

Reporte de calificación

PROGRAMA DE EMISIÓN Y BONOS ORDINARIOS DEL GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.

Contactos:

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

PROGRAMA DE EMISIÓN Y BONOS ORDINARIOS DEL GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.

I. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

RESUMEN DE MONTOS Y PLAZOS DE LOS VALORES CALIFICADOS

Emisiones	Calificación	Series	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto insoluto *
QUINTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2016 POR \$300,000 MILLONES GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.	AAA	A - 10 años	24-nov-16	24-nov-26	93,000
		A - 20 años	24-nov-16	24-nov-36	207,000
SEXTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2017 POR \$400,000 MILLONES, GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.	AAA	A - 25 años	28-jun-17	28-jun-42	300,000
BONOS ORDINARIOS 2024 POR \$400,000 MILLONES DEL GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.	AAA	A - 15 años	12-dic-24	12-dic-39	200,000
		C - 3 años	12-dic-24	12-dic-27	100,000
Emisiones dentro del Programa de Emisión y Colocación con cupo global por \$400.000 millones					
PRIMERA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS POR \$400,000 MILLONES	AAA	A - 20 años	14-nov-19	14-nov-29	300,000

* millones de COP

CARACTERÍSTICAS ADICIONALES

Periodicidad de intereses:	Trimestre vencido
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Alianza Fiduciaria S. A.: Quinta emisión de bonos ordinarios Fiduciaria Central S. A.: Sexta emisión, Bonos Ordinarios 2024 y Programa de bonos ordinarios
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

II. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó su calificación de AAA de la Quinta Emisión de Bonos Ordinarios 2016 por COP300,000 millones de pesos, la Sexta Emisión de Bonos Ordinarios 2017 por COP400,000 millones, los Bonos Ordinarios 2024 por COP400,000 millones y a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios hasta por COP400,000 millones del Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

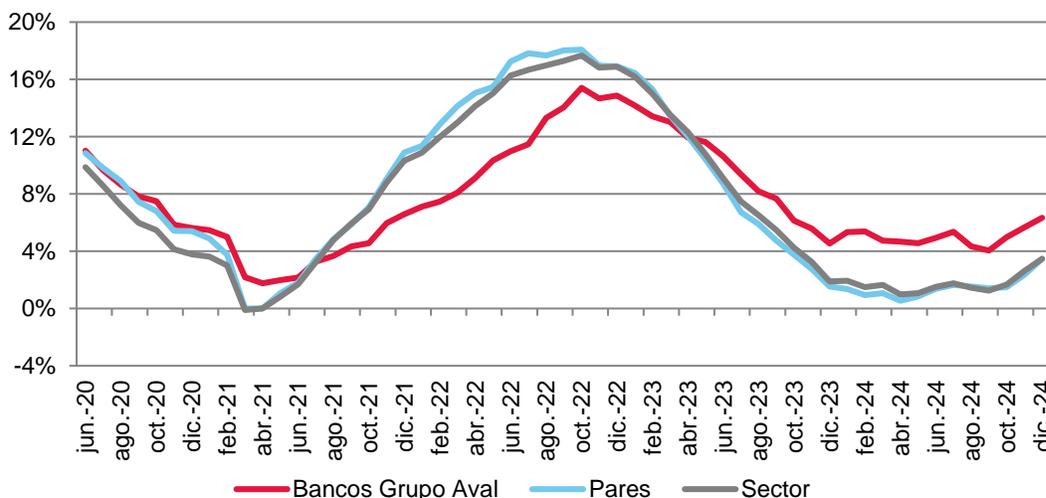
III. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Calidad de administración y enfoque estratégico: El Grupo Aval ha fortalecido su posición de negocio a través de una mayor participación de mercado, a la vez que sostiene una diversificación adecuada por líneas de negocio.

El Grupo Aval cuenta con una posición de negocio fuerte, por su carácter como el mayor conglomerado financiero de Colombia con amplia diversidad por líneas de negocio. Los bancos del grupo han continuado fortaleciendo su participación de mercado en los últimos dos años al registrar 24.6% a diciembre de 2024 – medido por el saldo de la cartera bruta -, el nivel más alto de los últimos cuatro años. El crecimiento de la cartera ha sido superior a la industria tanto en productos de crédito para empresas como para personas.

