

AVAL
LISTED
NYSE



Reporte de resultados consolidados 3T2019

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 cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y 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. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia 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, en calidad de holding de su conglomerado financiero, es responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, gestión de riesgos y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés, 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.

Grupo Aval adoptó NIIF 16 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, desde el 1 de enero de 2019, sin reexpresar las cifras comparativas para el periodo de 2018, lo cual es permitido de acuerdo con las disposiciones transitorias de la nueva norma.

Las reclasificaciones y ajustes derivados de las nuevas disposiciones sobre arrendamientos se reconocieron en el Estado De Situación Financiera Consolidado Condensado el 1 de enero de 2019. En consecuencia, los resultados trimestrales para 2019 no son totalmente comparables con los períodos anteriores. NIIF 16 introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios, como resultado, Grupo Aval, como arrendatario, ha reconocido los activos de derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y los pasivos de arrendamiento que representan su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores. Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar, o la tasa de endeudamiento incremental del grupo.

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.



Reporte de resultados consolidados para 3T2019

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 18 de noviembre de 2019. Grupo Aval S.A. (NYSE: AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas para 3T19 de Ps 743.2 miles de millones frente a Ps 782.7 de 3T18. El ROAE del trimestre fue 15.8% y el ROAA fue 2.0%.

| COP \$bn | | 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T19 vs 3T18 | 3T19 vs 2T19 |
|--------------------|---------------------------------------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Balance General | Cartera Bruta | \$ 161.8 | \$ 170.7 | \$ 179.3 | 10.8% | 5.0% |
| | Dépositos | \$ 153.2 | \$ 166.0 | \$ 174.0 | 13.6% | 4.8% |
| | Dépositos/Cartera Neta | 0.97 x | 1.00 x | 1.00 x | 0.03 x | 0.00 x |
| | Ratio de Capital Tangible | 8.6% | 8.7% | 8.9% | 31 pbs | 20 pbs |
| Calidad de Cartera | Cartera vencida (+90) / Total cartera | 3.2% | 3.2% | 3.3% | 7 pbs | 4 pbs |
| | Costo de riesgo | 2.3% | 2.2% | 2.5% | 18 pbs | 26 pbs |
| Rentabilidad | Margen neto de intereses | 5.8% | 5.9% | 5.7% | (12) pbs | (17) pbs |
| | Comisiones Netas/Ingresos | 22.7% | 26.0% | 25.2% | 253 pbs | (75) pbs |
| | Razón de eficiencia | 41.6% | 45.4% | 47.9% | 624 pbs | 246 pbs |
| | Utilidad neta atribuible | \$ 0.78 | \$ 0.81 | \$ 0.74 | -5.0% | -8.6% |
| | ROAA | 2.4% | 2.1% | 2.0% | (47) pbs | (17) pbs |
| | ROAE | 19.1% | 18.3% | 15.8% | (333) pbs | (245) pbs |

Principales resultados del trimestre:

- La utilidad neta atribuible de los últimos nueve meses terminados en septiembre 2019 creció 12.5% frente al mismo periodo en 2018.
- Los resultados del 3T19 son fuertes alcanzando los Ps 743 mil millones o 33.4 pesos por acción, después de provisiones significativas de CRDS que impactaron la utilidad neta atribuible en Ps 148 mil millones.
- Fuerte crecimiento de la cartera de 11% en los últimos doce meses (5.0% en el trimestre) con un repunte en el crecimiento de la cartera comercial.
- El Margen Neto de Intereses fue 5.7% en el trimestre, en línea con nuestras expectativas, resultado de un NIM de cartera de 6.4% y un NIM de inversiones de 2.3%.
- Como se había previsto, el Costo de Riesgo, *excluyendo las provisiones de CRDS*, fue 1.8% para el trimestre y 2.5% incluyéndolas. El costo acumulado de riesgo para los últimos tres trimestres fue 2.2% y 1.9% excluyendo provisión de CRDS.
- Los ingresos netos por comisiones para los nueve meses terminados en septiembre 2019 crecieron 12% al compararlo con el mismo periodo de 2018, aproximadamente 14% frente al mismo trimestre en 2018 y fueron estables frente al trimestre anterior, principalmente por el fuerte desempeño de las comisiones bancarias y las asociadas a la administración de pensiones.
- Continua contribución de las inversiones en el sector no financiero durante el trimestre resultando en un incremento del 10% en los ingresos netos de las inversiones en el sector no financiero frente al trimestre anterior.
- Gasto de personal, incluyendo indemnizaciones, y los gastos generales de administración crecen 6.3% para los nueve meses terminados en Septiembre frente al mismo periodo en 2018.
- Provisiones / Cartera vencida (+90 días) en 153%, Depósitos/Cartera en 1.00x, Liquidez aproximadamente en 16% y el Patrimonio Tangible en 8.9% a septiembre 30 de 2019 complementan la fortaleza del balance consolidado.

