



AVAL  
LISTED  
NYSE



# Reporte de resultados consolidados 4T2023 y año 2023

Información reportada en miles de millones de pesos y bajo NIIF

Bogotá D.C, Colombia

Carrera 13 No 26A - 47 Piso 23

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos ("SEC"). En tal calidad, está sujeto al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y en Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia en calidad de holding del Conglomerado Financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Banco de Bogotá ejecutó la escisión del 75% de participación en BAC Holding Internacional, Corp ("BHI") a sus accionistas y Grupo Aval subsecuentemente escindió su participación a sus accionistas el 29 de marzo de 2022. El 19 de diciembre de 2022, Banco de Bogotá vendió el 20.89% de su participación accionaria en BHI a través de una oferta pública de adquisición de acciones. Al 31 de diciembre de 2022, el Banco de Bogotá tenía el 4,11% de participación accionaria en BHI. Esta inversión se reflejaba como una inversión a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Posterior a la venta, el método de participación reconocido entre abril y noviembre fue reclasificado a operación discontinua. Para propósitos comparativos en esta presentación, hemos reclasificado el ingreso por método de participación de BHI a operación discontinua para el segundo trimestre de 2022 y el tercer trimestre de 2022. La inversión remanente de 4.11% que Banco de Bogotá mantenía en BHI fue vendida en marzo de 2023.

Este reporte incluye declaraciones a futuro. En algunos casos, podrá identificar estas declaraciones a futuro con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continuar" o el opuesto de estas y otras palabras comparables. Los resultados pueden variar materialmente de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestras radicaciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y material a lo largo del tiempo, sin embargo, declaramos expresamente que no estaremos obligados a revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y que no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización para tales eventos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en este documento tienen la intención de proporcionar un resumen de los temas tratados en lugar de una descripción completa.

Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como millones de millones.



## ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval, conglomerado financiero líder en Colombia, opera a través de: cuatro bancos comerciales en Colombia (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), el mayor administrador de fondos privados de pensiones y cesantías en Colombia (Porvenir), y la corporación financiera más grande de Colombia (Corficolombiana). Adicionalmente, está presente en Centro América a través de la operación de Multibank en Panamá a través de Banco de Bogotá.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos ("SEC").

A corte del 31 de Diciembre de 2023, cuenta con las siguientes emisiones:

Acciones	Emisiones de valores vigentes	
Clase de valor	Acciones ordinarias	Acciones preferenciales
Sistema de negociación	Bolsa de valores	Bolsa de valores
Bolsa de valores	Bolsa de valores de Colombia (BVC)	
Acciones en circulación (*)	16,201,712,499	7,541,763,255
Monto de la emisión (*)	16,201,712,499	7,541,763,255
Monto colocado (*)	16,201,712,499	7,541,763,255

Bonos locales			
Año	Principal (millones)	Tasa	Calificación
Emisión 2009 – Serie A – 15 años	124,520	IPC+5.2%	AAA –BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016- Serie A -10 años	93,000	IPC+3.86%	
Emisión 2016 – Serie A – 20 años	207,000	IPC+4.15%	
Emisión 2017- Serie A – 25 años	300,000	IPC +3.99%	
Emisión 2019- Serie C – 5 años	100,000	6.42%	
Emisión 2019- Serie A – 20 años	300,000	IPC +3.69%	
	1,124,520		

Bonos internacionales			
Emisión 2020 -10 años	US 1,000,000	4.375%	Ba2 /Negativa (Moody's) BB+ / Estable (Fitch)

Ciudad de domicilio principal: Bogotá D.C., Colombia

Dirección de domicilio: Carrera 13 No 26A - 47 Piso 23

<b>Principales resultados del 4T23 .....</b>	<b>4</b>
<b>Resultados Financieros Consolidados .....</b>	<b>5</b>
– <b>Análisis del Estado de Situación Financiera .....</b>	<b>6</b>
– <b>Análisis del Estado de Resultados .....</b>	<b>15</b>
<b>Resultados Financieros Separados.....</b>	<b>19</b>
– <b>Análisis del Estado de Situación Financiera .....</b>	<b>19</b>
– <b>Análisis del Estado de Resultados .....</b>	<b>20</b>
<b>Grupo Aval + Grupo Aval Limited.....</b>	<b>21</b>
<b>Glosario .....</b>	<b>25</b>



**Bogotá, 4 de marzo de 2024. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 739.0 miles de millones (Ps 31.1 pesos por acción) en 2023 en comparación con Ps 1,888.9 miles de millones de la operación continua reportado en 2022 (Ps 81.6 pesos por acción). El ROAE fue 4.5% y el ROAA fue 0.7% en 2023.**

La economía colombiana registró una fuerte desaceleración en 2023, alcanzando un crecimiento desalentador del PIB del 0,6% (4T23 0,3%), sustancialmente inferior al 7,3% registrado en 2022. Este ha sido el crecimiento más bajo desde 1999, excluyendo los años de la pandemia de COVID-19. El Banco Central de Colombia mantuvo alta su tasa de intervención a lo largo del año, recortándola en 25 puntos básicos (pbs) en diciembre, cerrando el año en 13,0%, seguido de 25 pbs más en enero. Mientras tanto, la inflación anual cerró en 9,28% (por debajo de las expectativas) y siguió moderándose hasta 8,35% en enero. El peso colombiano se apreció un 20,5% con respecto al dólar estadounidense a lo largo del año, cerrando en 3.822,05 pesos por dólar. Este contexto se reflejó en un año subpar para nuestro negocio.

- Nuestros bancos ganaron 61 pbs de participación de mercado en la cartera bruta, 86 pbs en la cartera comercial, 102 pbs en la de consumo y 24 pbs en la hipotecaria.
- La cartera consolidada de Aval creció un 1,9% en 2023, con un crecimiento de la cartera denominada en pesos del 5,6% y de la denominada en dólares del 8,7% en términos de dólares; una contracción del 13,6% al convertirla a pesos.
- La cartera comercial creció un 2,2% (Pesos: 7,2% y USD: 10,6% en dólares), la de consumo un 1,0% (Pesos: 2,3% y USD: 4,6% en dólares) y la hipotecaria un 3,4% (Pesos: 10,2% y USD: 0,2% en dólares).
- Los depósitos totales crecieron un 5,0% en 2023, con los depósitos denominados en pesos creciendo un 9,0% y los depósitos denominados en dólares creciendo un 9,0% en términos de dólares.
- Nuestros cuatro bancos colombianos fortalecieron sus ratios de solvencia CET1 durante el año, lo que los posiciona para seguir capturando el crecimiento en los próximos años. El Banco de Bogotá cerró 2023 con la relación de solvencia CET1 consolidada más fuerte entre sus principales pares locales.
- Las comisiones netas crecieron un 15,1% durante el año, impulsadas por los buenos resultados de nuestro segmento de servicios bancarios y nuestro segmento de administración de fondos de pensiones y cesantías, que aumentaron un 11,3% y un 26,3%, respectivamente.
- Diversas iniciativas de control de costos permitieron que el crecimiento de los rubros ajenos a los impuestos operativos (ICA, IVA y GMF, entre otros) y de seguros de depósitos fuera del 8,1%, muy por debajo de la inflación en 2022 y 2023 y del aumento de los salarios. El crecimiento total del gasto operacional del 12,6% se vio presionado por un aumento del 34,3% de los impuestos operativos y del seguro de depósitos, que añadió 5,9 puntos porcentuales al incremento total.
- Los otros ingresos operativos aumentaron un 55,6% durante el año, reflejando mayores ganancias por venta de inversiones y realización de ORI y ganancias por venta de PP&E.
- El MIN total fue de 3.44% en 2023, inferior al 3.68% de 2022; nuestro MIN sobre cartera fue de 4.01%, inferior al 4.68% de 2022. Este comportamiento fue impulsado por el fuerte incremento en la tasa de referencia, sumado a distorsiones en los mercados de fondeo en Colombia, un reprecio lento de nuestra cartera de consumo y mayores gastos netos por intereses en nuestro segmento de corporación financiera.
- El MIN de nuestro segmento de servicios bancarios fue del 4,22%, inferior al 4,52%; el MIN sobre créditos de nuestro segmento bancario fue del 4,85% en 2023, inferior al 5,29% de 2022.
- El MIN sobre inversiones en el año se recuperó a 1,18%, frente al -0,13% de 2022.
- La estructura de la cartera resultó de nuevo defensiva, lo que nos permitió reducir el impacto del ciclo de crédito en el costo de riesgo frente a nuestros principales pares. En términos interanuales, la mezcla de créditos IFRS Etapa 1 aumentó en 117 puntos básicos, mientras que la de créditos Etapa 2 disminuyó en 155 puntos básicos y la de créditos Etapa 3 aumentó en 38 puntos básicos. La cartera vencida a más de 90 días se situó en el 3,98% a finales del 4T23, frente al 3,25% a finales del 4T22.
- El costo de riesgo fue del 2,27% en 2023, frente al 1,48% en 2022.
- Como se preveía en el *guidance*, los ingresos del sector no financiero de Aval, pese a contribuir en gran medida a nuestros resultados, disminuyeron en 2023 un 29,2% con respecto a 2022.



