



AVAL  
LISTED  
NYSE



# Reporte de resultados trimestrales 1T2025

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A

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. Información financiera no consolidada de nuestras subsidiarias y del sistema bancario colombiano es presentada de acuerdo con las NCIF de acuerdo a lo reportado por la Superintendencia Financiera de Colombia. 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.

Este reporte puede incluir 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.

Los estados financieros del Grupo Aval Acciones y Valores S.A., de acuerdo con la normatividad colombiana, deben ser presentados al mercado y a la Superintendencia Financiera con el dictamen del revisor fiscal. A la fecha de esta llamada trimestral, este proceso aún se encuentra en curso.

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), la corporación financiera más grande de Colombia (Corficolombiana), y a través de tres entidades en el sector de servicios financieros (Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa y Aval Banca de Inversión). Adicionalmente, está presente en Panamá 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 marzo de 2025, 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 (*)	16,200,754,109	7,542,721,645
Monto de la emisión (*)	16,200,754,109	7,542,721,645
Monto colocado (*)	16,200,754,109	7,542,721,645

Bonos locales			
Año	Principal (millones)	Tasa	Calificación
Emisión 2016- Serie A -10 años	93,000	IPC+3.86%	AAA –BRC Investor Services S.A.
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 A – 20 años	300,000	IPC +3.69%	
Emisión 2024- Serie A – 15 años	200,000	IPC +6.16%	
Emisión 2024- Serie C – 3 años	100,000	10.08%	
	1,200,000		

Bonos internacionales			
Año	Principal U.S. millones	Tasa	Calificación
Emisión 2020 -10 años	US 1,000	4.375%	Ba2 /Negativa (Moody's) BB+ / Negativa (Fitch)

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

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

<b>Principales resultados del 1T25 .....</b>	<b>4</b>
<b>Resultados Financieros Consolidados .....</b>	<b>5</b>
– <b>Análisis del Estado de Situación Financiera .....</b>	<b>7</b>
– <b>Análisis del Estado de Resultados .....</b>	<b>15</b>
<b>Grupo Aval + Grupo Aval Limited.....</b>	<b>19</b>
<b>Resultados Financieros Separados.....</b>	<b>20</b>
– <b>Análisis del Estado de Situación Financiera .....</b>	<b>20</b>
– <b>Análisis del Estado de Resultados .....</b>	<b>21</b>
<b>Glosario .....</b>	<b>22</b>
<b>Estados Financieros Consolidados .....</b>	<b>23</b>
<b>Estados Financieros Separados.....</b>	<b>25</b>



**Bogotá, 6 de mayo de 2025. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 361.5 miles de millones (Ps 15.2 pesos por acción) para el 1T2025, 28.5% más alto que para el 4T2024 y 2.2x más alto que para el mismo periodo del 2024 . El ROAE fue 8.4% y el ROAA fue 1.0% en el trimestre.**

- La cartera bruta alcanza los \$198.8 billones de pesos, un crecimiento de 5.4% frente al 1T24. Los depósitos consolidados ascendieron a \$207.8 billones de pesos, un crecimiento de 9.8% frente al 1T24.
- A febrero de 2025, en los últimos 12 meses, los bancos Aval ganaron 32 pbs en participación en cartera bruta (-48 pbs en cartera comercial, 156 pbs en cartera consumo y 199 pbs en vivienda).
- La calidad de nuestra cartera vencida mayor a 30 días y a 90 días mejoró durante el trimestre 13 pbs y 26 pbs respectivamente.
- El costo de riesgo del trimestre fue 2.0%, 87 pbs menor que en el mismo trimestre del año anterior, con una mejora de 296 pbs en la cartera de consumo a 4.5% y un leve deterioro de 20 pbs en la cartera comercial a 0.9%.
- El NIM de cartera alcanzó 4.4% en el trimestre, aumentando 12 pbs en los últimos 12 meses. El NIM total aumentó 12 pbs a 3.5%.
- La eficiencia sobre activos mejoró a 2.7% en comparación con el 2.8% del 1T24. El gasto total decreció 5.2% con respecto al trimestre pasado y la eficiencia sobre ingresos alcanzó 50.8%.
- Los ingresos del sector no financiero alcanzaron los 680 mil millones de pesos para el 1T25, mostrando un incremento del 33.6% comparado con el trimestre anterior, relacionado a un mejor desempeño de los sectores de Infraestructura y de Energía & Gas.



# Reporte de resultados consolidados para 1T2025

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

COP \$bn		1T24	4T24	1T25	1T25 vs 4T24	1T25 vs 1T24
Balance General	Cartera Bruta	\$ 188.6	\$ 199.4	\$ 198.8	-0.3%	5.4%
	Depósitos	\$ 189.2	\$ 200.9	\$ 207.8	3.5%	9.8%
	Cartera Neta/Total Activos	1.06 x	1.06 x	1.09 x	0.04 x	0.03 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	4.1%	4.0%	3.7%	(26) pbs	(41) pbs
	Provisiones/ Cartera vencida (+90)	1.35 x	1.25 x	1.28 x	0.03 x	-0.06 x
	Costo de riesgo	2.9%	1.8%	2.0%	21 pbs	(87) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	3.4%	2.8%	3.5%	64 pbs	12 pbs
	Margen neto de intereses de cartera	4.3%	4.4%	4.4%	1 pbs	12 pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	21.5%	23.4%	20.3%	(313) pbs	(119) pbs
	Razón de eficiencia sobre ingresos	50.4%	61.3%	50.8%	(1,046) pbs	37 pbs
	Razón de eficiencia sobre activos	2.8%	2.9%	2.7%	(19) pbs	(1) pbs
	Utilidad neta atribuible (en Ps. miles de millones)	\$ 113.74	\$ 281.35	\$ 361.52	28.5%	217.8%
	ROAA	0.6%	0.7%	1.0%	31 pbs	35 pbs
	ROAE	2.7%	6.5%	8.4%	189 pbs	562 pbs

**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** 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 netos 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 netos 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 1T2025

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

Estado de Situación Financiera Consolidado	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,568.3	16,998.9	19,138.4	12.6%	3.1%
Activos negociables	15,384.5	20,163.2	20,878.9	3.5%	35.7%
Inversiones no negociables	36,560.0	39,162.6	40,346.7	3.0%	10.4%
Instrumentos derivados de cobertura	58.9	54.0	39.9	-26.2%	-32.3%
Cartera de créditos, neta	178,471.0	190,129.5	189,927.2	-0.1%	6.4%
Activos tangibles	7,094.4	7,243.4	7,306.8	0.9%	3.0%
Plusvalía	2,203.0	2,223.6	2,215.7	-0.4%	0.6%
Contratos de concesión	13,568.4	14,314.6	14,180.8	-0.9%	4.5%
Otros activos	34,983.5	37,569.6	35,815.9	-4.7%	2.4%
<b>Total activos</b>	<b>306,892.0</b>	<b>327,859.4</b>	<b>329,850.2</b>	<b>0.6%</b>	<b>7.5%</b>
Pasivos financieros negociables	1,193.1	1,011.9	900.1	-11.1%	-24.6%
Instrumentos derivados de cobertura	160.0	21.7	26.4	21.9%	-83.5%
Depósitos de clientes	189,212.2	200,872.2	207,804.0	3.5%	9.8%
Operaciones de mercado monetario	17,222.0	18,509.8	17,293.8	-6.6%	0.4%
Créditos de bancos y otros	21,170.2	24,060.9	22,531.8	-6.4%	6.4%
Bonos en circulación	22,829.1	26,215.8	24,503.5	-6.5%	7.3%
Obligaciones con entidades de fomento	4,864.3	4,037.3	4,363.1	8.1%	-10.3%
Otros pasivos	19,165.0	19,966.9	19,795.1	-0.9%	3.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>275,816.0</b>	<b>294,696.5</b>	<b>297,217.7</b>	<b>0.9%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>16,452.2</b>	<b>17,451.3</b>	<b>17,172.9</b>	<b>-1.6%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>14,623.9</b>	<b>15,711.7</b>	<b>15,459.7</b>	<b>-1.6%</b>	<b>5.7%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>31,076.0</b>	<b>33,162.9</b>	<b>32,632.6</b>	<b>-1.6%</b>	<b>5.0%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>306,892.0</b>	<b>327,859.4</b>	<b>329,850.2</b>	<b>0.6%</b>	<b>7.5%</b>

