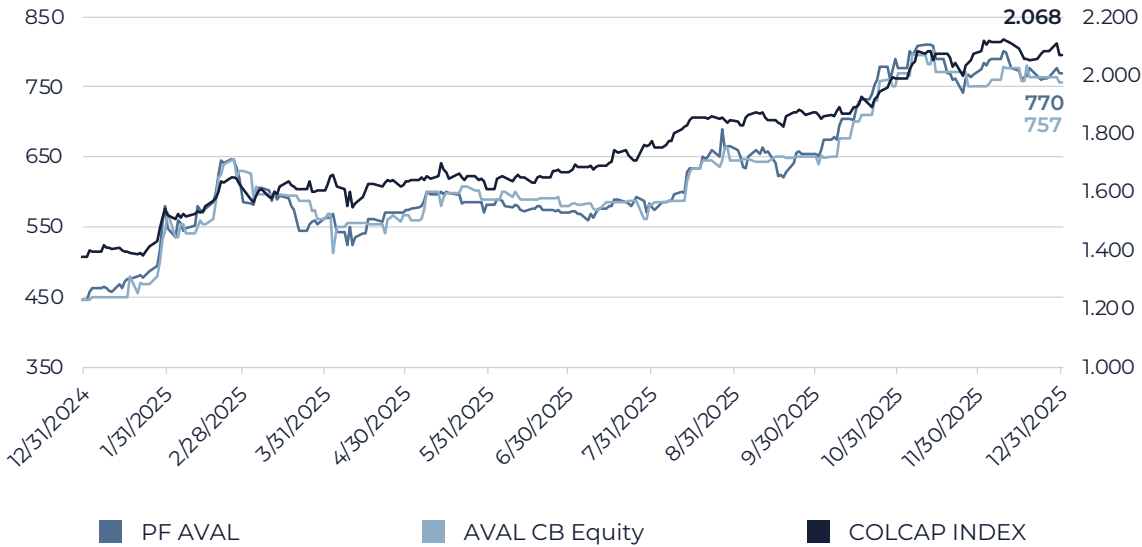
Nuestras acciones presentaron un desempeño destacable, impulsado en gran medida por la marcada recuperación de los resultados financieros. La valorización tanto del ADR como en

las acciones preferenciales y ordinarias superó a la valorización del MSCI Colcap y del S&P 500.

En cuanto al precio en bolsa de la acción ordinaria y preferencial, durante 2025 el precio de nuestra acción ordinaria (GRUPOAVAL) pasó de \$447 a \$757 presentando una valorización de 69,4%. Nuestra acción preferencial (PFAVAL), pasó de \$446 a \$770 con una valorización de 72,6%. 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. \$4.05 al cierre de 2025, un crecimiento de 99,5% 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 positivamente impactado por la apreciación de 14,8% en la TRM, que pasó de \$4.409,15 por dólar al 31 de diciembre de 2024 a \$3.757,08 por dólar al 31 de diciembre de 2025.

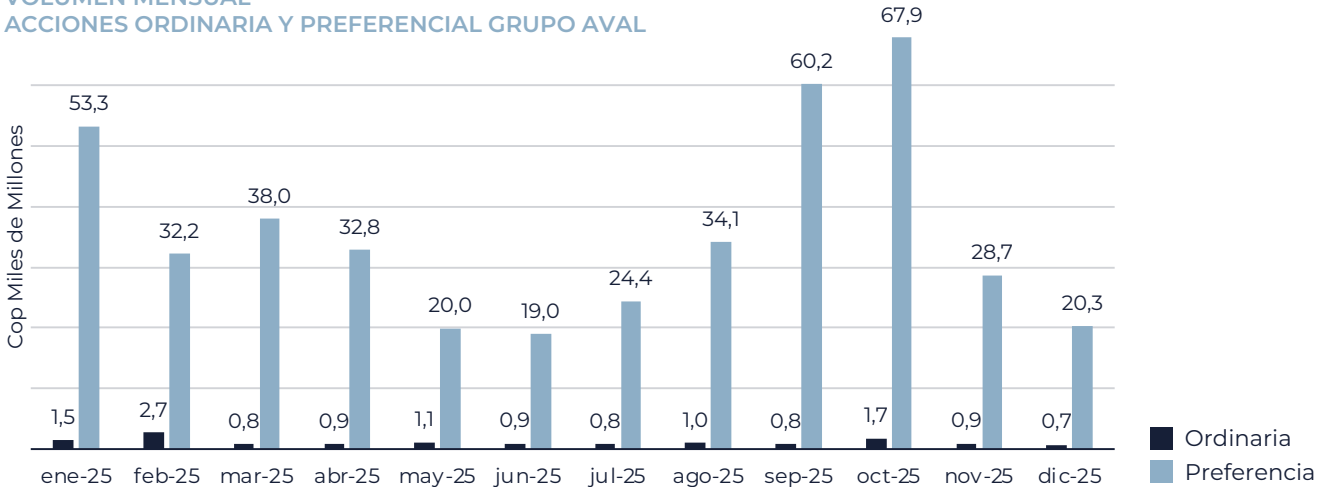
EVOLUCIÓN PRECIO PF AVAL Y AVAL - COLCAP



Adicionalmente, en noviembre de 2025 anunciamos la reducción por seis meses del 80 % del costo de creación y cancelación de los ADRs en Estados Unidos, pasando de U.S. \$0,05 por ADR a U.S. \$0,01

por ADR. Gracias a esta medida, durante los dos últimos meses del año, se crearon 736 mil ADR, equivalentes a un 21,5% del número de ADRs en circulación antes de implementar la medida.

VOLUMEN MENSUAL
ACCIONES ORDINARIA Y PREFERENCIAL GRUPO AVAL



Fuente: Informe de Riesgo de Renta Variable BVC

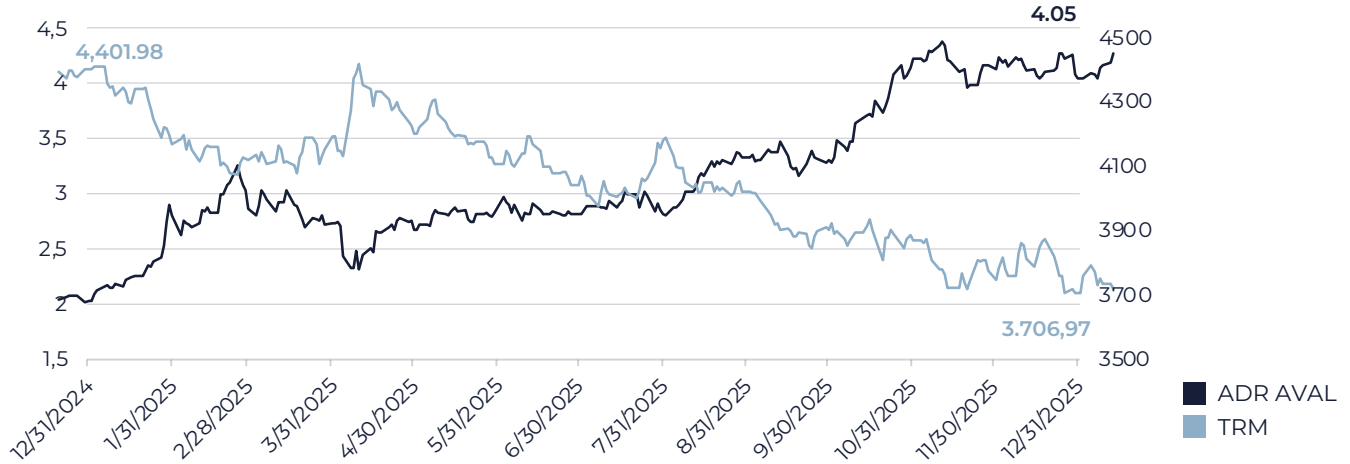
El volumen de negociación de las acciones preferenciales (sin incluir el volumen del ADR) aumentó un 58,4% frente al promedio diario del año 2024, y alcanzó un promedio diario \$1.769 millones. Por su parte, el volumen transaccional de la acción fue de 119,9 % alcanzando un volumen promedio diario de \$56,5 millones.

que el valor fundamental de Grupo Aval se refleje en el precio de la acción.

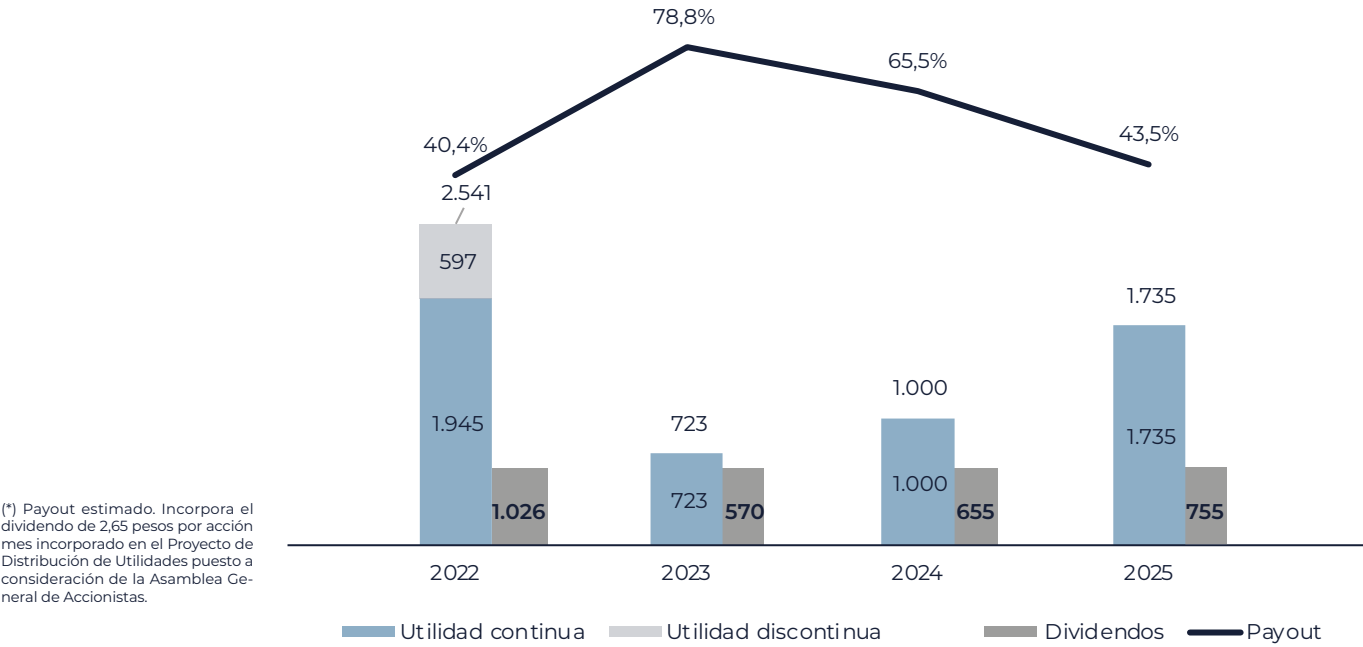
Respecto al pago de dividendos, la Asamblea del 30 de marzo de 2025 decretó dividendos por \$655 mil millones aumentando un 15% en comparación a 2024. El pago fue de \$2,30 pesos por acción por mes pagaderos entre abril de 2025 y marzo de 2026.