# Reporte de resultados consolidados para 4T2023 y año 2023

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF, salvo información por acción

COP \$bn		4T22	3T23	4T23	4T23 vs 3T23	4T23 vs 4T22			
Balance General	Cartera Bruta	\$ 182.3	\$ 186.5	\$ 185.8	-0.4%	1.9%			
	Depósitos	\$ 173.3	\$ 180.3	\$ 182.0	0.9%	5.0%			
	Depósitos/Cartera Neta	0.97 x	1.01 x	1.03 x	0.02 x	0.07 x			
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	3.3%	3.8%	4.0%	19 pbs	73 pbs	2022	2023	2023 vs 2022
	Provisiones/ Cartera vencida (+90)	1.55 x	1.39 x	1.36 x	-0.03 x	-0.19 x			
	Costo de riesgo	1.5%	2.5%	2.7%	13 pbs	120 pbs	1.5%	2.3%	79 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	3.5%	2.8%	3.9%	108 pbs	34 pbs	3.7%	3.4%	(24) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	19.8%	23.5%	19.0%	(451) pbs	(80) pbs	17.9%	20.9%	298 pbs
	Razón de eficiencia	55.5%	54.8%	54.0%	(85) pbs	(156) pbs	45.8%	52.1%	631 pbs
	Utilidad neta atribuible	-\$ 0.33	\$ 0.06	\$ 0.08	27.9%	-125.1%	\$ 2.48	\$ 0.74	-70.2%
	Utilidad neta atribuible operaciones continuas	\$ 0.31	\$ 0.06	\$ 0.08	27.9%	-73.3%	\$ 1.89	\$ 0.74	-60.9%
	ROAA	-0.6%	0.4%	0.5%	9 pbs	108 pbs	1.6%	0.7%	(91) pbs
	ROAE	-8.0%	1.6%	2.0%	42 pbs	995 pbs	14.0%	4.5%	(947) pbs

 Ratio proforma

- Los ratios proforma para el 2022 se basan en los ingresos y gastos reportados, asociados a cada ratio; sin embargo, los promedios de los denominadores utilizados para calcular estos ratios contienen cifras proforma de trimestres anteriores.

**Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Costo de riesgo** calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas.



# Reporte de resultados consolidados para 4T2023 y año 2023

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

Estado de Situación Financiera Consolidado	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,032.9	18,382.3	18,597.9	1.2%	9.2%
Activos negociables	11,841.4	12,936.0	15,451.1	19.4%	30.5%
Inversiones no negociables	33,674.5	33,712.1	34,425.7	2.1%	2.2%
Instrumentos derivados de cobertura	20.9	34.0	48.7	43.3%	133.3%
Cartera de créditos, neta	179,115.8	178,447.7	176,168.1	-1.3%	-1.6%
Activos tangibles	7,235.4	7,038.7	6,995.9	-0.6%	-3.3%
Plusvalía	2,248.2	2,210.7	2,202.2	-0.4%	-2.0%
Contratos de concesión	13,242.7	13,571.9	13,557.3	-0.1%	2.4%
Otros activos	31,179.4	32,399.2	33,734.8	4.1%	8.2%
<b>Total activos</b>	<b>295,591.2</b>	<b>298,732.5</b>	<b>301,181.6</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.9%</b>
Pasivos financieros negociables	1,757.6	1,258.7	2,154.4	71.2%	22.6%
Instrumentos derivados de cobertura	3.6	116.0	217.6	87.6%	N.A.
Depósitos de clientes	173,341.1	180,296.3	181,987.4	0.9%	5.0%
Operaciones de mercado monetario	9,087.9	15,322.5	15,081.9	-1.6%	66.0%
Créditos de bancos y otros	30,309.4	23,589.1	22,218.5	-5.8%	-26.7%
Bonos en circulación	28,362.2	24,641.6	23,427.8	-4.9%	-17.4%
Obligaciones con entidades de fomento	4,357.3	4,926.2	4,813.1	-2.3%	10.5%
Otros pasivos	17,550.5	17,827.6	19,760.5	10.8%	12.6%
<b>Total pasivos</b>	<b>264,769.6</b>	<b>267,978.1</b>	<b>269,661.2</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.8%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>16,467.0</b>	<b>16,381.6</b>	<b>16,782.7</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>14,354.7</b>	<b>14,372.8</b>	<b>14,737.7</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.7%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>30,821.7</b>	<b>30,754.4</b>	<b>31,520.4</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.3%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>295,591.2</b>	<b>298,732.5</b>	<b>301,181.6</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.9%</b>

Estado de Resultados Consolidado	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Ingresos por intereses	6,143.6	7,334.6	7,421.9	1.2%	20.8%
Gasto por intereses	4,378.4	5,702.2	5,891.6	3.3%	34.6%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,765.2</b>	<b>1,632.4</b>	<b>1,530.3</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-13.3%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	841.7	1,321.8	1,370.1	3.7%	62.8%
Deterioro de otros activos financieros	(0.4)	(0.7)	(2.3)	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(188.3)	(148.8)	(132.5)	-10.9%	-29.6%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>653.0</b>	<b>1,172.3</b>	<b>1,235.3</b>	<b>5.4%</b>	<b>89.2%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,112.2</b>	<b>460.1</b>	<b>295.0</b>	<b>-35.9%</b>	<b>-73.5%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	749.7	859.4	766.9	-10.8%	2.3%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	918.1	637.8	797.3	25.0%	-13.2%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	609.0	(253.9)	202.3	-179.7%	-66.8%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	68.2	76.6	76.6	0.0%	12.3%
Total otros ingresos	(327.9)	700.2	658.7	-5.9%	N.A.
Total otros egresos	2,101.0	2,003.3	2,177.0	8.7%	3.6%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,028.3</b>	<b>476.9</b>	<b>619.7</b>	<b>29.9%</b>	<b>-39.7%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>526.3</b>	<b>176.2</b>	<b>251.1</b>	<b>42.5%</b>	<b>-52.3%</b>
<b>Utilidad neta del período de operaciones continuadas</b>	<b>502.0</b>	<b>300.7</b>	<b>368.6</b>	<b>22.6%</b>	<b>-26.6%</b>
<b>Utilidad neta del período de operaciones discontinuadas</b>	<b>(929.4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N.A.</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>(427.5)</b>	<b>300.7</b>	<b>368.6</b>	<b>22.6%</b>	<b>-186.2%</b>
Intereses no controlantes	(97.1)	235.9	285.7	21.1%	N.A.
<b>Intereses controlantes</b>	<b>(330.4)</b>	<b>64.8</b>	<b>82.9</b>	<b>27.9%</b>	<b>-125.1%</b>
<b>Utilidad de operaciones continuas atribuibles a Intereses controlantes</b>	<b>310.2</b>	<b>64.8</b>	<b>82.9</b>	<b>27.9%</b>	<b>-73.3%</b>
Utilidad de operaciones discontinuas atribuibles a Intereses controlantes	(640.6)	-	-	N.A.	-100.0%

Indicadores principales	4T22	3T23	4T23	Acum.	
				2022	2023
Margen neto de interés(1)	3.3%	3.0%	2.8%	3.8%	2.9%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	3.5%	2.8%	3.9%	3.7%	3.4%
Indicador de eficiencia(2)	55.5%	54.8%	54.0%	45.8%	52.1%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Cartera bruta (5)	3.3%	3.8%	4.0%	3.3%	4.0%
Gasto de provisiones / Cartera bruta promedio(6)	1.5%	2.5%	2.7%	1.5%	2.3%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5)	1.55	1.39	1.36	1.55	1.36
Provisiones / Cartera bruta	5.0%	5.3%	5.4%	5.0%	5.4%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera bruta promedio(6)	1.8%	1.9%	2.6%	1.9%	2.3%
Cartera de créditos, neta / Total activos	60.6%	59.7%	58.5%	60.6%	58.5%
Depósitos / Cartera de créditos, neta	96.8%	101.0%	103.3%	96.8%	103.3%
Patrimonio / Activos	10.4%	10.3%	10.5%	10.4%	10.5%
Ratio de capital tangible(7)	9.1%	8.9%	9.1%	9.1%	9.1%
ROAA(3)	-0.6%	0.4%	0.5%	1.6%	0.7%
ROAE(4)	-8.0%	1.6%	2.0%	14.0%	4.5%
Acciones en circulación (Al final del período)	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754
Acciones en circulación (Promedio)	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754	23,142,465,372	23,743,475,754
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	530.0	484.0	468.0	530.0	468.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	570.0	514.5	485.0	570.0	485.0
Valor en libros / Acción	693.5	689.9	706.8	693.5	706.8
Utilidad del período / Acción	(13.9)	2.7	3.5	107.3	31.1
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	(10.2)	47.1	34.7	5.3	15.6
Precio / Valor en libros(8)	0.8	0.7	0.7	0.8	0.7

Ratio proforma

Los ratios proforma para el 2022 se basan en los ingresos y gastos reportados, asociados a cada ratio; sin embargo, los promedios de los denominadores utilizados para calcular estos ratios contienen cifras proforma de los trimestres anteriores.

(1) MNI es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos; (3) ROAA es calculado como utilidad antes de interés minoritario anualizada dividida por el promedio del total de activos para cada trimestre; (4) ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas para cada trimestre; (5) Cartera total excluyendo interbancarios y fondos overnight; CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días y cuentas por cobrar de intereses; (6) Cartera bruta promedio para el período; (7) Ratio de capital tangible es calculado como patrimonio total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones) dividido por el activo total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones); (8) Calculado sobre el precio de las acciones preferenciales.





## Resultados Financieros Consolidados

### Análisis del Estado de Situación Financiera

#### 1. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2023 ascendieron a Ps 301,181.6 mostrando un incremento anual del 1.9% versus los activos totales al 31 de diciembre de 2022 y de 0.8% versus el 30 de septiembre de 2023. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por (i) un crecimiento anual del 30.5% en los activos negociables, netos ascendiendo a Ps 15,451.1, (ii) un crecimiento anual de 9.2% en efectivo y equivalentes de efectivo, que ascendieron a Ps 18,597.9 y (iii) un crecimiento anual de 2.2% en inversiones no negociables que ascendió a Ps 15,451.1.

#### 1.1 Cartera de créditos

La cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios) creció 1.9% entre el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 alcanzando los Ps 185,811.2. Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 2.2% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 107,047.8 (ii) un aumento de 3.4% en la cartera y leasing hipotecaria hasta Ps 18,486.2, (iii) un aumento del 1.0% en la cartera consumo hasta Ps 59,999.6. La cartera denominada en pesos aumentó un 5.6%, mientras que la denominada en dólares aumentó un 8.7% en dólares.

