

AVAL
LISTED
NYSE



Reporte de resultados consolidados 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones de pesos y
bajo NIIF



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission o “SEC”). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos.

Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas), Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera. Como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, que entró en vigencia a partir de 6 de febrero de 2019, Grupo Aval es ahora una entidad sujeta de inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera. Grupo Aval, en calidad de holding de su conglomerado financiero, es responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

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. Los resultados anuales y trimestrales para el 2018 no son comparables con periodos anteriores dada la adopción en Colombia de las normas NIIF9 y NIIF15, las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. 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. 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.



Bogotá, 14 de marzo de 2019. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 2,912.7 miles de millones (Ps 130.7 pesos por acción) para el 2018 frente a Ps 1,962.4 miles de millones (Ps 88.1 pesos por acción) para el 2017. El ROAE del año fue 17.8% y el ROAA fue 2.2%.

Principales resultados del año y del trimestre:

- 2018 es, históricamente, el año de mejor desempeño financiero de Grupo Aval con una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 2.91 billones (Ps 131 pesos por acción), mostrando un crecimiento de 48.4% frente a 2017. La utilidad neta no recurrente del año ascendió a Ps 16 o Ps 0.7 pesos por acción.
- El ROAE para el año fue de 17.8%. Aval cerró el año con una relación de capital tangible de 8.4%.
- El total de cartera bruta creció 6.4% impulsado por un crecimiento de 10.1% en la cartera de consumo y de 15.1% en la cartera hipotecaria.
- A pesar de la disminución de 177 pbs en la tasa de intervención del Banco Central (2018 vs 2017), nuestro margen neto de cartera disminuyó solo 22 pbs y terminó de forma sólida en 6.71% para el año. El margen neto de intereses para el año fue de 5.67% comparado con 5.92% en 2017.
- Nuestros indicadores de cartera vencida a más de 30 y 90 días mostraron mejoras al 31 de diciembre de 2018 en comparación con los anteriores trimestres del año. Nuestro indicador de cartera vencida a más de 30 días fue de 4.25% y el de 90 días fue 3.07%. Ambas cifras incluyen alrededor de 42 pbs asociados a Electricaribe, la cual se encuentra completamente provisionada al cierre del año.
- Nuestro costo de riesgo neto de recuperaciones de cartera castigada para el año finalizó en 2.4%, comparado con el 2.5% de 2017. El alto indicador para el cuarto trimestre de 2018, tal y como se esperaba, estuvo asociado a las provisiones marginales no recurrentes realizadas para llevar la cobertura de CDRS en nuestros bancos al 45% actual.
- Nuestro total de gastos administrativos y de personal para el año creció 4.1% comparado con un crecimiento activos cercano al 10%. Este resultado extraordinario se debe a la implementación de múltiples estrategias digitales y de mejora de la eficiencia lanzadas en todas nuestras subsidiarias bancarias durante 2017 y 2018.
- Los sólidos resultados de las filiales no financieras de Corficolombiana se dieron principalmente por Promigas, la empresa de transporte y distribución de gas, y por el inicio de la construcción de tres concesiones viales. Corficolombiana contribuyó a nuestros resultados del año con Ps 28 pesos por acción y se espera que continúe siendo una fuente importante de ingresos en los próximos años.
- Detalle de los ingresos/gastos no recurrentes netos para el año:
 - Banco de Bogotá y Banco Popular realizaron ventas de activos no productivos, que contribuyeron Ps 254 de utilidad neta atribuible.
 - Todas nuestras filiales tuvieron recuperaciones de impuestos como resultado de la reforma fiscal de 2018 que tuvieron un impacto en la utilidad neta atribuible de Ps 62.
 - Banco de Occidente y Banco Popular tuvieron gastos extraordinarios de compensación por un total de aproximadamente Ps 30 a nivel de la utilidad atribuible.
 - Gastos de provisión sobre Electricaribe, CRDS y SITP de Ps 600 con un impacto a nivel de la utilidad atribuible de Ps 270.
- Finalmente, tenemos una sólida posición de financiamiento y liquidez con indicadores de depósitos a cartera neta finalizando en 0.97x y de efectivo y equivalentes a depósitos terminando en 17.3%



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 14 de marzo de 2019. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 2,912.7 miles de millones (Ps 130.7 pesos por acción) para el 2018 frente a Ps 1,962.4 miles de millones (Ps 88.1 pesos por acción) para el 2017. El ROAE del año fue 17.8% y el ROAA fue 2.2%.

COP \$bn		4T17	3T18	4T18	4T18 vs 4T17	4T18 vs 3T18			
Balance General	Cartera Bruta	\$ 159.1	\$ 161.8	\$ 169.2	6.4%	4.6%			
	Dépositos	\$ 154.9	\$ 153.2	\$ 164.4	6.1%	7.3%			
	Dépositos/Cartera Neta	0.96 x	0.97 x	0.97 x	NS	NS			
	Ratio de Capital Tangible	7.9%	8.6%	8.4%	52 pbs	(15) pbs			
							2017	2018	18 vs 17
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.8%	3.2%	3.1%	31 pbs	(13) pbs			
	Costo de riesgo	2.7%	2.3%	3.1%	42 pbs	78 pbs	2.5%	2.4%	(12) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.9%	5.8%	5.6%	(29) pbs	(20) pbs	5.9%	5.7%	(25) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	25.7%	22.7%	23.0%	(273) pbs	32 pbs	26.4%	24.5%	(186) pbs
	Razón de eficiencia	46.3%	39.1%	41.8%	(449) pbs	266 pbs	46.5%	43.1%	(338) pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.47	\$ 0.78	\$ 0.85	82.3%	8.7%	\$ 1.96	\$ 2.91	48.4%
	ROAA	1.3%	2.4%	2.6%	135 pbs	18 pbs	1.4%	2.2%	77 pbs
	ROAE	11.6%	19.1%	19.6%	802 pbs	49 pbs	12.5%	17.8%	527 pbs

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **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 ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos netos por la venta de bienes y servicios, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos netos por venta de bienes y servicios, más otros ingresos (excluyendo otros). **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 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,336.8	24,396.8	28,401.3	16.4%	27.1%
Activos negociables	5,128.1	5,391.2	7,204.3	33.6%	40.5%
Inversiones no negociables	21,513.2	24,082.5	23,030.2	-4.4%	7.1%
Instrumentos derivados de cobertura	55.3	85.6	30.1	-64.8%	-45.5%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	160,754.3	158,265.1	168,685.7	6.6%	4.9%
Activos tangibles	6,654.0	6,465.3	6,588.5	1.9%	-1.0%
Plusvalía	6,901.1	6,882.5	7,318.6	6.3%	6.1%
Contratos de concesión	3,114.2	4,981.0	5,514.5	10.7%	77.1%
Otros activos	10,081.6	10,937.0	12,902.1	18.0%	28.0%
Total activos	236,538.5	241,487.0	259,675.2	7.5%	9.8%
Pasivos financieros negociables	298.7	488.9	811.3	65.9%	171.6%
Instrumentos derivados de cobertura	13.5	63.6	195.5	N.A.	N.A.
Depósitos de clientes	154,885.2	153,188.5	164,359.5	7.3%	6.1%
Operaciones de mercado monetario	4,970.4	8,669.9	6,814.1	-21.4%	37.1%
Créditos de bancos y otros	18,205.3	17,094.3	20,610.8	20.6%	13.2%
Bonos en circulación	19,102.2	19,128.2	20,140.3	5.3%	5.4%
Obligaciones con entidades de fomento	2,998.1	3,440.2	3,646.8	6.0%	21.6%
Otros pasivos	10,193.9	11,507.2	13,542.5	17.7%	32.8%
Total pasivos	210,667.3	213,580.8	230,120.8	7.7%	9.2%
Patrimonio de los intereses controlantes	16,287.0	16,895.2	17,789.7	5.3%	9.2%
Intereses no controlantes	9,584.2	11,011.0	11,764.6	6.8%	22.7%
Total patrimonio	25,871.2	27,906.2	29,554.3	5.9%	14.2%
Total pasivos y patrimonio	236,538.5	241,487.0	259,675.2	7.5%	9.8%
Estado de Resultados Consolidado	4T17	3T18	4T18	Δ	
Ingresos por intereses	4,622.8	4,599.3	4,691.6	2.0%	1.5%
Gasto por intereses	1,961.0	1,847.3	1,934.7	4.7%	-1.3%
Ingresos netos por intereses	2,661.8	2,752.0	2,757.0	0.2%	3.6%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,125.9	1,013.9	1,359.7	34.1%	20.8%
Deterioro de otros activos financieros	-	3.9	22.3	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(78.2)	(83.4)	(81.7)	-2.0%	4.4%
Pérdida por deterioro de activos financieros	1,047.7	934.4	1,300.4	39.2%	24.1%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	1,614.1	1,817.6	1,456.6	-19.9%	-9.8%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,165.8	1,193.8	1,296.6	8.6%	11.2%
Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios	297.6	972.3	1,206.8	24.1%	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	178.8	109.5	318.9	191.3%	78.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	62.4	50.2	28.6	-43.0%	-54.2%
Total otros ingresos	298.4	297.6	500.8	68.3%	67.9%
Total otros egresos	2,442.4	2,236.8	2,693.6	20.4%	10.3%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	1,174.7	2,204.0	2,114.7	-4.0%	80.0%
Gasto de impuesto a las ganancias	440.2	750.8	473.9	-36.9%	7.7%
Utilidad neta del periodo	734.6	1,453.2	1,640.8	12.9%	123.4%
Intereses no controlantes	267.9	670.4	790.1	17.8%	195.0%
Intereses controlantes	466.7	782.7	850.7	8.7%	82.3%
Indicadores principales	4T17	3T18	4T18	Acum. 2017	Acum. 2018
Margen neto de interés(1)	5.8%	5.9%	5.7%	5.8%	5.7%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.9%	5.8%	5.6%	5.9%	5.7%
Indicador de eficiencia(2)	46.3%	39.1%	41.8%	46.5%	43.1%
ROAA(3)	1.3%	2.4%	2.6%	1.4%	2.2%
ROAE(4)	11.6%	19.1%	19.6%	12.5%	17.8%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Total cartera y operaciones de leasing(5)	2.8%	3.2%	3.1%	2.8%	3.1%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	2.7%	2.3%	3.1%	2.5%	2.4%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5)	1.28	1.45	1.58	1.28	1.58
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	3.5%	4.6%	4.8%	3.5%	4.8%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing promedio(6)	1.8%	1.9%	2.2%	1.7%	1.9%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	68.0%	65.5%	65.0%	68.0%	65.0%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	96.3%	96.8%	97.4%	96.3%	97.4%
Patrimonio / Activos	10.9%	11.6%	11.4%	10.9%	11.4%
Ratio de capital tangible(7)	7.9%	8.6%	8.4%	7.9%	8.4%
Acciones en circulación (Al final del período)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Acciones en circulación (Promedio)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,300.0	1,145.0	925.0	1,300.0	925.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,290.0	1,165.0	999.0	1,290.0	999.0
Valor en libros / Acción	731.0	758.3	798.4	731.0	798.4
Utilidad del periodo / Acción	20.9	35.1	38.2	88.1	130.7
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	15.4	8.3	6.5	14.6	7.6
Precio / Valor en libros(8)	1.8	1.5	1.3	1.8	1.3

(1) NIM es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es calculado como los gastos de personal más gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos de otros servicios (excluyendo otros); (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 y Cartera 90 días calculada sobre capital y cuentas por cobrar de intereses; (6) Cartera bruta promedio para el periodo; (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.



Análisis del Estado de Situación Financiera

1. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a Ps 259,675.2, mostrando un incremento de 9.8% frente al 31 de diciembre de 2017 y 7.5% frente al 30 de septiembre de 2018. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por un crecimiento anual de 4.9% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 168,685.7. Excluyendo el efecto de tasa de cambio en nuestra operación en Centroamérica (“Excluyendo el efecto de tasa de cambio”), el crecimiento de los activos habría sido de 7.0% frente al 31 de diciembre de 2017 y 4.7% con respecto al 30 de septiembre de 2018. Para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 2.2% frente al 31 de diciembre de 2017 y 3.7% con respecto al 30 de septiembre de 2018.

1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar (excluyendo fondos interbancarios y overnight) aumentó 6.4% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 a Ps 169,246.7 (3.7% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 15.1% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 18,592.1 (9.4% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 10.1% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 55,455.1 (6.8% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento de 2.8% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 94,773.8 (1.0% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Los fondos interbancarios y overnight decrecieron 4.9% anual hasta Ps 7,635.2 (1.7% excluyendo el efecto de tasa de cambio) durante los últimos doce meses.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 8,196.2 al 31 de diciembre de 2018 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 168,685.7.

El incremento de la provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar, en comparación al 31 de diciembre de 2017 fue impactado principalmente por la adopción de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018, la cual ascendió a Ps 1,163.0.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Préstamos y partidas por cobrar					
Comercial y leasing comercial	92,149.8	91,648.3	94,773.8	3.4%	2.8%
Cartera y leasing consumo	50,382.9	52,504.9	55,455.1	5.6%	10.1%
Cartera y leasing hipotecario	16,151.3	17,244.0	18,592.1	7.8%	15.1%
Cartera y leasing microcrédito	409.7	419.5	425.7	1.5%	3.9%
Préstamos y partidas por cobrar	159,093.7	161,816.7	169,246.7	4.6%	6.4%
Repos e Interbancarios	7,279.0	3,960.3	7,635.2	92.8%	4.9%
Total cartera de créditos y leasing	166,372.8	165,777.0	176,881.8	6.7%	6.3%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(5,618.5)	(7,511.9)	(8,196.2)	9.1%	45.9%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(2,928.5)	(3,835.3)	(4,357.9)	13.6%	48.8%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(2,461.9)	(3,345.8)	(3,448.9)	3.1%	40.1%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(154.0)	(248.8)	(301.3)	21.1%	95.7%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(74.2)	(82.1)	(88.2)	7.4%	18.9%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	160,754.3	158,265.1	168,685.7	6.6%	4.9%



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

Cartera Bruta	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Ordinaria	63,997.6	63,365.4	65,777.7	3.8%	2.8%
Capital de trabajo	14,723.5	14,571.1	15,192.8	4.3%	3.2%
Leasing financiero	9,892.4	9,785.6	9,859.0	0.7%	-0.3%
Financiado por entidades de fomento	2,713.8	2,999.9	3,222.7	7.4%	18.8%
Sobregiros	440.0	536.3	396.4	-26.1%	-9.9%
Tarjetas de crédito	382.6	390.0	325.1	-16.6%	-15.0%
Comercial y leasing comercial	92,149.8	91,648.3	94,773.8	3.4%	2.8%
Créditos personales	30,709.4	32,584.5	33,937.4	4.2%	10.5%
Tarjetas de crédito	13,464.2	13,883.4	15,225.8	9.7%	13.1%
Vehículos	5,896.6	5,703.7	5,951.8	4.3%	0.9%
Leasing financiero	226.8	238.2	254.5	6.9%	12.2%
Sobregiros	85.9	95.0	85.6	-10.0%	-0.4%
Otras	0.0	0.0	0.0	-10.0%	-37.9%
Cartera y leasing consumo	50,382.9	52,504.9	55,455.1	5.6%	10.1%
Hipotecas	15,103.5	16,017.0	17,279.4	7.9%	14.4%
Leasing habitacional	1,047.8	1,227.0	1,312.7	7.0%	25.3%
Cartera y leasing hipotecario	16,151.3	17,244.0	18,592.1	7.8%	15.1%
Cartera y leasing microcrédito	409.7	419.5	425.7	1.5%	3.9%
Préstamos y partidas por cobrar	159,093.7	161,816.7	169,246.7	4.6%	6.4%
Repos e Interbancarios	7,279.0	3,960.3	7,635.2	92.8%	4.9%
Total cartera de créditos y leasing	166,372.8	165,777.0	176,881.8	6.7%	6.3%

En los últimos 12 meses, los créditos personales, las hipotecas y las tarjetas de crédito han impulsado el crecimiento de nuestra cartera de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos. Grupo Aval desarrolló una estrategia de crecimiento marginal, pero rentable, de la cartera comercial en Colombia, que combinado con un enfoque en banca personas condujo a un aumento en la participación de mercado en productos como libranzas, tarjetas de crédito e hipotecas.