Estamos explorando diversas alternativas para fomentar la liquidez de la acción y así facilitar

EVOLUCIÓN PRECIO ADR AVAL Y TRM



EVOLUCIÓN DE DIVIDENDOS Y PAYOUT (%)

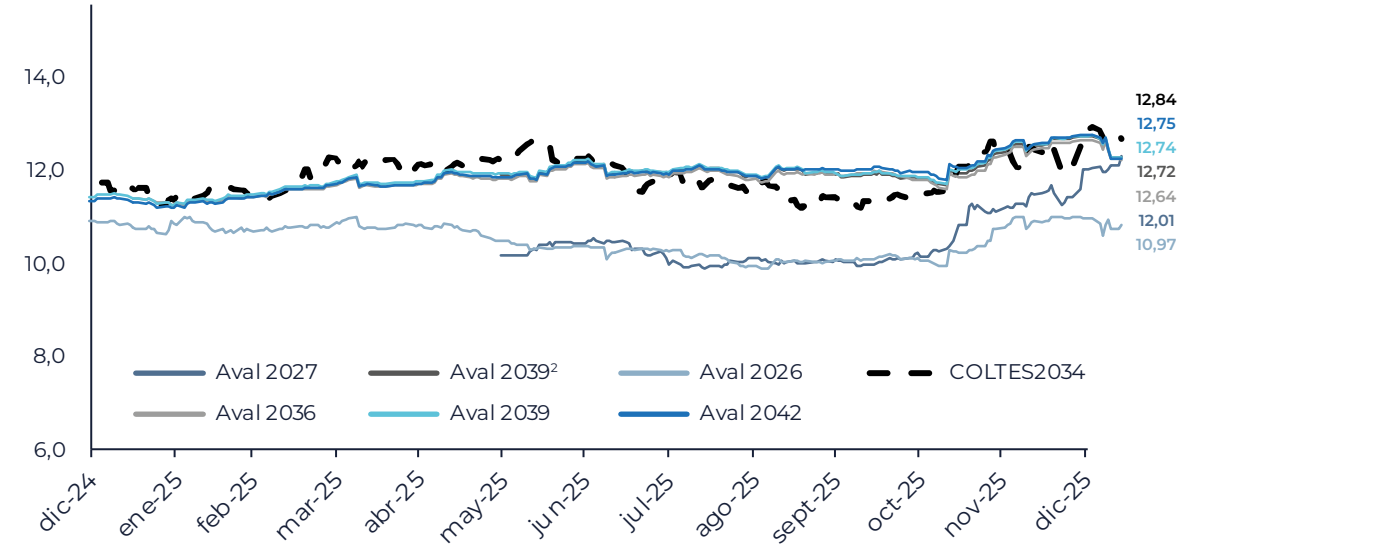


Bonos:

Bonos Locales	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido	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/ Estable (Moody´s) BB/ Estable (Fitch)

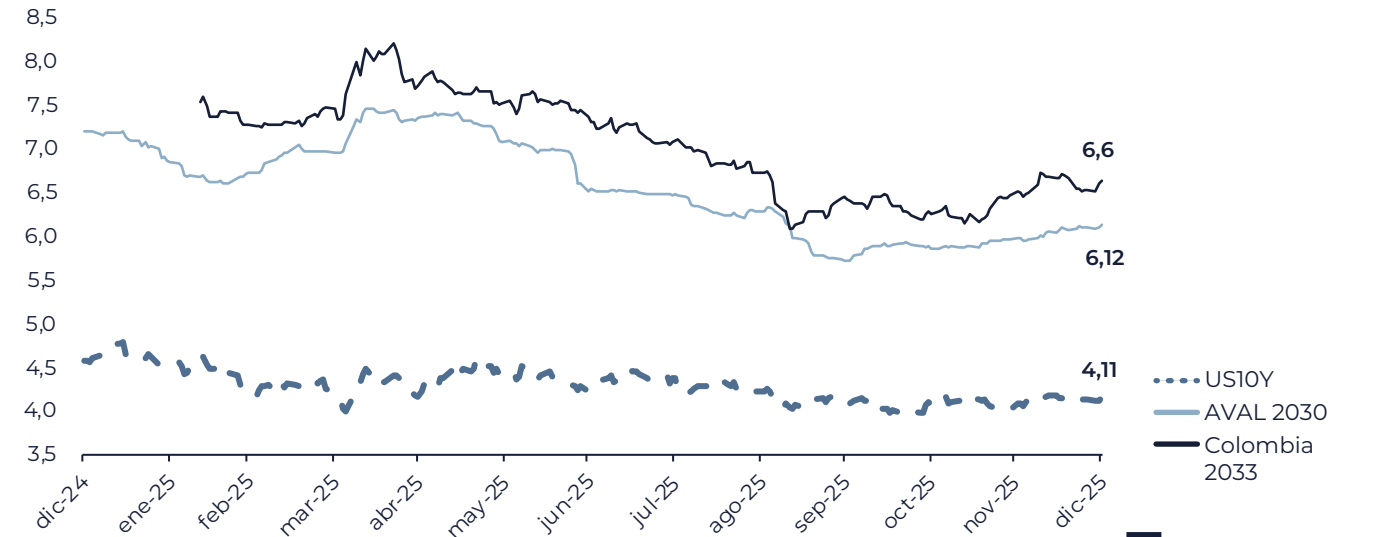
RENTA FIJA LOCAL:

Al 31 de diciembre de 2025 contamos con emisiones a nivel local por \$1,2 billones de pesos, el próximo vencimiento es por \$93.000 millones en noviembre de 2026. Los bonos de Grupo Aval indexados al IPC (Aval 2036, Aval 2039 y Aval 2042) registraron una disminución de aproximadamente 132 puntos básicos en su rendimiento. Asimismo, el rendimiento del título soberano colombiano (TES) con vencimiento en 2034 se redujo en 99 puntos básicos en comparación con el cierre de 2024.



Renta Fija Internacional

En el mercado internacional, la tasa del bono de referencia de los Estados Unidos a 10 años disminuyó 66 pbs, mientras que la tasa de los bonos de Aval con vencimiento en 2030 disminuyó 106 pbs frente al cierre de 2024. Así mismo, el bono del Gobierno colombiano con vencimiento a 2033 disminuyó en 88 pbs⁸.



Fuente: Bloomberg

8. La fecha de inicio de la serie de la tasa del bono Colombia 2033 es 11/feb/2025

/2.3

RESULTADOS FINANCIEROS

GRI 3-3, 207-4

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nuestros resultados financieros en 2025 continuaron su senda de recuperación, alcanzando una rentabilidad sobre el patrimonio (ROAE) de 9,6%, y una utilidad neta atribuible a nuestros accionistas de \$1.722 mil millones, un crecimiento del 69,6% frente al año anterior.

El margen de intermediación creció 10,2% alcanzando los \$7,6 billones. El NIM⁹ aumentó de 3,5% en 2024 a 3,8% en 2025. El NIM de cartera aumentó de 4,4% a 4,7%, impulsado por una ampliación de 5,5% a 6,3% en el NIM de la cartera retail (consumo, vivienda y microcrédito). Esta mejora se da en la medida en que la cartera de consumo está a tasa fija en su mayoría, mientras que el fondeo es sensible a las tasas de interés. Adicionalmente, nuestra estrategia de diversificación financiera nos permitió crecer el fondeo de bajo costo, y por el lado de la cartera, la ejecución de estrategias de reprecio en libranzas y el crecimiento en libre inversión permitieron ampliar el margen de la cartera de consumo.

Por su parte, el NIM de inversiones pasó de 0,1% a 0,9% y capturó el desempeño favorable de los mercados de capitales a lo largo del año. En particular, los resultados positivos registrados por Porvenir dada la valorización de la reserva de estabilización sobre pensiones obligatorias y cesantías.

El gasto de provisiones, neto de recuperaciones, fue de \$3,5 billones que comparado con el 2024 es 12,5% menor. Esto 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 1,9%.

Asimismo, las comisiones netas presentaron una evolución favorable creciendo 5,3% y generando ingresos netos por \$3,7 billones. El crecimiento se fundamenta en gran medida por un aumento de 8,4% en las comisiones netas relacionadas a la administración de fondos de pensiones y cesantías, donde el aumento de 9,5% en el salario mínimo y los rendimientos superiores al 10% en los AUM se tradujeron en mayores comisiones.

COP \$bn		Pro Forma 2024	Pro Forma 2025	2025 vs 2024
Balance General	Cartera Bruta	\$ 182,6	\$ 190,9	4,6%
	Depósitos	\$ 186,5	\$ 207,4	11,2%
Calidad de Cartera	Costo de riesgo	2,3%	1,9%	(38) pbs
Otros Ratios	Margen neto de intereses	3,5%	3,8%	28 pbs
	Margen neto de intereses en cartera	4,4%	4,7%	28 pbs
	Razón de eficiencia sobre ingresos	53,2%	52,2%	(101) pbs
	Razón de eficiencia sobre activos	2,6%	2,6%	6 pbs
		2024	2025	2025 vs 2024
Rentabilidad	Utilidad neta atribuible (en Ps. miles de millones)	\$ 1.015	\$ 1.722	69,6%
	ROAA	0,7%	1,0%	28 pbs
	ROAE	6,0%	9,6%	366 pbs

9. Incluye ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables

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 15,7% en 2025 alcanzando los \$2,1 billones, especialmente por los menores ingresos del sector de infraestructura. Este desempeño mantiene la tendencia que hemos explicado previamente, donde se observa 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 43,1%, alcanzando los \$2,0 billones. La mejora se explica principalmente por la revaluación del peso que impacto de ganancia neta por diferencia en cambio.

Los gastos operacionales crecieron 9,6% ubicándose en \$8,9 billones, un nivel en línea con el incremento del salario mínimo. Los gastos de personal crecieron 6,9% ubicándose en \$3,2 billones y los gastos administrativos un 9,4% alcanzando los \$4,7 billones. De esta forma logramos una eficiencia de 2,6%, medida en relación con los activos promedio.

Por su parte, el impuesto de renta alcanzó los \$1,4 billones, un aumento del 52,1%, donde la tasa efectiva de tributación se mantuvo relativamente estable en 31,0%.

A continuación, se presentan los impuestos causados durante el año 2025 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 2025(*)

Colombia

\$2.310 / 95,3%

Otros países(**)

\$113 / 4,7%

Total

\$2.423 / 100%

Cifras en miles de millones
* No se incluye el gastos de impuesto diferido, pues, aunque afecta el resultado, no deriva en el pago de impuestos durante la vigencia prestada.
** Incluye los impuestos registrados por las sociedades responsables en Panamá, Perú, Islas Caimán y una proción inmaterial en Barbados.



RESULTADOS SEPARADOS DE GRUPO AVAL

En cuanto a nuestros resultados financieros separados, destacamos el crecimiento de la utilidad neta separada que alcanzó \$1,735.4 mil millones, un 73,6% superior a la de 2024.

Nuestras principales subsidiarias, tuvieron un fuerte crecimiento en el año y esto generó ingresos por MPU por

\$1.717,8 mil millones,
un aumento del **80,4%** frente a 2024.