Los repos e interbancarios decrecieron 93.4% en comparación con 4T22 hasta Ps 392.6. La disminución se debe a que en el año 2022 se realizó una inversión temporal de los recursos provenientes de la venta de 20.89% de BHI en simultáneas activas, los cuales fueron utilizadas a lo largo del 2023.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar alcanzó los Ps 10,035.7 al 31 de diciembre de 2023 llevando la cartera de crédito neta a Ps 176,168.1

Cartera de créditos, neta	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
<b>Cartera bruta</b>					
Comercial y leasing comercial	104,775.1	107,459.9	107,047.8	-0.4%	2.2%
Cartera y leasing consumo	59,419.4	60,631.5	59,999.6	-1.0%	1.0%
Cartera y leasing hipotecario	17,883.4	18,116.6	18,486.2	2.0%	3.4%
Cartera y leasing microcrédito	267.7	272.3	277.5	1.9%	3.7%
<b>Cartera bruta</b>	<b>182,345.6</b>	<b>186,480.4</b>	<b>185,811.2</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1.9%</b>
Repos e Interbancarios	5,967.7	1,810.5	392.6	-78.3%	-93.4%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>188,313.4</b>	<b>188,290.8</b>	<b>186,203.8</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.1%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(9,197.5)</b>	<b>(9,843.1)</b>	<b>(10,035.7)</b>	<b>2.0%</b>	<b>9.1%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(5,494.2)	(5,243.1)	(5,294.6)	1.0%	-3.6%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(3,311.9)	(4,175.6)	(4,307.4)	3.2%	30.1%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(352.4)	(374.6)	(380.0)	1.4%	7.8%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(39.0)	(49.8)	(53.7)	7.7%	37.7%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>179,115.8</b>	<b>178,447.7</b>	<b>176,168.1</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-1.6%</b>





La siguiente tabla muestra la composición de la cartera bruta por producto de cada una de nuestras categorías.

Cartera bruta	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Ordinaria	74,473.6	74,711.5	73,611.9	-1.5%	-1.2%
Capital de trabajo	14,631.6	16,323.7	16,413.2	0.5%	12.2%
Leasing financiero	10,862.0	10,999.9	11,706.8	6.4%	7.8%
Financiado por entidades de fomento	4,053.3	4,432.4	4,464.8	0.7%	10.2%
Sobregiros	436.6	623.1	509.5	-18.2%	16.7%
Tarjetas de crédito	317.9	369.3	341.6	-7.5%	7.4%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>104,775.1</b>	<b>107,459.9</b>	<b>107,047.8</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.2%</b>
Libranzas	33,306.7	33,313.1	32,619.6	-2.1%	-2.1%
Libre destino	13,425.6	14,301.4	14,232.9	-0.5%	6.0%
Tarjetas de crédito	7,023.6	7,482.6	7,596.2	1.5%	8.2%
Vehículos	5,421.1	5,322.7	5,332.4	0.2%	-1.6%
Leasing financiero	18.5	14.2	15.5	8.9%	-16.1%
Sobregiros	75.9	82.5	76.1	-7.7%	0.4%
Otras	148.1	115.0	127.0	10.5%	-14.3%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>59,419.4</b>	<b>60,631.5</b>	<b>59,999.6</b>	<b>-1.0%</b>	<b>1.0%</b>
Hipotecas	15,488.0	15,936.0	16,294.2	2.2%	5.2%
Leasing habitacional	2,395.3	2,180.7	2,192.0	0.5%	-8.5%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>17,883.4</b>	<b>18,116.6</b>	<b>18,486.2</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.4%</b>
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>267.7</b>	<b>272.3</b>	<b>277.5</b>	<b>1.9%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>182,345.6</b>	<b>186,480.4</b>	<b>185,811.2</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1.9%</b>
Repos e Interbancarios	5,967.7	1,810.5	392.6	-78.3%	-93.4%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>188,313.4</b>	<b>188,290.8</b>	<b>186,203.8</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.1%</b>

En términos de cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios), 92.4% es cartera local y el 7.6% es extranjera (reflejando la operación de Multi Financial Holding). Por monedas, el 83.6% son préstamos denominados en pesos y el 16.4% denominados en dólares.

La revaluación del peso frente al dólar estadounidense en un 20.5% interanual y en un 5.7% trimestral se tradujo en un menor crecimiento en pesos de los préstamos denominados en dólares.

La cartera y leasing comercial creció 2.2% durante el año y decreció 0.4% en el último trimestre. La cartera denominada en pesos aumentó un 7.2%, mientras que la denominada en dólares creció un 10.6% en dólares.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el año y el último trimestre fue impulsado principalmente por libre destino y tarjetas de crédito. La cartera y leasing consumo creció 1.0% en los últimos 12 meses y decrece 1.0% entre el 31 de diciembre de 2023 y el 30 de septiembre de 2023, respectivamente. A lo largo del año, los préstamos en pesos aumentaron un 2.3%, mientras que los préstamos en dólares aumentaron un 4.6% en dólares.

La cartera y leasing hipotecario creció 3.4% versus el 4T22 y 2.0% en comparación al 3T23. Los préstamos en pesos aumentaron un 10.2%, mientras que los préstamos en dólares aumentaron un 0.2% en dólares.

La siguiente tabla muestra la composición de la cartera bruta por segmentos.



Cartera bruta / Segmento (\$)	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Servicios bancarios	180,874.5	185,684.8	184,576.0	-0.6%	2.0%
Corporación financiera	2,199.5	2,073.0	2,575.8	24.3%	17.1%
Administración de fondo de pensiones y cesantías	-	-	-	-	-
Holding	1,508.8	1,305.1	1,242.0	-4.8%	-17.7%
Eliminaciones	(2,237.2)	(2,582.5)	(2,582.6)	0.0%	15.4%
<b>Cartera bruta</b>	<b>182,345.6</b>	<b>186,480.4</b>	<b>185,811.2</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1.9%</b>
Repos e Interbancarios	5,967.7	1,810.5	392.6	-78.3%	-93.4%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>188,313.4</b>	<b>188,290.8</b>	<b>186,203.8</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.1%</b>

Cartera bruta / Segmento (%)	4T22	3T23	4T23
Corporación financiera	1.2%	1.1%	1.4%
Administración de fondo de pensiones y cesantías	0.0%	0.0%	0.0%
Holding	0.8%	0.7%	0.7%
Eliminaciones	-1.2%	-1.4%	-1.4%
<b>Cartera bruta</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Las cifras de Grupo Aval Holding reflejan el préstamo con Endor Capital Assets S.R.L. (Parte Relacionada) en diciembre 2022. Esta operación se llevó a cabo en condiciones sustancialmente iguales, incluidos tipos de interés y garantías, a las que prevalecían en ese momento para operaciones comparables con otras personas, y no implicaba más que el riesgo normal de cobranza ni presentaba otras características desfavorables.

Las altas tasas de interés, las presiones inflacionarias y la desaceleración económica han provocado un deterioro de la calidad de nuestra cartera tanto en el trimestre como en el año.

El indicador de cartera vencida a más de 30 días fue 5.5% para 4T23 y 5.3% en 3T23 y 4.3% para 4T22. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 4.0% para 4T23, 3.8% para 3T23 y 3.3% para el 4T22.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 4.8% para 4T23, 4.5% para 3T23 y 4.0% para 4T22; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 4.2%, 4.0% y 3.6%, respectivamente.

El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 6.3% para 4T23, 6.2% para 3T23 y 4.7% para 4T22; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 3.6%, 3.5% y 2.7%, respectivamente.

El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 6.7% para 4T23, 6.5% para 3T23, 4.9% para 4T22; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 3.9%, 3.6% y 3.0%, respectivamente.



# Reporte de resultados consolidados para 4T2023 y año 2023

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

Cartera vencida	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Vigente	100,550.0	102,585.4	101,940.1	-0.6%	1.4%
Entre 31 y 90 días vencida	436.3	613.6	604.8	-1.4%	38.6%
+90 días vencida	3,788.8	4,261.0	4,502.9	5.7%	18.8%
<b>Cartera y leasing comercial</b>	<b>104,775.1</b>	<b>107,459.9</b>	<b>107,047.8</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.2%</b>
Vigente	56,630.2	56,901.9	56,233.0	-1.2%	-0.7%
Entre 31 y 90 días vencida	1,213.9	1,600.1	1,628.0	1.7%	34.1%
+90 días vencida	1,575.3	2,129.5	2,138.5	0.4%	35.8%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>59,419.4</b>	<b>60,631.5</b>	<b>59,999.6</b>	<b>-1.0%</b>	<b>1.0%</b>
Vigente	17,011.9	16,945.6	17,253.2	1.8%	1.4%
Entre 31 y 90 días vencida	330.6	524.1	515.3	-1.7%	55.9%
+90 días vencida	540.9	647.0	717.6	10.9%	32.7%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>17,883.4</b>	<b>18,116.6</b>	<b>18,486.2</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.4%</b>
Vigente	230.2	228.2	229.9	0.7%	-0.1%
Entre 31 y 90 días vencida	8.3	9.0	10.6	17.3%	26.9%
+90 días vencida	29.2	35.1	37.0	5.5%	26.9%
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>267.7</b>	<b>272.3</b>	<b>277.5</b>	<b>1.9%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>182,345.6</b>	<b>186,480.4</b>	<b>185,811.2</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Repos e Interbancarios</b>	<b>5,967.7</b>	<b>1,810.5</b>	<b>392.6</b>	<b>-78.3%</b>	<b>-93.4%</b>
<b>Total cartera bruta</b>	<b>188,313.4</b>	<b>188,290.8</b>	<b>186,203.8</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.1%</b>

Cartera y leasing vencida (30 días) / Cartera bruta (*)	4.3%	5.3%	5.5%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Cartera bruta (*)	3.3%	3.8%	4.0%

Cartera por etapas	4T22	3T23	4T23
Cartera clasificada en el etapa 2 / Cartera bruta	6.5%	4.8%	4.9%
Cartera clasificada en el etapa 3 / Cartera bruta	6.4%	6.5%	6.8%
Cartera clasificada en etapa 2 y 3 / Cartera bruta	12.8%	11.4%	11.7%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 1 / Cartera en etapa 1	0.9%	1.1%	1.1%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 2 / Cartera en etapa 2	12.1%	13.7%	14.1%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 3 / Cartera en etapa 3	54.0%	55.6%	55.2%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 2 y 3 / Cartera en	32.9%	37.8%	37.9%

Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval fueron 1.4x en 4T23 y 1.4x en 3T23 y 1.5x 4T22. La cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.0x para 4T23, 1.0x para 3T23 y 1.2x 4T22.

El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.7% en 4T23, 2.5% en 3T23 y 1.5% en 4T22. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 2.6% en 4T23, 1.9% en 3T23 y 1.8% en 4T22.

