

Libro de resultados

Cuarto Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Maria Alejandra Martinez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



Fortaleza del segmento bancario compensan efectos de única vez de la transacción de Multibank

Resumen de resultados financieros proforma

Grupo Aval presentó un desempeño financiero resiliente en el 4T25, cerrando el año con una expansión del ROA y ROE, en línea con un costo de riesgo a la baja y menores costos de depósitos. Sin embargo, el último trimestre incorporó el deterioro en el balance por COP\$130 mil millones tras la venta de la filial Multibank en Panamá.

Crecimiento de cartera bruta:

El saldo de cartera continuó su tendencia alcista hasta los COP\$190.9 billones, con un crecimiento anual del 4.6% en el 4T25 y una cuota de mercado del 25%. En particular, los créditos hipotecarios lideraron con un avance del 19.6%, seguido por créditos de consumo (4.7%) y comerciales (1.9%). Asimismo, se profundizó la diversificación de la cartera con una participación del 57% en créditos comerciales, 32% de consumo y 11.5% hipotecario al cierre trimestral. La calidad de la cartera mejoró en todos los segmentos.

Expansión de depósitos como fuente de fondeo:

El fondeo total alcanzó los COP\$276.1 billones, lo que representa un crecimiento anual del 8.7%, impulsado por una expansión del 11.2% de los depósitos, que representaron el 75.1% del total del fondeo del Grupo Aval. Al desagregar este resultado, las cuentas de ahorros crecieron un 14.2%, los depósitos a término en 11% y las cuentas corrientes un 2.2%, reflejando una optimización del mix de fondeo. En este escenario, el costo de fondeo del Grupo Aval se redujo en 76 pbs frente al año anterior hasta el 6.57% y el costo de fondeo del segmento bancario cayó en la misma magnitud hasta 6.32%.

Aumento en ingresos y reducción de egresos por intereses permite expandir el NIM:

Los ingresos por intereses se ubicaron en COP\$6.58 billones en el 4T25, consistente con un crecimiento anual del 1.1%, mientras que los egresos por intereses de COP\$4.49 billones implican una reducción del 2.2% frente al 4T24. Esta gestión activa de la intermediación bancaria, permitió expandir el margen neto de intereses en 17.4% anual, lo que representa un NIM de préstamos bancarios del 5.05% -el nivel más alto en 2 años-. Sin embargo, un NIM negativo en el segmento de inversiones (-3.48%) llevó a que el NIM del Grupo Aval se ubicara en 2.86% en el trimestre, por debajo del 2.93% hace un año.

Utilidades netas crecen, a pesar del deterioro de Multibank:

En el 4T25, las utilidades netas atribuibles a la controladora fueron de COP\$344 mil millones, un 22.4% mayor frente a los COP\$281 mil millones del 4T24. Sin embargo, este resultado incorpora la transacción de venta de Multibank -en ausencia de este impacto, el resultado neto habría sido de COP\$474 mil millones-. Para el acumulado anual, la utilidad neta creció a una sólida tasa del 70%, pasando de COP\$1.02 billones en el 2024 a COP\$1.72 billones en el 2025. Esto fue consistente con una expansión del ROE en 366 puntos básicos hasta 9.6%.

Fortaleza del segmento bancario compensan efectos de única vez de la transacción de Multibank

Aspectos a resaltar

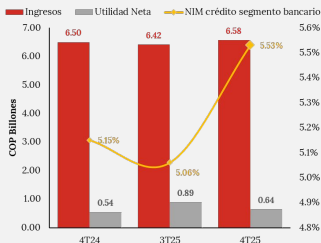
- **ROE y utilidad neta creciente en los últimos tres años:** La utilidad neta acumulada del 2025 por COP\$1.72 billones creció un 70% anual, por encima del 37% de 2024, reafirmando la senda de recuperación del segmento bancario. Con ello, el ROE pasó de 6.0% en 2024 a 9.6% en 2025. Sin embargo, en ausencia de la transacción de Multibank, el ROE ajustado sería de 10% para el año y la utilidad neta habría alcanzado los COP\$1.85 billones.
- **Costo de riesgo a la baja con estrategia de optimización de cartera:** En el 4T25, el costo de riesgo alcanzó su punto más bajo en dos años, ubicándose en 1.7%, favorecido por una mejora de la calidad de la cartera hasta 3.29% frente al 4.05% hace un año. El segmento comercial tuvo la mayor contribución.
- **Repunte en el NIM asociado al segmento bancario:** El NIM de créditos se ubicó en 5.53% en el 4T25, por encima del 5.15% de hace un año. Al desagregar el resultado, el NIM de clientes retail subió 47 pbs hasta 7.16% y de clientes corporativos avanzó 25 pbs hasta 4.32%.
- **Potenciales oportunidades 2026:** Como consecuencia de la postura monetaria contractiva, se prevé un aumento del NIM en 2026, con relativa estabilidad del costo de riesgo. Asimismo, la indexación al salario mínimo aumentaría los ingresos por comisiones y aportes obligatorios de seguridad social a la AFP Porvenir.