La recuperación del margen de intermediación ajustado por riesgo del segmento bancario impulsó el método de participación, adicionalmente, un mejor resultado de Corfi y un mejor desempeño de Porvenir contribuyeron a la mejora en las utilidades.

Los otros ingresos operacionales, relacionados a ingresos de rendimientos financieros e ingresos por comisiones, alcanzaron los \$354,4 mil millones, una disminución del 16,6% frente a 2024. Este resultado se explicó por menores rendimientos financieros, en línea con las condiciones del mercado, y por una reducción en las comisiones cobradas a las entidades. Por su parte, los gastos operacionales alcanzaron \$91,8 mil millones.

Nuestros activos separados ascendieron a \$21,8 billones, creciendo 4,0%. El aumento en el valor de las inversiones en subsidiarias se vio parcialmente compensado por el efecto de la revaluación sobre el crédito en dólares extendido a partes relacionadas.

Las inversiones en subsidiarias representaban a cierre del año el 84,8% de los activos y corresponden a las participaciones que tenemos en Banco de Bogotá (68,9%), Banco de Occidente (72,3%), Banco Popular (93,9%), Banco AV Villas (79,9%), Porvenir (20,0%), Corfi (8,7%), Aval Fiduciaria (94,5%), Aval Casa de Bolsa (40,8%), Aval Banca de Inversión (70.0%), y Grupo Aval Limited (100%).

Nuestros pasivos decrecieron 4,6% ubicándose en \$2,8 billones, jalonados por el efecto de la revaluación sobre el crédito en dólares con Grupo Aval Limited, que llevó a la disminución de los créditos de bancos y obligaciones financieras de 10,6%, cerrando el año en \$1.382,7 mil millones. Los dividendos por pagar aumentaron \$22,3 mil millones cerrando en \$219,6 mil millones en 2025, y el saldo de bonos se mantiene en \$1.208,6 mil millones al cierre de 2025.

Por su parte, el patrimonio de Grupo Aval se ubicó en \$18,9 billones, creciendo 5,5% impulsado por el crecimiento en utilidades.

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 2025 GAL contaba con una emisión de bonos sénior en circulación con las siguientes características:

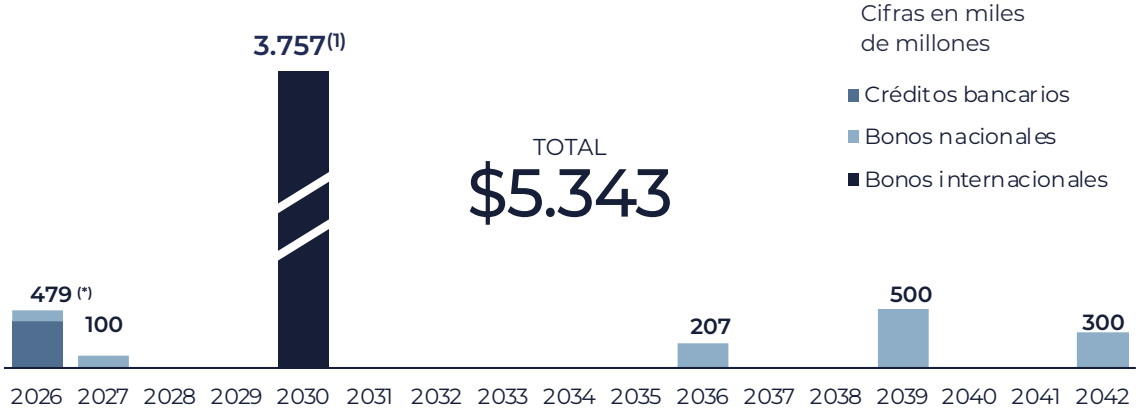
Emisiones vigentes	2020
Duración	10 años
Vencimiento	feb-30
Monto	U.S. \$1.000 millones
Cupón	4,375%

Los activos de GAL se ubicaron en U.S. \$949,5 millones. Entre los principales activos figuran U.S. \$520,1 millones correspondientes a inversiones en bonos híbridos de BAC International Bank, Inc. Adicionalmente, GAL tiene un crédito por U.S. \$260 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 U.S. \$1.013,3 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 2025, Grupo Aval y Grupo Aval Limited tenían un endeudamiento bruto total combinado de \$5.343 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 \$3.757,08 a 31 de diciembre de 2025. (*) Corresponden principalmente a créditos bancarios con las subsidiarias.

- El Grupo no presentó cambios relevantes en su situación de liquidez y solvencia durante 2025. A lo largo del año se observó una mejora en los indicadores de apalancamiento, endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda, explicada por:

 - La apreciación del peso, que redujo el valor en pesos tanto de las inversiones en bonos híbridos como del endeudamiento denominado en dólares.
- La disminución de los ingresos por flujo de caja, asociada a menores rendimientos financieros y a una reducción en el flujo de dividendos frente a 2024.
 - La disminución del gasto por intereses, resultado del ajuste a la baja en las tasas del 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 deuda	2023	2024	2025	2025 vs. 2024
Contribución de las inversiones en subsidiarias al doble apalancamiento	1.11x	1.10x	1.09x	-0,01
Contribución de las inversiones en instrumentos AT1 al doble apalancamiento	0.12x	0.13x	0.11x	-0,02
Doble apalancamiento ¹⁰	1.22x	1.23x	1.20x	-0,03
Deuda neta ¹¹ / Ingresos por flujo ¹²	3.6x	4.4x	4.3x	-0,15
Deuda neta ⁽¹²⁾ / Flujo de dividendos	5.7x	7.9x	7.3x	-0,66
Ingresos por flujo / Gastos de intereses	3.1x	3.2x	3.3x	0,09

10. 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.

11. 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.

12. Los ingresos por flujo de caja se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingresos de operaciones netos

/2.4

NUESTROS NEGOCIOS EN 2025:
LOGROS Y RETOS

GRI 3-3

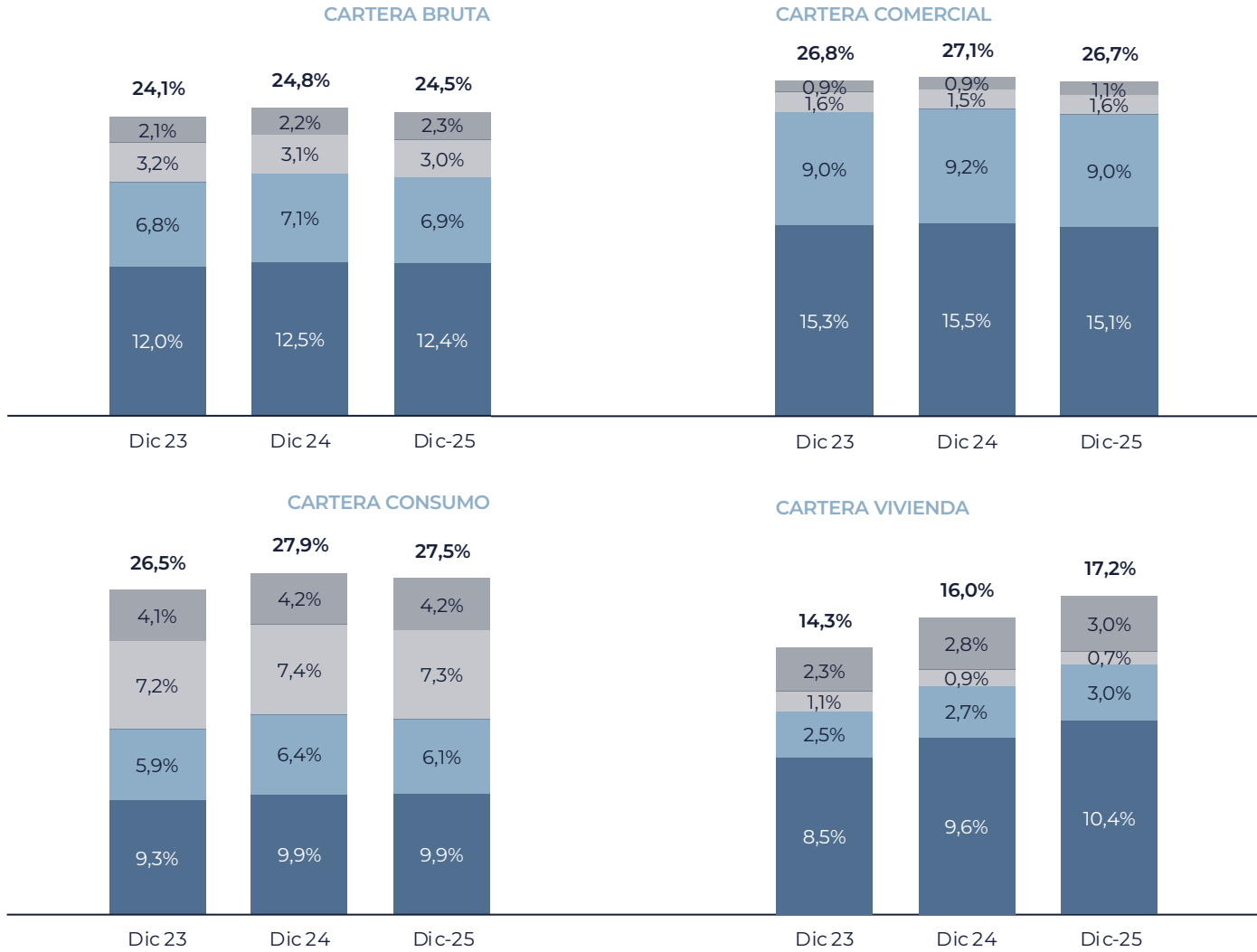
Somos el reflejo de una filosofía de inversión enfocada en Colombia, orientada a generar crecimiento y desarrollo sostenible mediante la creación y el impulso de negocios de largo plazo, destacados por su excelencia en la gestión, su desempeño financiero y el valor social y ambiental que aportan a todos sus grupos de interés.

Como holding tenemos claro que el mayor valor lo generamos a través del impulso de 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 2025, nuestros negocios presentaron una mejora en su desempeño, destacándose la recuperación del negocio bancario, donde a nivel consolidado los bancos registraron utilidades. Para 2026 continuaremos fortaleciendo la oferta de productos y servicios a nuestros clientes, alineando los objetivos de las entidades con los de nuestros inversionistas, y 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 BANCARIOS¹³
Bancos Aval



En 2025 nuestros bancos acompañaron la dinámica del sistema financiero, registrando un crecimiento de 6,4% en la cartera total y de 11,9% en los depósitos. Por modalidad, la cartera de vivienda fue la de mayor dinamismo, con un incremento de 20,1%, seguida por las carteras de consumo, que crecieron 5,0%, y la cartera comercial que aumentó 4,7%.

En línea con estos resultados, la participación de los Bancos Aval en la cartera bruta del sistema se ubicó en 24,5%, frente al 24,8% registrado en 2024. En depósitos, fortalecimos nuestra posición, pasando de 24,6% a 25,0%. En el caso de la cartera comercial, alcanzamos una participación de 26,7%, ligeramente inferior al 27,1% del año anterior, mientras que en cartera comercial en moneda legal nuestra se mantuvo en 26,0%.