En Colombia, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 3.3% durante los últimos 12 meses y 1.6% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 13.9% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 11.9% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 4.6% y 2.3%, respectivamente.

La cartera comercial aumentó 2.8% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 3.4% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial decreció 0.9% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 e incrementó 0.5% en el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 16.7% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 13.7% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 7.1% y 4.0%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el año y el último trimestre se debió principalmente a los créditos personales y las tarjetas de crédito. En Colombia, los créditos personales crecieron 11.2% en los últimos 12 meses y 3.2% entre el 30 de septiembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, impulsado por las libranzas. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica, excluyendo el efecto de tasa de cambio, fue impulsado por las tarjetas de crédito, que crecieron 6.4% en los últimos 12 meses y 3.9% en el trimestre.



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos 12 meses, Banco AV Villas mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte desempeño en libranzas con un crecimiento de aproximadamente 31% (41% en saldo promedio) comparado con el 31 de diciembre de 2017.

Cartera bruta / Banco (\$)	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Banco de Bogotá	102,404.4	103,561.6	109,543.5	5.8%	7.0%
Local	56,058.8	56,363.0	56,733.7	0.7%	1.2%
Centroamérica	46,345.5	47,198.6	52,809.8	11.9%	13.9%
Banco de Occidente	27,132.0	27,049.2	27,964.3	3.4%	3.1%
Banco Popular	17,690.2	18,783.2	19,040.1	1.4%	7.6%
Banco AV Villas	10,131.9	11,049.6	11,516.9	4.2%	13.7%
Corficolombiana	2,502.5	2,391.4	2,385.3	-0.3%	-4.7%
Eliminaciones	(767.3)	(1,018.2)	(1,203.5)	18.2%	56.8%
Préstamos y partidas por cobrar	159,093.7	161,816.7	169,246.7	4.6%	6.4%
Repos e Interbancarios	7,279.0	3,960.3	7,635.2	92.8%	4.9%
Total préstamos y partidas por cobrar	166,372.8	165,777.0	176,881.8	6.7%	6.3%

Cartera bruta / Banco (%)	4T17	3T18	4T18
Banco de Bogotá	64.4%	64.0%	64.7%
Local	35.2%	34.8%	33.5%
Centroamérica	29.1%	29.2%	31.2%
Banco de Occidente	17.1%	16.7%	16.5%
Banco Popular	11.1%	11.6%	11.2%
Banco AV Villas	6.4%	6.8%	6.8%
Corficolombiana	1.6%	1.5%	1.4%
Eliminaciones	-0.5%	-0.6%	-0.7%
Préstamos y partidas por cobrar	100%	100%	100%

Del total los préstamos y partidas por cobrar (excluyendo fondos interbancarios y overnight), 68.8% son domésticos y 31.2% son extranjeros (refleja la operación en Centroamérica).

Cartera Bruta	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Doméstica					
Comercial y leasing comercial	72,703.5	71,690.5	72,084.2	0.5%	-0.9%
Cartera y leasing consumo	32,911.6	34,898.9	35,941.5	3.0%	9.2%
Cartera y leasing hipotecario	6,723.4	7,609.2	7,985.4	4.9%	18.8%
Cartera y leasing microcrédito	409.7	419.5	425.7	1.5%	3.9%
Repos e Interbancarios	4,739.9	2,057.6	5,572.9	170.8%	17.6%
Total cartera doméstica	117,488.1	116,675.8	122,009.7	4.6%	3.8%
Extranjera					
Comercial y leasing comercial	19,446.3	19,957.8	22,689.5	13.7%	16.7%
Cartera y leasing consumo	17,471.3	17,606.0	19,513.5	10.8%	11.7%
Cartera y leasing hipotecario	9,427.9	9,634.8	10,606.8	10.1%	12.5%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	2,539.2	1,902.7	2,062.3	8.4%	-18.8%
Total cartera extranjera	48,884.7	49,101.3	54,872.1	11.8%	12.2%
Total cartera de créditos y leasing	166,372.8	165,777.0	176,881.8	6.7%	6.3%



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La calidad de nuestra cartera mejoró durante el trimestre, impulsada por una disminución de los indicadores de cartera comercial y de cartera de consumo vencida a 30 días (21 pbs y 34 pbs, respectivamente) y a 90 días (10 pbs y 23 pbs, respectivamente), generado principalmente, por una mejora en la tendencia de formación de cartera vencida y un repunte en las dinámicas de crecimiento.

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 4T18 en 4.3%, en comparación con el 4.5% en 3T18 y al 3.9% en 4T17. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.1% para 4T18, comparado con 3.2% en 3T18 y 2.8% en 4T17. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 7.1% en 4T18 y en 3T18 y 6.0% in 4T17.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 3.9% para 4T18, 4.1% para 3T18 y 3.2% para 4T17; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 3.4%, 3.5% y 2.8%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 4.8% para 4T18, 5.2% para 3T18 y 5.1% para 4T17; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.7%, 2.9% y 2.8%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 4.1% para 4T18 y para 3T18 y 3.8% para 4T17; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 2.2%, 2.2% y 2.1%, respectivamente.

Total cartera de créditos y leasing	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
"A" riesgo normal	145,234.6	145,440.1	152,227.9	4.7%	4.8%
"B" riesgo aceptable	4,345.3	4,892.4	5,029.6	2.8%	15.7%
"C" riesgo apreciable	4,633.9	5,213.2	5,528.6	6.0%	19.3%
"D" riesgo significativo	3,273.2	4,177.6	3,519.5	-15.8%	7.5%
"E" irrecuperable	1,606.7	2,093.4	2,941.1	40.5%	83.0%
Préstamos y partidas por cobrar	159,093.7	161,816.7	169,246.7	4.6%	6.4%
Repos e interbancarios	7,279.0	3,960.3	7,635.2	92.8%	4.9%
Total cartera de créditos y leasing	166,372.8	165,777.0	176,881.8	6.7%	6.3%

Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	6.0%	7.1%	7.1%
---	------	------	------

Cartera vencida	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Vigente	89,196.4	87,902.3	91,094.8	3.6%	2.1%
Entre 31 y 90 días vencida	345.2	524.5	438.7	-16.4%	27.1%
+90 días vencida	2,608.3	3,221.5	3,240.3	0.6%	24.2%
Comercial y leasing comercial	92,149.8	91,648.3	94,773.8	3.4%	2.8%
Vigente	47,818.8	49,790.2	52,776.6	6.0%	10.4%
Entre 31 y 90 días vencida	1,167.6	1,197.0	1,200.8	0.3%	2.8%
+90 días vencida	1,396.5	1,517.7	1,477.7	-2.6%	5.8%
Cartera y leasing consumo	50,382.9	52,504.9	55,455.1	5.6%	10.1%
Vigente	15,535.3	16,539.9	17,824.8	7.8%	14.7%
Entre 31 y 90 días vencida	282.3	324.3	349.2	7.7%	23.7%
+90 días vencida	333.6	379.7	418.1	10.1%	25.3%
Cartera y leasing hipotecario	16,151.3	17,244.0	18,592.1	7.8%	15.1%
Vigente	347.9	355.4	355.4	0.0%	2.1%
Entre 31 y 90 días vencida	18.2	16.7	18.0	7.9%	-1.5%
+90 días vencida	43.6	47.5	52.4	10.3%	20.2%
Cartera y leasing microcrédito	409.7	419.5	425.7	1.5%	3.9%
Préstamos y partidas por cobrar	159,093.7	161,816.7	169,246.7	4.6%	6.4%
Repos e Interbancarios	7,279.0	3,960.3	7,635.2	92.8%	4.9%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	166,372.8	165,777.0	176,881.8	6.7%	6.3%

Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	3.9%	4.5%	4.3%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*)	2.8%	3.2%	3.1%

(*) Total cartera y leasing excluyendo repos e interbancarios. Los indicadores de calidad de cartera vencida +30 días y +90 días fueron calculados teniendo en cuenta el capital y las cuenta por cobrar de intereses de la cartera.





Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval aumentaron de 1.3x para 4T17 a 1.6x para 4T18. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.7x para 4T18 y 3T18 y 0.6x para 4T17, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.1x para 4T18, 1.0x para 3T18 y 0.9x para 4T17. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 3.1% en 4T18, 2.3% en 3T18 y 2.7% en 4T17. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 2.2% en 4T18, 1.9% en 3T18 y 1.8% en 4T17.

Total cartera de créditos y leasing	4T17	3T18	4T18
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.6	0.7	0.7
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	0.9	1.0	1.1
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.3	1.5	1.6
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*)	3.5%	4.6%	4.8%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.5	0.4	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.7	0.6	0.8
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.0	0.8	1.0
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	2.9%	2.5%	3.3%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing	2.7%	2.3%	3.1%
Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	1.8%	1.9%	2.2%

(*) Total cartera y leasing excluyendo repos e interbancarios. Los indicadores de calidad de cartera vencida +30 días y +90 días fueron calculados teniendo en cuenta el capital y las cuenta por cobrar de intereses de la cartera.

1.2 Inversiones y activos negociables

El total de inversiones y activos negociables creció 13.5% hasta Ps 30,234.5 entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, e incrementó 2.6% frente al 30 de septiembre de 2018. Del total del portafolio, Ps 25,702.6 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 10.1% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 1.4% desde el 30 de septiembre de 2018. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 3,789.1 e incrementaron 27.4% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 7.3% frente al 30 de septiembre de 2018. El incremento de las inversiones en instrumentos de patrimonio se debió al aumento de la reserva de estabilización en Porvenir y al aumento de la participación de Corficolombiana en Grupo de Energía de Bogotá.

Inversiones y activos negociables	4T17	3T18	4T18	4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Títulos de deuda	2,650.5	2,467.3	3,763.0	52.5%	42.0%
Instrumentos de patrimonio	2,149.2	2,318.2	2,672.6	15.3%	24.4%
Derivados de negociación	328.4	605.6	768.7	26.9%	134.1%
Activos negociables	5,128.1	5,391.2	7,204.3	33.6%	40.5%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) (*)	-	-	31.3	N.A.	N.A.
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI	17,790.1	19,870.3	18,935.8	-4.7%	6.4%
Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI	824.0	1,212.9	1,116.5	-7.9%	35.5%
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	18,614.2	21,083.2	20,052.2	-4.9%	7.7%
Inversiones de deuda a costo amortizado	2,899.0	2,999.4	2,972.6	-0.9%	2.5%
Provisiones por deterioro	(0.0)	(0.1)	(25.9)	N.A.	N.A.
Inversiones y activos negociables	26,641.3	29,473.7	30,234.5	2.6%	13.5%

(*) Después de la adopción de la NIIF 9, ciertos activos de inversión fueron designados a valor razonable por resultados ya que los flujos contractuales de estos activos no son SPPI sobre el principal vigente. Los activos reclasificados incluyen ciertos activos titularizados cuya exposición al riesgo de crédito es mayor a la exposición al riesgo de crédito de los activos financieros subyacentes.



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 4.4% para 4T18, 4.7% para 3T18 y 4.6% para 4T17. El rendimiento anual fue de 4.5% para 2018 y de 5.1% para 2017.

1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 28,401.3 mostrando un incremento de 27.1% respecto al 31 de diciembre de 2017 y de 16.4% frente al 30 de septiembre de 2018 (22.6% y 12.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 17.3% el 31 de diciembre de 2018, 15.9% el 30 de septiembre de 2018 y 14.4% el 31 de diciembre de 2017.

1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Ps 13,867.0, incrementando 27.6% frente al 31 de diciembre de 2017 y 0.8% frente al 30 de septiembre de 2018. La plusvalía a 31 de diciembre de 2018 fue Ps 7,318.6, creciendo 6.1% frente al 31 de diciembre de 2017 y 6.3% frente al 30 de septiembre de 2018, explicado por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

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 6,548.4 a 31 de diciembre de 2018 y crecieron 65.2% comparado con el 31 de diciembre de 2017 y 9.9% comparado al 30 de septiembre de 2018. Este incremento se explica principalmente por la construcción de dos de los proyectos de cuarta generación (4G) y la adopción de la NIIF 15. Al 31 de diciembre de 2018, Corficolombiana estaba construyendo tres de los cuatro proyectos de cuarta generación.

2. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2018, el fondeo representa el 93.7% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 6.3%.

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 215,571.4 al 31 de diciembre de 2018 mostrando un incremento de 7.7% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 7.0% frente al 30 de septiembre de 2018 (5.0% y 4.3% habría sido el incremento excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos de clientes representaron 76.2% del fondeo total al cierre de 4T18, 76.0% para 3T18 y 77.4% para 4T17.

El costo promedio de los fondos fue del 3.7% en 4T18 y 3T18 y 4.0% in 4T17. Nuestro costo promedio de fondos refleja estabilidad en línea con el escenario de tasas de interés. El costo de los fondos anual fue 3.7% para 2018 y 4.2% para 2017.



2.1.1 Depósitos de clientes

Depósitos de clientes	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Cuentas corrientes	15,421.1	13,668.0	17,325.2	26.8%	12.3%
Otros depósitos	472.8	596.9	582.1	-2.5%	23.1%
Depósitos sin costo	15,893.9	14,264.9	17,907.3	25.5%	12.7%
Cuentas corrientes	20,596.5	19,733.4	22,377.7	13.4%	8.6%
Certificados de depósito a término	62,616.2	66,265.0	66,853.0	0.9%	6.8%
Cuentas de ahorro	55,778.7	52,925.2	57,221.4	8.1%	2.6%
Depósitos con costo	138,991.4	138,923.7	146,452.1	5.4%	5.4%
Depósitos de clientes	154,885.2	153,188.5	164,359.5	7.3%	6.1%

De nuestros depósitos totales al 31 de diciembre de 2018, las cuentas corrientes representaron el 24.2%, los certificados de depósito a término el 40.7%, las cuentas de ahorro 34.8%, y los otros depósitos 0.4%.