Cobertura y costo de riesgo	4T22	3T23	4T23
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.2	1.0	1.0
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.5	1.4	1.4
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera bruta (*)	5.0%	5.3%	5.4%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.4	0.5	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	0.6	0.7	0.7
Pérdida por deterioro / Cartera bruta promedio (*)	1.9%	2.9%	2.9%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Cartera bruta	1.5%	2.5%	2.7%
Castigos / Cartera bruta promedio (*)	1.8%	1.9%	2.6%

(\*) La cartera bruta excluye los fondos interbancarios y repos

## 1.2 Inversiones y activos negociables

El total de inversiones y activos negociables creció 9.6% hasta Ps 49,876.8 entre el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 y creció 6.9% frente al 30 de septiembre de 2023.

Del total del portafolio, Ps 40,421.7 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 12.4% entre el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 y crecieron 5.0% desde el 30 de septiembre de 2023. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio alcanzaron Ps 7,377.5 decreciendo 1.8% entre el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 y creciendo 14.7% frente al 30 de septiembre de 2023.

Inversiones y activos negociables	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Títulos de deuda	3,760.9	5,764.4	7,113.4	23.4%	89.1%
Instrumentos de patrimonio	6,039.1	5,437.8	6,260.2	15.1%	3.7%
Derivados de negociación	2,041.4	1,733.9	2,077.6	19.8%	1.8%
<b>Activos negociables</b>	<b>11,841.4</b>	<b>12,936.0</b>	<b>15,451.1</b>	<b>19.4%</b>	<b>30.5%</b>
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>33.3%</b>	<b>37.1%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI	22,461.8	22,932.3	23,326.8	1.7%	3.9%
Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI	1,476.7	994.6	1,117.3	12.3%	-24.3%
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en ORI</b>	<b>23,938.5</b>	<b>23,927.0</b>	<b>24,444.1</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.1%</b>
<b>Inversiones de deuda a costo amortizado</b>	<b>9,734.6</b>	<b>9,783.7</b>	<b>9,979.7</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>	<b>45,515.9</b>	<b>46,648.1</b>	<b>49,876.8</b>	<b>6.9%</b>	<b>9.6%</b>

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (activos negociables, títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en ORI e inversiones de deuda a costo amortizado) fue de 11.4% para 4T23, 5.1% en 3T23, y 7.5% para 4T22.

## 1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 18,597.9 creciendo un 9.2% respecto al 31 de diciembre de 2022 y 1.2% frente al 30 de septiembre de 2023.

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 10.2% al 31 de diciembre de 2023, 10.2% al 30 de septiembre de 2023 y 9.8% al 31 de diciembre de 2022.



## 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de diciembre de 2023 alcanzaron Ps 18,141.9, creciendo 3.5% frente al 31 de diciembre de 2022 y 0.5% frente al 30 de septiembre de 2023.

La plusvalía al 31 de diciembre de 2023 fue Ps 2,202.2, decreciendo 2.0% frente al 31 de diciembre de 2022 y decreciendo 0.4% frente al 30 de septiembre de 2023.

Otros intangibles, que incluyen “derechos de concesión” y otros intangibles, reflejan principalmente el valor de las concesiones registradas en su mayoría en Corficolombiana. Los otros intangibles alcanzaron Ps 15,939.7 al 31 de diciembre de 2023 y crecieron 4.3% comparado con el 31 de diciembre de 2022 e incrementó 0.7% comparado con el 30 de septiembre de 2023.

## 2. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2023, el fondeo representaba el 91.8% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 8.2%.

### 2.1 Fondeo

El total de fondeo (pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) Depósitos de clientes, (ii) Operaciones de mercado monetario, (iii) Créditos de bancos y otros, (iv) Bonos en circulación, y (v) Obligaciones con entidades de fomento, fue Ps 247,528.7 al 31 de diciembre de 2023 mostrando un incremento de 0.8% frente al 31 de diciembre de 2022 y decreció 0.5% frente al 30 de septiembre de 2023. Los depósitos de clientes representaron 73.5% del fondeo total al cierre de 4T23, 72.5% para 3T23, y 70.6% para 4T22.

El costo promedio de los fondos fue de 9.5% en 4T23, 9.2% en 3T23 y 7.3% para 4T22.

#### 2.1.1 Depósitos de clientes

Depósitos de clientes	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Cuentas corrientes	19,695.4	16,161.5	17,737.8	9.8%	-9.9%
Otros depósitos	841.5	390.9	430.2	10.0%	-48.9%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>20,536.9</b>	<b>16,552.5</b>	<b>18,168.0</b>	<b>9.8%</b>	<b>-11.5%</b>
Cuentas corrientes	6,236.6	6,663.4	6,072.1	-8.9%	-2.6%
Certificados de depósito a término	72,273.7	88,788.1	86,597.5	-2.5%	19.8%
Cuentas de ahorro	74,293.9	68,292.3	71,149.9	4.2%	-4.2%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>152,804.2</b>	<b>163,743.8</b>	<b>163,819.4</b>	<b>0.0%</b>	<b>7.2%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>173,341.1</b>	<b>180,296.3</b>	<b>181,987.4</b>	<b>0.9%</b>	<b>5.0%</b>



De nuestros depósitos totales al 31 de diciembre de 2023, las cuentas corrientes representaron el 13.1%, los certificados de depósito a término el 47.6%, las cuentas de ahorro el 39.1%, y los otros depósitos el 0.2%.

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos por segmento.

Depósitos / Segmento (\$)	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Servicios bancarios	170,222.8	177,005.1	177,750.7	0.4%	4.4%
Corporación financiera	6,589.6	7,547.8	8,169.6	8.2%	24.0%
Administración de fondo de pensiones y cesantías	1.1	1.2	1.3	5.2%	14.5%
Holding	-	-	-	N.A	N.A
Eliminaciones	(3,472.4)	(4,257.8)	(3,934.2)	-7.6%	13.3%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>173,341.1</b>	<b>180,296.3</b>	<b>181,987.4</b>	<b>0.9%</b>	<b>5.0%</b>

Depósitos / Segmento (%)	4T22	3T23	4T23
Servicios bancarios	98.2%	98.2%	97.7%
Corporación financiera	3.8%	4.2%	4.5%
Administración de fondo de pensiones y cesantías	0.0%	0.0%	0.0%
Holding	0.0%	0.0%	0.0%
Eliminaciones	-2.0%	-2.4%	-2.2%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## 2.1.2 Créditos de bancos y otros (incluye obligaciones con entidades de fomento)

Al 31 de diciembre de 2023 los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 27,031.6, decreciendo 22.0% en comparación con el 31 de diciembre de 2022 y 5.2% frente al 30 de septiembre de 2023.

## 2.1.3 Bonos en circulación

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo de bonos en circulación ascendió a Ps 23,427.8, mostrando una contracción del 17.4% frente al 31 de diciembre de 2022 y de 4.9% frente al 30 de septiembre de 2023. La contracción esta relacionada al vencimiento del bono subordinado de Banco de Bogotá de U.S. 500 millones.



### 3. Interés no controlante

El Interés de los no controlantes de Grupo Aval refleja principalmente la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y Porvenir).

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 14,737.7 mostrando un incremento de 2.7% frente al 31 de diciembre de 2022 y del 2.5% frente al 30 de septiembre de 2023. El interés de los no controlantes representa el 46.8% del total del patrimonio en 4T23, comparado al 46.7% en 3T23 y al 46.6% en 4T22.

El interés no controlante deriva de la suma del interés minoritario de cada uno de nuestros bancos y Grupo Aval, aplicando eliminaciones asociadas con el proceso de consolidación de Grupo Aval.

Participación consolidada por Aval	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Banco de Bogotá	68.9%	68.9%	68.9%	-	-
Banco de Occidente	72.3%	72.3%	72.3%	-	-
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
Porvenir	75.8%	75.8%	75.8%	-	-
Corficolombiana	40.5%	40.5%	40.5%	-	-

### 4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 16,782.7 mostrando un incremento de 1.9% frente al 31 de diciembre de 2022 y del 2.4% frente al 30 de septiembre de 2023.



## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 4T23 fue de Ps 82.9 reflejando una disminución de 125.1% a comparación del 4T22 y un incremento del 27.9% frente al 3T23. La utilidad atribuible de operaciones continuadas disminuyó un 73.3% frente al 4T22.

Estado de Resultados Consolidado	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Ingresos por intereses	6,143.6	7,334.6	7,421.9	1.2%	20.8%
Gasto por intereses	4,378.4	5,702.2	5,891.6	3.3%	34.6%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,765.2</b>	<b>1,632.4</b>	<b>1,530.3</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-13.3%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	841.7	1,321.8	1,370.1	3.7%	62.8%
Deterioro de otros activos financieros	(0.4)	(0.7)	(2.3)	219.5%	N.A.
Recuperación de castigos	(188.3)	(148.8)	(132.5)	-10.9%	-29.6%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>653.0</b>	<b>1,172.3</b>	<b>1,235.3</b>	<b>5.4%</b>	<b>89.2%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	749.7	859.4	766.9	-10.8%	2.3%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	918.1	637.8	797.3	25.0%	-13.2%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	609.0	(253.9)	202.3	-179.7%	-66.8%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	68.2	76.6	76.6	0.0%	12.3%
Total otros ingresos	(327.9)	700.2	658.7	-5.9%	N.A.
Total otros egresos	2,101.0	2,003.3	2,177.0	8.7%	3.6%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,028.3</b>	<b>476.9</b>	<b>619.7</b>	<b>29.9%</b>	<b>-39.7%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>526.3</b>	<b>176.2</b>	<b>251.1</b>	<b>42.5%</b>	<b>-52.3%</b>
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas</b>	<b>502.0</b>	<b>300.7</b>	<b>368.6</b>	<b>22.6%</b>	<b>-26.6%</b>
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones discontinuadas</b>	<b>(929.4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N.A.</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>(427.5)</b>	<b>300.7</b>	<b>368.6</b>	<b>22.6%</b>	<b>-186.2%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>(97.1)</b>	<b>235.9</b>	<b>285.7</b>	<b>21.1%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>(330.4)</b>	<b>64.8</b>	<b>82.9</b>	<b>27.9%</b>	<b>-125.1%</b>
Utilidad de operaciones continuas atribuibles a Intereses controlantes	310.2	64.8	82.9	27.9%	-73.3%
Utilidad de operaciones discontinuas atribuibles a Intereses controlantes	(640.6)	-	-	N.A.	-100.0%