El comportamiento de la tasa de cambio también influyó en nuestros resultados: la apreciación del peso redujo la participación de la cartera comercial en moneda extranjera dentro del sistema, que pasó de 8,4% a 7,6%. Nuestra participación en este segmento es de 38,4%, lo que explica en buena parte la disminución en la participación total de la cartera comercial.

Nuestra estrategia de crecimiento en cartera ha priorizado la rentabilidad sobre la expansión acelerada. En coherencia con ello, optamos por una participación más selectiva en el segmento corporativo, lo que se reflejó en una reducción de 203 pbs en nuestra participación de mercado. Este ajuste nos permitió redirigir esfuerzos hacia la cartera comercial distinta al segmento corporativo, donde sí buscamos capturar mayor valor: allí logramos un aumento de 127 pbs, alcanzando una participación de 26,1%.

13. 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 dale!

Dentro de esta cartera, sobresalen dos segmentos en los que obtuvimos las mayores ganancias de mercado. En factoring, ampliamos nuestra participación en 526 pbs, llegando a un 23,2%, y en crédito constructor, incrementamos 466 pbs, alcanzando un sólido 36,9%. Estos resultados evidencian un enfoque deliberado en segmentos donde podemos generar retornos superiores, fortalecer nuestra posición competitiva y sostener un crecimiento rentable en el tiempo.

En cartera consumo alcanzamos el **27,5 %** de participación de mercado en 2025. Los Bancos Aval continúan como los líderes del producto libranzas, con una participación de mercado del 41,3%, y con un enfoque marcado en el segmento de pensionados donde el comportamiento crediticio es mejor. No obstante, el año pasado trabajamos en la diversificación del portafolio de consumo, particularmente hacia productos de mayor tasa como es libre inversión, en donde ampliamos nuestra participación de mercado en 145 pbs a 21,3%.

Es importante resaltar que en 2025 trabajamos en planes de choque para el producto de tarjeta de crédito desde diferentes frentes como son: experiencia de cliente, alianzas, planes de beneficios y la operación de este. En el marco de esta revisión, lanzamos una alianza exclusiva con Visa para que los clientes del Grupo disfruten de experiencias del Mundial de Futbol FIFA 2026 e impulsar el producto junto con el relanzamiento de la oferta de valor.

Por último, en cartera hipotecaria alcanzamos una participación de 17,2%, aumentado 117 pbs frente al año 2024. Nuestros bancos han trabajado de manera consistente en los últimos años para recuperar su presencia en el mercado logrando posicionarse como el tercer jugador más relevante del sistema.

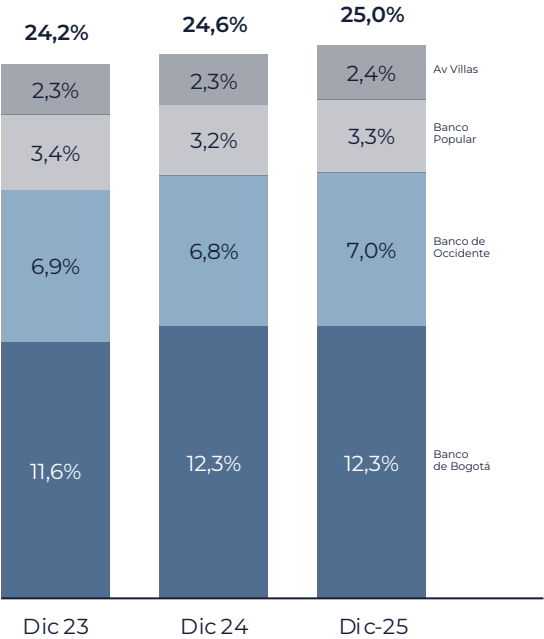
En depósitos, los Bancos Aval alcanzaron un crecimiento de **12,4%** frente a 2024. En los depósitos de personas naturales, el crecimiento fue de **22,6%**, a diciembre 2025; lo que permitió aumentar la participación de mercado de **12,4%** a **13,2%** en noviembre de 2025. Este desempeño estuvo respaldado por el fortalecimiento de la oferta de productos en los bancos y por ajustes a los incentivos de las fuerzas de venta.

En el total de depósitos: cuentas corrientes, depósitos de ahorro (incluidos los depósitos electrónicos) y certificados de depósito a término (CDT), los Bancos Aval ocuparon el segundo lugar del sistema, con una participación de mercado de **25,0%**. En particular, se posicionaron en el primer lugar en CDT, con **25,3%** de participación; en el segundo lugar en cuentas de ahorro, con **24,7%**; y en el primer lugar en cuentas corrientes, con **29,2%**.

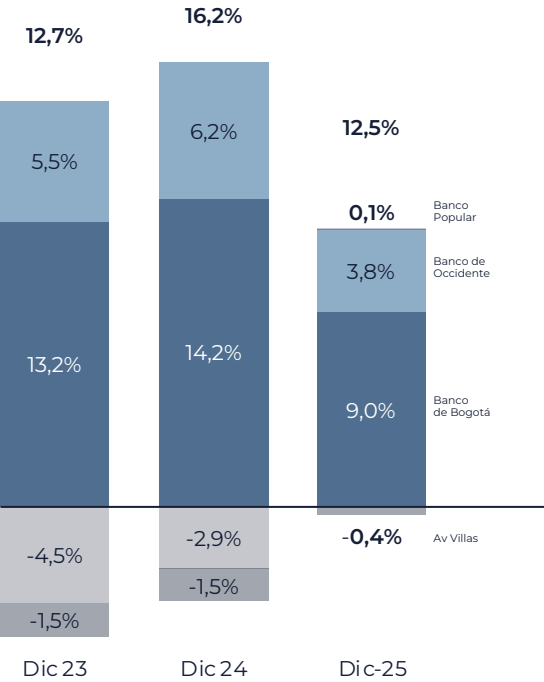
Considerando los estados financieros separados, los resultados combinados de los Bancos Aval registraron a diciembre de 2025 una utilidad de \$1,756 mil millones, creciendo 37,1% frente al mismo periodo de 2024. Con este resultado, los bancos del Grupo alcanzaron una participación de mercado del **12,5%** en utilidades del sistema. A partir de octubre, todos los Bancos Aval reportaron utilidades mensuales positivas en sus estados financieros separados.

Por su parte BdB y BdO a nivel separado obtuvieron utilidades por 1.3 billones y \$533.7 mil millones respectivamente. BP mantuvo resultados positivos durante todos los meses del año y alcanzo una utilidad de \$15.1 mil millones y AVV logró reducir de manera sostenida su pérdida a lo largo de 2025 y obtuvo una pérdida de \$52.6 mil millones. En contabilidad internacional (IFRS), todos los bancos generaron utilidades netas en el año 2025.

TOTAL DEPÓSITOS



UTILIDAD NETA





Colaboradores Banco de Bogotá



Banco de Bogotá (BdB)

Durante 2025, el Banco de Bogotá avanzó en la ejecución de su estrategia 2024–2027, orientada a fortalecer su relevancia en el mercado colombiano, optimizar la mezcla de fondeo con una mayor participación de personas y empresas, generar impactos positivos y medibles para el país y asegurar una rentabilidad alineada con las expectativas de los accionistas y las condiciones del mercado.

En este contexto, el Banco continuó siendo reconocido por su liderazgo en experiencia digital e innovación, recibiendo el reconocimiento de Euromoney como “Mejor Banco Digital en Colombia” y de European como “Banco Digital Innovador”.

En desarrollo de la estrategia, el Banco logró avances clave en todos sus segmentos estratégicos, destacándose el fortalecimiento de productos como pagos, factoring y modelos comerciales, así como la habilitación de más de 300 convenios con Bre-B y Aval Pay, y el registro de 4.6 millones de llaves en el sistema Bre-b. En el segmento PYME, los modelos analíticos impulsaron la principalidad y la retención de clientes; para las instituciones del Estado se desarrollaron productos de recaudo de impuestos municipales y se implementó un modelo comercial especializado. En los segmentos Premium y Preferente se reforzó el modelo comercial y la oferta de inversión y seguros, mientras que en el segmento Masivo el Banco avanzó en la digitalización mediante CDTs digitales y una mayor red de corresponsales. Adicionalmente, se alcanzó un crecimiento neto de más de 20.000 cuentas de nómina, impulsado por campañas como Cuenta Camello.

En Banca Empresas, el Banco fortaleció su modelo de atención para consolidarse como un aliado estratégico de compañías privadas y entidades gubernamentales, mediante soluciones personalizadas y una segmentación especializada. Este enfoque permitió impulsar una oferta integral basada en asesoría experta e innovación, con hitos como la adopción del pagaré digital en más del 80% de las operaciones aplicables, el lanzamiento del CDT digital para personas jurídicas, la modernización del recaudo tributario, y el apoyo al desarrollo sostenible mediante financia-

ción de tecnologías limpias e infraestructura estratégica.

En Banca Personas, el Banco vinculó más de 500 mil nuevos clientes durante 2025, con un buen desempeño en los segmentos Afluente, Nómina y Pensionados. Se fortaleció la captación mediante CDTs y cuentas de ahorro, impulsadas por Cuenta Fácil, Cuenta +Experiencia (para pensionados) y un canal especializado en nóminas. En el segmento de consumo se registraron avances relevantes gracias a una mayor autogestión digital, el crecimiento con aliados y una mayor productividad comercial. En cartera hipotecaria, el Banco acompañó a más de 21.600 familias, alcanzando un saldo de \$13.2 billones.

En materia de sostenibilidad, el Banco de Bogotá reafirmó su liderazgo, respaldado por reconocimientos como su permanencia entre los bancos más sostenibles del mundo según el S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA), su inclusión en la Climate Change A List del CDP, el reconocimiento de Euromoney como “Mejor Banco ASG” en Colombia, y su inclusión entre las empresas líderes en sostenibilidad por parte de Forbes. En este marco, el Banco superó sus metas en cartera sostenible, alcanzando un saldo de \$6.5 billones en cartera verde, con un crecimiento del 35%, y de \$15.2 billones en cartera social.

Desde la perspectiva financiera consolidada, el Banco de Bogotá obtuvo una utilidad neta atribuible de \$1.27 billones, con un retorno sobre patrimonio (ROE) de 7,5% y un retorno sobre activos (ROA) de 0,8% durante el año. De esta manera, el Banco continuará implementando su estrategia 2024–2027, con el objetivo de consolidarse como un referente en Colombia en términos de tamaño, digitalización, sostenibilidad y rentabilidad en los próximos años.

El cierre de 2025 estuvo marcado por eventos corporativos relevantes orientados a la optimización de la estructura del Banco de Bogotá, en línea con la visión estratégica del Grupo Aval. En este contexto, se anunció la venta de Multi Financial Group (MFG) a BAC International Corporation, operación que se espera perfeccionar en el primer trimestre de 2026, una vez se obtengan las autorizaciones regulatorias correspondientes. MFG es el principal activo del Banco de Bogotá en Panamá, y su venta permitirá optimizar el uso

del capital y reforzar el enfoque estratégico en el mercado colombiano.