Estado de Resultados Consolidado	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Ingresos por intereses	7,236.2	6,832.9	6,591.0	-3.5%	-8.9%
Gasto por intereses	5,555.8	4,834.9	4,660.7	-3.6%	-16.1%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,680.4</b>	<b>1,998.0</b>	<b>1,930.3</b>	<b>-3.4%</b>	<b>14.9%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,485.4	1,047.3	1,154.1	10.2%	-22.3%
Deterioro de otros activos financieros	3.3	1.0	(8.5)	N.A	N.A
Recuperación de castigos	(128.6)	(148.2)	(142.8)	-3.6%	11.0%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>1,360.1</b>	<b>900.2</b>	<b>1,002.7</b>	<b>11.4%</b>	<b>-26.3%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>320.3</b>	<b>1,097.9</b>	<b>927.5</b>	<b>-15.5%</b>	<b>189.6%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	892.3	909.1	900.4	-1.0%	0.9%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	823.4	508.9	679.8	33.6%	-17.4%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	243.6	325.8	233.6	-28.3%	-4.1%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	104.5	82.1	96.7	17.7%	-7.4%
Total otros ingresos	409.3	57.7	596.6	N.A	45.8%
Total otros egresos	2,094.6	2,377.9	2,254.3	-5.2%	7.6%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>698.8</b>	<b>603.6</b>	<b>1,180.4</b>	<b>95.6%</b>	<b>68.9%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>225.7</b>	<b>63.1</b>	<b>379.1</b>	<b>N.A</b>	<b>68.0%</b>
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>473.1</b>	<b>540.4</b>	<b>801.3</b>	<b>48.3%</b>	<b>69.4%</b>
Intereses no controlantes	359.4	259.1	439.8	69.7%	22.4%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>113.7</b>	<b>281.4</b>	<b>361.5</b>	<b>28.5%</b>	<b>217.8%</b>

Indicadores principales	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Margen neto de interés(1)	3.0%	3.4%	3.2%		
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	3.4%	2.8%	3.5%		
Indicador de eficiencia(2)	50.4%	61.3%	50.8%		
Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Cartera bruta (5)	4.1%	4.0%	3.7%		
Gasto de provisiones / Cartera bruta promedio(6)	2.9%	1.8%	2.0%		
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5)	1.35	1.25	1.28		
Provisiones / Cartera bruta	5.6%	5.0%	4.8%		
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera bruta promedio(6)	2.5%	3.3%	3.4%		
Cartera de créditos, neta / Total activos	58.2%	58.0%	57.6%		
Depósitos / Cartera de créditos, neta	106.0%	105.7%	109.4%		
Patrimonio / Activos	10.1%	10.1%	9.9%		
Ratio de capital tangible(7)	8.7%	8.7%	8.5%		
ROAA(3)	0.6%	0.7%	1.0%		
ROAE(4)	2.7%	6.5%	8.4%		
Acciones en circulación (Al final del período)	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		
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	430.0	447.0	561.0		
Precio Acción preferencial (Al final del período)	430.0	446.0	563.0		
Valor en libros / Acción	692.9	735.0	723.3		
Utilidad del período / Acción	4.8	11.8	15.2		
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	22.4	9.4	9.2		
Precio / Valor en libros(8)	0.6	0.6	0.8		

(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 atribuida a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuido 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 marzo de 2025 ascendieron a Ps 329,850.2 mostrando un incremento del 7.5% versus los activos totales al 31 de marzo de 2024 y de 0.6% versus el 31 de diciembre de 2024. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por (i) un crecimiento anual del 6.4% en el saldo de cartera neta ascendiendo a Ps 189,927.2, (ii) un crecimiento anual de 35.7% en activos negociables ascendiendo a Ps 20,878.9, y (iii) un crecimiento anual de 10.4% en inversiones no negociables, que ascendieron a Ps 40,346.7.

#### 1.1 Cartera de créditos

La cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios) creció 5.4% entre el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024 alcanzando los Ps 198,760.3. Este crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 3.6% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 113,381.2, (ii) un aumento de 21.8% en la cartera y leasing hipotecaria hasta Ps 22,965.9 y (iii) un aumento del 3.9% en la cartera consumo hasta Ps 62,409.0.

Los repos e interbancarios incrementaron 91.5% entre el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024 hasta Ps 726.1.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar alcanzó los Ps 9,559.3 al 31 de marzo de 2025, llevando la cartera de crédito neta a Ps 189,927.2

Cartera de créditos, neta	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
<b>Cartera bruta</b>					
Comercial y leasing comercial	109,461.4	115,414.6	113,381.2	-1.8%	3.6%
Cartera y leasing consumo	60,049.7	61,976.3	62,409.0	0.7%	3.9%
Cartera y leasing hipotecario	18,853.0	22,035.7	22,965.9	4.2%	21.8%
Cartera y leasing microcrédito	284.9	4.4	4.2	-4.5%	-98.5%
<b>Cartera bruta</b>	<b>188,648.9</b>	<b>199,431.1</b>	<b>198,760.3</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.4%</b>
Repos e Interbancarios	379.2	705.1	726.1	3.0%	91.5%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>189,028.1</b>	<b>200,136.1</b>	<b>199,486.5</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.5%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(10,557.2)</b>	<b>(10,006.6)</b>	<b>(9,559.3)</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-9.5%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(5,435.7)	(5,363.7)	(4,914.5)	-8.4%	-9.6%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(4,647.1)	(4,166.0)	(4,148.3)	-0.4%	-10.7%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(414.7)	(473.3)	(492.9)	4.1%	18.9%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(59.6)	(3.6)	(3.5)	-3.8%	-94.2%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>178,471.0</b>	<b>190,129.5</b>	<b>189,927.2</b>	<b>-0.1%</b>	<b>6.4%</b>



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

Cartera bruta	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Ordinaria	75,765.7	82,145.4	81,078.5	-1.3%	7.0%
Capital de trabajo	16,512.7	16,624.5	15,300.0	-8.0%	-7.3%
Leasing financiero	11,736.2	12,141.1	12,062.7	-0.6%	2.8%
Financiado por entidades de fomento	4,453.8	3,517.4	3,766.0	7.1%	-15.4%
Sobregiros	622.7	648.1	796.6	22.9%	27.9%
Tarjetas de crédito	370.3	338.2	377.5	11.6%	1.9%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>109,461.4</b>	<b>115,414.6</b>	<b>113,381.2</b>	<b>-1.8%</b>	<b>3.6%</b>
Libranzas	32,801.9	34,182.0	34,712.6	1.6%	5.8%
Libre destino	14,220.5	14,442.1	14,647.8	1.4%	3.0%
Tarjetas de crédito	7,478.1	7,266.7	7,044.9	-3.1%	-5.8%
Vehículos	5,354.7	5,834.5	5,764.7	-1.2%	7.7%
Leasing financiero	16.4	18.8	19.7	4.8%	20.3%
Sobregiros	73.5	79.3	75.9	-4.3%	3.3%
Otras	104.7	152.8	143.3	-6.3%	36.9%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>60,049.7</b>	<b>61,976.3</b>	<b>62,409.0</b>	<b>0.7%</b>	<b>3.9%</b>
Hipotecas	16,665.2	19,714.1	20,514.1	4.1%	23.1%
Leasing habitacional	2,187.7	2,321.7	2,451.8	5.6%	12.1%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>18,853.0</b>	<b>22,035.7</b>	<b>22,965.9</b>	<b>4.2%</b>	<b>21.8%</b>
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>284.9</b>	<b>4.4</b>	<b>4.2</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-98.5%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>188,648.9</b>	<b>199,431.1</b>	<b>198,760.3</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.4%</b>
Repos e Interbancarios	379.2	705.1	726.1	3.0%	91.5%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>189,028.1</b>	<b>200,136.1</b>	<b>199,486.5</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.5%</b>

En términos de cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios), 91.9% es cartera local y el 8.1% es extranjera (reflejando la operación de Multi Financial Holding). Por monedas, el 82.9% de la cartera está denominada en pesos y el 17.1% está denominada en dólares.