## 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	2,927.2	3,699.4	3,793.1	2.5%	29.6%
Repos e interbancarios	222.6	234.2	206.6	-11.8%	-7.2%
Consumo	2,016.5	2,380.4	2,380.6	0.0%	18.1%
Vivienda	383.8	420.8	446.3	6.1%	16.3%
Microcrédito	16.4	18.1	18.4	1.6%	12.5%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>5,566.5</b>	<b>6,752.9</b>	<b>6,844.9</b>	<b>1.4%</b>	<b>23.0%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo	577.0	581.7	576.9	-0.8%	0.0%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>6,143.6</b>	<b>7,334.6</b>	<b>7,421.9</b>	<b>1.2%</b>	<b>20.8%</b>
<b>Gasto por intereses</b>					
Cuentas corrientes	61.5	38.3	80.7	110.5%	31.1%
Certificados de depósito a término	1,591.1	2,663.5	2,608.1	-2.1%	63.9%
Cuentas de ahorro	1,402.7	1,491.4	1,527.3	2.4%	8.9%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>3,055.3</b>	<b>4,193.2</b>	<b>4,216.1</b>	<b>0.5%</b>	<b>38.0%</b>
Operaciones de mercado monetario	308.7	415.5	550.0	32.4%	78.2%
Créditos de bancos y otros	357.6	410.7	456.1	11.1%	27.5%
Bonos en circulación	549.1	529.0	507.2	-4.1%	-7.6%
Obligaciones con entidades de fomento	107.7	153.9	162.1	5.4%	50.5%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>1,323.1</b>	<b>1,509.1</b>	<b>1,675.5</b>	<b>11.0%</b>	<b>26.6%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>4,378.4</b>	<b>5,702.2</b>	<b>5,891.6</b>	<b>3.3%</b>	<b>34.6%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,765.2</b>	<b>1,632.4</b>	<b>1,530.3</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-13.3%</b>





El margen neto de intereses decreció 13.3% alcanzando los Ps 1,530.3 para 4T23 frente a 4T22 y 6.3% frente al 3T23. La contracción frente al 4T22 se debe principalmente al crecimiento del 20.8% en el ingreso total de intereses contrarrestado por el aumento del 34.6% en el total de gastos de intereses.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(\*)</sup> fue 3.9% para 4T23 y 2.8% para 3T23, y 3.5% para 4T22. El margen neto de cartera fue 4.1% para 4T23, 4.2% para 3T23, y 4.1% en 4T22. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.7% en 4T23, -3.0% para 3T23, y 1.0% en 4T22.**

**El margen neto de interés fue 3.4% para 2023 y 3.7%<sup>(1)</sup> para 2022 proforma. El margen neto de cartera fue 4.0% para 2023, 4.7%<sup>(1)</sup> para 2022 proforma. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.2% en 2023, -0.1%<sup>(1)</sup> para 2022 proforma.**

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros creció 89.2% hasta Ps 1,235.3 en 4T23 frente a 4T22 y 5.4% frente a 3T23.

Pérdida neta por deterioro de activos financieros	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	841.7	1,321.8	1,370.1	3.7%	62.8%
Deterioro de otros activos financieros	(0.4)	(0.7)	(2.3)	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(188.3)	(148.8)	(132.5)	-10.9%	-29.6%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>653.0</b>	<b>1,172.3</b>	<b>1,235.3</b>	<b>5.4%</b>	<b>89.2%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.9% para 4T23, 2.9% para 3T23, y 1.9% para 4T22. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.7% para 4T23, 2.5% para 3T23, y 1.5% para 4T22.

Para el año, el costo de riesgo anualizado fue 2.6% para 2023 y 1.9%<sup>(1)</sup> para 2022 proforma. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.3% para 2023 y 1.5%<sup>(1)</sup> para 2022 proforma.

(\*) El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por activos negociables y títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) fue de 2.8% para 4T23, 3.0% para 3T23, y 3.3% para el 4T22. 3.8%<sup>(1)</sup> para 2022 y 2.9% para 2023.

(1) Los indicadores proforma del 2022 son basados en ingresos y gastos asociados a cada indicador, los promedios de los denominadores son calculados usando cifras proforma de los anteriores trimestres.



## 3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias	663.4	682.6	704.2	3.2%	6.1%
Actividades fiduciarias y administración de portafolios	95.8	112.8	112.9	0.1%	17.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	179.9	252.4	204.7	-18.9%	13.8%
Servicios de almacenamiento	50.3	47.6	45.7	-4.0%	-9.2%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>989.4</b>	<b>1,095.4</b>	<b>1,067.5</b>	<b>-2.6%</b>	<b>7.9%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	239.8	236.0	300.6	27.4%	25.4%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>749.7</b>	<b>859.4</b>	<b>766.9</b>	<b>-10.8%</b>	<b>2.3%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	3,200.7	2,542.4	3,077.9	21.1%	-3.8%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	2,282.6	1,904.6	2,280.6	19.7%	-0.1%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>918.1</b>	<b>637.8</b>	<b>797.3</b>	<b>25.0%</b>	<b>-13.2%</b>
Total ingreso neto por inversiones negociables	201.7	(26.7)	708.8	N.A.	251.4%
Total ingreso neto derivados	407.3	(227.2)	(506.5)	122.9%	-224.3%
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>609.0</b>	<b>(253.9)</b>	<b>202.3</b>	<b>-179.7%</b>	<b>-66.8%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor</b>	<b>68.2</b>	<b>76.6</b>	<b>76.6</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.3%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	(540.5)	317.6	251.5	-20.8%	146.5%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	(112.4)	4.1	44.5	N.A.	-139.6%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.0	15.0	12.0	-20.3%	N.A.
Ingresos de inversiones no consolidadas	91.4	95.5	85.9	-10.0%	-6.0%
Utilidad en valoración de activos	28.9	14.2	90.1	N.A.	212.1%
Otros ingresos de la operación	202.7	253.8	174.8	-31.1%	-13.8%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>(327.9)</b>	<b>700.2</b>	<b>658.7</b>	<b>-5.9%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>2,017.2</b>	<b>2,020.1</b>	<b>2,501.7</b>	<b>23.8%</b>	<b>24.0%</b>

(1) Incluye comisiones por servicios bancarios, servicios de la red de oficinas, comisiones por tarjetas débito y crédito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos

(2) Incluye los dividendos y método de participación

### 3.1 Ingreso neto por comisiones y honorarios

El ingreso neto por comisiones y honorarios para 4T23 alcanzó Ps 766.9 y creció 2.3% frente al 4T22 y decreció 10.8% frente al 3T23. El total de comisiones e ingresos por servicios creció 7.9% hasta Ps 1,067.5 en 4T23 frente al 4T22 y decreció 2.6% frente al 3T23.

### 3.2 Ingresos brutos por venta de bienes y servicios

Los ingresos brutos por venta de bienes y servicios (sector no financiero) decrecieron un 13.2% hasta Ps 797.3 en 4T23 frente a 4T22 e incrementan 25.0% en el trimestre.

El sector de infraestructura registró una reducción del 31.2% en comparación con el tercer trimestre de 2022, explicada por i) una menor inflación y tasa de cambio, lo cual redujo los ingresos por intereses en activos financieros y ii) las concesiones están pasando de la fase de construcción a la de operación.



## 3.3 Ingreso neto de actividades de negociación y otros ingresos

Otros ingresos	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
<b>Total ingreso neto derivados</b>	407.3	(227.2)	(506.5)	122.9%	-224.3%
<b>Ganancia neta por diferencia en cambio</b>	(540.5)	317.6	251.5	-20.8%	-146.5%
<b>Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)</b>	(133.2)	90.4	(255.0)	-382.0%	91.5%
Utilidad en valoración de activos	28.9	14.2	90.1	N.A.	212.1%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	68.2	76.6	76.6	0.0%	12.3%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	(112.4)	4.1	44.5	N.A.	-139.6%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.0	15.0	12.0	-20.3%	N.A.
Ingresos de inversiones no consolidadas	91.4	95.5	85.9	-10.0%	-6.0%
Otros ingresos de la operación	202.7	253.8	174.8	-31.1%	-13.8%
<b>Total otros ingresos de la operación</b>	<b>147.6</b>	<b>549.6</b>	<b>228.8</b>	<b>-58.4%</b>	<b>55.0%</b>

(1) Incluye los ingresos procedentes de operaciones y coberturas con derivados como parte de los ingresos netos de negociación en el estado de resultados.

Los otros ingresos de la operación en el 4T23 alcanzaron Ps 228.1, presentando un crecimiento anual del 55.0% atribuible a ganancias netas en ventas de inversiones y realización de ORI. En el trimestre decrece 58.4% relacionado a una contracción del 382.0% en derivados y divisas, netos. Parte de este descenso se vio compensado por el aumento de los ingresos netos de instrumentos financieros negociables, ya que algunas las estrategias incorporan coberturas mediante derivados y ganancias (pérdidas) por tipo de cambio.

## 4. Otros gastos

Los otros gastos totales del 4T23 fueron Ps 2,177.0 creciendo 3.6% frente al 4T22 y 8.7% frente al 3T23. El ratio anualizado de otros gastos totales como porcentaje del total de activos promedio fue 2.9% en 4T23, 2.7% en 3T23, y 2.9% en 4T22.

Nuestro ratio de eficiencia, medido como el total de otros gastos sobre el total de ingresos, fue 54.0% en 4T23, 54.8% en 3T23 y 55.5% en 4T22.

En el 2023, los gastos generales de administración alcanzaron los Ps 4,367.0 creciendo 17.9% en comparación con el 2022. Los impuestos operacionales crecieron 39.4% y el seguro de depósitos creció 23.3%. Los gastos de personal alcanzaron Ps 3,055.2 creciendo 7.8%.