Adicionalmente, en diciembre el Banco de Bogotá y Banco de Bogotá Panamá anunciaron la intención de adquirir los activos y pasivos del negocio de banca minorista de Banco Itaú Colombia y su filial en Panamá, operación sujeta a la aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta transacción corresponde a la adquisición de aproximadamente 277.000 clientes y mejorará la escala operativa, complementará el portafolio de productos y servicios, y fortalecerá la participación del Banco en el segmento afluente.





Banco de Occidente (BdO)

Durante 2025, el Banco de Occidente continuó la implementación de su plan estratégico “A Otro Nivel”, orientado a fortalecer su posicionamiento competitivo y asegurar un crecimiento rentable y sostenible. Esta estrategia se estructura en cuatro pilares fundamentales: Somos Líderes, Somos Sostenibles, Somos Digitales y Somos Deseados, que guían la gestión del Banco y sus filiales.

En el marco del pilar Somos Líderes, el Banco consolidó su liderazgo competitivo en segmentos clave y fortaleció su ecosistema transaccional. En el segmento Pyme, alcanzó el primer lugar en participación de billetera (*share of wallet*) en cartera y recaudos de sus clientes; en los segmentos empresarial y corporativo mediano se ubicó en el segundo lugar; y en cuentas corrientes del sector Gobierno ocupó el primer lugar. Adicionalmente, amplió la participación de billetera en cartera en los segmentos estratégicos de personas naturales y se posicionó como una de las entidades con el mayor número de puntos de corresponsalía bancaria en Colombia. En el frente transaccional, el Banco implementó oportunamente en sus canales el sistema de pagos inmediatos del Banco de la República, Bre-B, a través del cual se procesaron 1,7 millones de transacciones durante el año.

En línea con el pilar Somos Sostenibles, el Banco fortaleció tanto la sostenibilidad del negocio como su impacto en el entorno. En términos financieros a nivel consolidado, alcanzó un ROE de 9,5% y una solvencia de 12,9%, con un crecimiento de la utilidad neta atribuible del 21,4% a \$574,8 mil millones. Desde la perspectiva ambiental y social, obtuvo 66 puntos en el DJSI (frente a 48 puntos en 2024), mantuvo su certificación de carbono neutro y la Comunidad Planeta Azul registró más de 184 mil visitas.

Desde el pilar Somos Digitales, el Banco consolidó la movilización digital de su ecosistema mediante el desarrollo de nuevas capacidades, autenticación a través de biometría facial, analítica avanzada, inteligencia artificial y automatización a escala. La Banca Móvil se afianzó como el canal principal, incorporando más de 55 nuevas funcionalidades, y se amplió la oferta transaccional con cuentas

de ahorro y corrientes digitales, transacciones internacionales, remesas y pagos inmediatos Bre-B, incluyendo su disponibilidad a través de WhatsApp. En materia de seguridad, 14.769 empresas adoptaron el token virtual en la aplicación. Desde analítica avanzada, el Banco operó más de 87 modelos de *machine learning* e inteligencia artificial, desplegó más de 10 asistentes y agentes de IA y, en eficiencia operativa, contó con aproximadamente 180 robots, que acumularon 506 mil horas automatizadas.

Finalmente, bajo el pilar Somos Deseados, el Banco fortaleció su posicionamiento como empleador y marca preferida. Alcanzó el primer lugar en Great Place to Work (GPTW), con un 99% en equidad, y un eNPS de 97%, reflejando un alto nivel de recomendación interna. Se lanzó la aplicación Soy BdO, que sumó más de 6.522 colaboradores del Banco. En aprendizaje, la plataforma *La U* registró más de 58 mil cursos realizados, con 6.841 colaboradores y 1.300 familiares activos, y obtuvo el reconocimiento Oro en Brandon Hall Group en aprendizaje y desarrollo. En experiencia de cliente, el Banco alcanzó un NPS de 64% y mejoró tres posiciones en el ranking de PQRS de la SFC, posicionándose como la mejor entidad del Grupo Aval en este indicador.





Banco Popular (BP)

Durante 2025, el Banco Popular avanzó en la ejecución de su estrategia para fortalecer su posicionamiento como entidad especializada en la atención del segmento de personas mayores de 50 años, consolidando su enfoque en la **economía plateada**. El año estuvo marcado por la estabilización de su desempeño financiero, evidenciada en la generación sostenida de utilidades, así como por el fortalecimiento de su posición competitiva en el mercado.

En línea con esta estrategia, el Banco profundizó su conocimiento del segmento 50+, consolidando una propuesta de valor diferenciada que integra productos financieros, experiencias de servicio y espacios de relacionamiento diseñados a partir de las necesidades específicas de esta población. Entre los principales hitos del año se destacan el lanzamiento y renovación de su marca y propósito, bajo el concepto de *“El Banco para el mejor momento de la vida”*, así como el lanzamiento del **Club Plateado**, una iniciativa digital que integra contenidos, experiencias, beneficios y servicios alineados con los intereses y expectativas del segmento, más allá de la oferta estrictamente financiera.

Adicionalmente, como parte del desarrollo de su estrategia, el Banco continuó fortaleciendo sus canales de atención, incorporando experiencias innovadoras de carácter *phygital*, que combinan la atención presencial y digital, con el objetivo de acompañar de manera integral a los clientes del segmento y mejorar su experiencia de servicio.

En términos de fondeo, durante 2025 el Banco Popular avanzó en el fortalecimiento de su base de depósitos, destacándose como una de las entidades con mayor crecimiento en depósitos de personas naturales. Este desempeño estuvo respaldado por una propuesta de ahorro atractiva, una mayor confianza de los clientes y una mejora sostenida en la experiencia de servicio, contribuyendo a una estructura de fondeo más estable y eficiente.

En materia de transformación digital, el Banco ejecutó mejoras relevantes en el funcionamiento y estabilidad de sus canales, lo que se tradujo en una reducción de incidentes y en una experiencia más fluida para los clientes.



Asimismo, se avanzó en interoperabilidad y pagos inmediatos mediante la implementación de Bre-b, fortaleciendo las capacidades transaccionales y alineándose con los desarrollos del sistema financiero colombiano.

De esta manera, durante 2025 el Banco Popular consolidó un modelo de negocio enfocado, rentable y sostenible, apalancado en la economía plateada, la innovación en la experiencia de cliente y una gestión prudente, sentando bases sólidas para continuar fortaleciendo su competitividad y crecimiento en el mediano plazo.



Colaboradores Banco Popular



Banco AV Villas (AVV)

Durante 2025, AV Villas avanzó en la ejecución de su estrategia corporativa orientada a una propuesta de valor de Banca Multisegmento, con una alta vocación hacia el segmento de personas trabajadoras empleadas formales. En este marco, AV Villas continuó fortaleciendo e innovando su oferta para mantener su competitividad, especialmente en productos y canales digitales.

El modelo de negocio se fundamenta en un enfoque centrado en el cliente, alrededor del cual se estructura un modelo de servicio y canales segmentados, soportado en capacidades tecnológicas, analítica avanzada y el trabajo articulado de las diferentes áreas del Banco. Como parte de esta propuesta de valor, durante el año se incorporaron y profundizaron servicios y productos como los bolsillos de ahorro con rentabilidad, la transaccionalidad de pagos inmediatos a través del ecosistema Bre-b, la integración de tarjetas débito y crédito con billeteras digitales como Apple Pay y Google Pay, así como el fortalecimiento de la oferta dirigida a los sectores oficial e institucional.

Desde la perspectiva de marca y cultura organizacional, AV Villas consolidó su posicionamiento bajo el concepto de Co-Banking, promoviendo iniciativas de educación financiera asociadas al nuevo ecosistema Bre-b. Adicionalmente, se lanzó el programa DEI (Diversidad, Equidad e Igualdad), con el objetivo de fortalecer una cultura organizacional más inclusiva y diversa, en la que todas las personas se sientan reconocidas, valoradas y respetadas.

En términos de desempeño financiero, durante 2025 el Banco aumentó su participación de mercado tanto en cartera como en depósitos, impulsando el crecimiento de los productos de mayor rentabilidad y fortaleciendo el fondeo de bajo costo. Estas acciones permitieron una mejora en la mezcla de balance y la optimización del margen financiero.

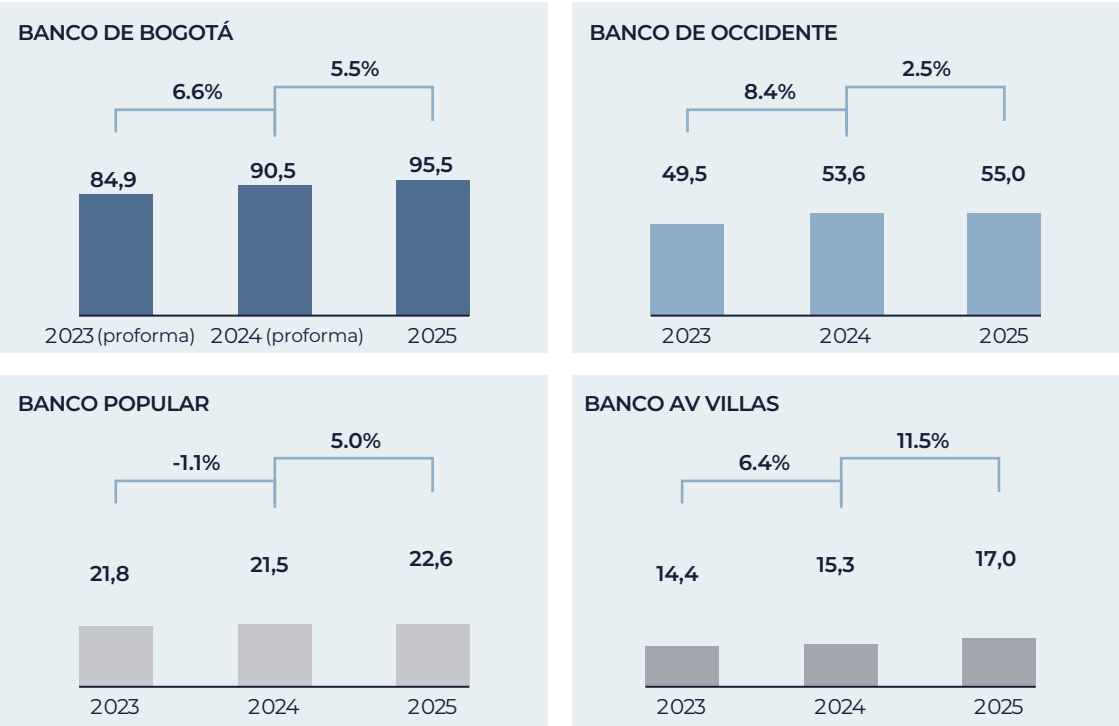


De igual forma, se logró una estabilización progresiva de los estados financieros, evidenciada en una reducción constante de la pérdida mensual y en el retorno a la generación de utilidades a partir de octubre en su estado financiero separado.