La cartera de vivienda ha sido una de las de mayor dinamismo en los bancos del Grupo Aval, con una expansión de 20% anual a diciembre de 2024, muy superior al 7.4% de los pares. En el caso de cartera de consumo, la industria bancaria ha enfrentado desafíos por cuenta de las altas tasas de interés y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, lo que ha llevado a una contracción del 3.3% en el saldo de cartera del sistema a diciembre de 2024. Sin embargo, los bancos del Grupo Aval han mantenido estabilidad en su saldo de cartera, con lo cual han incrementado su participación de mercado a 27.9% a diciembre 2024 frente al promedio de 25.8% entre 2019 y 2023. Destacamos que, a pesar del mayor crecimiento frente a sus pares, los bancos del grupo han preservado indicadores de la cartera favorables, consecuente con su enfoque en segmentos y productos de relativo bajo riesgo crediticio.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta en Colombia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Dada la perspectiva de recuperación del crecimiento económico nacional y disminución gradual de las tasas de interés, nuestro escenario base incorpora un crecimiento de cartera de los bancos del Grupo Aval entre 8% y 10% para los siguientes 24 meses. Ante las mejores condiciones del entorno macroeconómico, es probable que la dinámica competitiva de la industria se intensifique, con mayor apetito por los segmentos de mejor calidad crediticia, en los cuales se enfoca el Grupo Aval. Debido a esto, es probable que su participación de mercado se establezca en la medida que sus competidores retoman sus estrategias de crecimiento, particularmente en los segmentos de consumo e hipotecario.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y BONOS ORDINARIOS DEL GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.

En el último año, las obras de infraestructura 4G en las que participan las concesiones de Corficolombiana continuaron ejecutándose y se encuentran próximas a la terminación de la fase final de construcción. En ese sentido, el menor avance de obra frente a la historia, y la transición de la fase de construcción a la fase de operación de algunas concesiones, han presionado la rentabilidad patrimonial de la corporación, mientras que su flujo de caja se beneficiará de la liberación de recursos por la terminación de los proyectos. Corficolombiana se encuentra evaluando las alternativas de inversión de estos recursos en Colombia u otros países de la región. Sobre lo anterior, las inversiones de Corficolombiana se han enfocado en sectores estratégicos para las regiones donde tiene presencia, con negocios que se caracterizan por su generación estable de ingresos. En futuras revisiones, evaluaremos la continuidad de dicha estrategia.

Estaremos atentos al impacto de la implementación de la reforma pensional sobre el perfil crediticio de Porvenir. Dentro de la reglamentación pendiente de la reforma se deberá definir la tarifa de administración de los pasivos pensionales, siendo esta una variable crítica con efectos potencialmente favorables sobre la rentabilidad de Porvenir en el corto y mediano plazo. Respecto del largo plazo, la variable crítica será la reducción gradual de los activos bajo administración en función de la evolución de las mesadas pensionales.

La estructura organizacional del Grupo Aval y sus filiales ha presentado diversos cambios en los últimos dos años. Observamos de forma positiva esta evolución, particularmente por el enfoque en aumentar la participación de miembros independientes con criterios de selección que van más allá de los requerimientos normativos, así como la propensión por aumentar la equidad de género entre los directivos. Por otra parte, en 2024 el Grupo Aval creó dos nuevas vicepresidencias en su estructura: la Vicepresidencia Corporativa de Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos y la Vicepresidencia Corporativa de Activos Financieros y Eficiencia. Estas tienen como objetivo fortalecer el desarrollo de la estrategia corporativa del *holding*, así como estimular las sinergias corporativas que fortalezcan la capacidad competitiva de las filiales. Como parte del desarrollo de esta estrategia, a finales de 2024 el Grupo Aval adquirió el control accionario de Aval Casa de Bolsa S.A. y Aval Fiduciaria S.A. Esta transacción tiene como objetivo fortalecer la oferta de servicios financieros entre las entidades del grupo y potenciar el posicionamiento de estas entidades en la industria de administradores de activos.