Para el año, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos fue 52.1% para 2023 y 45.8% para 2022. El ratio como porcentaje del total de activos promedio fue 2.8% para 2023 y 2.7% en 2022.

## 5. Interés no controlante

El interés no controlante de Grupo Aval refleja principalmente la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir).

El interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 285.7, mostrando un incremento del 21.1% frente a 4T22 y un decrecimiento del 394.3% frente al 3T23. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 77.5% en 4T23, 78.4% en 3T23, y 22.7% en 4T22.



## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. Estados Financieros Separados

A continuación, presentamos un resumen de las principales cifras de nuestros estados financieros separados al cierre del cuarto trimestre de 2023. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las Normas Colombianas de Información Financiera (NCIF). La información reportada a continuación está expresada en miles de millones de pesos, a excepción de donde se indique lo contrario.

### Análisis del Estado de Situación Financiera

#### Activos

Los activos están representados principalmente por las participaciones que tenemos en Banco de Bogotá (68.9%), Banco de Occidente (72.3%), Banco Popular (93.7%), Banco AV Villas (79.9%), la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir (20.0%) y la Corporación Financiera Colombiana (8.7%) y 100.0% de Grupo Aval Ltd. (GAL).

Los activos totales al 31 de diciembre de 2023 alcanzaron Ps 20,307.2, mostrando un crecimiento de 1.3% o Ps 270.3 respecto a los activos al 31 de diciembre de 2022 y aumentando 0.3% o Ps 57.7 respecto a los activos al 30 de septiembre de 2023.

La variación anual y trimestral se explica principalmente por el aumento en las inversiones en subsidiarias y asociadas de 1.5% y 2.1%, respectivamente, relacionado con el reconocimiento del método de participación de utilidades (MPU).

#### Pasivos

Los pasivos totales al 31 de diciembre de 2023 alcanzaron Ps 3,065.3, decreciendo 9.4% Ps 317.3 respecto a los pasivos al 30 de septiembre de 2023 y decrecieron 0.3% o Ps 9.4 respecto a los pasivos al 31 de diciembre de 2022 .

La variación anual y trimestral se explica principalmente por la disminución anual de Ps 64.9 o trimestral de \$267.6 en el saldo de obligaciones financieras a costo amortizado, del crédito de US\$270 millones que nos otorgó GAL en diciembre de 2022 para fondear una porción del crédito extendido a partes relacionadas (al cierre del 31 de diciembre de 2023 el crédito con GAL ascendía a Ps 1,032.0) explicado por la apreciación trimestral y anual del peso.

El endeudamiento financiero de Grupo Aval no presentó cambios materiales frente a lo reportado al corte del 30 de septiembre de 2023.



## Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el patrimonio de los accionistas se ubicó en Ps 17,241.9, creciendo 2.2% frente al reportado el 30 de septiembre de 2023 y 1.6% o Ps 279.6 respecto al patrimonio al 31 de diciembre de 2022. Este movimiento refleja principalmente el movimiento a nivel de utilidades y el método de participación patrimonial.

## Análisis del Estado de Resultados

### Utilidad Neta

La utilidad neta en nuestros estados financieros separados se deriva principalmente del ingreso por método de participación de nuestras inversiones y de otros ingresos, neto de los gastos operacionales, financieros y de impuestos de la Holding.

Durante el 4T23 presentamos una utilidad neta de operaciones continuadas de Ps 76.1, lo cual representó un aumento de 6.4% versus 3T23 y una contracción del 63.0% al compararlo con la utilidad de operaciones continuadas del 4T22. En 2023, la utilidad de neta de la operación continua alcanzó los Ps 723, comparable a la utilidad de Ps 1,944.5 de la operación continua de 2022.

La mayor utilidad de operaciones continuadas en el trimestre está explicado por el aumento del 10.3% en el ingreso por en el trimestre.

Nuestros bancos siguen experimentando retos relacionados al aumento del costo de crédito y presiones en el margen de intermediación como consecuencia del rápido incremento del costo de fondeo. Este trimestre nuestros portafolios de inversiones experimentaron valorizaciones en línea con el desempeño positivo de los mercados financieros que impactó positivamente a nuestros bancos y a nuestro administrador de fondo de pensiones y cesantías.

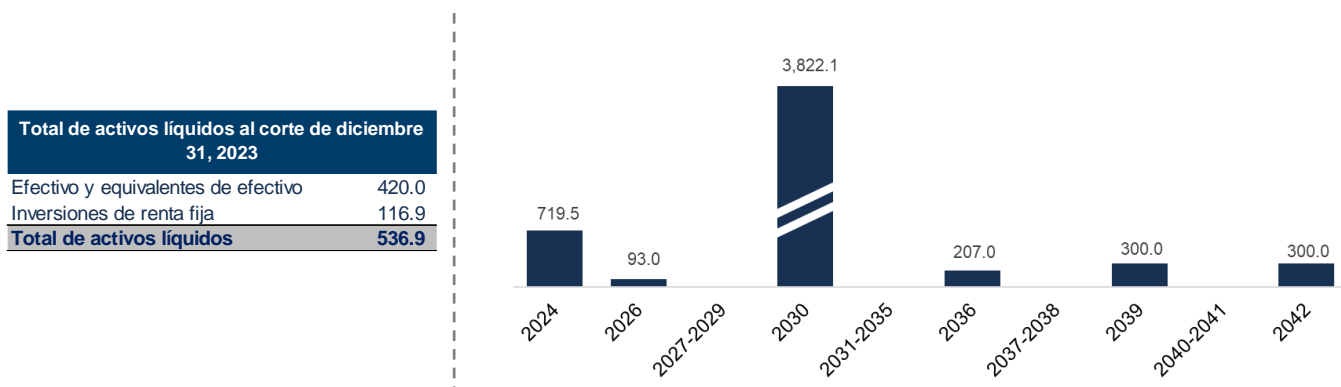
## Información relacionada a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Holding) y Grupo Aval Limited

La Holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,646.7 (Ps 509.6 en deuda bancaria y Ps 1,137.2 en bonos denominados en pesos colombianos) al 31 de diciembre de 2023. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2030 (USD 1,000 millones) en virtud de su contrato de emisión. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 3,865.6 al ser convertidos a pesos.

La deuda de Grupo Aval Limited es atendida con los ingresos por intereses de los préstamos a las filiales y el efectivo y equivalentes de efectivo. Grupo Aval Limited no ha requerido, a la fecha, efectivo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para cumplir con sus obligaciones. Las principales fuentes de efectivo para pagar la deuda y su servicio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han sido los ingresos operativos y la rentabilidad de su efectivo y equivalentes de efectivo.

Combinadas, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited tienen Ps 536.9 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 5,512.3 y un endeudamiento neto de Ps 4,975.4 al 31 de diciembre de 2023. Adicional a los activos líquidos, cuenta con créditos a partes relacionadas por Ps 1,232.0 y con inversiones en instrumentos AT1 por Ps 1,996.3.

### Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada



Al 31 de diciembre de 2023 nuestro doble apalancamiento combinado (calculado como inversiones en subsidiarias al valor en libros, préstamos subordinados a subsidiarias, inversiones en instrumentos AT1 y plusvalía como porcentaje del patrimonio neto) fue 1.22x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	4T22	3T23	4T23	4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
Doble apalancamiento (1)	1.29x	1.24x	1.22x	-0.02	-0.06
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	9.03x	3.56x	3.30x	-0.26	-5.73
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	16.26x	5.02x	4.78x	-0.24	-11.48
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	1.51x	3.42x	3.60x	0.18	2.09

(1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros (excluyendo revalorizaciones), préstamos subordinados a las filiales y plusvalía, como un porcentaje del patrimonio de los accionistas; (2) Los ingresos por flujo se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingreso de operaciones netas anualizados; (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de renta fija.