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos del banco. Durante los último 12 meses, Banco AV Villas mostró la mayor tasa de crecimiento en depósitos de nuestra operación bancaria en Colombia.

Depósitos / Banco (\$)	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Banco de Bogotá	100,947.2	98,944.1	108,404.5	9.6%	7.4%
Local	56,548.8	53,724.9	57,747.6	7.5%	2.1%
Centroamérica	44,398.4	45,219.1	50,656.9	12.0%	14.1%
Banco de Occidente	26,169.1	25,662.5	25,592.2	-0.3%	-2.2%
Banco Popular	15,968.5	17,197.4	17,571.4	2.2%	10.0%
Banco AV Villas	10,086.1	10,417.7	11,425.4	9.7%	13.3%
Corficolombiana	4,095.7	3,727.3	3,805.0	2.1%	-7.1%
Eliminaciones	(2,381.4)	(2,760.4)	(2,439.1)	-11.6%	2.4%
Total Grupo Aval	154,885.2	153,188.5	164,359.5	7.3%	6.1%

Depósitos / Banco (%)	4T17	3T18	4T18
Banco de Bogotá	65.2%	64.6%	66.0%
Local	36.5%	35.1%	35.1%
Centroamérica	28.7%	29.5%	30.8%
Banco de Occidente	16.9%	16.8%	15.6%
Banco Popular	10.3%	11.2%	10.7%
Banco AV Villas	6.5%	6.8%	7.0%
Corficolombiana	2.6%	2.4%	2.3%
Eliminaciones	-1.5%	-1.8%	-1.5%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%



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

Al 31 de diciembre de 2018, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 24,257.6, mostrando un incremento de 14.4% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 18.1% frente al 30 de septiembre de 2018. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros crecieron 9.6% frente al 31 de diciembre de 2017 y 13.4% frente al 30 de septiembre de 2018.

2.1.3 Bonos en circulación

El saldo de bonos en circulación al 31 de diciembre de 2018 ascendió a Ps 20,140.3, mostrando un incremento de 5.4% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 5.3% frente al 30 de septiembre de 2018. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 4.9% frente al 31 de diciembre de 2017 y frente al 30 de septiembre de 2018.

3. Interés no controlante

El Interés de los no controlantes de Grupo Aval refleja: (i) 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 Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 11,764.6 mostrando un incremento de 22.7% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 6.8% frente al 30 de septiembre de 2018, producto de la dilución sobre la participación en Corficolombiana. El interés de los no controlantes representa el 39.8% del total del patrimonio al 31 de diciembre de 2018. 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 directa e indirecta de las principales subsidiarias	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Banco de Bogotá	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
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%	-	-
BAC Credomatic ⁽¹⁾	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Porvenir ⁽²⁾	75.7%	75.7%	75.7%	-	(3)
Corficolombiana ⁽³⁾	44.8%	38.2%	38.2%	1	(654)

(1) BAC Credomatic es propiedad de Banco de Bogotá; (2) Grupo Aval posee indirectamente el 100% de Porvenir de la siguiente manera: 20.0% de Grupo Aval, el 46,9% en Banco de Bogotá y el 33,1% en Banco de Occidente. Los resultados de Porvenir se consolidan en el Banco de Bogotá; (3) Grupo Aval disminuyó su participación en Corficolombiana ya que no ejerció su derecho a suscribir acciones en la emisión realizada en 2018. Los derechos de suscripción fueron transferidos a todos los accionistas de Grupo Aval.

4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 17,789.7 mostrando un incremento de 9.2% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 5.3% frente al 30 de septiembre de 2018.



Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 4T18 fue de Ps 850.7, mostrando un incremento de 82.3% frente a 4T17 y de 8.7% frente a 3T18.

Estado de Resultados Consolidado	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Ingresos por intereses	4,622.8	4,599.3	4,691.6	2.0%	1.5%
Gasto por intereses	1,961.0	1,847.3	1,934.7	4.7%	-1.3%
Ingresos netos por intereses	2,661.8	2,752.0	2,757.0	0.2%	3.6%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,125.9	1,013.9	1,359.7	34.1%	20.8%
Deterioro de otros activos financieros	-	3.9	22.3	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(78.2)	(83.4)	(81.7)	-2.0%	4.4%
Pérdida por deterioro de activos financieros	1,047.7	934.4	1,300.4	39.2%	24.1%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,165.8	1,193.8	1,296.6	8.6%	11.2%
Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios	297.6	972.3	1,206.8	24.1%	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	178.8	109.5	318.9	191.3%	78.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	62.4	50.2	28.6	-43.0%	-54.2%
Total otros ingresos	298.4	297.6	500.8	68.3%	67.9%
Total otros egresos	2,442.4	2,236.8	2,693.6	20.4%	10.3%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	1,174.7	2,204.0	2,114.7	-4.0%	80.0%
Gasto de impuesto a las ganancias	440.2	750.8	473.9	-36.9%	7.7%
Utilidad neta del periodo	734.6	1,453.2	1,640.8	12.9%	123.4%
Intereses no controlantes	267.9	670.4	790.1	17.8%	195.0%
Intereses controlantes	466.7	782.7	850.7	8.7%	82.3%

1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Ingresos por intereses					
Comercial	1,927.5	1,809.3	1,775.9	-1.8%	-7.9%
Repos e interbancarios	67.3	77.4	86.7	11.9%	28.8%
Consumo	2,079.0	2,072.8	2,166.2	4.5%	4.2%
Vivienda	336.3	366.2	387.0	5.7%	15.0%
Microcrédito	29.4	26.4	25.6	-3.4%	-13.1%
Intereses sobre cartera de crédito	4,439.5	4,352.2	4,441.3	2.0%	0.0%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a	183.3	247.1	250.3	1.3%	36.6%
Total ingreso por intereses	4,622.8	4,599.3	4,691.6	2.0%	1.5%
Gasto por intereses					
Cuentas corrientes	72.8	81.2	96.7	19.1%	32.9%
Certificados de depósito a término	824.4	823.8	842.0	2.2%	2.1%
Cuentas de ahorro	449.6	368.0	361.7	-1.7%	-19.6%
Total intereses sobre depósitos	1,346.8	1,273.1	1,300.4	2.1%	-3.4%
Operaciones de mercado monetario	68.9	56.2	88.8	58.1%	28.9%
Créditos de bancos y otros	218.9	193.8	214.2	10.6%	-2.1%
Bonos en circulación	288.7	289.2	294.9	2.0%	2.2%
Obligaciones con entidades de fomento	37.7	35.1	36.3	3.6%	-3.7%
Total intereses sobre obligaciones financieras	614.2	574.2	634.2	10.5%	3.3%
Total gasto de intereses	1,961.0	1,847.3	1,934.7	4.7%	-1.3%
Ingresos netos por intereses	2,661.8	2,752.0	2,757.0	0.2%	3.6%



El margen neto de intereses creció 3.6% hasta Ps 2,757.0 para 4T18 frente a 4T17 y 0.2% frente a 3T18. El crecimiento frente al 4T17 se debe a un incremento de 1.5% en el ingresos total de intereses y una disminución del 1.3% en el total del gasto por intereses.

Nuestro margen neto de interés⁽¹⁾⁽²⁾ fue 5.6% para 4T18, 5.8% para 3T18, y 5.9% en 4T17. El margen neto de cartera fue 6.6% para 4T18, 6.8% para 3T18, y 7.0% en 4T17. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.5% en 4T18 frente a 0.8% en 3T18 y 0.4% para 4T17.

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 5.2% para 4T18, 5.5% para 3T18, y 5.6% en 4T17. El margen neto de intereses de cartera fue 6.2% para 4T18, 6.5% para 3T18, y 6.7% en 4T17. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.4% en 4T18 frente a 0.7% en 3T18 y 0.10.3% en 4T17.

En Centroamérica, nuestro margen neto de intereses fue 6.7% para 4T18, 6.5% en 3T18, y 6.7% en 4T17. El margen neto de intereses de cartera fue 7.6% para 4T18, 7.4% para 3T18, y 7.6% 4T17. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.7% en 4T18 frente a 1.1% en 3T18 y 1.2% en 4T17.

El margen neto de intereses anual fue 5.7% para el año 2018 y 5.7% para 2017⁽¹⁾⁽²⁾. El margen neto de cartera anual fue 6.7% para el año 2018 y 6.9% para 2017. El margen neto de inversiones anual fue 0.6% para año 2018 y 0.7% para 2017.

2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros incrementó 24.1% hasta Ps 1,300.4 en 4T18 frente a 4T17 y se incrementó 39.2% frente a 3T18.

Pérdida por deterioro de activos financieros	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,125.9	1,013.9	1,359.7	34.1%	20.8%
Deterioro de otros activos financieros	-	3.9	22.3	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(78.2)	(83.4)	(81.7)	-2.0%	4.4%
Pérdida por deterioro de activos financieros	1,047.7	934.4	1,300.4	39.2%	24.1%

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 3.3% para 4T18, 2.5% para 3T18 y 2.9% para 4T17. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 3.1% para 4T18, 2.3% para 3T18 y 2.7% para 4T17. El último trimestre el indicador tuvo un incremento no recurrente de 78 pbs asociado a las provisiones realizadas sobre la exposición de CDRS, Electricaribe y SITP en nuestros bancos.

Para el año 2018, nuestro costo de riesgo anual⁽²⁾ fue 2.6% y 2.7% para el año 2017. **El indicador de costo de riesgo neto de recuperaciones de cartera castigada anual fue 2.4% para 2018 y 2.5% para 2017.** Los casos corporativos específicos representaron 37 y 34 pbs del costo de riesgo, respectivamente.

(1) 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 5.7% para 4T18, 5.9% para 3T18 y 5.8% para 4T17, mientras que para el año 2017 fue 5.8% y 5.7% para el año 2018.

(2) El margen neto de intereses y el costo de riesgo para los doce meses terminados en diciembre de 2018, incluye el impacto de Ps 382.0 de provisiones para intereses de créditos en Etapa 3, contabilizados como un menor valor de los ingresos netos de intereses. La pérdida neta por deterioro de activos financieros excluye los Ps 382.0 mencionados anteriormente



3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Ingresos por comisiones y honorarios					
Comisiones bancarias ⁽¹⁾	955.8	975.8	1,082.4	10.9%	13.3%
Actividades fiduciarias	83.9	77.3	81.4	5.4%	-3.0%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	231.5	244.1	254.5	4.2%	9.9%
Servicios de almacenamiento	41.3	38.9	41.4	6.4%	0.3%
Total comisiones e ingresos por servicios	1,312.5	1,336.1	1,459.7	9.3%	11.2%
Gastos por comisiones y honorarios	146.7	142.3	163.1	14.6%	11.1%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,165.8	1,193.8	1,296.6	8.6%	11.2%
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,529.8	2,465.2	2,829.0	14.8%	84.9%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,232.2	1,492.9	1,622.3	8.7%	31.7%
Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios	297.6	972.3	1,206.8	24.1%	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	178.8	109.5	318.9	191.3%	78.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	62.4	50.2	28.6	-43.0%	-54.2%
Otros ingresos					
Ganancia neta por diferencia en cambio	78.2	106.0	(87.9)	-182.9%	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones	23.4	5.9	15.1	153.8%	-35.5%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.3	8.3	5.6	-32.5%	146.2%
Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾	37.5	58.9	65.6	11.3%	74.8%
Utilidad en valoración de activos	20.9	2.2	27.3	N.A.	30.3%
Otros ingresos de operación	136.1	116.2	475.1	N.A.	N.A.
Total otros ingresos	298.4	297.6	500.8	68.3%	67.9%
Total de ingresos diferentes a intereses	2,003.1	2,623.3	3,351.7	27.8%	67.3%

⁽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 aumentó 11.2% hasta Ps 1,296.6 para 4T18 frente a 4T17 y 8.6% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 11.2% hasta Ps 1,459.7 en 4T18 frente a 4T17 y 9.3% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 8.2% y 5.4%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 12.2% en el último año y 3.3% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 10.1% en el último año y 15.6% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto aumentó 3.9% y 8.0% en el trimestre.

3.2 Ingreso neto por venta de bienes y servicios

El ingreso neto por venta de bienes y servicios (sector no financiero) incrementó 305.4% hasta Ps 1,206.8 para 4T18 frente a 4T17 y 24.1% durante el trimestre. El incremento anual refleja principalmente el impacto de la construcción de algunas concesiones de cuarta generación de Corficolombiana, así como los buenos resultados de las operaciones en sector hotelero y los resultados sólidos del negocio de energía.

El incremento de 24.1% durante el trimestre se atribuye principalmente al inicio de la construcción Covioriente (una de nuestras concesiones 4G) en noviembre de 2018.



3.3 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	105.1	44.5	33.5	-24.7%	-68.1%
Ingreso neto en instrumentos derivados	6.9	24.9	235.8	N.A.	N.A.
Otros ingresos negociables en derivados	66.8	40.0	49.6	23.9%	-25.7%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	178.8	109.5	318.9	191.3%	78.3%

El ingreso neto de actividades de negociación de Grupo Aval se debe analizar en conjunto con la ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio.

3.4 Otros ingresos

Los otros ingresos para el 4T18 fueron Ps 500.8, incrementando 67.9% frente a 4T17 y 68.3% frente a 3T18. El incremento anual y en el trimestre se dio principalmente por los ingresos asociados con la optimización de la estructura de propiedad planta y equipo en Banco de Bogotá y Banco Popular.

4. Otros gastos

Los gastos operativos totales del 4T18 fueron Ps 2,693.6, incrementando 10.3% frente a 4T17 y 20.4% frente a 3T18. Nuestro ratio de eficiencia, medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos, fue 41.8% en 4T18, 39.1% en 3T18 y 46.3% en 4T17. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos promedio fue 3.8% en 4T18, 3.5% en 3T18 y 3.6% en 4T17.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos fue 38.0% en 4T18, 34.8% en 3T18 y 44.2% en 4T17. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos promedio fue 3.3% en 4T18, 3.1% en 3T18 y 3.3% en 4T17.

En Centroamérica nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos, fue 50.0% en 4T18, 49.3% en 3T18 y 50.5% en 4T17. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos promedio fue 4.8% en 4T18, 4.4% en 3T18 y 4.4% en 4T17.

El ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos acumulado para el año 2018 fue 43.1% y para 2017 fue 46.5%. El ratio antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos promedio fue 3.5% para el año 2018 y 2017.



5. Interés no controlante

El interés no controlante de Grupo Aval refleja: (i) 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 Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Para 4T18, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 790.1, mostrando un incremento de 195.0%% frente a 4T17 y de 17.8% frente a 3T18. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 48.2% en 4T18, 46.1% en 3T18 y 36.5% en 4T17.