El Grupo Aval y sus filiales mantienen estándares de gobierno corporativo que se enmarcan en las mejores prácticas de la industria. La controladora ha continuado adoptando las mejores prácticas establecidas en la encuesta Código País en la que alcanzó el 91% de las recomendaciones en 2024 desde 83.1% un año atrás.

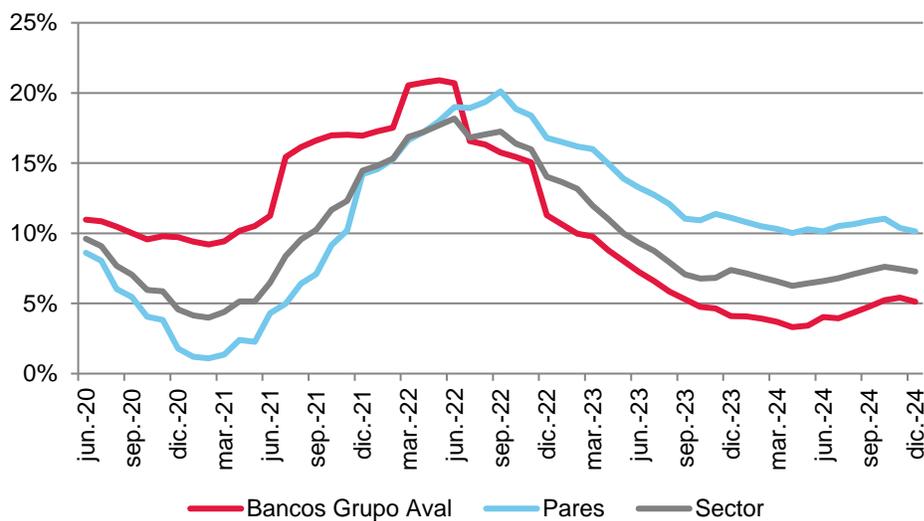
Desempeño individual de las subsidiarias en operación: Los niveles adecuados de solvencia y el desempeño favorable de la calidad de los activos de sus filiales son fortalezas del Grupo Aval. Daremos seguimiento a la recuperación de la rentabilidad a niveles similares a sus pares.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de los bancos del GA presentó una leve tendencia de mejora al registrar 5.1% a diciembre de 2024 frente a 4.1% del año anterior (ver Gráfico 2). El incremento está asociado con una menor generación de pérdidas en los bancos AV Villas y Popular, que han experimentado una recuperación de su margen neto de intermediación (MNI) por cuenta de un reprecio más rápido del costo del pasivo frente al rendimiento de la cartera bajo el escenario de disminución de tasas de interés. Esto ha permitido contrarrestar la presión negativa sobre el MNI del Banco de Bogotá, afectado por la intensa competencia en créditos corporativos que ha reducido las tasas de colocación para este segmento. Por otra parte, destacamos que los bancos del Grupo Aval continúan sosteniendo un costo de crédito (provisiones netas de recuperaciones 12 meses / cartera bruta promedio 12 meses) muy favorable frente a sus pares e industria, como reflejo del enfoque de su cartera en segmentos de alta

calidad crediticia. Asimismo, sostienen niveles de eficiencia operativa que se comparan positivamente frente a sus pares.

A pesar de lo anterior, el ROE de los bancos del Grupo Aval se mantiene por debajo de sus pares y del agregado de la industria, influenciado, principalmente, por el menor desempeño de su MNI. En nuestro escenario base, el mejor crecimiento de cartera, una ampliación del MNI y la estabilidad del costo de crédito llevarán a que el ROE de los bancos conserve la tendencia alcista para aproximarse a 8% en 2025 y se mantendría relativamente estable en 2026. Si bien la diferencia negativa frente a los pares disminuiría, la rentabilidad del agregado de los bancos de Grupo Aval probablemente se mantendría por debajo de sus pares.