Aspectos a mejorar

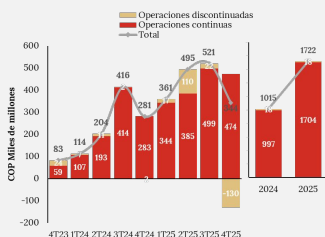
- **Grupo Aval revisó su guideline de ROE a la baja para 2026:** La expectativa de ROE para 2026 pasó de 12% a 10.5%, incorporando las presiones macroeconómicas en Colombia y una senda de menor crecimiento de cartera. A pesar de ello, se anticipa una optimización en la composición del crédito que permita una mejor asignación del riesgo y un fortalecimiento del segmento retail.
- **Impacto potencial del impuesto al patrimonio de hasta 1.0 punto en el ROE:** En caso de ser recaudado el impuesto al patrimonio, esto implicaría un gasto adicional por cerca de COP\$184,000 millones, lo que ubicaría el ROE anual en 9.5%. Esto sin contar efectos negativos adicionales por sobretasa de renta o inversiones forzosas en 2026. El *guideline* en el escenario base fue construido sobre una tasa efectiva de tributación del 35%, por lo que desviaciones durante el año podrían tener un impacto material.
- **Caída de ingresos en sectores no financieros y deterioro del NIM de inversiones:** Los ingresos netos por bienes y servicios no financieros registraron una caída de 11.2% anual en el 4T25, explicado por una reducción del 44% en ingresos por infraestructura y una pérdida neta en el segmento de agronegocios. Asimismo, las subsidiarias de menor tamaño como Nexa BPO y Megalínea también registraron pérdidas, reflejando una baja rentabilidad de los negocios no financieros del Grupo Aval. En paralelo, el NIM de inversiones cayó a un nivel mínimo de -2.86% en el 4T25, incorporando el deterioro en la valoración de títulos de renta fija.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Utilidad neta atribuible al interés controlante



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Grupo Aval invirtió más de COP\$85,000 millones en programas sociales beneficiando a 2 millones de personas, a través de proyectos enfocados en infraestructura comunitaria, educación e investigación, desarrollo socioeconómico y promoción de la cultura, el arte y el deporte. Asimismo, la iniciativa Vamos Pa'lante 2025 superó la meta de donaciones de COP\$267 millones movilizados a través de Red Aval, COP\$450 millones donados por entidades del Grupo y más de 1.200 beneficiarios.

Perspectiva

El Grupo Aval presentó resultados corporativos positivos, en línea con una expansión del negocio bancario a través de fondeo de bajo costo y colocación de crédito de menor riesgo. Asimismo, la desinversión de Multibank fortalece las perspectivas de crecimiento del Banco de Bogotá en Colombia y reasigna capital hacia negocios con mayor rentabilidad, a la vez que la compra de la banca minorista de Itaú Colombia -que suma cerca de 277 mil clientes- refuerza la capacidad de colocación de crédito. Estos elementos mejoran el valor potencial del Grupo, aunque los negocios no financieros como infraestructura, agroindustria y otras filiales presionan la perspectiva consolidada debido a sus bajas tasas de rentabilidad.

De cara al guideline de 2026, el Grupo Aval navegará un entorno desafiante para el sector financiero en Colombia. Si bien las mayores tasas de interés incrementan el NIM bancario, esto puede presionar el costo de riesgo y el ritmo de expansión de crédito. Por lo que una adecuada gestión del fondeo y la asignación de crédito será clave para fortalecer su desempeño frente a sus pares. Asimismo, los anuncios de reposición financiera a través de inversiones forzosas e impuesto al patrimonio tendrían impactos materiales aún no incorporados sobre la previsión del Grupo y distorsiones sobre el riesgo de cartera.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A