# Reporte de resultados consolidados para 4T2023 y año 2023

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Estados Financieros Consolidados en NIIF Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>17,032.9</b>	<b>18,382.3</b>	<b>18,597.9</b>	<b>1.2%</b>	<b>9.2%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>					
Títulos de deuda	3,760.9	5,764.4	7,113.4	23.4%	89.1%
Instrumentos de patrimonio	6,039.1	5,437.8	6,260.2	15.1%	3.7%
Derivados de negociación	2,041.4	1,733.9	2,077.6	19.8%	1.8%
<b>Activos negociables</b>	<b>11,841.4</b>	<b>12,936.0</b>	<b>15,451.1</b>	<b>19.4%</b>	<b>30.5%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)	1.4	1.4	1.9	33.3%	37.1%
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	23,938.5	23,927.0	24,444.1	2.2%	2.1%
Inversiones de deuda a costo amortizado	9,734.6	9,783.7	9,979.7	2.0%	2.5%
<b>Inversiones no negociables</b>	<b>33,674.5</b>	<b>33,712.1</b>	<b>34,425.7</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>20.9</b>	<b>34.0</b>	<b>48.7</b>	<b>43.3%</b>	<b>133.3%</b>
<b>Cartera bruta</b>					
Cartera y leasing comercial	110,742.8	109,270.4	107,440.4	-1.7%	-3.0%
Comercial y leasing comercial	104,775.1	107,459.9	107,047.8	-0.4%	2.2%
Repos e Interbancarios	5,967.7	1,810.5	392.6	-78.3%	-93.4%
Cartera y leasing consumo	59,419.4	60,631.5	59,999.6	-1.0%	1.0%
Cartera y leasing hipotecario	17,883.4	18,116.6	18,486.2	2.0%	3.4%
Cartera y leasing microcrédito	267.7	272.3	277.5	1.9%	3.7%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>188,313.4</b>	<b>188,290.8</b>	<b>186,203.8</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.1%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(9,197.5)	(9,843.1)	(10,035.7)	2.0%	9.1%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>179,115.8</b>	<b>178,447.7</b>	<b>176,168.1</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-1.6%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>23,380.6</b>	<b>24,568.7</b>	<b>25,617.2</b>	<b>4.3%</b>	<b>9.6%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>92.8</b>	<b>94.2</b>	<b>101.2</b>	<b>7.4%</b>	<b>9.0%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>1,423.3</b>	<b>1,250.6</b>	<b>1,290.7</b>	<b>3.2%</b>	<b>-9.3%</b>
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	4,730.2	4,529.9	4,427.8	-2.3%	-6.4%
Activos por derecho de uso	1,329.6	1,326.0	1,337.0	0.8%	0.6%
Propiedades de inversión	963.0	960.2	1,000.5	4.2%	3.9%
Activos biológicos	212.6	222.6	230.7	3.6%	8.5%
<b>Activos tangibles</b>	<b>7,235.4</b>	<b>7,038.7</b>	<b>6,995.9</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-3.3%</b>
Plusvalía	2,248.2	2,210.7	2,202.2	-0.4%	-2.0%
Contratos de concesión	13,242.7	13,571.9	13,557.3	-0.1%	2.4%
Otros activos intangibles	2,040.2	2,261.9	2,382.4	5.3%	16.8%
<b>Activos intangibles</b>	<b>17,531.1</b>	<b>18,044.5</b>	<b>18,141.9</b>	<b>0.5%</b>	<b>3.5%</b>
Corriente	1,782.7	2,296.3	2,596.8	13.1%	45.7%
Diferido	1,851.2	1,416.0	1,280.9	-9.5%	-30.8%
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>3,633.9</b>	<b>3,712.2</b>	<b>3,877.7</b>	<b>4.5%</b>	<b>6.7%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>608.6</b>	<b>511.4</b>	<b>465.6</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-23.5%</b>
<b>Total activos</b>	<b>295,591.2</b>	<b>298,732.5</b>	<b>301,181.6</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Pasivos financieros negociables</b>	<b>1,757.6</b>	<b>1,258.7</b>	<b>2,154.4</b>	<b>71.2%</b>	<b>22.6%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>3.6</b>	<b>116.0</b>	<b>217.6</b>	<b>87.6%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>173,341.1</b>	<b>180,296.3</b>	<b>181,987.4</b>	<b>0.9%</b>	<b>5.0%</b>
Cuentas corrientes	25,932.1	22,824.9	23,809.9	4.3%	-8.2%
Certificados de depósito a término	72,273.7	88,788.1	86,597.5	-2.5%	19.8%
Cuentas de ahorro	74,293.9	68,292.3	71,149.9	4.2%	-4.2%
Otros depósitos	841.5	390.9	430.2	10.0%	-48.9%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>72,116.8</b>	<b>68,479.5</b>	<b>65,541.3</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-9.1%</b>
Operaciones de mercado monetario	9,087.9	15,322.5	15,081.9	-1.6%	66.0%
Créditos de bancos y otros	30,309.4	23,589.1	22,218.5	-5.8%	-26.7%
Bonos en circulación	28,362.2	24,641.6	23,427.8	-4.9%	-17.4%
Obligaciones con entidades de fomento	4,357.3	4,926.2	4,813.1	-2.3%	10.5%
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>245,457.9</b>	<b>248,775.8</b>	<b>247,528.7</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.8%</b>
Legales	229.2	258.6	217.7	-15.8%	-5.0%
Otras provisiones	998.0	727.3	865.6	19.0%	-13.3%
<b>Provisiones</b>	<b>1,227.2</b>	<b>985.8</b>	<b>1,083.3</b>	<b>9.9%</b>	<b>-11.7%</b>
Corriente	228.8	223.4	268.3	20.1%	17.3%
Diferido	5,062.7	5,440.8	5,546.6	1.9%	9.6%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>5,291.5</b>	<b>5,664.2</b>	<b>5,815.0</b>	<b>2.7%</b>	<b>9.9%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>890.0</b>	<b>967.9</b>	<b>907.8</b>	<b>-6.2%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>10,141.8</b>	<b>10,209.7</b>	<b>11,954.4</b>	<b>17.1%</b>	<b>17.9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>264,769.6</b>	<b>267,978.1</b>	<b>269,661.2</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.8%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>16,467.0</b>	<b>16,381.6</b>	<b>16,782.7</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>14,354.7</b>	<b>14,372.8</b>	<b>14,737.7</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.7%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>30,821.7</b>	<b>30,754.4</b>	<b>31,520.4</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.3%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>295,591.2</b>	<b>298,732.5</b>	<b>301,181.6</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.9%</b>



# Reporte de resultados consolidados para 4T2023 y año 2023

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
Estados Financieros Consolidados en NIIF  
Estados financieros en NIIF  
Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	Acum. 2022	Acum. 2023	Δ 2023 vs. 2022	4T22	3T23	4T23	Δ 4T23 vs. 3T23	Δ 4T23 vs. 4T22
<b>Ingresos por intereses</b>								
Intereses sobre cartera de crédito	17,559.5	26,534.1	51.1%	5,566.5	6,752.9	6,844.9	1.4%	23.0%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,843.5	2,385.3	29.4%	577.0	581.7	576.9	-0.8%	0.0%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>19,403.0</b>	<b>28,919.4</b>	<b>49.0%</b>	<b>6,143.6</b>	<b>7,334.6</b>	<b>7,421.9</b>	<b>1.2%</b>	<b>20.8%</b>
<b>Gasto por intereses</b>								
Cuentas corrientes	159.1	253.0	59.0%	61.5	38.3	80.7	110.5%	31.1%
Certificados de depósito a término	4,041.5	10,007.8	147.6%	1,591.1	2,663.5	2,608.1	-2.1%	63.9%
Cuentas de ahorro	3,555.8	5,953.4	67.4%	1,402.7	1,491.4	1,527.3	2.4%	8.9%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>7,756.4</b>	<b>16,214.2</b>	<b>109.0%</b>	<b>3,055.3</b>	<b>4,193.2</b>	<b>4,216.1</b>	<b>0.5%</b>	<b>38.0%</b>
Operaciones de mercado monetario	678.1	1,856.3	173.7%	308.7	415.5	550.0	32.4%	78.2%
Créditos de bancos y otros	887.1	1,810.7	104.1%	357.6	410.7	456.1	11.1%	27.5%
Bonos en circulación	2,092.8	2,159.9	3.2%	549.1	529.0	507.2	-4.1%	-7.6%
Obligaciones con entidades de fomento	249.9	591.3	136.6%	107.7	153.9	162.1	5.4%	50.5%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>3,908.0</b>	<b>6,418.2</b>	<b>64.2%</b>	<b>1,323.1</b>	<b>1,509.1</b>	<b>1,675.5</b>	<b>11.0%</b>	<b>26.6%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>11,664.4</b>	<b>22,632.4</b>	<b>94.0%</b>	<b>4,378.4</b>	<b>5,702.2</b>	<b>5,891.6</b>	<b>3.3%</b>	<b>34.6%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>7,738.6</b>	<b>6,287.0</b>	<b>-18.8%</b>	<b>1,765.2</b>	<b>1,632.4</b>	<b>1,530.3</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-13.3%</b>
<b>Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros</b>								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	3,120.4	4,751.0	52.3%	841.7	1,321.8	1,370.1	3.7%	62.8%
Deterioro de otros activos financieros	16.7	(12.9)	-177.0%	(0.4)	(0.7)	(2.3)	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(644.0)	(555.8)	-13.7%	(188.3)	(148.8)	(132.5)	-10.9%	-29.6%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>2,493.1</b>	<b>4,182.4</b>	<b>67.8%</b>	<b>653.0</b>	<b>1,172.3</b>	<b>1,235.3</b>	<b>5.4%</b>	<b>89.2%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>5,245.5</b>	<b>2,104.6</b>	<b>-59.9%</b>	<b>1,112.2</b>	<b>460.1</b>	<b>295.0</b>	<b>-35.9%</b>	<b>-73.5%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>								
Comisiones bancarias	2,448.5	2,726.4	11.4%	663.4	682.6	704.2	3.2%	6.1%
Actividades fiduciarias	353.3	463.2	31.1%	95.8	112.8	112.9	0.1%	17.8%
Administración de fondos <sup>(1)</sup> de pensiones y cesantías	885.4	978.5	10.5%	179.9	252.4	204.7	-18.9%	13.8%
Servicios de almacenamiento	187.2	188.2	0.5%	50.3	47.6	45.7	-4.0%	-9.2%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>3,874.4</b>	<b>4,356.3</b>	<b>12.4%</b>	<b>989.4</b>	<b>1,095.4</b>	<b>1,067.5</b>	<b>-2.6%</b>	<b>7.9%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	970.7	1,003.8	3.4%	239.8	236.0	300.6	27.4%	25.4%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>2,903.8</b>	<b>3,352.5</b>	<b>15.5%</b>	<b>749.7</b>	<b>859.4</b>	<b>766.9</b>	<b>-10.8%</b>	<b>2.3%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	12,141.3	11,223.6	-7.6%	3,200.7	2,542.4	3,077.9	21.1%	-3.8%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	7,596.2	8,005.6	5.4%	2,282.6	1,904.6	2,280.6	19.7%	-0.1%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>4,545.1</b>	<b>3,218.0</b>	<b>-29.2%</b>	<b>918.1</b>	<b>637.8</b>	<b>797.3</b>	<b>25.0%</b>	<b>-13.2%</b>
Total ingreso neto por inversiones negociables	29.8	1,665.1	N.A.	201.7	(26.7)	708.8	N.A.	N.A.
Total ingreso neto derivados	1,529.9	(2,581.1)	N.A.	407.3	(227.2)	(506.5)	122.9%	N.A.
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>1,559.6</b>	<b>(916.0)</b>	<b>-158.7%</b>	<b>609.0</b>	<b>(253.9)</b>	<b>202.3</b>	<b>-179.7%</b>	<b>-66.8%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor</b>	<b>278.8</b>	<b>323.7</b>	<b>16.1%</b>	<b>68.2</b>	<b>76.6</b>	<b>76.6</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.3%</b>
<b>Otros ingresos</b>								
Ganancia neta por diferencia en cambio	(1,825.7)	2,253.9	N.A.	(540.5)	317.6	251.5	-20.8%	-146.5%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	(134.7)	108.8	-180.8%	(112.4)	4.1	44.5	N.A.	-139.6%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	10.5	48.6	N.A.	2.0	15.0	12.0	-20.3%	N.A.
Ingresos de inversiones no consolidadas	492.7	497.7	1.0%	91.4	95.5	85.9	-10.0%	-6.0%
Utilidad en valoración de activos	50.5	74.9	48.4%	28.9	14.2	90.1	N.A.	N.A.
Otros ingresos de la operación <sup>(2)</sup>	558.2	767.5	37.5%	202.7	253.8	174.8	-31.1%	-13.8%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>(848.6)</b>	<b>3,751.3</b>	<b>N.A.</b>	<b>(327.9)</b>	<b>700.2</b>	<b>658.7</b>	<b>-5.9%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Otros egresos</b>								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	0.8	0.6	-25.6%	0.342	0.064	0.108	69.8%	-68.3%
Gastos de personal	2,833.8	3,055.2	7.8%	753.9	751.3	748.6	-0.4%	-0.7%
Indemnizaciones	36.1	43.5	20.5%	25.9	16.2	2.5	-84.4%	-90.2%
Pagos de bonificaciones	86.6	105.6	22.0%	14.8	25.1	9.6	-61.7%	-35.0%
Salarios y beneficios a empleados	2,711.2	2,906.1	7.2%	713.2	710.0	736.5	3.7%	3.3%
Gastos generales de administración	3,703.6	4,367.0	17.9%	1,090.7	1,009.3	1,182.3	17.1%	8.4%
Gastos por depreciación y amortización	645.7	670.5	3.8%	167.4	164.7	167.4	1.7%	0.0%
Deterioro de otros activos	20.8	2.9	-85.8%	1.0	0.0	2.6	N.A.	157.2%
Otros gastos de operación	205.1	250.3	22.0%	87.7	77.9	75.9	-2.6%	-13.5%
<b>Total otros egresos</b>	<b>7,409.8</b>	<b>8,345.5</b>	<b>12.6%</b>	<b>2,101.0</b>	<b>2,003.3</b>	<b>2,177.0</b>	<b>8.7%</b>	<b>3.6%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>6,274.4</b>	<b>3,487.6</b>	<b>-44.4%</b>	<b>1,028.3</b>	<b>476.9</b>	<b>619.7</b>	<b>29.9%</b>	<b>-39.7%</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	2,271.4	1,310.4	-42.3%	526.3	176.2	251.1	42.5%	-52.3%
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas</b>	<b>4,003.0</b>	<b>2,177.1</b>	<b>-45.6%</b>	<b>502.0</b>	<b>300.7</b>	<b>368.6</b>	<b>22.6%</b>	<b>-26.6%</b>
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones discontinuadas</b>	<b>866.2</b>	<b>-</b>	<b>-100.0%</b>	<b>(929.4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N.A.</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>4,869.1</b>	<b>2,177.1</b>	<b>-55.3%</b>	<b>(427.5)</b>	<b>300.7</b>	<b>368.6</b>	<b>22.6%</b>	<b>-186.2%</b>
<b>Utilidad neta del año atribuible:</b>								
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>2,386.2</b>	<b>1,438.1</b>	<b>-39.7%</b>	<b>(97.1)</b>	<b>235.9</b>	<b>285.7</b>	<b>21.1%</b>	<b>N.A.</b>
Utilidad de operaciones continuas atribuibles a Intereses controlantes	1,888.9	739.0	-60.9%	310.2	64.8	82.9	27.9%	-73.3%
Utilidad de operaciones discontinuas atribuibles a Intereses controlantes	594.0	-	-100.0%	(640.6)	-	-	N.A.	-100.0%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>2,482.9</b>	<b>739.0</b>	<b>-70.2%</b>	<b>(330.4)</b>	<b>64.8</b>	<b>82.9</b>	<b>27.9%</b>	<b>-125.1%</b>