El incremento en el interés minoritario se debe principalmente a (i) la mayor utilidad neta de Corficolombiana y Banco de Bogotá (ii) a la dilución resultante del proceso de capitalización de Corficolombiana en agosto de 2018.



Información relacionada a los estados financieros consolidado de Grupo Aval por región

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - Operación Colombia

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	112,748.2	114,618.1	116,436.8	1.6%	3.3%
Total activos	166,381.0	171,956.3	181,171.8	5.4%	8.9%
Depósitos de clientes	110,486.8	107,969.4	113,702.5	5.3%	2.9%
Total pasivos	151,862.0	155,595.7	164,425.6	5.7%	8.3%
Utilidad neta del periodo	428.1	1,163.2	1,316.6	13.2%	N.A.
Intereses controlantes	256.1	583.4	627.9	7.6%	145.2%
		Acum. 2017	Acum. 2018	Δ	
				2018 vs. 2017	
Utilidad neta del periodo		2,080.9	4,004.8	92.5%	
Intereses controlantes		1,219.1	2,101.9	72.4%	

A

Leasing Bogotá Panamá S.A.(1)

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	4T17	3T18	4T18	Δ	
				4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	46,345.5	47,198.6	52,809.8	11.9%	13.9%
Total activos	70,157.6	69,530.7	78,503.4	12.9%	11.9%
Depósitos de clientes	44,398.4	45,219.1	50,656.9	12.0%	14.1%
Total pasivos	58,805.3	57,985.0	65,695.2	13.3%	11.7%
Utilidad neta del periodo	306.5	289.9	324.2	11.8%	5.8%
Intereses controlantes	210.6	199.3	222.8	11.8%	5.8%
		Acum. 2017	Acum. 2018	Δ	
				2018 vs. 2017	
Utilidad neta del periodo		1,081.6	1,179.7	9.1%	
Intereses controlantes		743.3	810.8	9.1%	
Intereses controlantes		1,962.4	2,912.7	48.4%	

B

A+B

(1) Leasing Bogotá Panamá es la compañía que consolida nuestra operación en Centroamérica.



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

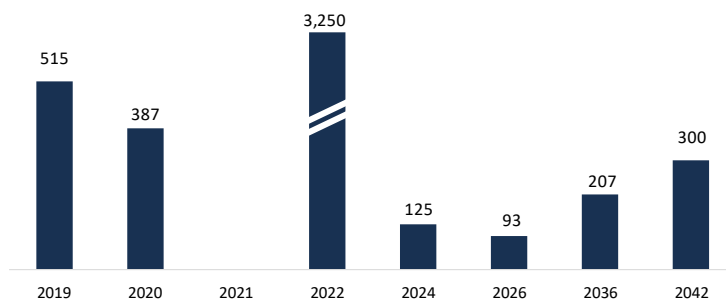
La holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,654.0 (Ps 544.7 en deuda bancaria y Ps 1,109.3 en bonos denominados en pesos colombianos) al 31 de diciembre de 2018. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 31 de diciembre de 2018, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 3,290.1 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 por dividendos de sus filiales y la rentabilidad de su efectivo y equivalentes de efectivo.

Combinadas, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited tienen Ps 2,142.0 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,924.0 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 2,782.0 al 31 de diciembre de 2018. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 790.2

Total de activos líquidos al corte de Diciembre 31, 2018	
Efectivo y equivalentes de efectivo	956.0
Inversiones de renta fija	131.3
Deuda senior a filiales	1,054.7
Total de activos líquidos	2,142.0

Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada



Al 31 de diciembre de 2018, nuestro doble apalancamiento combinado (calculado como inversiones en subsidiarias al valor en libros, préstamos subordinados a subsidiarias y plusvalía como porcentaje del patrimonio neto) fue 1.15x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	4Q17	3Q18	4Q18	Δ	
				4Q18 vs. 3Q18	4Q18 vs. 4Q17
Doble apalancamiento (1)	1.16x	1.15x	1.15x	0.00	-0.01
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	2.7x	2.9x	2.7x	-0.2	0.0
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	3.6x	3.5x	3.6x	0.1	0.0
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	5.5x	5.1x	5.3x	0.2	-0.3

(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 de el 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.



ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el grupo financiero más grande de Colombia y a través de BAC Credomatic es el grupo regional más grande y más rentable en Centroamérica. Está conformado por cuatro bancos en Colombia (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), por la administradora de fondos de pensiones y cesantías más grande del país (Porvenir), y por la corporación financiera más grande de Colombia (Corficolombiana). Grupo Aval ejerce control sobre cada una de estas entidades y las consolida en sus resultados.

Contactos de relación con inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff
Vicepresidenta de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas
Tel: +571 241 9700 x23422
E-mail: turibe@grupoaval.com

Alejo Sánchez García
Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas
Tel: +571 241 9700 x23422
E-mail: asanchez@grupoaval.com

Nicolás Noreña Trujillo
Director de Planeación Financiera y Relación con Inversionistas
Tel: +571 241 9700 x23422
E-mail: nnorena@grupoaval.com

Analistas:

Ana María Ardila Delgadillo
Juan David Gonzalez Aguilera
Karen Lorena Tabares Amado



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

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	4T17	3T18	4T18	4T18 vs. 3T18	4T18 vs. 4T17
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,336.8	24,396.8	28,401.3	16.4%	27.1%
Inversiones y activos negociables					
Títulos de deuda	2,650.5	2,467.3	3,763.0	52.5%	42.0%
Instrumentos de patrimonio	2,149.2	2,318.2	2,672.6	15.3%	24.4%
Derivados de negociación	328.4	605.6	768.7	26.9%	134.1%
Activos negociables	5,128.1	5,391.2	7,204.3	33.6%	40.5%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) ⁽¹⁾	-	-	31.3	N.A.	N.A.
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	18,614.2	21,083.2	20,052.2	-4.9%	7.7%
Inversiones de deuda a costo amortizado	2,899.0	2,999.4	2,972.6	-0.9%	2.5%
Provisiones por deterioro	(0.0)	(0.1)	(25.9)	N.A.	N.A.
Inversiones no negociables	21,513.2	24,082.5	23,030.2	-4.4%	7.1%
Instrumentos derivados de cobertura	55.3	85.6	30.1	-64.8%	-45.5%
Préstamos y partidas por cobrar					
Cartera y leasing comercial	99,428.9	95,608.7	102,409.0	7.1%	3.0%
Comercial y leasing comercial	92,149.8	91,648.3	94,773.8	3.4%	2.8%
Repos e Interbancarios	7,279.0	3,960.3	7,635.2	92.8%	4.9%
Cartera y leasing consumo	50,382.9	52,504.9	55,455.1	5.6%	10.1%
Cartera y leasing hipotecario	16,151.3	17,244.0	18,592.1	7.8%	15.1%
Cartera y leasing microcrédito	409.7	419.5	425.7	1.5%	3.9%
Total cartera de créditos y leasing	166,372.8	165,777.0	176,881.8	6.7%	6.3%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(5,618.5)	(7,511.9)	(8,196.2)	9.1%	45.9%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	160,754.3	158,265.1	168,685.7	6.6%	4.9%
Otras cuentas por cobrar, neto	6,521.9	7,644.7	9,300.6	21.7%	42.6%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	101.4	102.3	186.7	82.6%	84.2%
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	1,043.0	1,048.5	982.7	-6.3%	-5.8%
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	5,800.0	5,573.0	5,663.7	1.6%	-2.3%
Propiedades de inversión	787.9	812.9	840.5	3.4%	6.7%
Activos biológicos	66.1	79.3	84.2	6.2%	27.3%
Activos tangibles	6,654.0	6,465.3	6,588.5	1.9%	-1.0%
Plusvalía	6,901.1	6,882.5	7,318.6	6.3%	6.1%
Contratos de concesión	3,114.2	4,981.0	5,514.5	10.7%	77.1%
Otros activos intangibles	848.7	974.8	1,033.9	6.1%	21.8%
Activos intangibles	10,863.9	12,838.3	13,867.0	8.0%	27.6%
Corriente	907.5	518.7	593.8	14.5%	-34.6%
Diferido	139.4	198.6	341.3	71.9%	144.8%
Impuesto a las ganancias	1,046.9	717.3	935.2	30.4%	-10.7%
Otros activos	519.8	449.4	462.9	3.0%	-10.9%
Total activos	236,538.5	241,487.0	259,675.2	7.5%	9.8%
Pasivos financieros negociables	298.7	488.9	811.3	65.9%	171.6%
Instrumentos derivados de cobertura	13.5	63.6	195.5	N.A.	N.A.
Depósitos de clientes	154,885.2	153,188.5	164,359.5	7.3%	6.1%
Cuentas corrientes	36,017.6	33,401.4	39,702.9	18.9%	10.2%
Certificados de depósito a término	62,616.2	66,265.0	66,853.0	0.9%	6.8%
Cuentas de ahorro	55,778.7	52,925.2	57,221.4	8.1%	2.6%
Otros depósitos	472.8	596.9	582.1	-2.5%	23.1%
Obligaciones financieras	45,276.0	48,332.5	51,212.0	6.0%	13.1%
Operaciones de mercado monetario	4,970.4	8,669.9	6,814.1	-21.4%	37.1%
Créditos de bancos y otros	18,205.3	17,094.3	20,610.8	20.6%	13.2%
Bonos en circulación	19,102.2	19,128.2	20,140.3	5.3%	5.4%
Obligaciones con entidades de fomento	2,998.1	3,440.2	3,646.8	6.0%	21.6%
Total pasivos financieros a costo amortizado	200,161.3	201,521.0	215,571.4	7.0%	7.7%
Legales	165.4	171.5	125.9	-26.6%	-23.8%
Otras provisiones	527.3	582.6	569.4	-2.3%	8.0%
Provisiones	692.6	754.1	695.3	-7.8%	0.4%
Corriente	330.8	311.8	413.5	32.6%	25.0%
Diferido	1,696.8	2,245.1	2,160.9	-3.7%	27.4%
Pasivos por impuesto de renta	2,027.7	2,556.8	2,574.4	0.7%	27.0%
Beneficios de empleados	1,238.2	1,326.0	1,264.9	-4.6%	2.2%
Otros pasivos	6,235.5	6,870.2	9,008.0	31.1%	44.5%
Total pasivos	210,667.3	213,580.8	230,120.8	7.7%	9.2%
Patrimonio de los intereses controlantes	16,287.0	16,895.2	17,789.7	5.3%	9.2%
Intereses no controlantes	9,584.2	11,011.0	11,764.6	6.8%	22.7%
Total patrimonio	25,871.2	27,906.2	29,554.3	5.9%	14.2%
Total pasivos y patrimonio	236,538.5	241,487.0	259,675.2	7.5%	9.8%

⁽¹⁾ Después de la adopción de la NIIF 9, ciertos activos de inversión fueron designados a valor razonable por resultados ya que los flujos contractuales de estos activos no son SPPI sobre el principal vigente. Los activos reclasificados incluyen ciertos activos titularizados cuya exposición al riesgo de crédito es mayor a la exposición al riesgo de crédito de los activos financieros subyacentes.



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Estado de Resultados Consolidado	Acum. 2017	Acum. 2018	Δ 2018 vs. 2017	4T17	3T18	4T18	Δ 4T18 vs. 3T18	Δ 4T18 vs. 4T17
Ingresos por intereses								
Intereses sobre cartera de crédito	17,900.0	17,390.6	-2.8%	4,439.5	4,352.2	4,441.3	2.0%	0.0%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	841.9	966.0	14.7%	183.3	247.1	250.3	1.3%	36.6%
Total ingreso por intereses	18,741.8	18,356.6	-2.1%	4,622.8	4,599.3	4,691.6	2.0%	1.5%
Gasto por intereses								
Cuentas corrientes	309.3	350.2	13.2%	72.8	81.2	96.7	19.1%	32.9%
Certificados de depósito a término	3,560.5	3,296.5	-7.4%	824.4	823.8	842.0	2.2%	2.1%
Cuentas de ahorro	1,979.0	1,497.0	-24.4%	449.6	368.0	361.7	-1.7%	-19.6%
Total intereses sobre depósitos	5,848.8	5,143.7	-12.1%	1,346.8	1,273.1	1,300.4	2.1%	-3.4%
Operaciones de mercado monetario	287.4	266.1	-7.4%	68.9	56.2	88.8	58.1%	28.9%
Créditos de bancos y otros	770.0	769.2	-0.1%	218.9	193.8	214.2	10.6%	-2.1%
Bonos en circulación	1,162.2	1,162.7	0.0%	288.7	289.2	294.9	2.0%	2.2%
Obligaciones con entidades de fomento	159.3	143.2	-10.1%	37.7	35.1	36.3	3.6%	-3.7%
Total intereses sobre obligaciones financieras	2,378.9	2,341.1	-1.6%	614.2	574.2	634.2	10.5%	3.3%
Total gasto de intereses	8,227.7	7,484.8	-9.0%	1,961.0	1,847.3	1,934.7	4.7%	-1.3%
Ingresos netos por intereses	10,514.1	10,871.8	3.4%	2,661.8	2,752.0	2,757.0	0.2%	3.6%
Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	4,119.3	4,150.0	0.7%	1,125.9	1,013.9	1,359.7	34.1%	20.8%
Deterioro de otros activos financieros	0.1	(32.5)	N.A.	-	3.9	22.3	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(264.6)	(320.1)	21.0%	(78.2)	(83.4)	(81.7)	-2.0%	4.4%
Pérdida por deterioro de activos financieros	3,854.9	3,797.3	-1.5%	1,047.7	934.4	1,300.4	39.2%	24.1%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	6,659.2	7,074.4	6.2%	1,614.1	1,817.6	1,456.6	-19.9%	-9.8%
Ingresos por comisiones y honorarios								
Comisiones bancarias ⁽¹⁾	3,793.7	3,996.5	5.3%	955.8	975.8	1,082.4	10.9%	13.3%
Actividades fiduciarias	311.8	312.9	0.3%	83.9	77.3	81.4	5.4%	-3.0%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	926.8	987.3	6.5%	231.5	244.1	254.5	4.2%	9.9%
Servicios de almacenamiento	169.8	156.6	-7.8%	41.3	38.9	41.4	6.4%	0.3%
Total comisiones e ingresos por servicios	5,202.1	5,453.4	4.8%	1,312.5	1,336.1	1,459.7	9.3%	11.2%
Gastos por comisiones y honorarios	623.1	613.8	-1.5%	146.7	142.3	163.1	14.6%	11.1%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	4,579.0	4,839.6	5.7%	1,165.8	1,193.8	1,296.6	8.6%	11.2%
Ingresos por venta de bienes y servicios	5,792.9	8,126.0	40.3%	1,529.8	2,465.2	2,829.0	14.8%	84.9%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	5,035.8	5,482.1	8.9%	1,232.2	1,492.9	1,622.3	8.7%	31.7%
Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios	757.0	2,643.9	N.A.	297.6	972.3	1,206.8	24.1%	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	561.4	582.7	3.8%	178.8	109.5	318.9	191.3%	78.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	209.9	205.8	-2.0%	62.4	50.2	28.6	-43.0%	-54.2%
Otros ingresos								
Ganancia neta por diferencia en cambio	424.5	283.4	-33.2%	78.2	106.0	(87.9)	-182.9%	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones	51.7	1.1	-97.9%	23.4	5.9	15.1	153.8%	-35.5%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	13.6	20.1	47.9%	2.3	8.3	5.6	-32.5%	146.2%
Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾	222.4	269.2	21.0%	37.5	58.9	65.6	11.3%	74.8%
Utilidad en valoración de activos	39.0	37.3	-4.4%	20.9	2.2	27.3	N.A.	30.3%
Otros ingresos de operación	400.6	747.6	86.6%	136.1	116.2	475.1	N.A.	N.A.
Total otros ingresos	1,151.7	1,358.7	18.0%	298.4	297.6	500.8	68.3%	67.9%
Otros egresos								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	7.0	5.2	-25.3%	1.4	0.8	2.4	N.A.	68.7%
Gastos de personal	3,671.1	3,877.6	5.6%	929.5	946.8	1,046.2	10.5%	12.5%
Gastos generales de administración	4,507.9	4,640.5	2.9%	1,165.1	1,109.8	1,306.6	17.7%	12.1%
Gastos por depreciación y amortización	521.4	539.8	3.5%	135.7	137.8	141.6	2.8%	4.4%
Deterioro de otros activos	174.3	166.3	-4.6%	156.0	5.5	148.6	N.A.	-4.8%
Otros gastos de operación	121.4	141.7	16.8%	54.7	36.2	48.2	33.0%	-12.0%
Total otros egresos	9,003.1	9,371.0	4.1%	2,442.4	2,236.8	2,693.6	20.4%	10.3%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	4,915.2	7,334.1	49.2%	1,174.7	2,204.0	2,114.7	-4.0%	80.0%
Gasto de impuesto a las ganancias	1,752.8	2,149.6	22.6%	440.2	750.8	473.9	-36.9%	7.7%
Utilidad neta del período	3,162.4	5,184.6	63.9%	734.6	1,453.2	1,640.8	12.9%	123.4%
Utilidad neta del año atribuible:								
Intereses no controlantes	1,200.0	2,271.9	89.3%	267.9	670.4	790.1	17.8%	195.0%
Intereses controlantes	1,962.4	2,912.7	48.4%	466.7	782.7	850.7	8.7%	82.3%