La devaluación anual del peso frente al dólar estadounidense del 9.1% favoreció el crecimiento en pesos de los préstamos denominados en dólares. La apreciación trimestral del peso frente al dólar estadounidense del 4.9% tuvo un impacto negativo el crecimiento en pesos de los préstamos denominados en dólares.

La cartera y leasing comercial creció 3.6% durante el año y decreció 1.8% en el último trimestre. Durante el año, la cartera denominada en pesos aumentó un 2.5%, mientras que la denominada en dólares decreció un 1.7% en dólares.

La cartera de consumo tuvo un crecimiento de 3.9% en el año y del 0.7% en el trimestre. La cartera denominada en pesos creció 3.0% durante el año, mientras que la denominada en dólares creció 9.7% en dólares.

La cartera y leasing hipotecario creció 21.8% versus el 1T24 y 4.2% en comparación al 4T24. Durante el año, la cartera denominada en pesos aumentó un 24.4%, mientras que la denominada en dólares creció 0.5% en dólares.

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



# Reporte de resultados consolidados para 1T2025

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

Cartera bruta / Segmento (\$)	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Servicios bancarios	187,372.4	197,862.2	197,417.4	-0.2%	5.4%
Corporación financiera	2,661.3	3,007.1	2,906.1	-3.4%	9.2%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	-	-	-	-	-
Holding	1,247.4	1,198.1	1,139.1	-4.9%	-8.7%
Eliminaciones	(2,632.1)	(2,636.4)	(2,702.3)	2.5%	2.7%
<b>Cartera bruta</b>	<b>188,648.9</b>	<b>199,431.1</b>	<b>198,760.3</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.4%</b>
Repos e Interbancarios	379.2	705.1	726.1	3.0%	91.5%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>189,028.1</b>	<b>200,136.1</b>	<b>199,486.5</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.5%</b>

Cartera bruta / Segmento (%)	1T24	4T24	1T25
Corporación financiera	1.4%	1.5%	1.5%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	0.0%	0.0%	0.0%
Holding	0.7%	0.6%	0.6%
Eliminaciones	-1.4%	-1.3%	-1.4%
<b>Cartera bruta</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

La cartera vencida a 30 y 90 días mejoró respecto al trimestre anterior, alcanzando su nivel más bajo desde el 2T23. La cartera comercial vencida a 90 días mejoró 26 pbs respecto al trimestre anterior. Por cuarto trimestre consecutivo, los indicadores de cobertura de la cartera de consumo continúan mostrando una tendencia positiva.

Cartera vencida	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Vigente	103,879.1	109,704.8	107,955.3	-1.6%	3.9%
Entre 31 y 90 días vencida	892.0	593.3	820.1	38.2%	-8.1%
+90 días vencida	4,690.3	5,116.6	4,605.8	-10.0%	-1.8%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>109,461.4</b>	<b>115,414.6</b>	<b>113,381.2</b>	<b>-1.8%</b>	<b>3.6%</b>
Vigente	55,960.7	58,505.4	59,000.5	0.8%	5.4%
Entre 31 y 90 días vencida	1,739.3	1,467.8	1,451.8	-1.1%	-16.5%
+90 días vencida	2,349.7	2,003.1	1,956.6	-2.3%	-16.7%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>60,049.7</b>	<b>61,976.3</b>	<b>62,409.0</b>	<b>0.7%</b>	<b>3.9%</b>
Vigente	17,532.5	20,634.9	21,510.3	4.2%	22.7%
Entre 31 y 90 días vencida	574.2	528.9	578.9	9.5%	0.8%
+90 días vencida	746.3	872.0	876.8	0.5%	17.5%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>18,853.0</b>	<b>22,035.7</b>	<b>22,965.9</b>	<b>4.2%</b>	<b>21.8%</b>
Vigente	232.0	0.8	0.7	-10.0%	-99.7%
Entre 31 y 90 días vencida	10.5	0.0	-	-100.0%	-100.0%
+90 días vencida	42.3	3.6	3.4	-3.2%	-91.9%
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>284.9</b>	<b>4.4</b>	<b>4.2</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-98.5%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>188,648.9</b>	<b>199,431.1</b>	<b>198,760.3</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.4%</b>
<b>Repos e Interbancarios</b>	<b>379.2</b>	<b>705.1</b>	<b>726.1</b>	<b>3.0%</b>	<b>91.5%</b>
<b>Total cartera bruta</b>	<b>189,028.1</b>	<b>200,136.1</b>	<b>199,486.5</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.5%</b>



# Reporte de resultados consolidados para 1T2025

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

El indicador de cartera vencida a más de 30 días fue 5.2% para 1T25 , 5.3% en 4T24 y 5.9% para 1T24. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.7% para 1T25, 4.0% para 4T24 y 4.1% para el 1T24

Cartera vencida (+30 días)	1T24	4T24	1T25
Comercial	5.1%	4.9%	4.8%
Consumo	6.8%	5.6%	5.5%
Hipotecario	7.0%	6.4%	6.3%
Microcrédito	18.5%	81.4%	82.4%
Cartera total	5.9%	5.3%	5.2%

Cartera vencida (+90 días)	1T24	4T24	1T25
Comercial	4.3%	4.4%	4.1%
Consumo	3.9%	3.2%	3.1%
Hipotecario	4.0%	4.0%	3.8%
Microcrédito	14.9%	81.3%	82.4%
Cartera total	4.1%	4.0%	3.7%

La cartera clasificada en etapa 2 y 3 alcanzó un indicador de 11.5% para 1T25 y 4T24, y 12.3% para 1T24. La provisión por deterioro de cartera para la etapa 2 y 3 decreció dado que el promedio de cartera vencida para las etapas 2 y 3 mejoró y se provisionó en su totalidad, mientras que la cartera etapa 3 fue progresivamente castigada. Dicha provisión fue de 33.3% para 1T25, 35.4% para 4T24 y 38.0% para 1T24.

Cartera por etapas	1T24	4T24	1T25
Cartera clasificada en el etapa 2 / Cartera bruta	5.2%	4.8%	5.2%
Cartera clasificada en el etapa 3 / Cartera bruta	7.0%	6.7%	6.3%
Cartera clasificada en etapa 2 y 3 / Cartera bruta	12.3%	11.5%	11.5%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 1 / Cartera en etapa	1.1%	1.1%	1.1%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 2 / Cartera en etapa	14.8%	12.8%	11.9%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 3 / Cartera en etapa	55.3%	51.4%	50.8%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 2 y 3 / Cartera en	38.0%	35.4%	33.3%

Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval fueron 1.3x en 1T25, 4T24 y 1T24. La cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 0.9x para 1T25 y 4T24, y 1.0x para 1T24.

El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.0% en 1T25, 1.8% en 4T24 y 2.9% en 1T24; este indicador para la cartera de consumo fue de 4.5% para 1T25, 4.8% para 4T24 y 7.5% para 1T24, mientras que para la cartera comercial fue de 0.9% para 1T25, 0.4% para 4T24 y 0.7% para 1T24 La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 3.4% en 1T25, 3.3% en 4T24 y 2.5% en 1T24.

Cobertura y costo de riesgo	1T24	4T24	1T25
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.0	0.9	0.9
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.3	1.3	1.3
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera bruta (*)	5.6%	5.0%	4.8%
Pérdida por deterioro / Cartera bruta promedio (*)	3.2%	2.1%	2.3%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Cartera bruta	2.9%	1.8%	2.0%
Castigos / Cartera bruta promedio (*)	2.5%	3.3%	3.4%

(\*) La cartera bruta excluye los fondos interbancarios y repos. La cartera vencida de +30 y +90 días son calculadas sobre la base de capital más intereses.



## 1.2 Inversiones y activos negociables

El total de inversiones y activos negociables creció 17.9% hasta Ps 61,225.6 entre el 31 de marzo de 2024 y el 31 de marzo de 2024 y creció 3.2% frente al 31 de diciembre de 2024.