Gráfico 2
Rentabilidad sobre el patrimonio



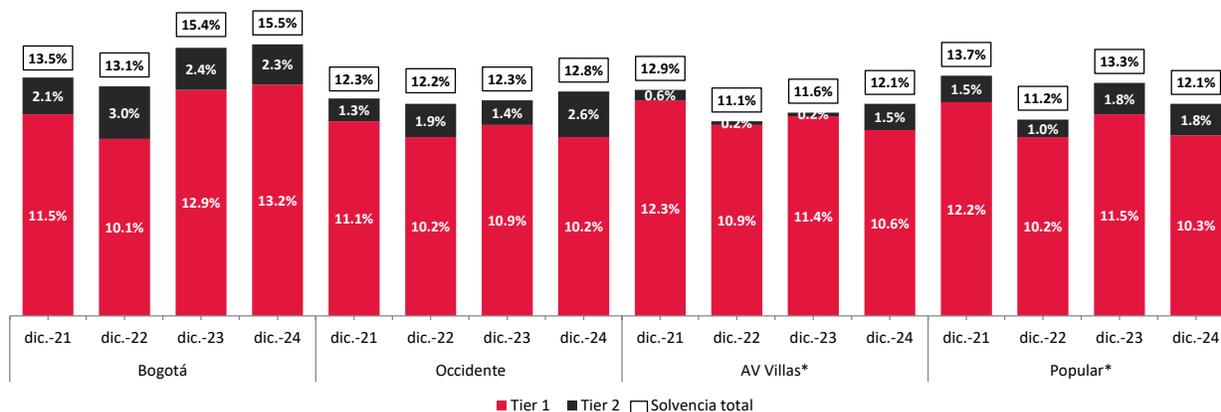
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador de rentabilidad anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses con base en los estados financieros individuales de los bancos.

Los resultados de Porvenir han mantenido un desempeño favorable con una expansión de los activos administrados de 15.8% anual a diciembre de 2024, así como un ROE superior al 20%. Estos resultados han sido impulsados por las condiciones del mercado de capitales que han favorecido la valorización del portafolio propio y los activos administrados, así como por el efecto positivo del aumento del salario mínimo en el recaudo de aportes de pensiones y cesantías. En el caso de Corficolombiana, el ROE disminuyó a 2.6% en diciembre de 2024 frente al promedio de 14% que registró entre 2021 y 2023, situación relacionada con la transición de la fase de construcción a la fase de operación de los proyectos de infraestructura vial, así como el alto costo de fondeo derivado del ambiente de altas tasas de interés. Si bien la disminución de las tasas de interés favorecerá la rentabilidad de la corporación, nuestro principal factor de seguimiento será la implementación de estrategia de inversión luego de la terminación de los proyectos de infraestructura vial y sus efectos sobre la generación de ingresos.

Los indicadores de solvencia de los bancos del Grupo Aval presentaron un comportamiento relativamente favorable durante 2024 (ver Gráfico 3), por el menor ritmo de crecimiento de los activos ponderados por nivel de riesgo, así como por la estabilidad en la exigencia de capital por riesgos operativos y de mercado, aunado a las medidas de fortalecimiento patrimonial ejecutadas por los bancos del grupo en el último año, particularmente a través de la emisión de instrumentos que computan en el patrimonio adicional. En nuestra opinión, la estabilidad de los indicadores de solvencia refleja la materialización del apoyo del Grupo Aval a las filiales que han visto presionado su rentabilidad ante el entorno económico retador. No

obstante, las presiones sobre la fortaleza patrimonial de AV Villas y el Banco Popular podrían persistir durante 2025, de forma que daremos seguimiento a la evolución de su solvencia en concordancia con su comportamiento histórico. Por otra parte, el Banco de Occidente fue clasificado como una entidad de importancia sistémica en noviembre de 2024, lo que implica que ahora debe cumplir con una solvencia mínima de 11.5% frente al 10.5% que le aplicaba anteriormente. El incremento en el requerimiento de capital tendrá un periodo de transición de 24 meses con aumentos graduales cada seis meses a partir de mayo de 2025.

Gráfico 3
Indicadores de solvencia bancos consolidados*



Fuente: Grupo Aval. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. * En el caso de AV Villas y Banco Popular se presenta la solvencia individual.