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

⁽²⁾ Incluye método de participación y dividendos

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 4T18 y año 2018

NIIF



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission o "SEC"). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos.

Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas), Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera. Como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, que entró en vigencia a partir de 6 de febrero de 2019, Grupo Aval es ahora una entidad sujeta de inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera. Grupo Aval, en calidad de holding de su conglomerado financiero, es responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado. 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. Los resultados anuales y trimestrales para el 2018 no son comparables con periodos anteriores dada la adopción en Colombia de las normas NIIF9 y NIIF15, las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018 de forma prospectiva.

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. 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.

Resultados consolidados para el año

COP \$bn		2017	2018	18 vs 17
Balance General	Cartera Bruta	\$ 159.1	\$ 169.2	6.4%
	Dépositos	\$ 154.9	\$ 164.4	6.1%
	Dépositos/Cartera Neta	0.96 x	0.97 x	0.01 x
	Ratio de Capital Tangible	7.9%	8.4%	52 pbs
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.8%	3.1%	31 pbs
	Costo de riesgo	2.5%	2.4%	(12) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.9%	5.7%	(25) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	26.4%	24.5%	(186) pbs
	Razón de eficiencia	46.5%	43.1%	(338) pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 1.96	\$ 2.91	48.4%
	ROAA	1.4%	2.2%	77 pbs
	ROAE	12.5%	17.8%	527 pbs

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **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 ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos netos por venta de bienes y servicios, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingreso por venta de bienes y servicios, más otros ingresos (excluyendo otros). **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, cercanas a 0.

Resultados por región para el año

COP \$ bn



Colombia

70% de los Activos

COP \$bn

2017

2018

18 vs 17

Balance General

Cartera Bruta

\$ 112.7 \$ 116.4 3.3%

Dépositos

\$ 110.5 \$ 113.7 2.9%

Dépositos/Cartera Neta

0.98 x 0.99 x 0.00 x

Ratio de Capital Tangible

7.1% 7.7% 57 pbs

Calidad de Cartera

Cartera vencida (+90) /
Total cartera

3.4% 3.8% 45 pbs

Costo de riesgo

2.7% 2.4% (28) pbs

Rentabilidad

Margen neto de
intereses

5.7% 5.4% (26) pbs

Comisiones

22.2% 20.0% (220) pbs

Netas/Ingresos

43.9% 39.6% (429) pbs

Razón de eficiencia

\$ 1.22 \$ 2.10 72.4%

Utilidad neta atribuible ⁽²⁾

1.3% 2.4% 107 pbs

ROAA

14.8% 24.8% 998 pbs

ROAE



Centroamérica⁽¹⁾

30% de los Activos

COP \$bn

2017

2018

18 vs 17

Balance General

Cartera Bruta

\$ 46.3 \$ 52.8 13.9%

Dépositos

\$ 44.4 \$ 50.7 14.1%

Dépositos/Cartera Neta

0.92 x 0.95 x 0.03 x

Ratio de Capital Tangible

10.0% 10.3% 33 pbs

Calidad de Cartera

Cartera vencida (+90) /
Total cartera

1.2% 1.3% 15 pbs

Costo de riesgo

2.1% 2.4% 27 pbs

Rentabilidad

Margen neto de
intereses

6.6% 6.3% (30) pbs

Comisiones

35.1% 34.6% (56) pbs

Netas/Ingresos

52.0% 51.0% (101) pbs

Razón de eficiencia

\$ 0.74 \$ 0.81 9.1%

Utilidad neta atribuible ⁽²⁾

1.6% 1.7% 4 pbs

ROAA

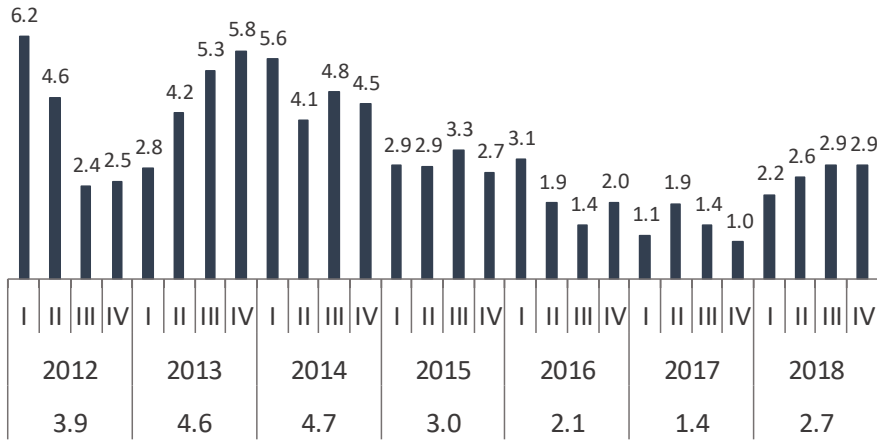
10.0% 10.3% 25 pbs

ROAE

(1) Centroamérica se refiere a la operación de Leasing Bogotá Panamá expresada en pesos colombianos a la tasa de cambio representativa de cada periodo. (2) La utilidad neta atribuible de Grupo Aval por Ps 2,912.7 mm para 2018 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 2,101.9 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 1,179.7 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá NS se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0. El patrimonio de Centroamérica se calcula como el patrimonio de LBP multiplicado por nuestro 68.7% de propiedad. El patrimonio para Colombia se calcula como la diferencia entre el patrimonio atribuible y el de Centroamérica.

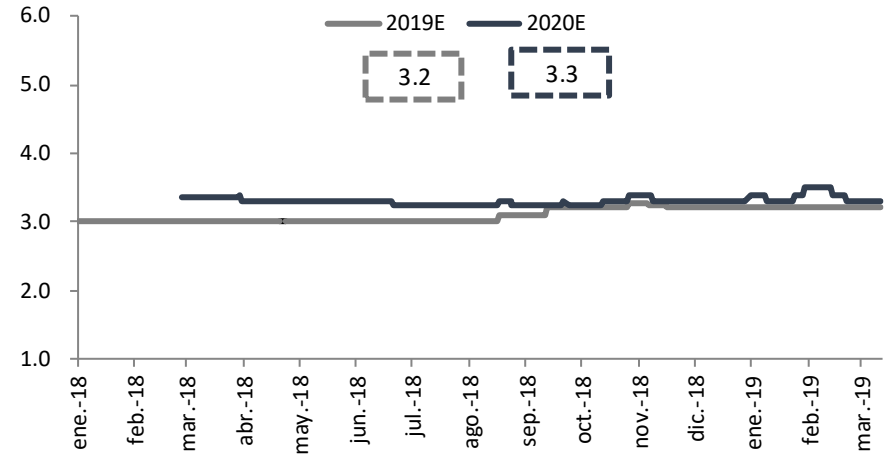
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Crecimiento del PIB (%)



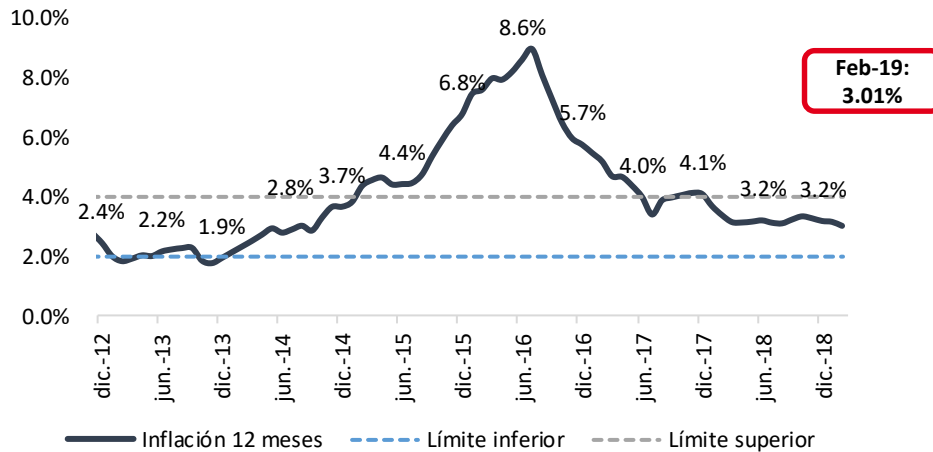
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



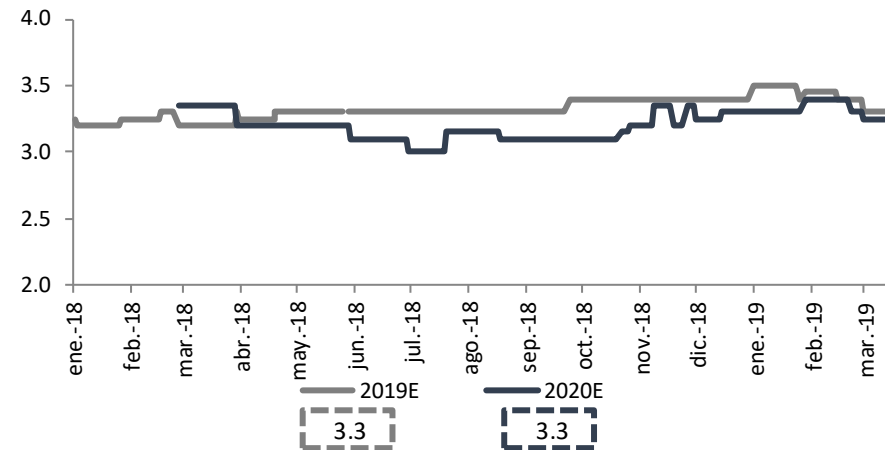
Fuente : Consenso de Bloomberg

Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia

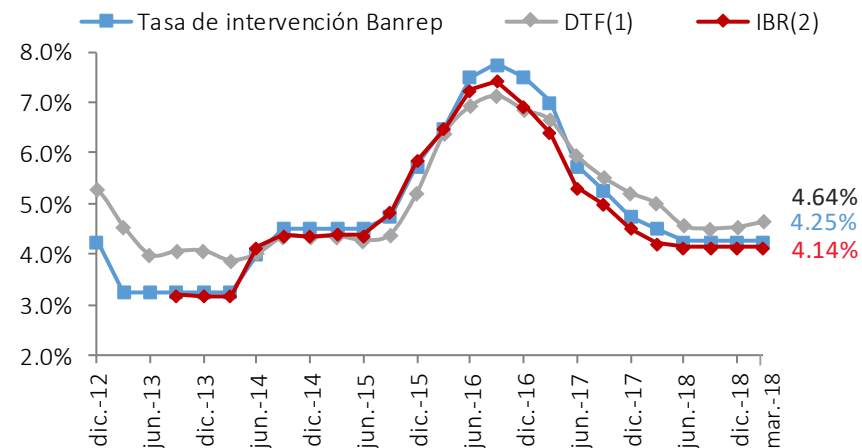
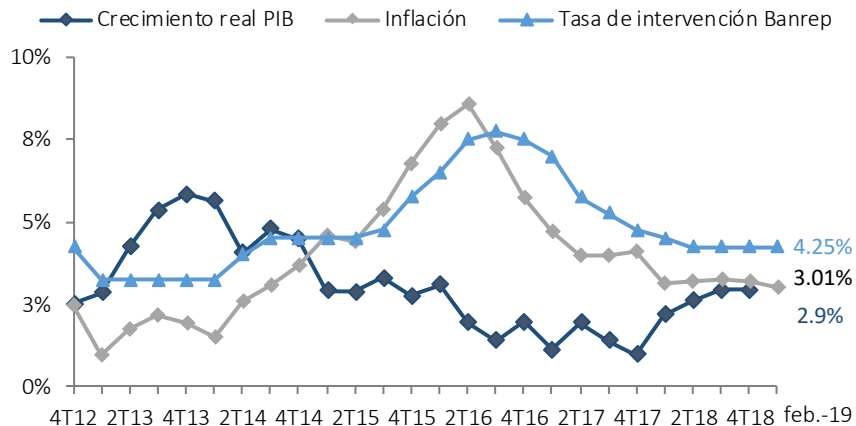
Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Política monetaria del Banco Central