Del total del portafolio, Ps 50,461.7 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 17.5% entre el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024 y 1.6% en comparación al 31 de diciembre de 2024. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio alcanzaron Ps 9,781.9 creciendo 26.2% entre el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024 y 12.7% frente al 31 de diciembre de 2024.

Inversiones y activos negociables	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Títulos de deuda	7,770.1	11,937.4	11,767.6	-1.4%	51.4%
Instrumentos de patrimonio	6,378.3	7,256.5	8,129.3	12.0%	27.5%
Derivados de negociación	1,236.0	969.3	981.9	1.3%	-20.6%
<b>Activos negociables</b>	<b>15,384.5</b>	<b>20,163.2</b>	<b>20,878.9</b>	<b>3.5%</b>	<b>35.7%</b>
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-25.5%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI	24,978.6	27,050.2	28,266.9	4.5%	13.2%
Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI	1,370.6	1,421.3	1,652.6	16.3%	20.6%
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en ORI</b>	<b>26,349.2</b>	<b>28,471.5</b>	<b>29,919.5</b>	<b>5.1%</b>	<b>13.6%</b>
<b>Inversiones de deuda a costo amortizado</b>	<b>10,209.0</b>	<b>10,689.7</b>	<b>10,425.8</b>	<b>-2.5%</b>	<b>2.1%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>	<b>51,944.5</b>	<b>59,325.8</b>	<b>61,225.6</b>	<b>3.2%</b>	<b>17.9%</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 6.7% para 1T25, 3.8% en 4T24, y 7.9% para 1T24.

## 1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de marzo de 2025, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 19,138.4 creciendo un 3.1% respecto al 31 de marzo de 2024 y un 12.6% frente al 31 de diciembre de 2024.

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 9.2% al 31 de marzo de 2025, 8.5% al 31 de diciembre de 2024 y 9.8% al 31 de marzo de 2024.



## 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de marzo de 2025 alcanzaron Ps 19,168.7, creciendo 5.2% frente al 31 de marzo de 2024 y decreciendo 0.7% frente al 31 de diciembre de 2024.

La plusvalía al 31 de marzo de 2025 fue Ps 2,215.7, creciendo 0.6% frente al 31 de marzo de 2024 y decreciendo 0.4% frente al 31 de diciembre de 2024.

Otros intangibles, que incluyen “derechos de concesión” y otros intangibles, reflejan principalmente el valor de las concesiones registradas en su mayoría en Corfi. Los otros intangibles alcanzaron Ps 16,953.0 al 31 de marzo de 2024 y crecieron 5.8% comparado con el 31 de marzo de 2024 y decrecieron 0.7% comparado con el 31 de diciembre de 2024.

## 2. Pasivos

Al 31 de marzo de 2025, el fondeo representaba el 93.0% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 7.0%.

### 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 276,496.1 al 31 de marzo de 2025 mostrando un crecimiento de 8.3% frente al 31 de marzo de 2024 y de 1.0% frente al 31 de diciembre de 2024. Los depósitos de clientes representaron 75.2% del fondeo total al cierre de 1T25, 73.4% para el 4T24, y 74.1% para el 1T24.

El costo promedio de los fondos fue de 6.8% en el 1T25, 7.2% en el 4T24, y 8.9% para el 1T24.

#### 2.1.1 Depósitos de clientes

Depósitos de clientes	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Cuentas corrientes	16,677.0	18,380.4	17,996.8	-2.1%	7.9%
Otros depósitos	366.1	347.9	341.3	-1.9%	-6.8%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>17,043.1</b>	<b>18,728.3</b>	<b>18,338.2</b>	<b>-2.1%</b>	<b>7.6%</b>
Cuentas corrientes	5,788.4	6,199.1	7,474.3	20.6%	29.1%
Certificados de depósito a término	91,149.9	96,329.8	100,257.2	4.1%	10.0%
Cuentas de ahorro	75,230.8	79,614.9	81,734.2	2.7%	8.6%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>172,169.1</b>	<b>182,143.9</b>	<b>189,465.8</b>	<b>4.0%</b>	<b>10.0%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>189,212.2</b>	<b>200,872.2</b>	<b>207,804.0</b>	<b>3.5%</b>	<b>9.8%</b>



De nuestros depósitos totales al 31 de marzo de 2025, las cuentas corrientes representaron el 12.3%, los certificados de depósito a término el 48.2%, las cuentas de ahorro el 39.3%, y los otros depósitos el 0.2%.

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

Depósitos / Segmento (\$)	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Servicios bancarios	184,259.4	196,217.6	203,380.2	3.7%	10.4%
Corporación financiera	8,414.8	8,590.7	8,923.3	3.9%	6.0%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1.3	1.3	1.4	1.4%	6.4%
Holding	-	-	-	N.A	N.A
Eliminaciones	(3,463.3)	(3,937.5)	(4,500.9)	14.3%	30.0%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>189,212.2</b>	<b>200,872.2</b>	<b>207,804.0</b>	<b>3.5%</b>	<b>9.8%</b>

Depósitos / Segmento (%)	1T24	4T24	1T25
Servicios bancarios	97.4%	97.7%	97.9%
Corporación financiera	4.4%	4.3%	4.3%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	0.0%	0.0%	0.0%
Holding	0.0%	0.0%	0.0%
Eliminaciones	-1.8%	-2.0%	-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 marzo de 2025 los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 26,894.8, incrementando 3.3% en comparación con el 31 de marzo de 2024 y decreciendo 4.3% frente al 31 de diciembre de 2024. Durante el año, los créditos de bancos y otros denominados en pesos decrecieron 4.1% y los denominados en dólares decrecieron 0.7% en dólares.

## 2.1.3 Bonos en circulación

Al 31 de marzo de 2025, el saldo de bonos en circulación ascendió a Ps 24,503.5, mostrando un crecimiento del 7.3% frente al 31 de marzo de 2024 y un decrecimiento de 6.5% frente al 31 de diciembre de 2024. En los últimos doce meses, los bonos denominados en pesos decrecieron 2.9% y los denominados en dólares aumentaron 14.7% en dólares.



### 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 más relevante por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana, Porvenir, Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa y Aval Banca de Inversión).

Al 31 de marzo de 2025, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 15,459.7 mostrando un incremento de 5.7% frente al 31 de marzo de 2024 y un decrecimiento de 1.6% frente al 31 de diciembre de 2024. El interés de los no controlantes representa el 47.4% del total del patrimonio en 1T25, comparado al 47.4% en 4T24 y al 47.1% en 1T24.

El interés no controlante deriva de la suma del interés minoritario de cada una de nuestras subsidiarias y de Grupo Aval, aplicando eliminaciones asociadas con el proceso de consolidación de Grupo Aval.

Participación consolidada por Aval	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
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%	-	-
Aval Fiduciaria	40.5%	96.7%	96.7%	-	5,620
Aval Casa de Bolsa	62.2%	86.4%	86.4%	-	2,425
Aval Banca de Inversión	0.0%	0.0%	82.2%	8,216	8,216

### 4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 31 de marzo de 2025, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 17,172.9 mostrando un incremento de 4.4% frente al 31 de marzo de 2024 y un decrecimiento de 1.6% frente al 31 de diciembre de 2024.



## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 1T25 fue de Ps 361.5 reflejando un aumento del 217.8% en comparación con el 1T24 y de 28.5% frente al 4T24.