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. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **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 otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como el total de otros gastos dividido 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. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.



Reporte de resultados consolidados para 3T2019

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 | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 24,396.8 | 29,824.7 | 27,332.7 | -8.4% | 12.0% |
| Activos negociables | 5,391.2 | 7,702.0 | 9,298.4 | 20.7% | 72.5% |
| Inversiones no negociables | 24,082.5 | 24,316.2 | 24,550.6 | 1.0% | 1.9% |
| Instrumentos derivados de cobertura | 85.6 | 44.4 | 27.8 | -37.3% | -67.5% |
| Total de préstamos y partidas por cobrar, netos | 158,265.1 | 166,401.3 | 174,429.7 | 4.8% | 10.2% |
| Activos tangibles | 6,465.3 | 8,863.4 | 9,010.3 | 1.7% | 39.4% |
| Plusvalía | 6,882.5 | 7,249.3 | 7,676.3 | 5.9% | 11.5% |
| Contratos de concesión | 4,981.0 | 6,429.4 | 6,987.6 | 8.7% | 40.3% |
| Otros activos | 10,937.0 | 13,845.4 | 14,533.9 | 5.0% | 32.9% |
| Total activos | 241,487.0 | 264,676.1 | 273,847.3 | 3.5% | 13.4% |
| Pasivos financieros negociables | 488.9 | 568.3 | 832.2 | 46.5% | 70.2% |
| Instrumentos derivados de cobertura | 63.6 | 76.7 | 115.3 | 50.3% | 81.2% |
| Depósitos de clientes | 153,188.5 | 166,000.8 | 174,048.0 | 4.8% | 13.6% |
| Operaciones de mercado monetario | 8,669.9 | 10,416.7 | 5,721.8 | -45.1% | -34.0% |
| Créditos de bancos y otros | 17,094.3 | 20,278.7 | 22,633.3 | 11.6% | 32.4% |
| Bonos en circulación | 19,128.2 | 20,105.5 | 21,457.1 | 6.7% | 12.2% |
| Obligaciones con entidades de fomento | 3,440.2 | 3,290.4 | 3,674.8 | 11.7% | 6.8% |
| Otros pasivos | 11,507.2 | 13,336.0 | 13,002.0 | -2.5% | 13.0% |
| Total pasivos | 213,580.8 | 234,073.0 | 241,484.5 | 3.2% | 13.1% |
| Patrimonio de los intereses controlantes | 16,895.2 | 18,310.6 | 19,314.3 | 5.5% | 14.3% |
| Interés no controlante | 11,011.0 | 12,292.5 | 13,048.5 | 6.2% | 18.5% |
| Total patrimonio | 27,906.2 | 30,603.1 | 32,362.8 | 5.8% | 16.0% |
| Total pasivos y patrimonio | 241,487.0 | 264,676.1 | 273,847.3 | 3.5% | 13.4% |