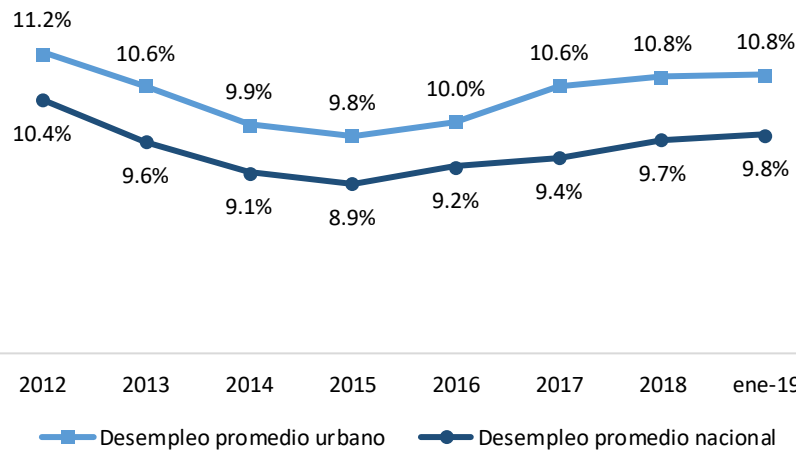


Fuente: Banco de la República de Colombia. ⁽¹⁾ DTF fin de periodo ⁽²⁾ IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

(Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:	2018:
Δ PIB	3.9%	4.6%	4.7%	3.0%	2.1%	1.4%	2.7%

Fuente: Banrep y DANE. PIB a diciembre de 2018. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

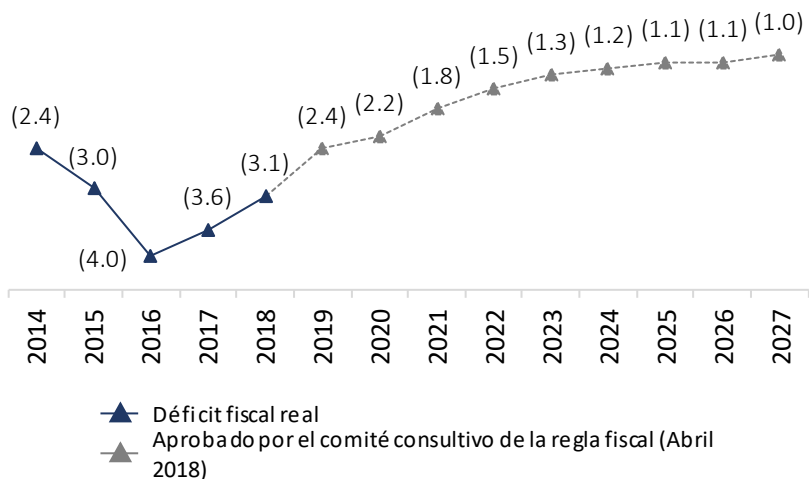
Desempleo (%)



Fuente: Banco de la República de la Colombia. Promedio de los últimos doce meses. * Promedio de los últimos doce meses desde febrero 2018 hasta enero 2019.

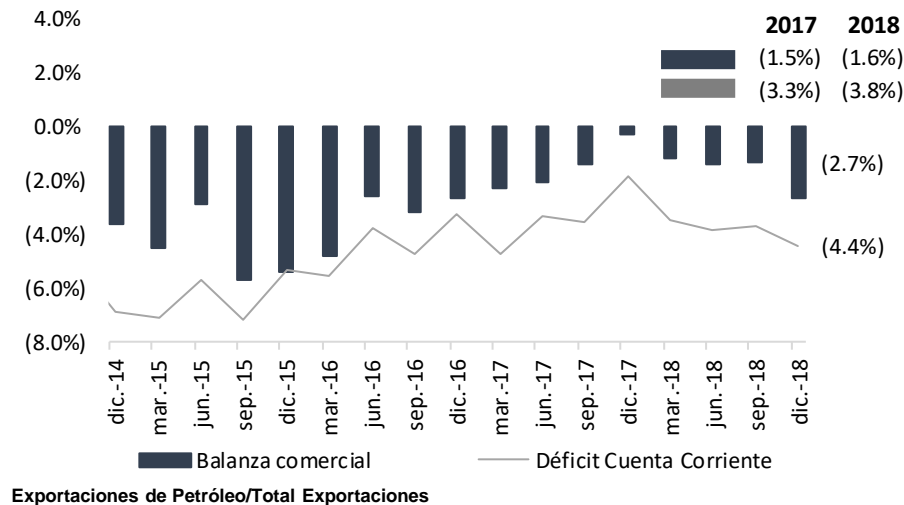
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Déficit fiscal actual - Regla Fiscal (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2019.

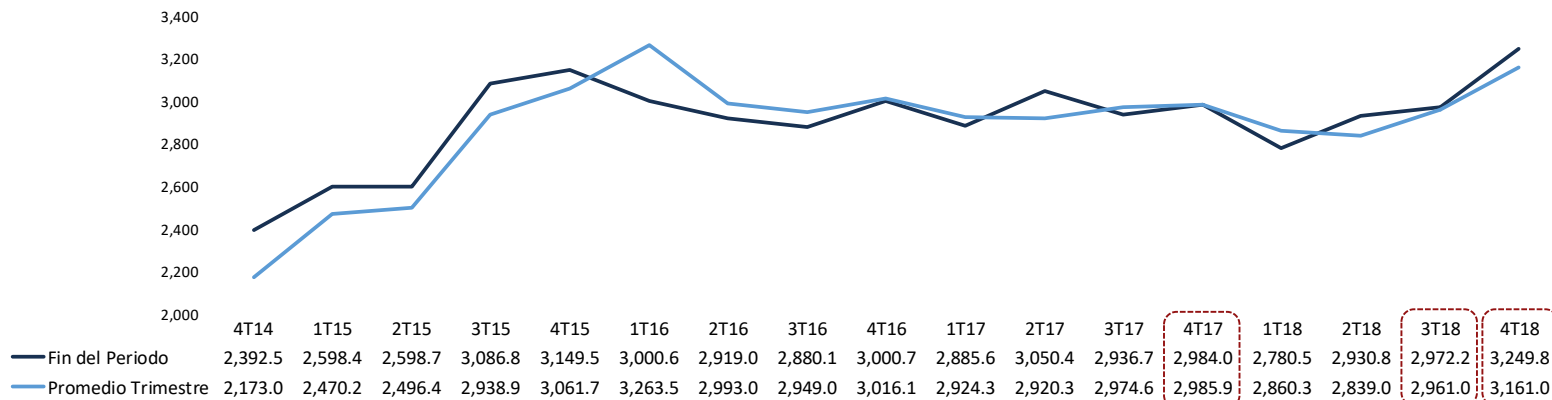
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones

Año	Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones (%)
2014:	52.8%
2015:	40.4%
2016:	34.0%
2017:	34.8%
2018:	40.1%

Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

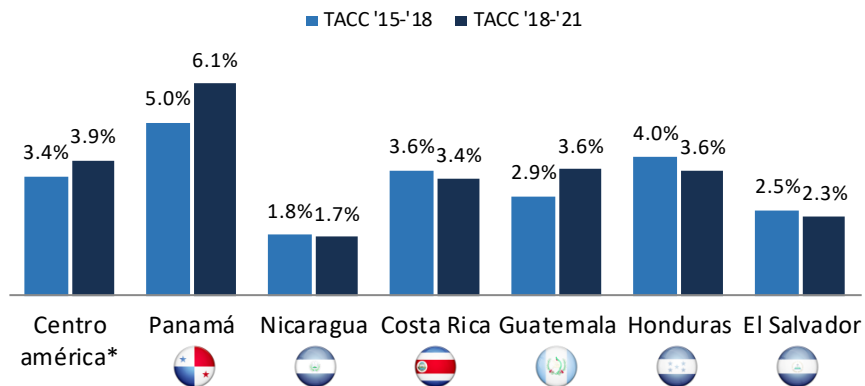


Fuente: Banco de la República de Colombia

4T18 vs. 4T17	4T18 vs. 3T18
8.9%	9.3%
5.9%	6.8%

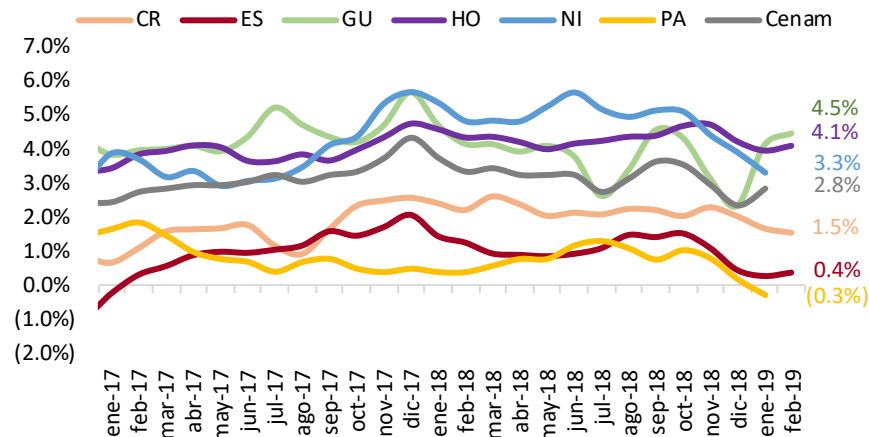
Contexto macroeconómico – Centroamérica

PIB real TACC '18-'21E – Perspectivas de crecimiento



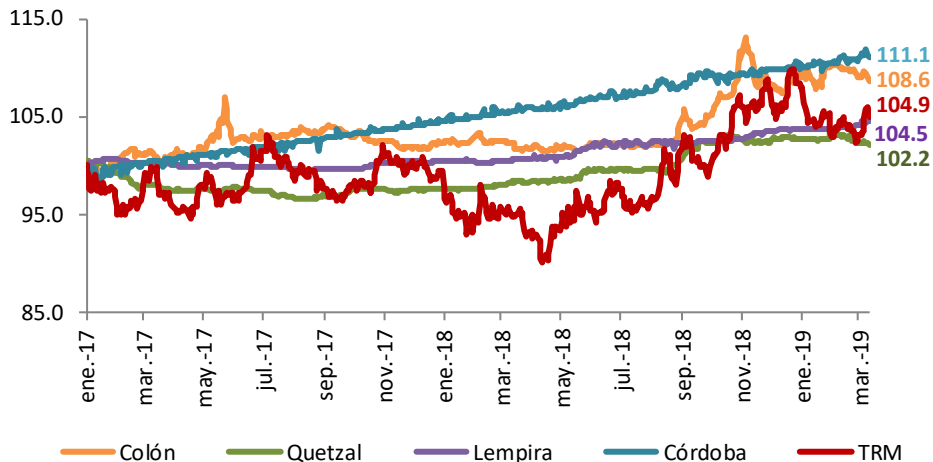
Fuente: FMI WEO Octubre-18; (*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

Inflación por país



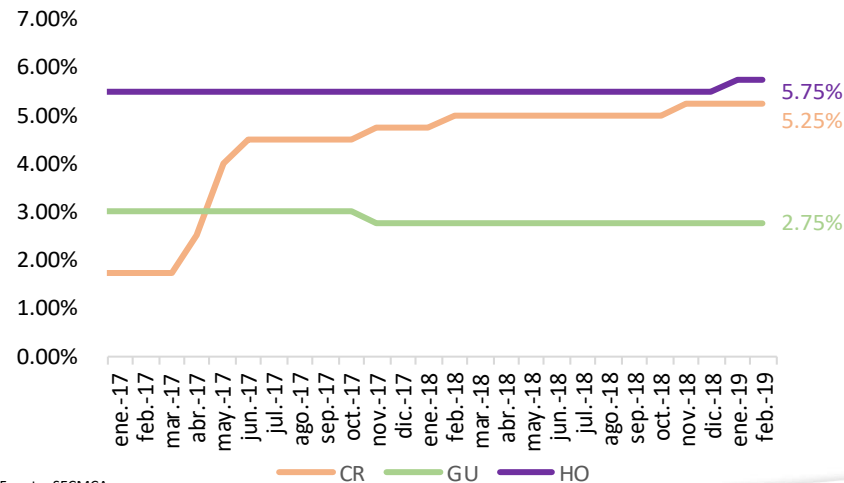
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de Nicaragua, Panamá y CENAM a enero de 2019

Tasas de cambio



Fuente: Bloomberg
CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá

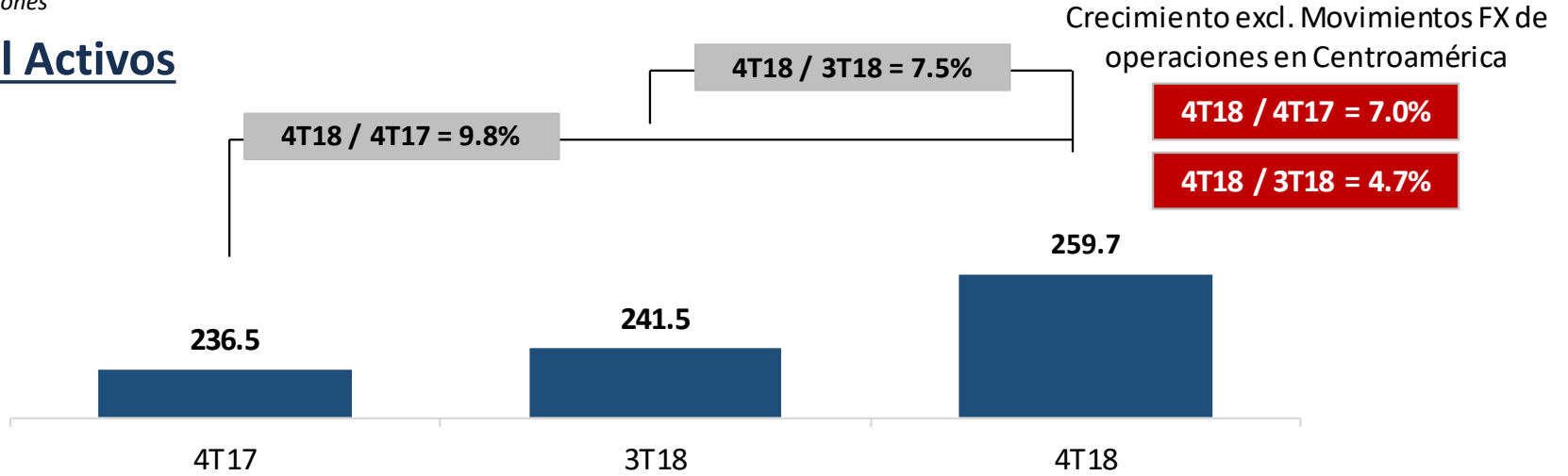
Tasa banco centrales (%)