En lo referente a los indicadores de riesgo de liquidez, los bancos del Grupo Aval han mantenido una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días con una holgura adecuada frente al mínimo regulatorio, aunque relativamente inferior al agregado de la industria. Asimismo, los niveles del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) de los bancos combinados del Grupo Aval presentaron un promedio en torno a 109% durante 2024, teniendo en cuenta la mayor representatividad de CDT con plazo mayor a un año en el pasivo y el ritmo moderado de crecimiento de la cartera. En septiembre de 2025, el supervisor llevará a cabo la revisión de las ponderaciones del cómputo de fondeo estable para los establecimientos de crédito incorporando el concepto de depósitos operativos. Los bancos del Grupo Aval han realizado las tareas necesarias para definir la proporción de depósitos operativos dentro sus cuentas de ahorro y corrientes, con lo cual esperan tener un impacto manejable sobre la holgura del CFEN. Daremos seguimiento a la implementación que realice el supervisor en este aspecto, lo cual podría reducir la holgura del CFEN para toda la industria bancaria, aunque con mayor impacto en las entidades con mayor dependencia de inversionistas institucionales dentro de sus depósitos a la vista.

Perfil financiero del holding: El Grupo Aval cuenta con una robusta capacidad para atender el servicio de la deuda a nivel del holding individual.

Consecuente con la menor generación de utilidades en las filiales entre 2023 y 2022, así como la estabilidad de su *payout ratio* en torno a 50%, el ingreso por dividendos (caja) que percibe el Grupo Aval individual (entendido como los estados financieros combinados de Grupo Aval Acciones y Valores S. A. y Grupo Aval Limited) disminuyó 23.8% anual en 2024 al registrar COP668,521 millones. Este nivel se encuentra por debajo del promedio entre 2022 y 2023 de COP721,000 millones, así como de lo observado entre 2016 y 2021 cuando superaban COP1 billón. La menor generación de dividendos está relacionada con las menores utilidades del Banco de Bogotá luego de la escisión del BAC Holding International (BHI) en 2022, así como por las pérdidas del ejercicio que han reportado los bancos Popular y AV Villas en 2023

PROGRAMA DE EMISIÓN Y BONOS ORDINARIOS DEL GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.

y 2024. Dado el comportamiento relativamente estable de las utilidades de las filiales en 2024 respecto de 2023, así como el sostenimiento del *payout ratio* en torno a 50%, los ingresos por dividendos de 2025 probablemente se mantendrán en niveles similares a los de 2024. De 2026 en adelante, la recuperación en la rentabilidad de las filiales debería reflejarse en mayores dividendos para la controladora, aunque difícilmente alcanzarán los niveles observados entre 2016 y 2021.

Los menores ingresos de dividendos llevaron a que el apalancamiento (Deuda bruta / Flujo de caja operativo) del Grupo Aval individual aumentara a 5.0x (veces) en 2024 frente al promedio de 4.6x entre 2018 y 2022. Por otra parte, la cobertura del gasto de intereses (Flujo de caja operativo/Gasto de intereses) se mantuvo estable en el último año con 3.2x en 2024, por debajo del 4.1x promedio entre 2018 y 2022. En 2025, nuestro escenario base incorpora una disminución de la deuda bruta cercana al 3% anual, a la vez que el flujo de caja operativo disminuiría alrededor de 10% anual, consecuente con la estabilidad en el ingreso de dividendos y mayores gastos operacionales netos a nivel de la controladora. Al incorporar las menores tasas de interés esperadas, proyectamos que la cobertura del gasto de intereses mejoraría en 2025 con 3.3x mientras que el apalancamiento aumentaría a 5.5x, dado un retroceso del flujo de caja operativo mayor que la disminución de la deuda bruta. En nuestra opinión, estos niveles indican que el perfil crediticio individual de la controladora se mantendrá relativamente estable frente a lo observado en la última década. No obstante, un eventual incremento sostenido del apalancamiento por encima de 5.5x podría ser negativo para nuestra evaluación del perfil financiero del holding