| Estado de Resultados Consolidado | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Ingresos por intereses | 4,599.3 | 4,885.8 | 4,942.1 | 1.2% | 7.5% |
| Gasto por intereses | 1,847.3 | 2,054.4 | 2,112.8 | 2.8% | 14.4% |
| Ingresos netos por intereses | 2,752.0 | 2,831.3 | 2,829.3 | -0.1% | 2.8% |
| Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar | 1,013.9 | 1,040.9 | 1,189.3 | 14.3% | 17.3% |
| Deterioro de otros activos financieros | 3.9 | (33.2) | 1.3 | -104.0% | -66.3% |
| Recuperación de castigos | (83.4) | (96.6) | (101.8) | 5.4% | 22.1% |
| Pérdida por deterioro de activos financieros | 934.4 | 911.1 | 1,088.8 | 19.5% | 16.5% |
| Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro | 1,817.6 | 1,920.2 | 1,740.5 | -9.4% | -4.2% |
| Ingreso neto por comisiones y honorarios | 1,193.8 | 1,347.2 | 1,355.2 | 0.6% | 13.5% |
| Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios | 972.3 | 599.7 | 661.5 | 10.3% | -32.0% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 109.5 | 208.6 | 481.3 | 130.8% | N.A. |
| Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable | 50.2 | 53.4 | 55.2 | 3.4% | 10.1% |
| Total otros ingresos | 297.6 | 266.1 | 104.8 | -60.6% | -64.8% |
| Total otros egresos | 2,236.8 | 2,409.2 | 2,626.0 | 9.0% | 17.4% |
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias | 2,204.0 | 1,986.1 | 1,772.5 | -10.8% | -19.6% |
| Gasto de impuesto a las ganancias | 750.8 | 586.4 | 446.5 | -23.9% | -40.5% |
| Utilidad neta del período | 1,453.2 | 1,399.7 | 1,326.0 | -5.3% | -8.7% |
| Intereses no controlantes | 670.4 | 586.5 | 582.8 | -0.6% | -13.1% |
| Intereses controlantes | 782.7 | 813.2 | 743.2 | -8.6% | -5.0% |

| Indicadores principales | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Acum. 2018 | | Acum. 2019 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T19 |
| Margen neto de interés(1) | 5.9% | 5.7% | 5.6% | 5.8% | 5.6% | 5.6% | 5.6% |
| Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1) | 5.8% | 5.9% | 5.7% | 5.7% | 5.7% | 5.7% | 5.7% |
| Indicador de eficiencia(2) | 41.6% | 45.4% | 47.9% | 46.4% | 46.0% | 46.0% | 46.0% |
| ROAA(3) | 2.4% | 2.1% | 2.0% | 2.0% | 2.1% | 2.1% | 2.1% |
| ROAE(4) | 19.1% | 18.3% | 15.8% | 17.2% | 17.0% | 17.0% | 17.0% |
| Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Total cartera y operaciones de leasing(5) | 3.2% | 3.2% | 3.3% | 3.2% | 3.3% | 3.3% | 3.3% |
| Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6) | 2.3% | 2.2% | 2.5% | 2.1% | 2.2% | 2.2% | 2.2% |
| Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5) | 1.45 | 1.53 | 1.53 | 1.45 | 1.53 | 1.53 | 1.53 |
| Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing | 4.6% | 4.9% | 5.0% | 4.6% | 5.0% | 5.0% | 5.0% |
| Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing promedio(6) | 1.9% | 2.3% | 2.0% | 1.9% | 2.2% | 2.2% | 2.2% |
| Total cartera y operaciones de leasing / Total activos | 65.5% | 62.9% | 63.7% | 65.5% | 63.7% | 63.7% | 63.7% |
| Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing | 96.8% | 99.8% | 99.8% | 96.8% | 99.8% | 99.8% | 99.8% |
| Patrimonio / Activos | 11.6% | 11.6% | 11.8% | 11.6% | 11.8% | 11.8% | 11.8% |
| Ratio de capital tangible(7) | 8.6% | 8.7% | 8.9% | 8.6% | 8.9% | 8.9% | 8.9% |
| 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 | 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 | 22,281,017,159 | 22,281,017,159 |
| Precio Acción ordinaria (Al final del período) | 1,145.0 | 1,295.0 | 1,285.0 | 1,145.0 | 1,285.0 | 1,285.0 | 1,285.0 |
| Precio Acción preferencial (Al final del período) | 1,165.0 | 1,285.0 | 1,300.0 | 1,165.0 | 1,300.0 | 1,300.0 | 1,300.0 |
| Valor en libros / Acción | 758.3 | 821.8 | 866.9 | 758.3 | 866.9 | 866.9 | 866.9 |
| Utilidad del período / Acción | 35.1 | 36.5 | 33.4 | 92.5 | 104.1 | 104.1 | 104.1 |
| Precio / Utilidad por acción anualizada(8) | 8.3 | 8.8 | 9.7 | 9.4 | 9.4 | 9.4 | 9.4 |
| Precio / Valor en libros(8) | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |

(1) NIM es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es es calculado como el total de otros gastos dividido 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.; (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 30 días calculada sobre capital y cuentas por cobrar de intereses. CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días; (6) Cartera bruta promedio para el período; (7) Ratio de capital tangible es calculado como patrimonio total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones) dividido por el activo total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones); (8) Calculado sobre el precio de las acciones preferenciales.



Análisis del Estado de Situación Financiera

1. Activos

Los activos totales al 30 de septiembre de 2019 ascendieron a Ps 273,847.3 mostrando un incremento de 13.4% frente al 30 de septiembre de 2018 y 3.5% frente al 30 de junio de 2019. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por (i) un crecimiento anual de 10.2% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 174,429.7 y (ii) un crecimiento anual de 12.0% en efectivo y equivalentes de efectivo ascendiendo a Ps 27,332.7. 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 8.1% frente al 30 de septiembre de 2018 y 0.9% con respecto al 30 de junio de 2019. Para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 4.8% frente al 30 de septiembre de 2018 y 2.1% con respecto al 30 de junio de 2019. Para el total de efectivo y equivalentes de efectivo el crecimiento habría sido de 5.1% frente al 30 de septiembre de 2018 y -11.2% con respecto al 30 de junio 2019.

1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar (excluyendo repos e interbancarios) aumentó 10.8% entre el 30 de septiembre de 2018 y el 30 de septiembre de 2019 a Ps 179,252.0 (5.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 18.4% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 20,425.3 (8.2% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 13.0% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 59,306.0 (6.9% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento de 8.1% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 99,107.2 (4.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Los fondos interbancarios y overnight crecieron 4.4% anual hasta Ps 4,133.1 (-3.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio) durante los últimos doce meses.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 8,955.3 al 30 de septiembre de 2019 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 174,429.7.

| Total de préstamos y partidas por cobrar, netos | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Préstamos y partidas por cobrar | | | | | |
| Comercial y leasing comercial | 91,648.3 | 94,475.8 | 99,107.2 | 4.9% | 8.1% |
| Cartera y leasing consumo | 52,504.9 | 56,705.3 | 59,306.0 | 4.6% | 13.0% |
| Cartera y leasing hipotecario | 17,244.0 | 19,060.8 | 20,425.3 | 7.2% | 18.4% |
| Cartera y leasing microcrédito | 419.5 | 411.3 | 413.5 | 0.5% | -1.4% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 161,816.7 | 170,653.2 | 179,252.0 | 5.0% | 10.8% |
| Repos e Interbancarios | 3,960.3 | 4,123.6 | 4,133.1 | 0.2% | 4.4% |
| Total cartera de créditos y leasing | 165,777.0 | 174,776.8 | 183,385.1 | 4.9% | 10.6% |
| Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar | (7,511.9) | (8,375.5) | (8,955.3) | 6.9% | 19.2% |
| Provisión para el deterioro de cartera comercial | (3,835.3) | (4,476.8) | (4,909.8) | 9.7% | 28.0% |
| Provisión para el deterioro de cartera de consumo | (3,345.8) | (3,488.9) | (3,604.2) | 3.3% | 7.7% |
| Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria | (248.8) | (323.6) | (352.3) | 8.9% | 41.6% |
| Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito | (82.1) | (86.2) | (89.2) | 3.5% | 8.6% |
| Total de préstamos y partidas por cobrar, netos | 158,265.1 | 166,401.3 | 174,429.7 | 4.8% | 10.2% |