Fuente: SECMCA

Cifras en Billones

Total Activos

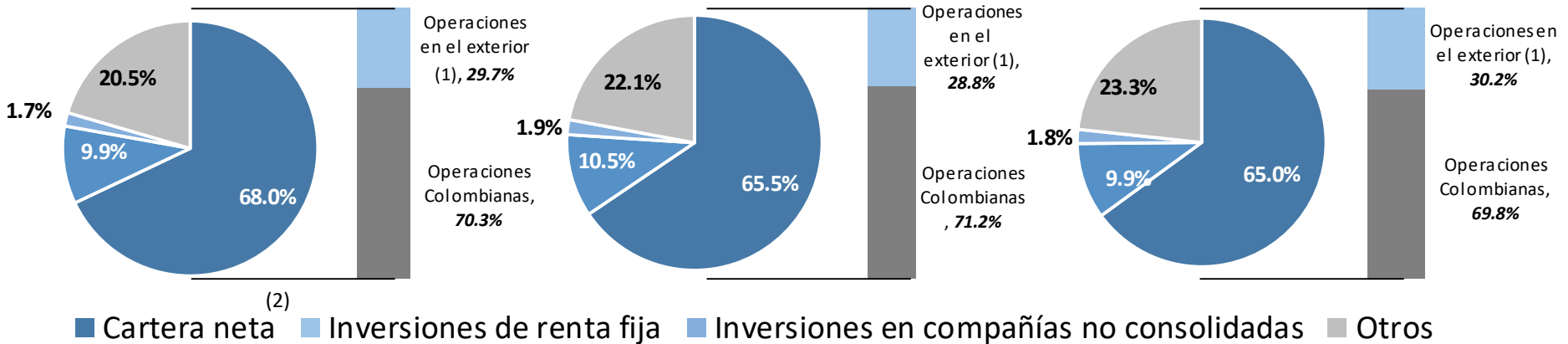


Composición

4T17

3T18

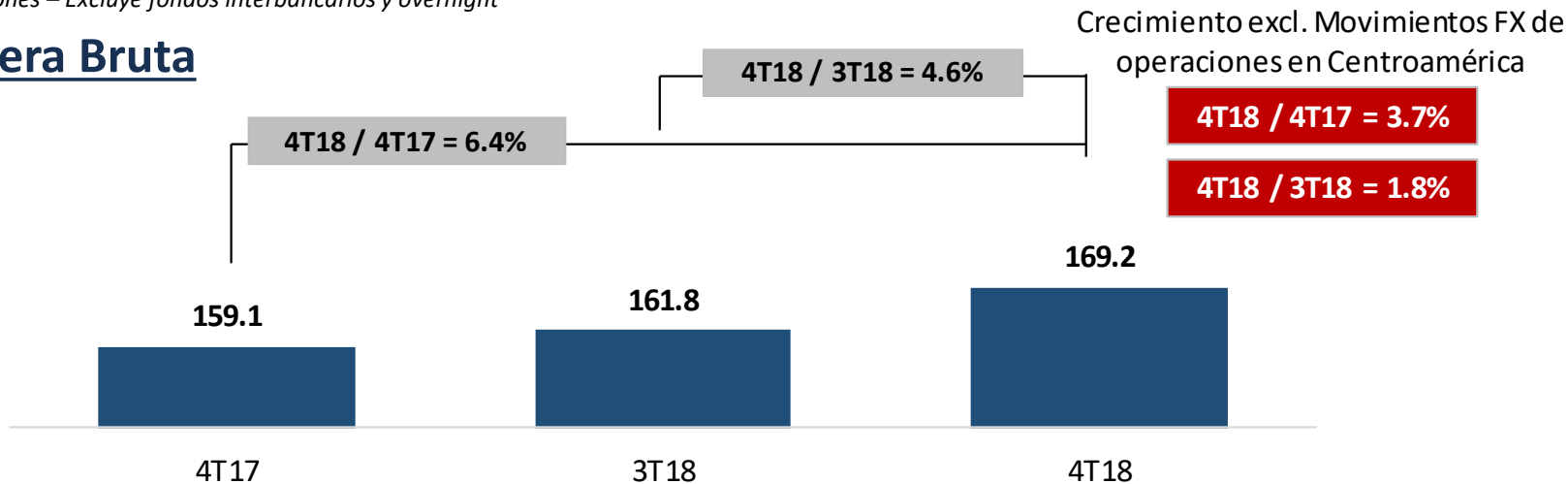
4T18



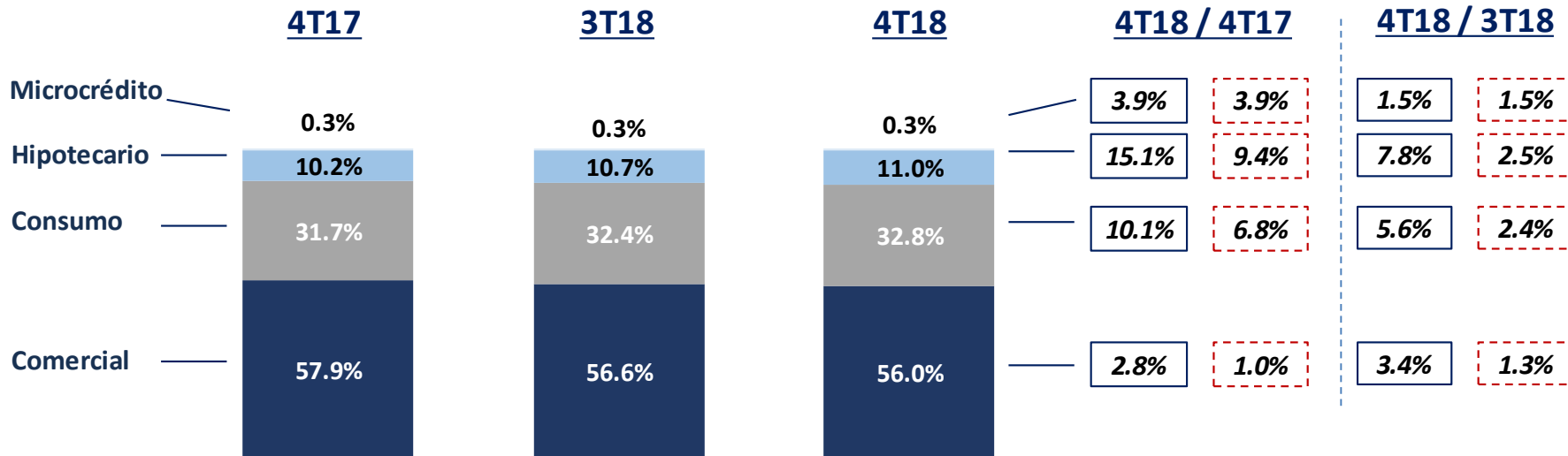
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta



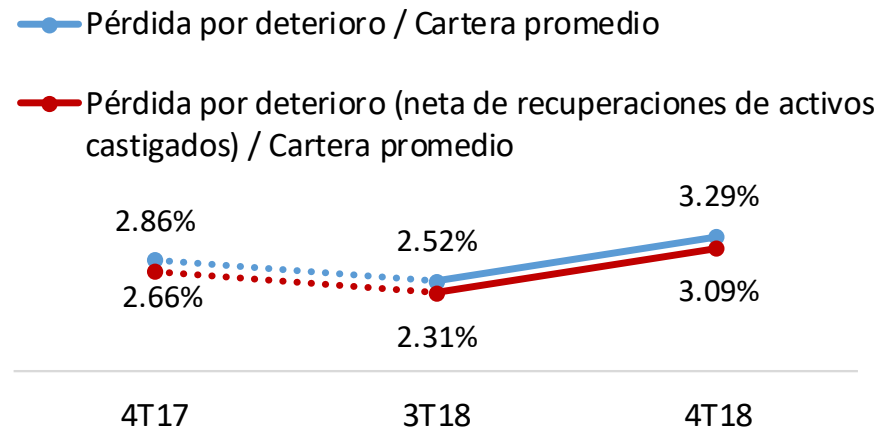
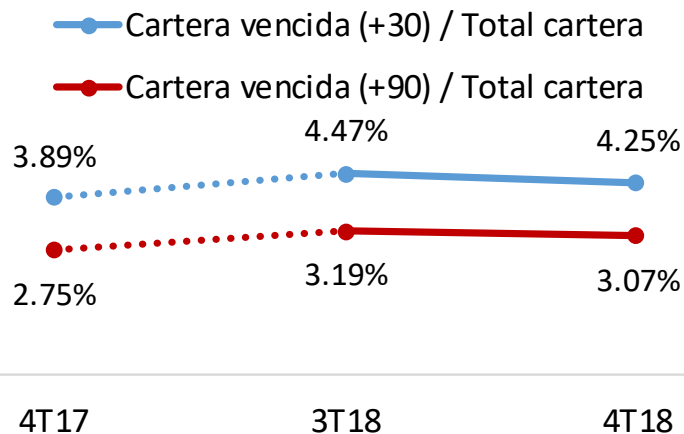
Composición de la cartera



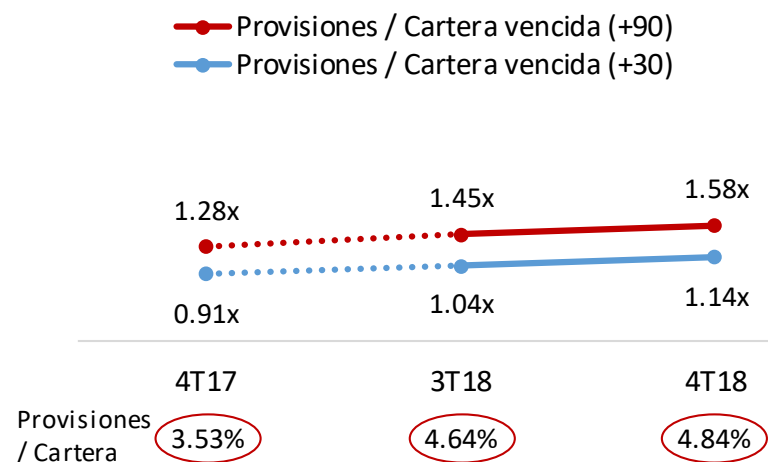
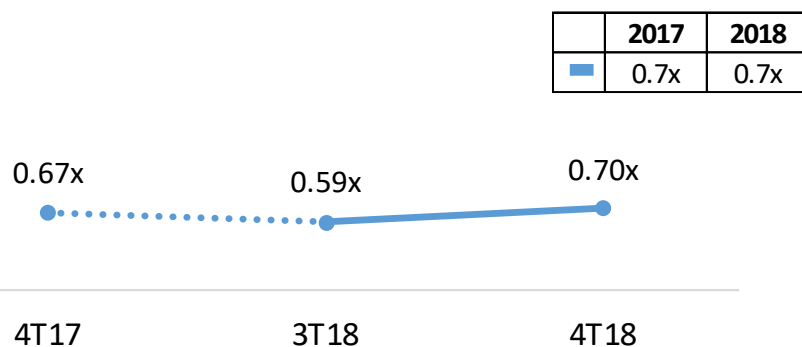
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Costo de riesgo

	2017	2018
■	2.7%	2.6%
■	2.5%	2.4%



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



Cartera vencida (+30 días) (1)

	4T17	3T18	4T18
Comercial	3.21%	4.09%	3.88%
Consumo	5.09%	5.17%	4.83%
Hipotecario	3.81%	4.08%	4.13%
Microcrédito	15.09%	15.29%	16.52%
Cartera total	3.89%	4.47%	4.25%

Cartera vencida (+90) (2)

	4T17	3T18	4T18
	2.83%	3.52%	3.42%
	2.77%	2.89%	2.66%
	2.07%	2.20%	2.25%
	10.63%	11.32%	12.30%
Cartera total	2.75%	3.19%	3.07%

Formación de cartera vencida + 30 días

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Saldo inicial cartera vencida	6,182	6,195	6,675	6,975	7,229
Nueva cartera vencida	735	1,205	1,067	1,005	872
Castigos de cartera	(722)	(726)	(767)	(751)	(905)
Saldo Final Cartera Vencida	6,195	6,675	6,975	7,229	7,195

Formación de cartera vencida + 90 días

	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
	4,212	4,382	4,491	4,960	5,166
	892	835	1,236	957	927
	(722)	(726)	(767)	(751)	(905)
Saldo Final Cartera Vencida	4,382	4,491	4,960	5,166	5,188

(1) Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

(2) Cartera vencida a más de +90 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

Cifras en Billones

Total fondeo

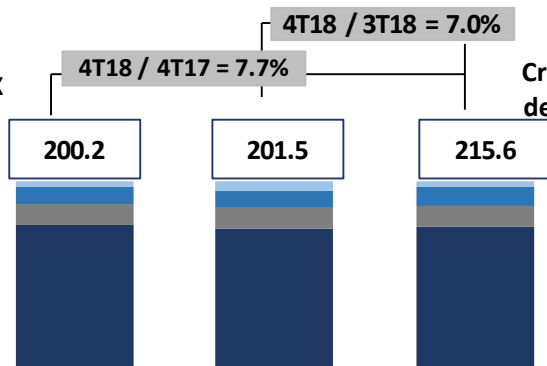
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

4T18 / 4T17 = 5.0%

4T18 / 3T18 = 4.3%

Composición de fondeo

	4T17	3T18	4T18
Interbancarios	2.5%	4.3%	3.2%
Bonos	9.5%	9.5%	9.3%
Bancos y otros	10.6%	10.2%	11.3%
Depósitos	77.4%	76.0%	76.2%



Total depósitos

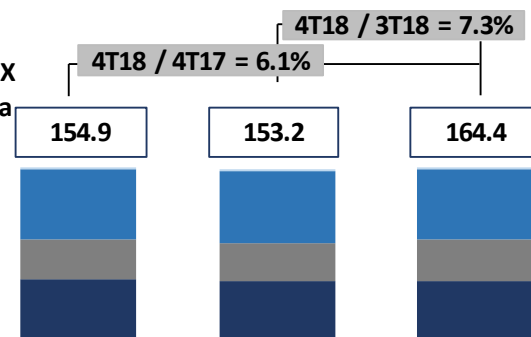
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

4T18 / 4T17 = 3.5%

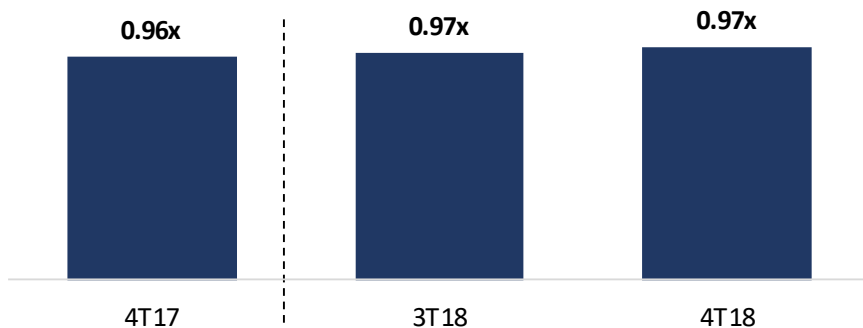
4T18 / 3T18 = 4.4%

Composición de depósitos

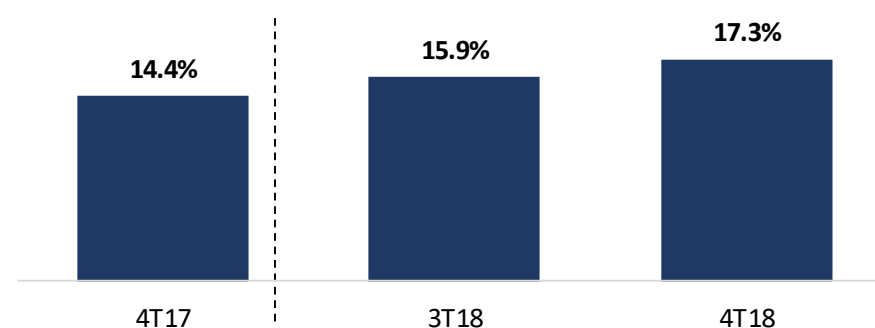
	4T17	3T18	4T18
Otros	0.3%	0.4%	0.4%
CDTs	40.4%	43.3%	40.7%
Corrientes	23.3%	21.8%	24.2%
Ahorros	36.0%	34.5%	34.8%