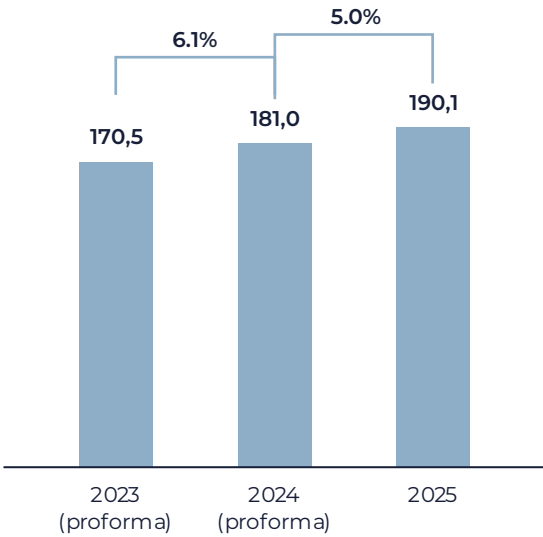
A continuación, presentamos un análisis de los principales resultados financieros del segmento bancario en términos de operaciones continuadas (considerando a MFG como una operación discontinua).



Desempeño de la cartera bruta consolidada (sin repos e interbancarios) del Segmento Bancario y los Bancos Aval



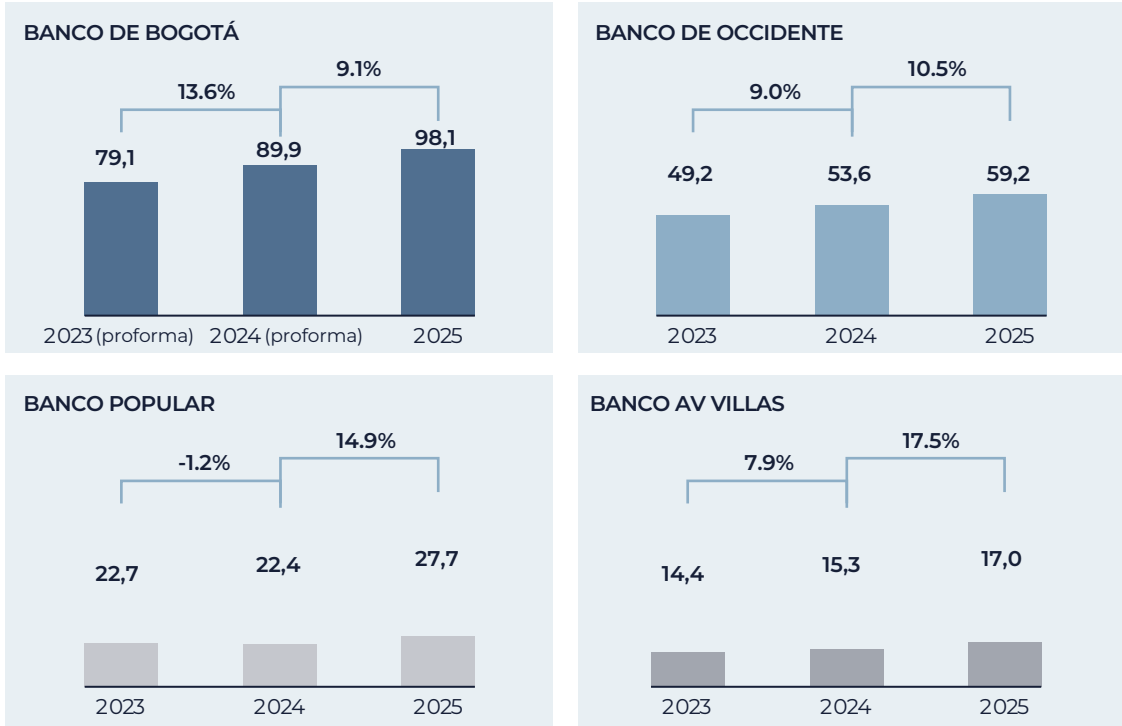
SEGMENTO BANCARIO



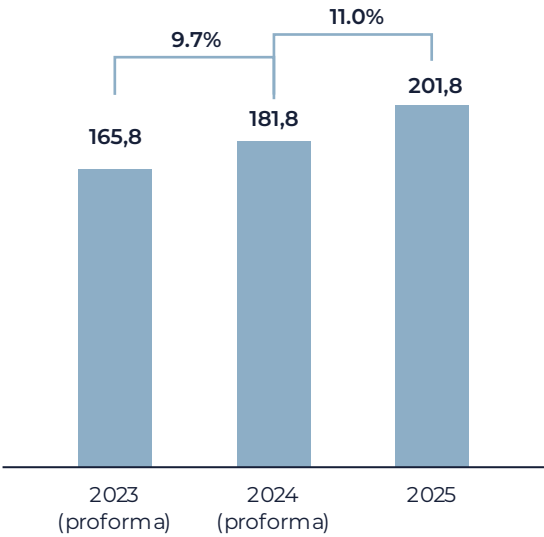
A nivel consolidado nuestros bancos acumularon un saldo de saldo de cartera bruta (sin repos e interbancarios) de \$190,1 billones, creciendo 5,0% frente al cierre del año 2024. La cartera comercial (sin repos e interbancarios) representó el 57,7% de la cartera total y creció 2,7% frente a 2024, alcanzando \$108,7 billones al cierre de 2025. El desempeño estuvo impulsado principalmente por la dinámica en factoring, y en créditos al sector oficial y a la construcción.

El segmento bancario alcanzó \$59,3 billones en cartera de consumo y creció 4,7% frente a 2024. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por los productos de libranza y libre inversión. La cartera hipotecaria de nuestros bancos alcanzó un saldo \$22.1 billones, creció 19,6% frente al cierre de 2024 y representa un 11,5% de la cartera total del segmento. Este portafolio fue el de mayor dinámica durante 2025.

Desempeño de los depósitos del Segmento Bancario y los Bancos Aval



SEGMENTO BANCARIO



Los depósitos de nuestros clientes alcanzaron \$201,8 billones al cierre de 2025, lo que representa un crecimiento del 11% frente al año anterior. Los bancos fortalecieron su oferta de productos y ajustaron los esquemas de incentivos a las fuerzas comerciales. Por ejemplo, en la oferta de productos a personas naturales, BdO lanzó la cuenta Kubo, AVV lanzó los bolsillos con remuneración, BdB lanzó su oferta de nóminas con la cuenta Camello, y BP lanzó el CDT millonario para atraer fondeo a mediano plazo.

Los depósitos a término representaron 43,7% del total y cerraron en \$88.1 billones, con un crecimiento del 12% frente a 2024. En cuanto a los depósitos a la vista, las cuentas de ahorro crecieron 12,3%, alcanzando \$89.3 billones, y representaron 44,3% del total de depósitos. Por su parte, las cuentas corrientes crecieron 2,1%, cerrando en \$23,9 billones y representando 12,9% de los depósitos totales.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN ENTRE CARTERA Y FONDEO

Nuestros bancos redujeron su costo de fondeo en aproximadamente 198 pbs, al optimizar su estructura de fondeo hacia depósitos de menor costo. Por tipo de depósito, los CDT disminuyeron 165 pbs y las cuentas de ahorros en 164 pbs. La mejora en el costo de fondeo permitió compensar las presiones en la tasa de cartera, particularmente en cartera comercial.

La tasa de cartera total disminuyó 128 pbs, jalónada por la disminución de 176 pbs en la tasa de cartera comercial, que pasó de 12,4% a 10,7%. Dado que la mayoría de nuestro portafolio de cartera comercial se encuentra a tasas flotantes, la tasa implícita siguió el comportamiento de la IBR. Por su parte, la cartera consumo disminuyó 59 pbs y la cartera de vivienda lo hizo en 23 pbs.

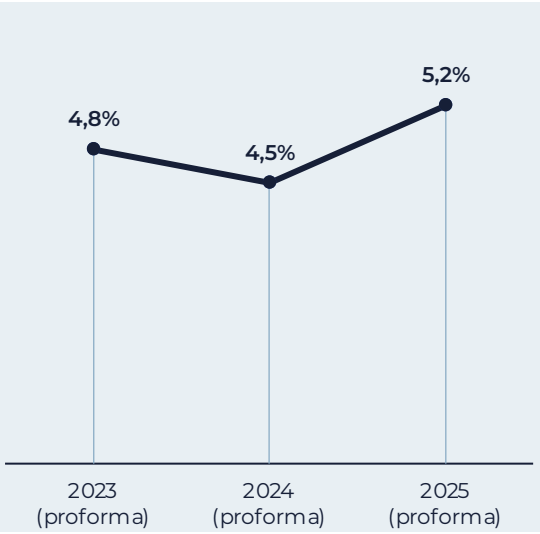
En consecuencia, se observó una expansión de 70 pbs en el margen entre la tasa de cartera y la tasa de fondeo del segmento bancario. En este contexto, BP presentó el mayor incremento en su margen, con 173 pbs, apoyado en su estrategia de reprecio de libranzas y en la optimización de la mezcla de depósitos. AVV mejoró su margen en 58 pbs, impulsado por el crecimiento en cartera de consumo de mayor tasa. BdO registró una expansión de 9 pbs, y BdB presentó una contracción de 11 pbs en su margen.

EVOLUCIÓN DEL COSTO DE RIESGO

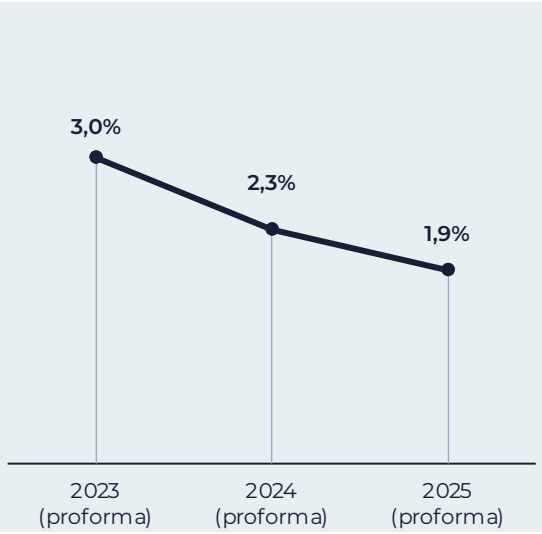
El segmento bancario experimentó una mejora en su costo de riesgo, que pasó de 2,3% en 2024 a 1,9% en 2025. Lo anterior, gracias a la mejora en la cartera de consumo, que descendió de 5,8% a 4,2%. Por su parte, en el segmento comercial el costo de riesgo alcanzó 0,7% en 2025 frente a 0,6% en 2024



SEGMENTO BANCARIO



SEGMENTO BANCARIO



EFICIENCIA

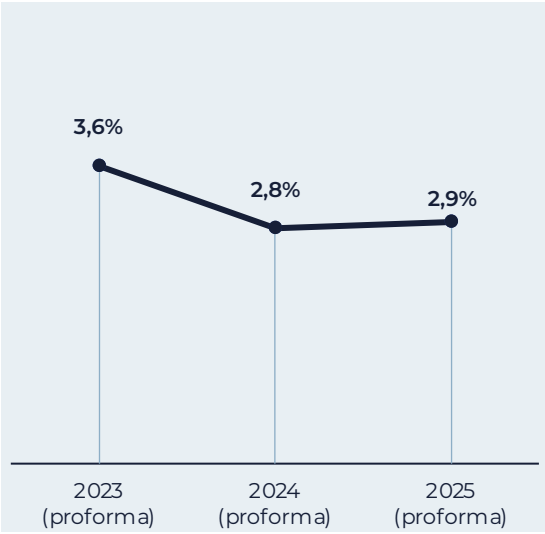
Nuestros Bancos mantuvieron estables sus indicadores de eficiencia sobre activos, al pasar de 2,8% en 2024 a 2,9% en 2025. La reactivación del crecimiento de cartera presionó los gastos relacionados con tercerización de fuerzas de ventas a través del segmento y el crecimiento de la actividad transaccional presionó los gastos asociados a procesamiento transaccional. A nivel consolidado, los gastos de administración ascendieron a \$4,5 billones, mientras que los gastos de personal alcanzaron \$2,9 billones.