Estado de Resultados Consolidado	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Ingresos por intereses	7,236.2	6,832.9	6,591.0	-3.5%	-8.9%
Gasto por intereses	5,555.8	4,834.9	4,660.7	-3.6%	-16.1%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,680.4</b>	<b>1,998.0</b>	<b>1,930.3</b>	<b>-3.4%</b>	<b>14.9%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,485.4	1,047.3	1,154.1	10.2%	-22.3%
Deterioro de otros activos financieros	3.3	1.0	(8.5)	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(128.6)	(148.2)	(142.8)	-3.6%	11.0%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>1,360.1</b>	<b>900.2</b>	<b>1,002.7</b>	<b>11.4%</b>	<b>-26.3%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	892.3	909.1	900.4	-1.0%	0.9%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	823.4	508.9	679.8	33.6%	-17.4%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	243.6	325.8	233.6	-28.3%	-4.1%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	104.5	82.1	96.7	17.7%	-7.4%
Total otros ingresos	409.3	57.7	596.6	N.A.	45.8%
Total otros egresos	2,094.6	2,377.9	2,254.3	-5.2%	7.6%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>698.8</b>	<b>603.6</b>	<b>1,180.4</b>	<b>95.6%</b>	<b>68.9%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>225.7</b>	<b>63.1</b>	<b>379.1</b>	<b>N.A.</b>	<b>68.0%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>473.1</b>	<b>540.4</b>	<b>801.3</b>	<b>48.3%</b>	<b>69.4%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>359.4</b>	<b>259.1</b>	<b>439.8</b>	<b>69.7%</b>	<b>22.4%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>113.7</b>	<b>281.4</b>	<b>361.5</b>	<b>28.5%</b>	<b>217.8%</b>

## 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	3,600.1	3,175.6	3,031.0	-4.6%	-15.8%
Repos e interbancarios	169.6	182.6	139.8	-23.4%	-17.6%
Consumo	2,335.8	2,237.1	2,218.3	-0.8%	-5.0%
Vivienda	468.5	513.5	548.9	6.9%	17.1%
Microcrédito	19.4	0.0	0.1	160.1%	-99.4%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>6,593.4</b>	<b>6,108.9</b>	<b>5,938.1</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-9.9%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	642.7	724.0	652.9	-9.8%	1.6%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>7,236.2</b>	<b>6,832.9</b>	<b>6,591.0</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-8.9%</b>
<b>Gasto por intereses</b>					
Cuentas corrientes	73.0	60.8	58.5	-3.7%	-19.9%
Certificados de depósito a término	2,525.5	2,211.6	2,171.7	-1.8%	-14.0%
Cuentas de ahorro	1,442.5	1,184.9	1,108.1	-6.5%	-23.2%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>4,041.0</b>	<b>3,457.3</b>	<b>3,338.3</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-17.4%</b>
Operaciones de mercado monetario	487.0	389.4	391.1	0.5%	-19.7%
Créditos de bancos y otros	420.0	442.8	418.0	-5.6%	-0.5%
Bonos en circulación	457.0	450.3	418.7	-7.0%	-8.4%
Obligaciones con entidades de fomento	150.9	95.1	94.6	-0.6%	-37.3%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>1,514.9</b>	<b>1,377.6</b>	<b>1,322.4</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-12.7%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>5,555.8</b>	<b>4,834.9</b>	<b>4,660.7</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-16.1%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,680.4</b>	<b>1,998.0</b>	<b>1,930.3</b>	<b>-3.4%</b>	<b>14.9%</b>



Nuestro margen neto de intereses aumentó 14.9% a Ps 1,930.3 mil millones para el 1T25 versus 1T24 y decreció 3.4% versus 4T24. El aumento versus el 1T24 se derivó principalmente de una disminución del 16.1% en el gasto total por intereses.

Margen Financiero Neto	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
<b>Consolidado</b>					
Margen neto de intereses (*)	3.36%	2.84%	3.48%	64	12
Margen neto de cartera	4.29%	4.40%	4.41%	1	12
Margen de interés de inversiones	-0.23%	-2.61%	0.31%	292	54
<b>Segmento Bancario</b>					
Margen neto de intereses (*)	4.22%	3.67%	4.20%	53	(3)
Margen neto de cartera	5.07%	4.96%	4.95%	(1)	(12)
Margen de interés de inversiones	-0.06%	-2.06%	0.98%	303	104

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros decreció 26.3% hasta Ps 1,002.7 en 1T25 frente a 1T24 e incrementó 11.4% frente al 4T24.

Pérdida neta por deterioro de activos financieros	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,485.4	1,047.3	1,154.1	10.2%	-22.3%
Deterioro de otros activos financieros	3.3	1.0	(8.5)	N.A	N.A
Recuperación de castigos	(128.6)	(148.2)	(142.8)	-3.6%	11.0%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>1,360.1</b>	<b>900.2</b>	<b>1,002.7</b>	<b>11.4%</b>	<b>-26.3%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado bruto fue 2.3% para 1T25, 2.1% para 4T24, y 3.2% para 1T24. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.0% para 1T25, 1.8% para 4T24, y 2.9% para 1T24.

(\*) 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 3.2% para 1T25, 3.4% para 4T24, y 3.0% para 1T24.



## 3. Total de ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias (1)	678.9	704.4	698.8	-0.8%	2.9%
Actividades fiduciarias y administración de portafolios	120.3	128.0	130.5	1.9%	8.5%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	281.9	311.2	319.6	2.7%	13.4%
Servicios de almacenamiento	45.8	46.3	48.0	3.6%	4.7%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,126.9</b>	<b>1,189.9</b>	<b>1,196.9</b>	<b>0.6%</b>	<b>6.2%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	234.6	280.8	296.5	5.6%	26.4%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>892.3</b>	<b>909.1</b>	<b>900.4</b>	<b>-1.0%</b>	<b>0.9%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	2,592.5	3,223.3	2,692.8	-16.5%	3.9%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,769.1	2,714.4	2,013.0	-25.8%	13.8%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>823.4</b>	<b>508.9</b>	<b>679.8</b>	<b>33.6%</b>	<b>-17.4%</b>
Total ingreso neto por inversiones negociables	301.4	(199.1)	310.9	-256.2%	3.1%
Total ingreso neto derivados	(57.8)	524.9	(77.3)	-114.7%	33.8%
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>243.6</b>	<b>325.8</b>	<b>233.6</b>	<b>-28.3%</b>	<b>-4.1%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable</b>	<b>104.5</b>	<b>82.1</b>	<b>96.7</b>	<b>17.7%</b>	<b>-7.4%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	31.9	(241.5)	259.0	-207.3%	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	53.4	(11.7)	(5.6)	-52.2%	-110.5%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3.9	3.6	0.7	-80.5%	-81.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas (2)	225.5	102.7	226.6	120.7%	0.5%
Utilidad en valoración de activos	8.1	(8.1)	7.8	-196.4%	-2.8%
Otros ingresos de la operación	86.6	212.8	108.1	-49.2%	24.8%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>409.3</b>	<b>57.7</b>	<b>596.6</b>	<b>N.A.</b>	<b>45.8%</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>2,473.1</b>	<b>1,883.6</b>	<b>2,507.2</b>	<b>33.1%</b>	<b>1.4%</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 1T25 alcanzó Ps 900.4 y creció 0.9% frente al 1T24 y decreció 1.0% frente al 4T24. El total de comisiones e ingresos por servicios creció 6.2% hasta Ps 1,196.9 en 1T25 frente al 1T24 y 0.6% frente al 4T24.

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

Los ingresos brutos por venta de bienes y servicios (sector no financiero) decrecieron un 17.4% hasta Ps 679.8 en 1T25 frente a 1T24 y crecieron 33.6% en el trimestre.

La disminución anual está relacionada con el sector de energía y gas, que mostró una disminución trimestral de 29.1%, explicada por un menor volumen transportado debido a condiciones climáticas desfavorables durante el 1T24 que aumentaron el consumo de gas.



## 3.3 Total otros ingresos de operación

Otros ingresos	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
<b>Total ingreso neto derivados</b>	(57.8)	524.9	(77.3)	<b>-114.7%</b>	<b>33.8%</b>
<b>Ganancia neta por diferencia en cambio</b>	31.9	(241.5)	259.0	<b>-207.3%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)</b>	(25.9)	283.4	181.7	<b>-35.9%</b>	<b>N.A.</b>
Utilidad en valoración de activos	8.1	(8.1)	7.8	-196.4%	-2.8%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	104.5	82.1	96.7	17.7%	-7.4%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	53.4	(11.7)	(5.6)	-52.2%	-110.5%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3.9	3.6	0.7	-80.5%	-81.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas (2)	225.5	102.7	226.6	120.7%	0.5%
Otros ingresos de la operación	86.6	212.8	108.1	-49.2%	24.8%
<b>Total otros ingresos de la operación</b>	<b>456.0</b>	<b>664.7</b>	<b>616.0</b>	<b>-7.3%</b>	<b>35.1%</b>

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

(2) Incluye los dividendos y método de participación

El total de otros ingresos para el 1T25 ascendió a Ps 616.0. El desempeño anual está impulsado por mayores ganancias de derivados y divisas, netos, relacionadas con nuestro sector no financiero. Adicionalmente, la estacionalidad de dividendos contribuyó a los resultados del trimestre comparado con el 4T24.