(1) Incluye comisiones por servicios bancarios, servicios de red de las oficinas, comisiones de tarjetas de crédito y débito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos.

(2) Incluye método de participación y dividendos.





# Reporte de resultados para 4T2023 y año 2023

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

### Estado Separado de Situación Financiera Condensado

#### Estados financieros en NCIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Separado	4T22	3T23	4T23	Δ	
				4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
<b>Activos corrientes</b>					
Efectivo y sus equivalentes	67.4	178.1	157.3	-11.6%	133.3%
Inversiones negociables	0.8	0.2	0.3	6.2%	-66.5%
Inversiones a costo amortizado	0.0	0.0	18.7	N.A.	N.A.
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	96.1	506.7	445.0	-12.2%	N.A.
Anticipo de impuestos	7.6	4.9	6.0	22.1%	-21.4%
Otras cuentas por cobrar	0.2	0.1	0.0	-44.6%	-80.7%
Otros activos no financieros	0.1	0.1	0.1	-7.2%	98.1%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>172.1</b>	<b>690.1</b>	<b>627.3</b>	<b>-9.1%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Activos no corrientes</b>					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	18,361.9	18,261.8	18,645.2	2.1%	1.5%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	1,498.8	1,294.5	1,032.0	-20.3%	-31.1%
Propiedad y equipo	4.1	2.8	2.4	-15.0%	-41.1%
Activo por impuesto diferido	0.1	0.3	0.3	-11.7%	118.9%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>19,864.9</b>	<b>19,559.5</b>	<b>19,679.9</b>	<b>0.6%</b>	<b>-0.9%</b>
<b>Total activos</b>	<b>20,037.0</b>	<b>20,249.5</b>	<b>20,307.2</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.3%</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>					
<b>Pasivos corrientes</b>					
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte corriente	20.3	1,117.4	20.9	N.A.	3.3%
Bonos en circulación a costo amortizado, parte corriente	14.1	13.5	237.2	N.A.	N.A.
Cuentas por pagar	106.1	618.2	364.0	-41.1%	N.A.
Beneficios a empleados	2.5	2.8	2.9	3.3%	15.8%
Pasivos por impuestos	11.9	10.8	13.3	24.0%	11.9%
Otros pasivos no financieros	1.2	1.2	1.2	0.0%	0.0%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>156.1</b>	<b>1,763.8</b>	<b>639.5</b>	<b>-63.7%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>					
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte no corriente	1,794.1	494.3	1,525.8	N.A.	-15.0%
Bonos en circulación a costo amortizado, parte no corriente	1,124.5	1,124.5	900.0	-20.0%	-20.0%
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>2,918.6</b>	<b>1,618.8</b>	<b>2,425.8</b>	<b>49.9%</b>	<b>-16.9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>3,074.7</b>	<b>3,382.6</b>	<b>3,065.3</b>	<b>-9.4%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>					
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>16,962.3</b>	<b>16,866.9</b>	<b>17,241.9</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.6%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>20,037.0</b>	<b>20,249.5</b>	<b>20,307.2</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.3%</b>

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

### Estado Separado de Situación Financiera Condensado

#### Estados financieros en NCIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Separado	Acum. 2022	Acum. 2023	Δ 2023 vs. 2022	4T22	3T23	4T23	Δ	
							4T23 vs. 3T23	4T23 vs. 4T22
<b>Ingresos operativos</b>								
Ingreso por método de participación patrimonial en	1,956.4	731.0	-62.6%	219.0	76.1	83.9	10.3%	-61.7%
Otros ingresos por actividades ordinarias	307.4	443.1	44.1%	86.9	106.7	101.9	-4.5%	17.3%
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>2,263.8</b>	<b>1,174.1</b>	<b>-48.1%</b>	<b>305.9</b>	<b>182.8</b>	<b>185.8</b>	<b>1.7%</b>	<b>-39.2%</b>
Gastos, netos								
Gastos administrativos	105.4	79.8	-24.3%	23.3	18.9	22.2	17.1%	-4.9%
Otros gastos	4.1	-0.5	-111.4%	3.1	0.1	-0.4	N.A.	-112.5%
Pérdidas por diferencia en cambio	0.6	1.5	138.4%	0.0	0.1	1.1	N.A.	N.A.
<b>Utilidad operacional</b>	<b>2,153.8</b>	<b>1,093.3</b>	<b>-49.2%</b>	<b>279.5</b>	<b>163.7</b>	<b>163.0</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-41.7%</b>
Gastos financieros	191.6	326.8	70.6%	64.2	82.1	79.4	-3.3%	23.6%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1,962.2</b>	<b>766.5</b>	<b>-60.9%</b>	<b>215.3</b>	<b>81.6</b>	<b>83.6</b>	<b>2.4%</b>	<b>-61.2%</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta	17.7	43.5	146.2%	9.5	10.2	7.6	-25.9%	-20.4%
<b>Utilidad neta de operaciones que continúan</b>	<b>1,944.5</b>	<b>723.0</b>	<b>-62.8%</b>	<b>205.8</b>	<b>71.4</b>	<b>76.1</b>	<b>6.4%</b>	<b>-63.0%</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>								
Ingreso por método de participación patrimonial de	596.6	0.0	-100.0%	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
<b>Utilidad en operaciones discontinuadas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>N.A.</b>	<b>-504.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>N.A.</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2,541.2</b>	<b>723.0</b>	<b>-71.5%</b>	<b>-298.3</b>	<b>71.4</b>	<b>76.1</b>	<b>6.4%</b>	<b>-125.5%</b>



## GLOSARIO

**Activos productivos** están calculados como la suma del promedio de la cartera bruta, el promedio de interbancarios y el promedio de inversiones.

**Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight

**Comisiones netas sobre ingresos** está calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos

**Costo de riesgo** calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio

**Ingresos Neto de Intereses** es la diferencia entre Total Ingreso por Intereses y Total Gasto por Intereses.

**Interés no controlante** hace referencia a la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias en el patrimonio o la utilidad neta.

**Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables / Promedio de activos productivos

**Margen neto de cartera:** Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

**Margen neto de inversiones:** Ingreso neto de intereses de inversiones más cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios

**Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos

**ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos.

**ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.



## Contactos de relación con inversionistas

[Investorrelations@grupoaval.com](mailto:Investorrelations@grupoaval.com)

### **Nicolás Noreña**

Gerente Sénior Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23400

E-mail: [nnorena@grupoaval.com](mailto:nnorena@grupoaval.com)

### **Simón Franky**

Director Financiero y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23351

E-mail: [sfranky@grupoaval.com](mailto:sfranky@grupoaval.com)

### **Silvana Palacio**

Analista Planeación y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23357

E-mail: [mpalacio@grupoaval.com](mailto:mpalacio@grupoaval.com)