La deuda financiera del Grupo Aval individual aumentó a COP6 billones a diciembre de 2024 desde COP5.5 billones un año atrás, incremento explicado por la reexpresión de los bonos emitidos en moneda extranjera ante la devaluación del peso colombiano. En lo que respecta a la deuda en moneda local, entre noviembre y diciembre de 2024 el calificado amortizó bonos por COP224,520 millones y a la vez emitió nuevos bonos por COP300,000 millones, el exceso de recursos captados fueron utilizados para pagar deuda bancaria, de forma que el efecto neto fue una reducción de 6% anual del monto de deuda en moneda local. Los vencimientos de deuda en 2025 están representados por COP336,000 millones provenientes de créditos con bancos relacionados, sobre los cuales el calificado tiene una alta capacidad para renovarlos. En 2026 y 2027, los vencimientos de bonos en moneda local se aproximan a COP100,000 millones para cada año, que pueden ser cubiertos ampliamente por los activos líquidos a nivel de la controladora que superan los COP700,000 millones a diciembre de 2024. En nuestra opinión, lo anterior muestra que el Grupo Aval cuenta con una amplia flexibilidad financiera para cubrir con sus obligaciones financieras en moneda local.

Los bonos emitidos en los mercados internacionales por US\$1,000 millones con vencimiento en 2030 son la principal deuda financiera del Grupo Aval. Además de los activos líquidos, el calificado cuenta con créditos a entidades relacionadas y bonos híbridos (AT1) por cerca de COP3.5 billones, recursos que pueden ser redimidos y le permitirían cubrir buena parte del vencimiento de su deuda en moneda extranjera. Adicionalmente, el Grupo Aval ha mostrado una fuerte capacidad para acceder a los mercados internacionales, lo cual le debería permitir obtener nuevos recursos para refinanciar los bonos en moneda extranjera en la medida que se aproxime su vencimiento.

El doble apalancamiento (inversiones de capital en filiales + *goodwill* / patrimonio) del Grupo Aval ha sostenido una tendencia descendente desde 112.3% en 2022 a 110.3% en 2024. Teniendo en cuenta que no esperamos operaciones de adquisición o inyecciones de capital a las filiales financiadas con deuda, nuestro escenario base incorpora que el doble apalancamiento mantendrá la tendencia descendente y se ubicaría en torno a 109.5% en 2025. Bajo nuestros criterios, estos niveles muestran una estructura de capital conservadora a nivel del conglomerado individual.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y BONOS ORDINARIOS DEL GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.

Destacamos que el Grupo Aval cumple con holgura los requerimientos de capitalización establecidos desde noviembre de 2019 para los conglomerados financieros, su patrimonio técnico excede en 2.1x el mínimo requerido a diciembre de 2024, relación que se ha mantenido estable en los últimos cuatro años.

Administración de riesgos y mecanismos de control: El Grupo Aval y sus filiales cuentan con una sólida estructura de gestión de riesgos financieros y no financieros.

El Grupo Aval sostiene una estructura fuerte para la administración de los riesgos de su conglomerado financiero. Acorde con la normativa, el conglomerado cuenta con un Marco de Gestión de Riesgos del Conglomerado (MGR) bajo el cual hace seguimiento a los indicadores clave de riesgo de sus entidades. En nuestra opinión, el seguimiento y control a los umbrales de riesgo establecidos por los órganos de gobierno de cada entidad, así como el seguimiento a los riesgos propios del conglomerado, son elementos positivos respecto de la capacidad del Grupo Aval para actuar preventivamente ante la identificación de riesgos que puedan afectar su operación.

El Grupo Aval ha ejecutado adecuadamente la implementación de la nueva regulación para la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario, con lo cual sus entidades han generado los reportes iniciales al supervisor con corte a diciembre de 2024. Esta nueva dimensión de la gestión de riesgos le permitirá al conglomerado tomar las acciones necesarias para reducir la sensibilidad de sus filiales bancarias ante variaciones en las tasas de interés, lo cual tiene el potencial de fortalecer su capacidad para enfrentar escenarios de estrés. Asimismo, el grupo mantiene el seguimiento al cumplimiento de la política para la exposición y concentración de riesgos tanto entre las partes vinculadas acorde con lo establecido en los Decretos 1486 de 2018, así como a los riesgos derivados de las principales exposiciones a sectores económicos y clientes específicos. Adicionalmente, está acompañando la implementación del Decreto 1533 de 2022 sobre Grandes Exposiciones que entrará en vigencia en agosto de 2025.