RENTABILIDAD

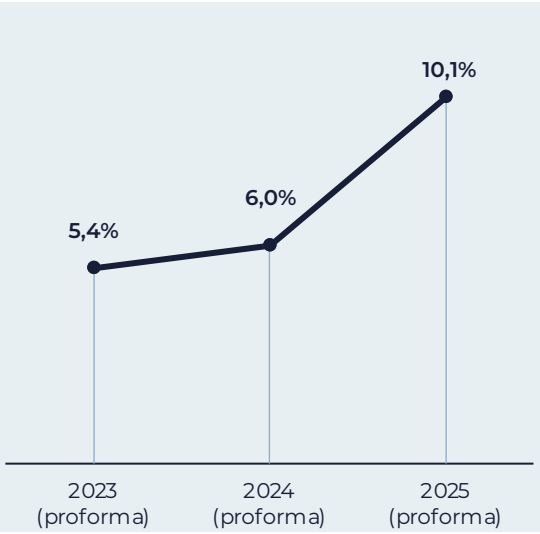
La rentabilidad sobre patrimonio alcanzó el 10,1% mejorando en comparación con el 6,0% de 2024. Este fue el principal factor detrás de la mejora en la rentabilidad consolidada de Grupo Aval.



SEGMENTO BANCARIO



SEGMENTO BANCARIO



BILLETERA DIGITAL

dale!

En 2025, la billetera digital dale! fortaleció su contribución al desarrollo del ecosistema financiero colombiano, avanzando en su propósito de promover la inclusión financiera, facilitar el acceso a servicios digitales y mejorar el bienestar financiero de las personas.

Al cierre del año, dale! alcanzó 4,36 millones de usuarios, de los cuales 680 mil correspondieron a comercios, impulsando la adopción de pagos digitales en pequeños negocios y el dinamismo de la economía popular. En materia transaccional, la plataforma registró 24,8 millones de operaciones, con un crecimiento del 31% frente a 2024, y un monto transaccionado de \$2,6 billones, reflejando una mayor confianza y adopción por parte de los usuarios.

Durante el año, dale! fortaleció su portafolio de productos y la experiencia de uso mediante nuevas funcionalidades y servicios transaccionales, incluyendo pagos interoperables a través de Bre-b, integración con billeteras digitales, recepción de nómina y recargas para transporte y otros servicios de uso cotidiano. Asimismo, expandió su ecosistema mediante alianzas estratégicas en sectores como consumo, educación, deporte, movilidad y organizaciones sociales, ampliando el alcance y la relevancia de la plataforma en distintas comunidades.

Adicionalmente, dale! acompañó la implementación del programa Ingreso Mínimo Garantizado (IMG) de la Alcaldía Mayor de Bogotá, facilitando el acceso oportuno a transferencias para hogares en situación de vulnerabilidad.

Durante 2025, se gestionaron 305.606 dispersiones, un incremento del 30,4% frente a 2024, beneficiando a 33.781 usuarios.



SERVICIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS

Aval Fiduciaria

El 6 de enero, Aval Fiduciaria consolidó todos los negocios fiduciarios del Grupo, convirtiéndose en el principal jugador de la industria medido por Activos Bajo Administración.

Esta estrategia de consolidación fortalece la plataforma de servicios financieros no bancarios, con un enfoque decidido en la gestión de activos, el acceso a los mercados de capitales y la estructuración de soluciones financieras de alto valor agregado, posicionando a Aval Fiduciaria como el aliado estratégico de nuestros clientes. La mayor escala operativa incrementa la eficiencia y sienta bases sólidas para un crecimiento sostenible en los ingresos por comisiones.



Colaboradores de Aval Fiduciaria

Aval Banca de Inversión
En menos de 1 año de operación como compañía independiente, la Sociedad alcanzó niveles de facturación importantes, que la consolidan como una de las bancas de inversión líderes en el país por tipo de transacción e ingresos. En línea con lo anterior, Aval Banca de Inversión participó en las siguientes transacciones de impacto en el país y la región:

► **Primera Línea del Metro de Bogotá- Crédito sindicado por \$200.000 M:** Proyecto ancla de movilidad urbana del país, diseñado para transformar la conectividad de Bogotá mediante un sistema férreo de alta capacidad.

► **Parque Solar Puerta de Oro (360 MWp)- Crédito sindicado por \$1 bn:** Parque solar individual más grande de Colombia. Su estructuración bajo project finance lo posiciona como una referencia para el desarrollo y financiación de infraestructura energética limpia en el mercado local.

► **Ecopetrol- Crédito sindicado por \$1 bn:** Compañía integrada líder de petróleo y gas del país, con presencia en upstream, transporte, refinación y petroquímica

► **Termotasajero I y II (~345 MW)- Estructurador y colocador de crédito sindicado por \$600.000M:** Plantas de generación termoeléctrica a carbón, relevantes por su aporte de energía firme y confiabilidad al SIN.

► **Hoteles Estelar- Asesor financiero exclusivo:** Cadena hotelera líder en Colombia, con presencia en los principales centros corporativos y turísticos del país. Opera un portafolio enfocado en alojamiento, eventos y reuniones corporativa.

► **Concesión Túnel de Oriente – Segundo Túnel- Estructurador y colocador de crédito sindicado por \$1,8 bn:** Expansión de capacidad de un corredor estratégico entre Medellín y el oriente antioqueño. La segunda etapa se habilitó tras cumplir hitos de saturación de tráfico, reflejando una demanda estructural que soporta la inversión.

► **AVAL Fiduciaria- Asesor financiero exclusivo:** Proceso de consolidación de las fiduciarias del Grupo Aval, con más de 150.000 clientes y +COP 200 billones en activos bajo administración. La integración busca capturar eficiencias, robustecer capacidades comerciales y fortalecer la propuesta de valor en gestión fiduciaria y de activos.



Colaboradores Banca de Inversión



Aval Casa de Bolsa

Aval Casa de Bolsa avanza con determinación en su propósito de fortalecer el desarrollo del mercado de capitales colombiano mediante una gestión estratégica, disciplinada e innovadora, orientada a ampliar las oportunidades de inversión y consolidar un modelo de negocio sólido y sostenible. A pesar de los retos del entorno macroeconómico y de la dinámica propia de la industria, la entidad logró resultados sobresalientes durante 2025, reflejando su capacidad de adaptación y su enfoque en la creación de valor para sus clientes e inversionistas.

El año estuvo marcado por una evolución positiva en su actividad principal: los ingresos operacionales alcanzaron \$66.319 millones, superando en 14% lo presupuestado y creciendo 32% frente al ejercicio 2024. Este desempeño se complementó con una utilidad de \$10.915 millones y un ROE del 21,9%, evidenciando la fortaleza del modelo y la eficiencia en la gestión. En materia de activos bajo administración, Aval Casa de Bolsa cerró el periodo con \$8,7 billones en su operación local y USD 45,7 millones asociados a la distribución de productos de entidades del exterior, consolidando un crecimiento sostenido en su plataforma de inversión.

De manera paralela, Aval Casa de Bolsa avanzó en la optimización de procesos internos, modernización tecnológica y profundización en el uso estratégico de la analítica, permitiendo mejorar la experiencia del cliente y fortalecer la eficiencia operativa.

Estas acciones, sumadas a una gestión prudente del riesgo y a una operación más enfocada, contribuyeron a mantener un crecimiento saludable y a disponer de mayor capacidad para captar nuevas oportunidades en un mercado dinámico y altamente competitivo.





CORPORACIÓN FINANCIERA



Corfi
Corfi está comprometida con el progreso del país mediante una gestión estratégica, innovadora y orientada a la transformación de los sectores clave de inversión. A pesar de los retos del entorno macroeconómico y de las dinámicas propias de sus negocios, la entidad alcanzó avances significativos en infraestructura, energía, agroindustria y turismo.

Corfi está en medio de la transformación de su portafolio de proyectos 4G ya que están finalizando la etapa de construcción, pasando la etapa de operación y mantenimiento. La culminación de la fase de construcción de las carreteras se reflejó en menores utilidades por avance de obra frente a años anteriores. Sin embargo, el ingreso de recursos a la caja de las concesiones permitió reducir el endeudamiento y la carga financiera, permitiendo disponer de recursos para nuevas inversiones.

En este contexto, 2025 representó un año de oportunidades para iniciar un nuevo ciclo de crecimiento, apalancado en la rotación del portafolio y la incursión en sectores con alto potencial.

En el negocio financiero, en diciembre de 2024, la Corporación vendió al Grupo Aval el 94,5 % de Fiduciaria Corficolombiana y el 40,77% de Casa de Bolsa, liberando recursos para nuevas inversiones. Posteriormente, en julio de 2025, Corfi realizó la venta de su participación minoritaria en Mineros, operación que generó caja y utilidad.

En el sector de energía y gas, el 5 de diciembre de 2025, Promigas firmó un acuerdo para adquirir el 100 % de la plataforma de generación de energía renovable de Zelestra, consolidándose como un holding multi-energético con presencia en Colombia, Chile y Perú. Esta operación estratégica incorpora un portafolio de más de 19 proyectos de energía solar y almacenamiento, que suman 1.4 GW de capacidad contratada y más de 2.1 GW en desarrollo, permitiendo diversificar los negocios no regulados y asegurar ingresos estables mediante contratos de largo plazo. La transacción se encuentra sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia en Colombia y Perú.

En el sector turismo, Corfi avanzó en la separación de las unidades de negocio de operación hotelera e inmobiliaria mediante el aporte de los activos inmobiliarios de Hoteles Estelar al Fondo de Capital Privado Nexus.

En términos de diversificación del portafolio, resaltamos el ingreso al negocio de infraestructura de entretenimiento al estructurar la adquisición del 51% de las acciones de Sencia, para la renovación, construcción, operación y mantenimiento del Estadio El Campín, un complejo de clase mundial. Este proyecto trasciende la noción tradicional de estadio que ampliará su capacidad para 50.000 espectadores, pues se convertirá en un complejo multifuncional que incluirá un Auditorio Filarmónico con capacidad para más de 2.000 personas y contará con zonas de esparcimiento, hotel, restaurantes, tiendas, así como un hub de práctica deportiva, posicionándose como un nuevo eje para la cultura, el turismo y la economía creativa nacional.

Adicionalmente, en Corfi se continuaron materializando eficiencias operativas derivadas de la salida del negocio financiero y la focalización en inversiones del sector real, lo que, junto con la reducción del endeudamiento, permitió una disminución del 16% en el costo de fondeo. Esto se reflejó en menores niveles de deuda y en tasas de interés más favorables.