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

| Cartera Bruta | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Ordinaria | 63,365.4 | 65,885.1 | 68,939.2 | 4.6% | 8.8% |
| Capital de trabajo | 14,571.1 | 14,801.8 | 15,611.5 | 5.5% | 7.1% |
| Leasing financiero | 9,785.6 | 9,958.0 | 10,313.0 | 3.6% | 5.4% |
| Financiado por entidades de fomento | 2,999.9 | 3,067.7 | 3,347.5 | 9.1% | 11.6% |
| Sobregiros | 536.3 | 456.4 | 587.3 | 28.7% | 9.5% |
| Tarjetas de crédito | 390.0 | 306.7 | 308.7 | 0.6% | -20.9% |
| Comercial y leasing comercial | 91,648.3 | 94,475.8 | 99,107.2 | 4.9% | 8.1% |
| Créditos personales | 32,432.2 | 35,074.8 | 36,379.9 | 3.7% | 12.2% |
| Tarjetas de crédito | 13,883.4 | 15,395.8 | 16,477.3 | 7.0% | 18.7% |
| Vehículos | 5,703.7 | 5,746.2 | 5,936.4 | 3.3% | 4.1% |
| Leasing financiero | 238.2 | 257.7 | 271.4 | 5.3% | 14.0% |
| Sobregiros | 95.0 | 93.3 | 96.4 | 3.4% | 1.5% |
| Otras | 152.3 | 137.6 | 144.5 | 5.0% | -5.2% |
| Cartera y leasing consumo | 52,504.9 | 56,705.3 | 59,306.0 | 4.6% | 13.0% |
| Hipotecas | 16,017.0 | 17,643.1 | 18,932.6 | 7.3% | 18.2% |
| Leasing habitacional | 1,227.0 | 1,417.7 | 1,492.7 | 5.3% | 21.7% |
| Cartera y leasing hipotecario | 17,244.0 | 19,060.8 | 20,425.3 | 7.2% | 18.4% |
| Cartera y leasing microcrédito | 419.5 | 411.3 | 413.5 | 0.5% | -1.4% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 161,816.7 | 170,653.2 | 179,252.0 | 5.0% | 10.8% |
| Repos e Interbancarios | 3,960.3 | 4,123.6 | 4,133.1 | 0.2% | 4.4% |
| Total cartera de créditos y leasing | 165,777.0 | 174,776.8 | 183,385.1 | 4.9% | 10.6% |

En los últimos 12 meses, las tarjetas de crédito, los créditos hipotecarios y los créditos personales han impulsado el crecimiento de nuestra cartera de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos.

En Colombia, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 6.5% durante los últimos 12 meses y 2.6% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 21.1% entre el 30 de septiembre de 2018 y el 30 de septiembre de 2019 y crecieron 10.8% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 3.5% y 2.1%, respectivamente.

La cartera comercial creció 8.1% durante el año y aumento 4.9% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial creció 4.0% anual y 2.6% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 22.8% en el año y creció 12.7% durante el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 5.0% y 3.9%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el año y el último trimestre fue impulsado principalmente por tarjetas de crédito y los créditos personales. En Colombia, los créditos personales crecieron 11.7% en los últimos 12 meses y 2.8% entre el 30 de junio de 2019 y el 30 de septiembre de 2019, principalmente 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 7.4% en los últimos 12 meses y 2.0% en el trimestre.



Reporte de resultados consolidados para 3T2019

Información reportada en miles de millones

La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos 12 meses, Banco de Occidente mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte crecimiento en todas las categorías de cartera (en cartera comercial creció 12.7%, la cartera hipotecaria creció 20.6% y la cartera consumo creció 7.6%).