## 4. Otros gastos

Los otros gastos totales del 1T25 fueron Ps 2,254.3 creciendo 7.6% frente al 1T24 y decreciendo 5.2% frente al 4T24. Nuestro ratio de eficiencia, medido como el total de otros gastos sobre el total de ingresos fue 50.8% en 1T25, 61.3 % en 4T24, y 50.4% en 1T24.

Los gastos generales de administración alcanzaron en el trimestre Ps 1,161.1, incrementando 6.7% en el año y decreciendo 8.0% en el trimestre. Los gastos de personal alcanzaron Ps 830.7 creciendo 8.0% en el año y decreciendo 0.8% en el trimestre. El ratio anualizado de otros gastos totales como porcentaje del total de activos promedio, fue 2.7% en 1T25, 2.9% en 4T24 y 2.8% en 1T24.

## 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, Porvenir, Aval Fiduciaria, Aval Casa de Bolsa y Aval Banca de Inversión).

El interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 439.8, mostrando un incremento del 22.4% frente al 1T24 y del 69.7% frente al 4T24. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 54.9% en 1T25, 47.9% en 4T24 y 76.0% en 1T24.

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

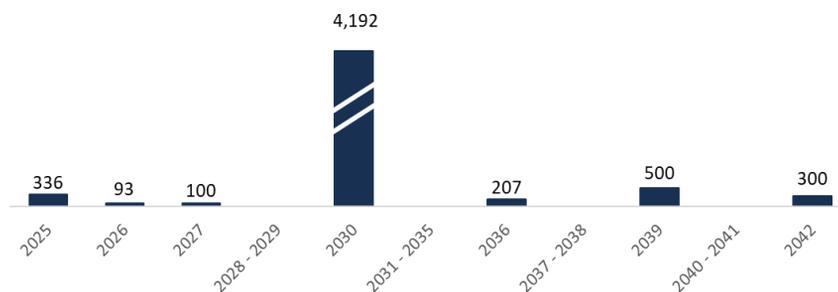
La Holding registró un endeudamiento bruto total<sup>(\*)</sup> de Ps 1,559.4 (Ps 351.3 en deuda bancaria y Ps. 1,208.1 en bonos emitidos en pesos colombianos). También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2030 (USD 1,000 millones) en virtud de su contrato de emisión. Al 31 de marzo de 2025, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 4,198.6 al ser convertidos a pesos.

La deuda de Grupo Aval Limited es atendida con los ingresos por intereses, inversiones 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 661.1 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 5,758.0 y un endeudamiento neto de Ps 5,096.8 al 31 de marzo de 2025. Adicional a los activos líquidos, esta cuenta con créditos a partes relacionadas por Ps 1,131.8 y con inversiones en instrumentos AT1 por Ps 2,190.6.

Total de activos líquidos al corte de marzo 31, 2025	
Efectivo y equivalentes de efectivo	526.6
Inversiones de renta fija	134.5
<b>Total de activos líquidos</b>	<b>661.1</b>

### Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada



Al 31 de marzo de 2025 nuestro doble apalancamiento combinado (calculado como inversiones en subsidiarias al valor en libros, préstamos subordinados, 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	1T24	4T24	1T25	Δ 1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
Contribución de las inversiones en subsidiarias al doble apalancamiento	1.11x	1.10x	1.10x	0.00	-0.01
Contribución de las inversiones en instrumentos AT1 al doble apalancamiento	.12x	.13x	.12x	0.00	0.01
<b>Doble apalancamiento (1)</b>	<b>1.23x</b>	<b>1.23x</b>	<b>1.22x</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.00</b>
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	3.42x	4.72x	5.45x	0.74	2.03
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	4.95x	9.51x	10.18x	0.67	5.22
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	3.73x	3.11x	2.80x	-0.31	-0.93

(\*) Grupo Aval Limited extendió un crédito de USD \$270 millones a Grupo Aval Acciones, que es eliminado en las cifras combinadas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited. (1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros (excluyendo revalorizaciones), préstamos subordinados, inversiones en instrumentos AT1 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 anualizadas; (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de renta fija.

## 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 primer trimestre de 2025. 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.

### Activos

Los activos están representados principalmente por las participaciones directas 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%), la Corporación Financiera Colombiana (8.7%), Aval Fiduciaria (95.4%), Aval Casa de Bolsa (40.8%), Aval Banca De Inversión (70.0%) y 100.0% de Grupo Aval Ltd. (GAL).

Los activos totales al 31 de marzo de 2025 alcanzaron Ps 21,106.8, incrementando 4.0% o Ps 805.6 respecto a los activos al 31 de marzo de 2024 y 0.8% o Ps 166.6 comparado con los activos al 31 de diciembre de 2024. La variación anual se explica principalmente por el incremento de Ps 791.8 en inversiones en subsidiarias y asociadas.

### Pasivos

Los pasivos totales al 31 de marzo de 2025 alcanzaron Ps 3,423.1, creciendo 1.0% o Ps 34.1 respecto a los pasivos al 31 de marzo de 2024 y 15.2% o Ps 451.6 respecto a los pasivos al 31 de diciembre de 2024. La variación anual se explica principalmente por (i) un aumento del 5.7% o Ps. 38.7 en cuentas por pagar debido a mayores dividendos declarados por nuestra compañía a los accionistas. La variación trimestral se debe especialmente al incremento de 256.1% o Ps. 515.4 en las cuentas por pagar debido a la estacionalidad de los dividendos declarados.

El endeudamiento financiero de Grupo Aval no presentó cambios materiales frente a lo reportado al corte del 31 de diciembre de 2024

### Patrimonio

Al cierre del 31 de marzo de 2025, el patrimonio de los accionistas se ubicó en Ps 17,683.7, creciendo 4.6% frente al reportado el 31 de marzo de 2024 y un 1.6% más bajo con respecto al patrimonio al 31 de diciembre de 2024. Este movimiento es generado principalmente por los dividendos declarados.



## 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 1T25 presentamos una utilidad neta de Ps 353.8, incrementando 195.8% versus el 1T24 y 24.7% comparado con el 4T24. El incremento en ganancias es explicado principalmente por un mayor ingreso por método de participación.

Los resultados del 1T25 incorporan una tendencia positiva en el segmento bancario (NIM, calidad de cartera y eficiencia). Por otra parte, Corfi aumenta su desempeño dada la mayor contribución del sector de infraestructura. Finalmente, nuestro fondo de pensiones presentó resultados positivos, aunque la volatilidad del mercado impactó la rentabilidad de los fondos en marzo.