Como resultado de esta gestión, Corfi alcanzó una utilidad neta consolidada atribuible de \$471,7 mil millones, con indicadores de rentabilidad de 3,6% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y 1,9% sobre los activos promedio (ROAA).





ADMINISTRACIÓN DE PENSIONES Y CESANTÍAS



Porvenir
Porvenir trabaja para contribuir al crecimiento del ahorro de sus afiliados, acompañándolos en todas las etapas de su vida mediante inversiones responsables orientadas a generar los mejores rendimientos. Asimismo, se consolida como un referente en innovación y servicio, a través de la adopción de metodologías ágiles, herramientas digitales y el desarrollo de soluciones y propuestas de valor diferenciadas, con interacciones sencillas, transparentes y basadas en la voz del cliente.

Durante 2025, Porvenir registró los mejores resultados financieros de su historia, impulsados por el comportamiento favorable de los mercados financieros locales e internacionales y por el incremento del salario mínimo, que elevó los aportes de los afiliados y los ingresos por comisiones. Los fondos de pensiones obligatorias alcanzaron rendimientos superiores al 10%, equivalentes a \$25.1 billones, desempeño que también se reflejó en la reserva de estabilización. Lo anterior, en la medida en que las AFP deben invertir una parte relevante de su patrimonio en los fondos administrados bajo este mecanismo, replicando la rentabilidad obtenida por los afiliados.

En el contexto regulatorio, Porvenir avanzó en su preparación para adaptarse de manera efectiva a la nueva estructura del sistema pensional, con el objetivo de asegurar la estabilidad y el crecimiento de los fondos administrados. La compañía permanece atenta al pronunciamiento de la Corte Constitucional, que definirá la vigencia de la nueva Ley, manteniendo una gestión prudente y orientada al largo plazo.

Al cierre de 2025, los activos bajo administración alcanzaron \$271.2 billones, con un crecimiento del 14,9% frente a 2024. Los fondos de pensiones obligatorias totalizaron \$250.7 billones (+14,9%), las cesantías \$12.7 billones (+17,2%) y los fondos de pensiones voluntarias \$7.8 billones (+15,0%). Los ingresos por activos negociables ascendieron a \$266.9 mil millones, en línea con la valorización favorable de las reservas de estabilización y de los fondos bajo manejo. En cuanto a la composición de los ingresos, el

45,7% provino de los fondos de pensiones obligatorias, el 23,3% de cesantías, el 8,4% de fondos voluntarios y el 22,6% de la gestión del portafolio, reservas de estabilización y otros ingresos.

Los gastos operacionales crecieron 8,6%, alcanzando \$677.2 mil millones, en línea con la inflación y el incremento del salario mínimo en 2025. Como resultado, la utilidad neta atribuible fue de \$701.9 mil millones, con un crecimiento del 7,6%, y una rentabilidad del 21,1% medida sobre el patrimonio promedio (ROAE).

Con una visión de largo plazo, Porvenir continuará 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.



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 2025, las inversiones en títulos de deuda con cambios en resultados alcanzan \$17,6 billones, de los cuales el 95% se encuentran en pesos colombianos. Las inversiones en títulos de deuda, a valor razonable con cambios en ORI, tienen un valor de \$28 billones, de los cuales el 82% se encuentra en pesos colombianos. El resto en otras monedas principalmente dólares e inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por valor de \$9 billones de los cuales el 78% 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 91%, seguido de Panamá 6% y Estados Unidos 1%, el resto de ellas en otras jurisdicciones como Brasil, México, Chile y Perú. 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 2025 y 2024, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia y emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano, que representan el 85% y el 12%, 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 2025 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 2025 no se presentaron cambios materiales en la situación de riesgo de mercado de nuestras subsidiarias que afectaran su operación.



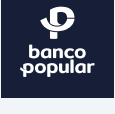
Liquidez

El entorno global continúa mostrando niveles elevados de endeudamiento soberano; sin embargo, las principales economías mantienen condiciones macroeconómicas relativamente estables y un sistema financiero que ha demostrado resiliencia ante choques recientes. Aun en un contexto de tasas de interés más altas, muchos países conservan acceso amplio y profundo a mercados de capital, lo que permite una gestión ordenada de sus necesidades de financiamiento.

Los mercados de deuda han ajustado sus primas de riesgo, reflejando una mayor diferenciación entre emisores según la fortaleza fiscal de cada economía. Este proceso, aunque implica cierta volatilidad, contribuye a una asignación más eficiente del capital y favorece a las jurisdicciones con marcos fiscales creíbles y políticas consistentes. Además, la moderación de presiones inflacionarias en el corto plazo ofrece un espacio para que los bancos centrales continúen calibrando sus posturas de política monetaria de forma gradual. Si bien persisten desafíos estructurales asociados al envejecimiento poblacional y a mayores demandas de gasto social, varios países están evaluando reformas que buscan fortalecer la sostenibilidad fiscal de mediano plazo. De igual manera, avances en productividad, digitalización y adopción tecnológica ofrecen oportunidades para mejorar el crecimiento potencial y aliviar presiones sobre las cuentas públicas en los próximos años.

En conjunto, el panorama sigue requiriendo monitoreo, pero combina riesgos latentes con oportunidades de ajuste, resiliencia institucional y capacidad de adaptación que pueden contribuir a una trayectoria fiscal más equilibrada hacia adelante.

Durante 2025, la SFC publicó la Circular Externa 012 por la que prologa los plazos de adopción de las modificaciones del CFEN previstas en la Circular Externa 013 de 2023, principalmente en los relacionado con los depósitos operativos y no operativos los cuales entran a regir a partir del corte de información del 30 de noviembre de 2026. Al corte del 31 de diciembre de 2025 nuestras subsidiarias financieras cuentan con metodologías no objetadas por parte de la SFC para la segmentación de depósitos operativos.

	% IRL 30 Días	OPEN
 Dic 24 _____	128%	107%
	Dic 25 _____	110%
 Dic 24 _____	131%	106%
	Dic 25 _____	108%
 Dic 24 _____	129%	113%
	Dic 25 _____	113%
 Dic 24 _____	147%	107%
	Dic 25 _____	111%
 Dic 24 _____	142%	97%
	Dic 25 _____	99%

Nota: Los Bancos Aval fueron sujetos a un mínimo regulatorio del 100 % en 2025 y 2024, 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 2025 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 rendimiento 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 2024 y 2025, todas las subsidiarias financieras reguladas de Grupo Aval cumplen con las disposiciones generales sobre las relaciones de solvencia. A continuación, mostramos la evolución de la solvencia separada y consolidada de nuestras principales subsidiarias:

Solvencia separara y consolidada

Separada	Relación de solvencia básica adicional	Relación de solvencia total
	Dic 24	
	15,9%	18,8%
	Dic 25	
	16,0%	18,1%
	Dic 24	
	9,8%	12,7%
	Dic 25	
	10,1%	12,5%
	Dic 24	
	10,3%	12,1%
	Dic 25	
	10,7%	12,7%
	Dic 24	
	10,6%	12,1%
	Dic 25	
	9,6%	11,4%
	Dic 24	
		26,9%
	Dic 25	
		24,4%
	Dic 24	
	44,9%	44,8%
	Dic 25	
	48,2%	48,1%

Consolidada	Relación de solvencia básica	Relación de solvencia total
	Dic 24	
	13,2%	15,5%
	Dic 25	
	13,8%	15,3%
	Dic 24	
	10,2%	12,8%
	Dic 25	
	10,8%	12,9%
	Dic 24	
	19,6%	19,7%
	Dic 25	
	21,0%	21,2%

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 alguno de nuestros bancos 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 más 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 Limited¹⁴.

Grupo Aval	
En miles de millones	2025
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	14.847,1
Cartas de crédito no utilizadas	400,3
Líneas de crédito no utilizadas	7.379,3
Garantías	2.199,1
Créditos aprobados no desembolsados	6.792,8
Demandas en contra de nuestros bancos	696
Otros	131,4
Total	32.446

14. De conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144⁹, por USD 1,000 millones.

Tendencias de nuestros negocios 2026

En 2026 en el frente macroeconómico, el cambio de la postura del Banco de la República de una política monetaria neutral a una política restrictiva, configura un entorno de tasas de interés altas por más tiempo. Esperamos una moderación del crecimiento económico en medio de una desaceleración del consumo y de la inversión. El mercado estima tasas implícitas en los swaps IBR cercanas al 12,5% al cierre de 2026, lo que incorpora 225 pbs adicionales de incrementos en las tasas del Banco de la República. Las elecciones Presidenciales y parlamentarias podrían conllevar a volatilidad en los mercados de capitales. Adicionalmente, la estrategia de endeudamiento del Gobierno con la emisión de montos relevantes de títulos soberanos de corto plazo (TCOs) ha derivado en un encarecimiento de las captaciones a plazo (CDTs) del sistema financiero.

En el segmento bancario, a raíz de los cambios en las expectativas económicas esperamos un crecimiento más moderado de la cartera a raíz del impacto que tiene el aumento previsto de las tasas de interés sobre la demanda de crédito de empresas y personas. En depósitos, esperamos ver presiones al alza generalizada en el costo de las captaciones y una mayor demanda por depósitos vista remunerados y captaciones a plazo. Los Bancos continuarán desarrollando sus respectivas estrategias para contener el aumento del costo de las captaciones, optimizar la mezcla de fondeo y aumentar su participación en depósitos de persona natural.

Es previsible que el aumento de las tasas de interés retrase la mejoría esperada en nuestros márgenes de intermediación, particularmente en aquellas entidades con una menor proporción de fondeo operativo de bajo costo y mayor participación de cartera a tasa fija. En términos de riesgo de crédito, no prevemos presiones materiales en términos de calidad de cartera y provisiones, particularmente al considerar la estructura defensiva de nuestra cartera de créditos.

En 2025 a través de Aval Valor Compartido (AVC) iniciamos la captura de sinergias transversales en el grupo, a través de la migración de 7 procesos

relacionados a sinergias administrativas y de canales físicos impulsamos la estandarización de procesos para la alcanzar una mayor productividad. En 2026 esperamos capturar la primera ola de sinergias, que nos permitirán mitigar en alguna medida las presiones que enfrenta el negocio.

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 desempeño dependerá de potenciales ajustes tarifarios, además de los volúmenes y precios de distribución y transporte. Las industrias de hotelería y agroindustria enfrentarán las presiones derivadas del aumento del salario mínimo (SMMLV), dada la relevancia del componente salarial sobre sus estructuras de costos, y en la medida en que sus ingresos tienen una flexibilidad relativamente limitada por los precios internacionales.

Por último, el desempeño del segmento de administración de pensiones y cesantías dependerá de la revisión constitucional por parte de la Corte de la Ley 2381 de 2024. Mientras se emite un fallo definitivo, el Sistema General de Pensiones continuará rigiéndose bajo las disposiciones de la Ley 100 de 1993 hasta que se determine la constitucionalidad de la reforma pensional. A su vez, los resultados de este segmento dependerán de factores como el desempeño de los mercados bursátiles nacionales e internacionales, el desempeño del mercado laboral, y el flujo de comisiones que obtenga de afiliados cotizantes y cesantes.