Depósitos / Cartera neta*(%)

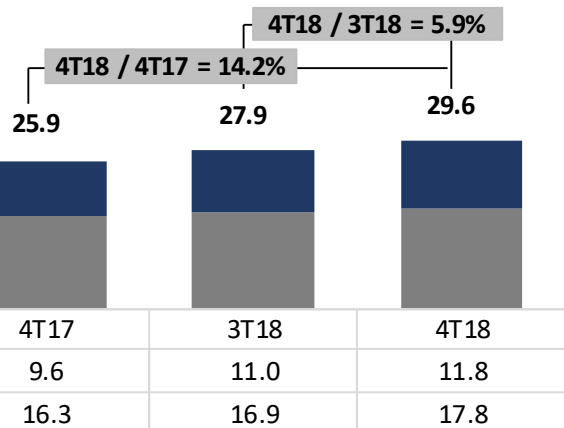


Efectivo / Depósitos (%)

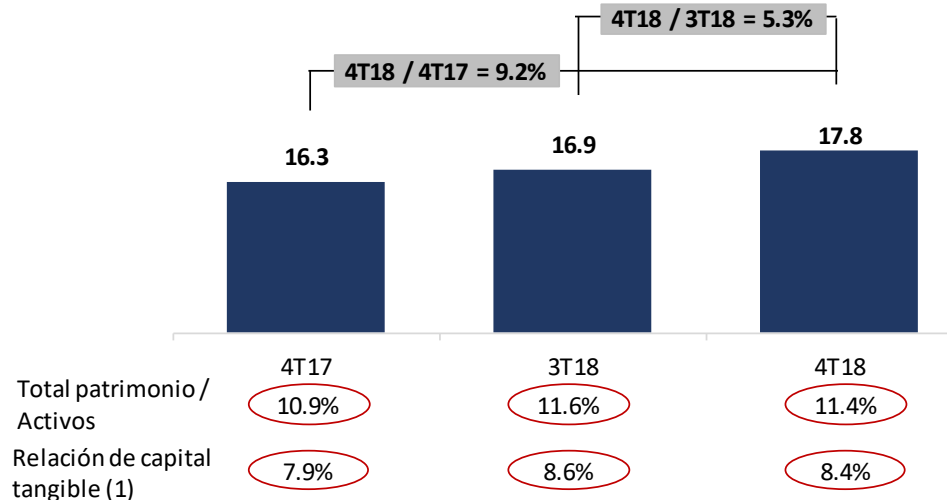


(*) Cartera neta corresponde a cartera bruta más fondos interbancarios y overnight neto de provisiones por deterioro de cartera y cuentas por cobrar.

Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



	4T17	3T18	4T18	4T17	3T18	4T18	4T17	3T18	4T18	4T17	3T18	4T18
Capital primario (Tier 1)	8.8	8.9	8.9	10.5	10.2	10.2	8.9	8.2	7.7	10.9	10.2	9.9
Solvencia	13.5	13.2	13.5	13.4	12.7	12.6	10.5	10.1	10.1	12.3	10.7	10.5

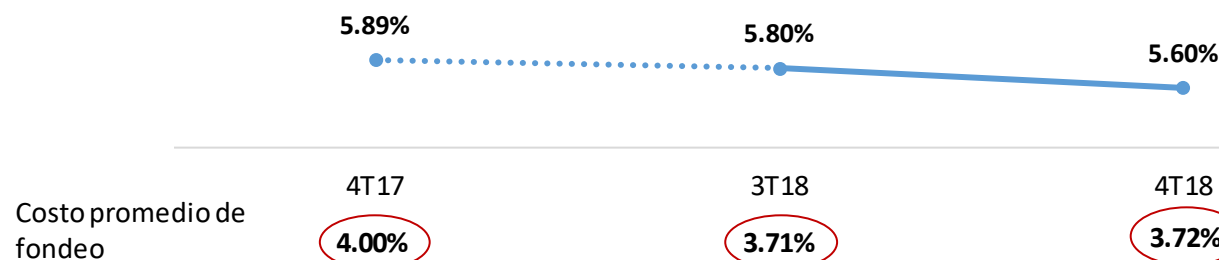
(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

NIM – Margen de interés neto

Ingreso por intereses neto (1) (billones)

4T17	3T18	4T18	4T18 / 4T17	4T18 / 3T18
2.8	2.8	2.8	0.9%	-0.2%

Margen de interés neto⁽¹⁾



	2017	2018
■	5.92%	5.67%
■	4.25%	3.71%

Margen de interés de cartera⁽²⁾



	2017	2018
■	6.93%	6.71%
■	11.40%	10.56%

Margen de interés de inversiones⁽³⁾



	2017	2018
■	0.67%	0.60%
■	5.13%	4.45%

(1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.8% para 4T18, 5.9% para 3T18 y 5.8% para 4T17.

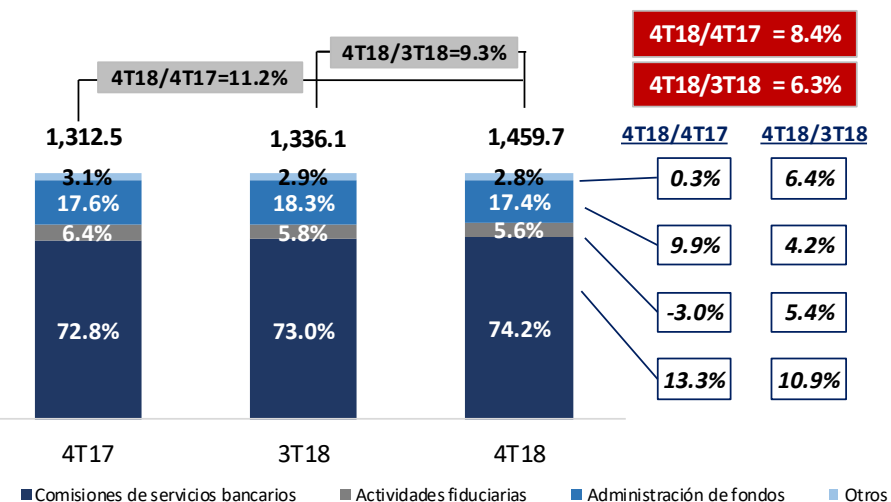
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(3) 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

Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso de comisiones bruto



Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Otros ingresos

Ganancia neta por diferencia en cambio	
Ingreso neto en instrumentos derivados	
Otros ingresos negociables en derivados	
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	
Utilidad en valoración de activos	
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	
Ganancia neta en venta de inversiones	
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	
Ingresos de inversiones no consolidadas	
Otros ingresos de operación	
Total otros ingresos de la operación	

(1) Incluye la porción relacionada con derivados de negociación y cobertura del "ingreso neto de actividades de negociación"

(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

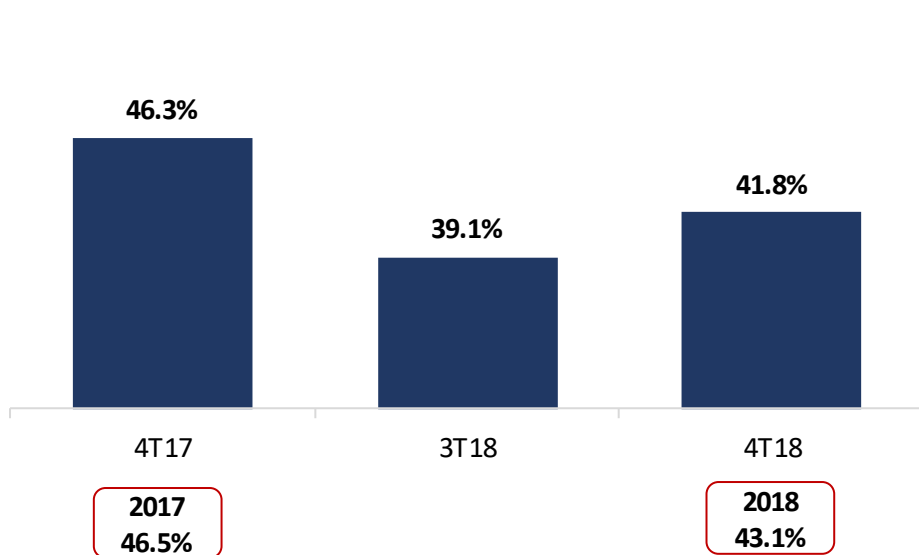
Ingreso neto por venta de bienes y servicios

	4T17	3T18	4T18	2017	2018
Energía y gas	147	165	114	602	588
Infraestructura	220	861	1,178	412	2,325
Hotelería	11	14	13	30	37
Agroindustria	-41	1	-10	-49	-5
Otros ⁽¹⁾	-40	-69	-89	-238	-301
Total	298	972	1,207	757	2,644

(1) Refleja el ingreso neto por venta de bienes y servicios de Ventas y Servicios, Megaline and Gestión y Contacto call-centers y otras subsidiarias

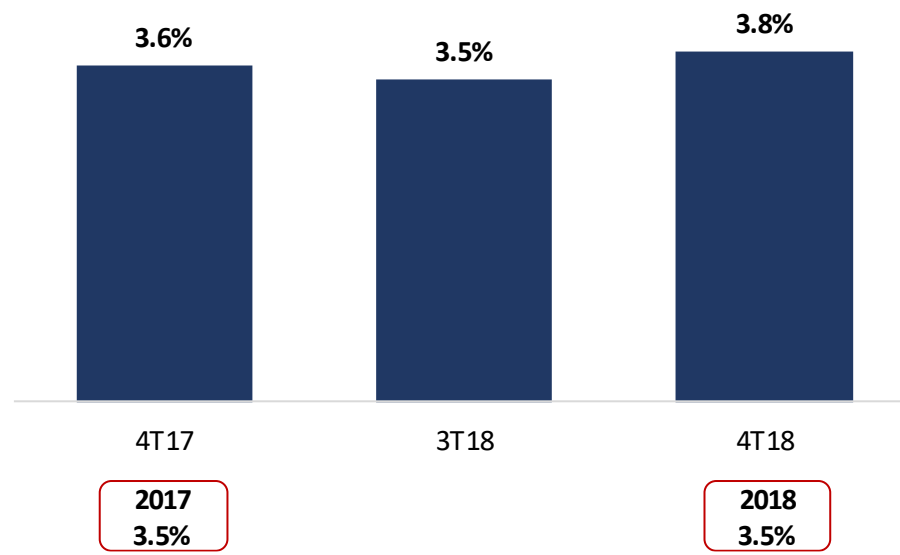
	4T17	3T18	4T18	2017	2018
	78	106	-88	424	283
	7	25	236	-75	248
	67	40	50	240	179
	152	171	198	589	711
	21	2	27	39	37
	62	50	29	210	206
	23	6	15	52	1
	2	8	6	14	20
	38	59	66	222	269
	136	116	475	401	748
Total	434	413	815	1,527	1,992

Gasto operacional / Ingreso total



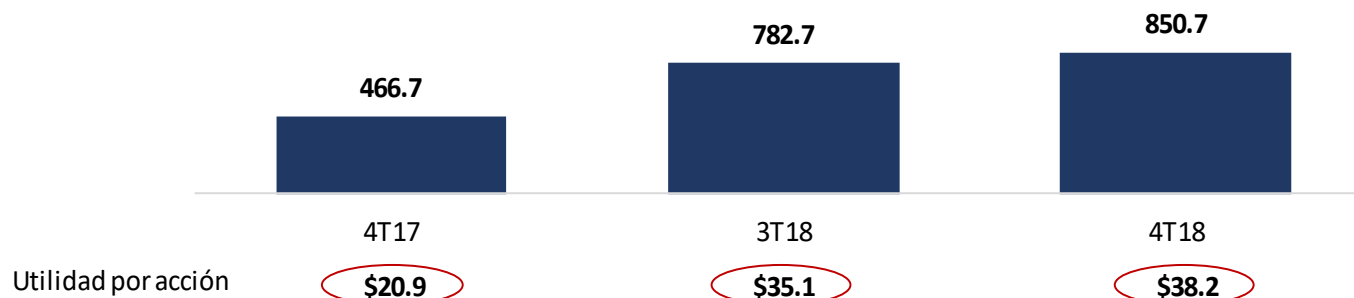
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

Gasto operacional / Promedio de activos



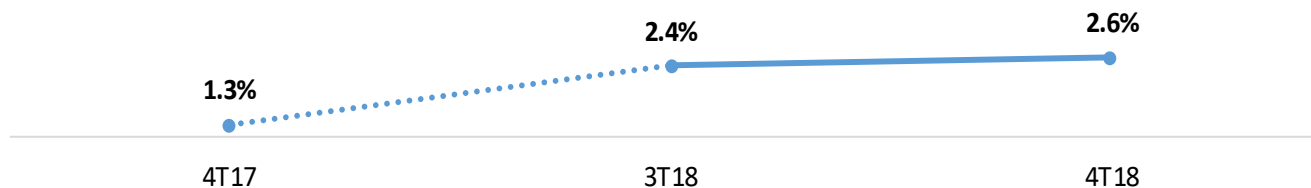
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

Utilidad neta atribuible a los accionistas



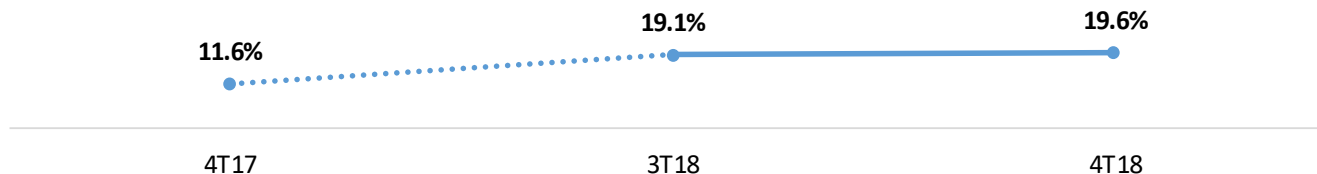
	2017	2018
■	1,962.4	2,912.7
○	\$ 88.1	\$ 130.7

ROAA ⁽¹⁾



	2017	2018
■	1.4%	2.2%

ROAE ⁽²⁾



	2017	2018
■	12.5%	17.8%

⁽¹⁾ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos.

⁽²⁾ ROAE para cada periodo es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.

Grupo