Contingencias: A diciembre de 2024, el Grupo Aval y sus subsidiarias presentaban procesos legales en contra cuyas pretensiones, en nuestra opinión, no representan una amenaza para su estabilidad financiera.

IV. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La estabilidad en el posicionamiento de mercado de las filiales.
- Los indicadores de calidad de activos con un comportamiento favorable frente al de los pares.
- La evolución de la rentabilidad de las filiales acorde con nuestras expectativas y la coyuntura del mercado.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La disminución sostenida en los niveles de solvencia de los bancos, que deriven en una reducción de su perfil crediticio individual.
- La concentración de los ingresos de dividendos que nos haga considerar un cambio en el perfil de riesgo.
- El deterioro persistente de los indicadores apalancamiento y cobertura de deuda a niveles no consistentes con la máxima calificación.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	2736
Fecha del comité	16 de abril de 2025
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Grupo Aval Acciones y Valores S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	José Herrera Henessey
	Edgar Mauricio Robles

Historia de la calificación

Quinta Emisión de Bonos Ordinarios 2016 por \$300,000 millones:

Revisión periódica Abr./24: AAA
 Revisión periódica Abr./23: AAA
 Calificación inicial Oct./09: 'AAA'

Sexta Emisión de Bonos Ordinarios 2017 por \$400,000 millones:

Revisión periódica Abr./24: AAA
 Revisión periódica Abr./23: AAA
 Calificación inicial May./17: AAA

Bonos Ordinarios 2024 por \$400,000 millones:

Revisión extraordinaria Dic./24: AAA
 Calificación inicial Nov./24: AAA

Programa de emisión y colocación de bonos ordinarios por \$400,000 millones:

Revisión periódica Abr./24: AAA
 Revisión periódica Abr./23: AAA
 Calificación inicial Oct./19: AAA

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y BONOS ORDINARIOS DEL GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años y a diciembre de 2024. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros combinados de Grupo Aval Acciones y Valores S. A. y Grupo Aval Limited. Esta última entidad es un vehículo especial que es 100% propiedad del Grupo Aval y que ha sido utilizado para las emisiones de bonos en dólares.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

COP miles de millones

Balance	2022	2023	2024
Disponible en COP\$	68	158	127
Disponible en USD\$ - expresado en COP\$	203	262	460
Disponible	271	420	586
Inversiones de Renta Fija	149	118	139
Inversiones de Renta Variable	18,315	18,375	19,087
Préstamos a vinculadas en USD\$ - expresados	4,019	3,237	3,501
Crédito Mercantil	740	740	740
Dividendos por cobrar	89	237	128
Otros activos	13	9	27
Total Activos	23,596	23,136	24,208
Cuentas por pagar	21	22	20
Dividendos por pagar	103	360	197
Obligaciones financieras	506	508	337
Títulos de deuda COP\$	1,139	1,137	1,209
Títulos de deuda USD\$ - expresados en COP\$	4,861	3,866	4,463
Títulos de deuda	5,999	5,003	5,672
Pasivo financiero NIIF 16	3	2	13
Total Pasivos	6,634	5,894	6,239
Total patrimonio	16,962	17,242	17,969
Pasivo + patrimonio	23,596	23,136	24,208

PROGRAMA DE EMISIÓN Y BONOS ORDINARIOS DEL GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.

Estado de Resultados	2022	2023	2024
Ingreso por intereses	432	392	377
Gasto de intereses	(517)	(438)	(372)
Margen neto de intereses	(85)	(46)	6
Método de participación	1,957	643	827
Ingresos Operacionales	1,957	643	827
Gastos Administrativos	(169)	(89)	(65)
Impuestos	(18)	(19)	(15)
Depreciaciones y Amort.	(2)	(2)	(2)
Gastos Operacionales	(189)	(110)	(82)
Utilidad Operacional	1,683	487	751
Ingresos (gastos) no operacionales	281	293	292
Utilidad antes de impuestos	1,964	780	1,042
Impuesto de Renta	(19)	(57)	(43)
Utilidad neta de operaciones continuadas	1,945	723	1,000
Utilidad de operaciones discontinuadas	597	-	-
Utilidad neta	2,542	723	1,000

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