## 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.



# Reporte de resultados consolidados para 1T2025

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	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>18,568.3</b>	<b>16,998.9</b>	<b>19,138.4</b>	<b>12.6%</b>	<b>3.1%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>					
Títulos de deuda	7,770.1	11,937.4	11,767.6	-1.4%	51.4%
Instrumentos de patrimonio	6,378.3	7,256.5	8,129.3	12.0%	27.5%
Derivados de negociación	1,236.0	969.3	981.9	1.3%	-20.6%
<b>Activos negociables</b>	<b>15,384.5</b>	<b>20,163.2</b>	<b>20,878.9</b>	<b>3.5%</b>	<b>35.7%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple)	1.9	1.4	1.4	-0.7%	-25.5%
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	26,349.2	28,471.5	29,919.5	5.1%	13.6%
Inversiones de deuda a costo amortizado	10,209.0	10,689.7	10,425.8	-2.5%	2.1%
<b>Inversiones no negociables</b>	<b>36,560.0</b>	<b>39,162.6</b>	<b>40,346.7</b>	<b>3.0%</b>	<b>10.4%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>58.9</b>	<b>54.0</b>	<b>39.9</b>	<b>-26.2%</b>	<b>-32.3%</b>
<b>Cartera bruta</b>					
Cartera y leasing comercial	109,840.6	116,119.7	114,107.4	-1.7%	3.9%
Comercial y leasing comercial	109,461.4	115,414.6	113,381.2	-1.8%	3.6%
Repos e Interbancarios	379.2	705.1	726.1	3.0%	91.5%
Cartera y leasing consumo	60,049.7	61,976.3	62,409.0	0.7%	3.9%
Cartera y leasing hipotecario	18,853.0	22,035.7	22,965.9	4.2%	21.8%
Cartera y leasing microcrédito	284.9	4.4	4.2	-4.5%	-98.5%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>189,028.1</b>	<b>200,136.1</b>	<b>199,486.5</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.5%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(10,557.2)	(10,006.6)	(9,559.3)	-4.5%	-9.5%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>178,471.0</b>	<b>190,129.5</b>	<b>189,927.2</b>	<b>-0.1%</b>	<b>6.4%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>26,442.4</b>	<b>27,958.4</b>	<b>26,743.5</b>	<b>-4.3%</b>	<b>1.1%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>103.1</b>	<b>105.2</b>	<b>95.4</b>	<b>-9.3%</b>	<b>-7.5%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>1,123.9</b>	<b>1,430.6</b>	<b>1,194.9</b>	<b>-16.5%</b>	<b>6.3%</b>
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	4,447.9	4,600.1	4,602.6	0.1%	3.5%
Activos por derecho de uso	1,419.7	1,351.6	1,395.5	3.2%	-1.7%
Propiedades de inversión	996.5	1,053.4	1,068.0	1.4%	7.2%
Activos biológicos	230.3	238.3	240.7	1.0%	4.5%
<b>Activos tangibles</b>	<b>7,094.4</b>	<b>7,243.4</b>	<b>7,306.8</b>	<b>0.9%</b>	<b>3.0%</b>
Plusvalía	2,203.0	2,223.6	2,215.7	-0.4%	0.58%
Contratos de concesión	13,568.4	14,314.6	14,180.8	-0.9%	4.5%
Otros activos intangibles	2,450.9	2,758.3	2,772.2	0.5%	13.1%
<b>Activos intangibles</b>	<b>18,222.3</b>	<b>19,296.5</b>	<b>19,168.7</b>	<b>-0.7%</b>	<b>5.2%</b>
Corriente	2,993.9	3,149.9	2,914.2	-7.5%	-2.7%
Diferido	1,403.5	1,628.2	1,548.0	-4.9%	10.3%
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>4,397.4</b>	<b>4,778.1</b>	<b>4,462.1</b>	<b>-6.6%</b>	<b>1.5%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>465.7</b>	<b>538.9</b>	<b>547.8</b>	<b>1.6%</b>	<b>17.6%</b>
<b>Total activos</b>	<b>306,892.0</b>	<b>327,859.4</b>	<b>329,850.2</b>	<b>0.6%</b>	<b>7.5%</b>
<b>Pasivos financieros negociables</b>	<b>1,193.1</b>	<b>1,011.9</b>	<b>900.1</b>	<b>-11.1%</b>	<b>-24.6%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>160.0</b>	<b>21.7</b>	<b>26.4</b>	<b>21.9%</b>	<b>-83.5%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>189,212.2</b>	<b>200,872.2</b>	<b>207,804.0</b>	<b>3.5%</b>	<b>9.8%</b>
Cuentas corrientes	22,465.4	24,579.5	25,471.2	3.6%	13.4%
Certificados de depósito a término	91,149.9	96,329.8	100,257.2	4.1%	10.0%
Cuentas de ahorro	75,230.8	79,614.9	81,734.2	2.7%	8.6%
Otros depósitos	366.1	347.9	341.3	-1.9%	-6.8%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>66,085.7</b>	<b>72,823.8</b>	<b>68,692.1</b>	<b>-5.7%</b>	<b>3.9%</b>
Operaciones de mercado monetario	17,222.0	18,509.8	17,293.8	-6.6%	0.4%
Créditos de bancos y otros	21,170.2	24,060.9	22,531.8	-6.4%	6.4%
Bonos en circulación	22,829.1	26,215.8	24,503.5	-6.5%	7.3%
Obligaciones con entidades de fomento	4,864.3	4,037.3	4,363.1	8.1%	-10.3%
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>255,297.8</b>	<b>273,696.0</b>	<b>276,496.1</b>	<b>1.0%</b>	<b>8.3%</b>
Legales	197.2	192.5	183.0	-4.9%	-7.2%
Otras provisiones	847.9	910.1	917.0	0.7%	8.1%
<b>Provisiones</b>	<b>1,045.0</b>	<b>1,102.7</b>	<b>1,100.0</b>	<b>-0.2%</b>	<b>5.3%</b>
Corriente	312.5	247.5	305.6	23.5%	-2.2%
Diferido	5,641.8	5,616.5	5,699.8	1.5%	1.0%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>5,954.3</b>	<b>5,864.0</b>	<b>6,005.4</b>	<b>2.4%</b>	<b>0.9%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>926.8</b>	<b>1,003.3</b>	<b>1,001.5</b>	<b>-0.2%</b>	<b>8.1%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>11,238.8</b>	<b>11,997.0</b>	<b>11,688.1</b>	<b>-2.6%</b>	<b>4.0%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>275,816.0</b>	<b>294,696.5</b>	<b>297,217.7</b>	<b>0.9%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>16,452.2</b>	<b>17,451.3</b>	<b>17,172.9</b>	<b>-1.6%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>14,623.9</b>	<b>15,711.7</b>	<b>15,459.7</b>	<b>-1.6%</b>	<b>5.7%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>31,076.0</b>	<b>33,162.9</b>	<b>32,632.6</b>	<b>-1.6%</b>	<b>5.0%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>306,892.0</b>	<b>327,859.4</b>	<b>329,850.2</b>	<b>0.6%</b>	<b>7.5%</b>