| Cartera bruta / Banco (\$) | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Banco de Bogotá | 103,561.6 | 109,904.9 | 117,072.5 | 6.5% | 13.0% |
| <i>Local</i> | 56,363.0 | 58,329.6 | 59,936.0 | 2.8% | 6.3% |
| <i>Centroamérica</i> | 47,198.6 | 51,575.3 | 57,136.6 | 10.8% | 21.1% |
| Banco de Occidente | 27,049.2 | 29,400.7 | 30,245.4 | 2.9% | 11.8% |
| Banco Popular | 18,783.2 | 19,280.8 | 19,881.6 | 3.1% | 5.8% |
| Banco AV Villas | 11,049.6 | 11,883.4 | 11,804.1 | -0.7% | 6.8% |
| Corficolombiana | 2,391.4 | 1,761.3 | 1,871.8 | 6.3% | -21.7% |
| Eliminaciones | (1,018.2) | (1,578.0) | (1,623.5) | 2.9% | 59.4% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 161,816.7 | 170,653.2 | 179,252.0 | 5.0% | 10.8% |
| Repos e Interbancarios | 3,960.3 | 4,123.6 | 4,133.1 | 0.2% | 4.4% |
| Total préstamos y partidas por cobrar | 165,777.0 | 174,776.8 | 183,385.1 | 4.9% | 10.6% |

| Cartera bruta / Banco (%) | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Banco de Bogotá | 64.0% | 64.4% | 65.3% |
| <i>Local</i> | 34.8% | 34.2% | 33.4% |
| <i>Centroamérica</i> | 29.2% | 30.2% | 31.9% |
| Banco de Occidente | 16.7% | 17.2% | 16.9% |
| Banco Popular | 11.6% | 11.3% | 11.1% |
| Banco AV Villas | 6.8% | 7.0% | 6.6% |
| Corficolombiana | 1.5% | 1.0% | 1.0% |
| Eliminaciones | -0.6% | -0.9% | -0.9% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 100% | 100% | 100% |

Del total los préstamos y partidas por cobrar, 67.7% son domésticos y 32.3% son extranjeros. En términos de cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios), el 68.1% es doméstica y el 31.9% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica). El total de cartera extranjera creció un 21.1% durante los últimos 12 meses y 10.8% en el trimestre (excluyendo repos e interbancarios). Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral para nuestra operación en Centroamérica habría sido de 3.5% y 2.1%, respectivamente (excluyendo repos e interbancarios).

| Cartera Bruta | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Doméstica | | | | | |
| Comercial y leasing comercial | 71,690.5 | 72,716.9 | 74,591.9 | 2.6% | 4.0% |
| Cartera y leasing consumo | 34,898.9 | 37,464.6 | 38,303.8 | 2.2% | 9.8% |
| Cartera y leasing hipotecario | 7,609.2 | 8,485.0 | 8,806.2 | 3.8% | 15.7% |
| Cartera y leasing microcrédito | 419.5 | 411.3 | 413.5 | 0.5% | -1.4% |
| Repos e Interbancarios | 2,057.6 | 2,509.3 | 2,075.0 | -17.3% | 0.8% |
| Total cartera doméstica | 116,675.8 | 121,587.2 | 124,190.4 | 2.1% | 6.4% |
| Extranjera | | | | | |
| Comercial y leasing comercial | 19,957.8 | 21,758.9 | 24,515.2 | 12.7% | 22.8% |
| Cartera y leasing consumo | 17,606.0 | 19,240.6 | 21,002.2 | 9.2% | 19.3% |
| Cartera y leasing hipotecario | 9,634.8 | 10,575.8 | 11,619.2 | 9.9% | 20.6% |
| Cartera y leasing microcrédito | - | - | - | - | - |
| Repos e Interbancarios | 1,902.7 | 1,614.3 | 2,058.1 | 27.5% | 8.2% |
| Total cartera extranjera | 49,101.3 | 53,189.6 | 59,194.6 | 11.3% | 20.6% |
| Total cartera de créditos y leasing | 165,777.0 | 174,776.8 | 183,385.1 | 4.9% | 10.6% |



Reporte de resultados consolidados para 3T2019

Información reportada en miles de millones

La calidad de nuestra cartera se mantuvo relativamente estable durante el trimestre.