# Reporte de resultados consolidados para 1T2025

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	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
<b>Ingresos por intereses</b>					
Intereses sobre cartera de crédito	6,593.4	6,108.9	5,938.1	-2.8%	-9.9%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	642.7	724.0	652.9	-9.8%	1.6%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>7,236.2</b>	<b>6,832.9</b>	<b>6,591.0</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-8.9%</b>
<b>Gasto por intereses</b>					
Cuentas corrientes	73.0	60.8	58.5	-3.7%	-19.9%
Certificados de depósito a término	2,525.5	2,211.6	2,171.7	-1.8%	-14.0%
Cuentas de ahorro	1,442.5	1,184.9	1,108.1	-6.5%	-23.2%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>4,041.0</b>	<b>3,457.3</b>	<b>3,338.3</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-17.4%</b>
Operaciones de mercado monetario	487.0	389.4	391.1	0.5%	-19.7%
Créditos de bancos y otros	420.0	442.8	418.0	-5.6%	-0.5%
Bonos en circulación	457.0	450.3	418.7	-7.0%	-8.4%
Obligaciones con entidades de fomento	150.9	95.1	94.6	-0.6%	-37.3%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>1,514.9</b>	<b>1,377.6</b>	<b>1,322.4</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-12.7%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>5,555.8</b>	<b>4,834.9</b>	<b>4,660.7</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-16.1%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,680.4</b>	<b>1,998.0</b>	<b>1,930.3</b>	<b>-3.4%</b>	<b>14.9%</b>
<b>Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros</b>					
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,485.4	1,047.3	1,154.1	10.2%	-22.3%
Deterioro de otros activos financieros	3.3	1.0	(8.5)	N.A	N.A
Recuperación de castigos	(128.6)	(148.2)	(142.8)	-3.6%	11.0%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>1,360.1</b>	<b>900.2</b>	<b>1,002.7</b>	<b>11.4%</b>	<b>-26.3%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>320.3</b>	<b>1,097.9</b>	<b>927.5</b>	<b>-15.5%</b>	<b>189.6%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias (1)	678.9	704.4	698.8	-0.8%	2.9%
Actividades fiduciarias	120.3	128.0	130.5	1.9%	8.5%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	281.9	311.2	319.6	2.7%	13.4%
Servicios de almacenamiento	45.8	46.3	48.0	3.6%	4.7%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,126.9</b>	<b>1,189.9</b>	<b>1,196.9</b>	<b>0.6%</b>	<b>6.2%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	234.6	280.8	296.5	5.6%	26.4%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>892.3</b>	<b>909.1</b>	<b>900.4</b>	<b>-1.0%</b>	<b>0.9%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	2,592.5	3,223.3	2,692.8	-16.5%	3.9%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,769.1	2,714.4	2,013.0	-25.8%	13.8%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>823.4</b>	<b>508.9</b>	<b>679.8</b>	<b>33.6%</b>	<b>-17.4%</b>
Total ingreso neto por inversiones negociables	301.4	(199.1)	310.9	N.A	3.1%
Total ingreso neto derivados	(57.8)	524.9	(77.3)	-114.7%	33.8%
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>243.6</b>	<b>325.8</b>	<b>233.6</b>	<b>-28.3%</b>	<b>-4.1%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor</b>	<b>104.5</b>	<b>82.1</b>	<b>96.7</b>	<b>17.7%</b>	<b>-7.4%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	31.9	(241.5)	259.0	N.A	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	53.4	(11.7)	(5.6)	-52.2%	-110.5%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3.9	3.6	0.7	-80.5%	-81.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas (2)	225.5	102.7	226.6	120.7%	0.5%
Utilidad en valoración de activos	8.1	(8.1)	7.8	-196.4%	-2.8%
Otros ingresos de la operación	86.6	212.8	108.1	-49.2%	24.8%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>409.3</b>	<b>57.7</b>	<b>596.6</b>	<b>N.A.</b>	<b>45.8%</b>
<b>Otros egresos</b>					
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	0.4	1.2	0.2	-85.4%	-61.6%
Gastos de personal	768.8	837.1	830.7	-0.8%	8.0%
Gastos generales de administración	1,088.9	1,262.4	1,161.6	-8.0%	6.7%
Gastos por depreciación y amortización	172.6	187.5	189.1	0.9%	9.6%
Deterioro de otros activos	1.0	0.4	2.2	N.A.	126.2%
Otros gastos de operación	62.9	89.4	70.6	-21.1%	12.2%
<b>Total otros egresos</b>	<b>2,094.6</b>	<b>2,377.9</b>	<b>2,254.3</b>	<b>-5.2%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>698.8</b>	<b>603.6</b>	<b>1,180.4</b>	<b>95.6%</b>	<b>68.9%</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	225.7	63.1	379.1	N.A.	68.0%
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>473.1</b>	<b>540.4</b>	<b>801.3</b>	<b>48.3%</b>	<b>69.4%</b>
<b>Utilidad neta del año atribuible:</b>					
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>359.4</b>	<b>259.1</b>	<b>439.8</b>	<b>69.7%</b>	<b>22.4%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>113.7</b>	<b>281.4</b>	<b>361.5</b>	<b>28.5%</b>	<b>217.8%</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 1T2025

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Estado Separado de Situación Financiera Conde

Estados financieros en NCIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Separado	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
<b>Activos corrientes</b>					
Efectivo y sus equivalentes	159.5	126.2	107.7	-14.7%	-32.5%
Inversiones negociables	0.3	0.5	0.5	2.7%	72.5%
Inversiones a costo amortizado	18.8	38.4	36.8	-4.1%	95.9%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	760.8	1,324.2	1,824.0	37.7%	139.7%
Anticipo de impuestos	4.3	12.7	16.3	28.2%	N.A.
Otras cuentas por cobrar	0.0	0.0	0.1	N.A.	200.0%
Otros activos no financieros	0.1	0.1	0.1	-6.0%	-36.5%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>943.9</b>	<b>1,502.0</b>	<b>1,985.4</b>	<b>32.2%</b>	<b>110.3%</b>
<b>Activos no corrientes</b>					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	18,317.6	19,424.2	19,109.4	-1.6%	4.3%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	1,037.4	0.0	0.0	N.A.	-100.0%
Propiedad y equipo	2.0	14.1	11.9	-15.5%	N.A.
Activo por impuesto diferido	0.3	0.0	0.2	N.A.	-46.3%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>19,357.3</b>	<b>19,438.3</b>	<b>19,121.4</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-1.2%</b>
<b>Total activos</b>	<b>20,301.2</b>	<b>20,940.2</b>	<b>21,106.8</b>	<b>0.8%</b>	<b>4.0%</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>					
<b>Pasivos corrientes</b>					
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte corriente	20.3	1,198.0	1,142.1	-4.7%	N.A.
Bonos en circulación a costo amortizado, parte corriente	245.2	8.5	8.1	-4.9%	-96.7%
Cuentas por pagar	678.0	201.3	716.6	N.A.	5.7%
Beneficios a empleados	2.7	2.7	2.5	-7.3%	-6.9%
Pasivos por impuestos	10.8	12.0	6.4	-46.5%	-40.4%
Otros pasivos no financieros	1.2	1.2	1.2	-1.4%	0.0%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>958.2</b>	<b>1,423.7</b>	<b>1,877.0</b>	<b>31.8%</b>	<b>95.9%</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>					
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-100.0%</b>	<b>N.A.</b>
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte no corriente	1,530.8	347.8	346.1	-0.5%	-77.4%
Bonos en circulación a costo amortizado, parte no corriente	900.0	1,200.0	1,200.0	0.0%	33.3%
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>2,430.8</b>	<b>1,547.8</b>	<b>1,546.1</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-36.4%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>3,389.0</b>	<b>2,971.5</b>	<b>3,423.1</b>	<b>15.2%</b>	<b>1.0%</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>					
Capital suscrito y pagado	23.7	23.7	23.7	0.0%	0.0%
Superávit de capital	9,695.2	9,695.2	9,695.2	0.0%	0.0%
Utilidades retenidas	7,600.2	7,594.0	7,928.8	4.4%	4.3%
Utilidad Neta	119.6	999.9	353.8	-64.6%	195.8%
Otras participaciones del patrimonio	-526.6	-344.2	-317.8	-7.7%	-39.6%
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>16,912.2</b>	<b>17,968.7</b>	<b>17,683.7</b>	<b>-1.6%</b>	<b>4.6%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>20,301.2</b>	<b>20,940.2</b>	<b>21,106.8</b>	<b>0.8%</b>	<b>4.0%</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	1T24	4T24	1T25	Δ	
				1T25 vs. 4T24	1T25 vs. 1T24
<b>Ingresos operativos</b>					
Ingreso por método de participación patrimonial en	119.4	253.4	348.3	37.5%	191.7%
Otros ingresos por actividades ordinarias	107.3	104.5	88.8	-15.0%	-17.2%
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>226.7</b>	<b>357.9</b>	<b>437.2</b>	<b>22.2%</b>	<b>92.8%</b>
<b>Gastos, netos</b>					
Gastos administrativos	22.9	21.6	21.1	-2.4%	-8.1%
Otros gastos	0.0	0.0	0.1	N.A.	N.A.
Pérdidas por diferencia en cambio	0.0	-2.1	2.0	-195.8%	N.A.
<b>Utilidad operacional</b>	<b>23.0</b>	<b>19.5</b>	<b>23.2</b>	<b>18.9%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Gastos financieros</b>					
	73.1	62.7	55.8	-10.9%	-23.6%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>130.6</b>	<b>275.7</b>	<b>358.2</b>	<b>29.9%</b>	<b>174.2%</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta	11.0	-8.0	4.4	-154.4%	-60.3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>119.6</b>	<b>283.7</b>	<b>353.8</b>	<b>24.7%</b>	<b>195.8%</b>



## Contactos de relación con inversionistas

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

### **Nicolás Noreña**

Gerente Sénior Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23350

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

### **Simón Franky**

Director Financiero y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23350

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

### **Santiago Fonseca**

Analista Planeación y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23350

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