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 3T19 en 4.5%, en niveles similares al 2T19 y 3T18. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.3% para 3T19, comparado con 3.2% en 2T19 y 3T18. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 7.2% en 3T19, 7.1% en 2T19 y 3T18.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 4.3% para 3T19, 4.2% para 2T19 y 4.1% para 3T18; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 3.7%, 3.6% y 3.5%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 4.9% para 3T19 y 2T19 y 5.2% para 3T18; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.7%, 2.7% y 2.9%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 4.8% para 3T19, 4.6% para 2T19 y 4.1% para 3T18; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 2.7%, 2.6% y 2.2%, respectivamente.

| Total cartera de créditos y leasing | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| "A" riesgo normal | 145,440.1 | 153,775.8 | 160,892.9 | 4.6% | 10.6% |
| "B" riesgo aceptable | 4,892.4 | 4,749.9 | 5,376.2 | 13.2% | 9.9% |
| "C" riesgo apreciable | 5,213.2 | 5,394.5 | 5,368.6 | -0.5% | 3.0% |
| "D" riesgo significativo | 4,177.6 | 3,762.6 | 4,335.2 | 15.2% | 3.8% |
| "E" irrecuperable | 2,093.4 | 2,970.4 | 3,279.1 | 10.4% | 56.6% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 161,816.7 | 170,653.2 | 179,252.0 | 5.0% | 10.8% |
| Repos e interbancarios | 3,960.3 | 4,123.6 | 4,133.1 | 0.2% | 4.4% |
| Total cartera de créditos y leasing | 165,777.0 | 174,776.8 | 183,385.1 | 4.9% | 10.6% |
| Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*) | 7.1% | 7.1% | 7.2% | | |

| Cartera vencida | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Vigente | 87,902.3 | 90,507.7 | 94,889.8 | 4.8% | 7.9% |
| Entre 31 y 90 días vencida | 524.5 | 552.6 | 578.7 | 4.7% | 10.3% |
| +90 días vencida | 3,221.5 | 3,415.4 | 3,638.6 | 6.5% | 12.9% |
| Comercial y leasing comercial | 91,648.3 | 94,475.8 | 99,107.2 | 4.9% | 8.1% |
| Vigente | 49,790.2 | 53,904.5 | 56,416.8 | 4.7% | 13.3% |
| Entre 31 y 90 días vencida | 1,197.0 | 1,273.7 | 1,289.4 | 1.2% | 7.7% |
| +90 días vencida | 1,517.7 | 1,527.1 | 1,599.8 | 4.8% | 5.4% |
| Cartera y leasing consumo | 52,504.9 | 56,705.3 | 59,306.0 | 4.6% | 13.0% |
| Vigente | 16,539.9 | 18,183.2 | 19,448.4 | 7.0% | 17.6% |
| Entre 31 y 90 días vencida | 324.3 | 380.5 | 423.6 | 11.3% | 30.6% |
| +90 días vencida | 379.7 | 497.1 | 553.4 | 11.3% | 45.7% |
| Cartera y leasing hipotecario | 17,244.0 | 19,060.8 | 20,425.3 | 7.2% | 18.4% |
| Vigente | 355.4 | 341.7 | 341.7 | 0.0% | -3.9% |
| Entre 31 y 90 días vencida | 16.7 | 18.6 | 18.0 | -3.3% | 7.8% |
| +90 días vencida | 47.5 | 51.1 | 53.8 | 5.4% | 13.4% |
| Cartera y leasing microcrédito | 419.5 | 411.3 | 413.5 | 0.5% | -1.4% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 161,816.7 | 170,653.2 | 179,252.0 | 5.0% | 10.8% |
| Repos e Interbancarios | 3,960.3 | 4,123.6 | 4,133.1 | 0.2% | 4.4% |
| Provisión para el deterioro de cartera comercial | 165,777.0 | 174,776.8 | 183,385.1 | 4.9% | 10.6% |
| Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*) | 4.5% | 4.5% | 4.5% | | |
| Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*) | 3.2% | 3.2% | 3.3% | | |

(*) 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 3T2019

Información reportada en miles de millones

Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval fueron 1.5x en 3T19, 2T19 y 3T18. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.7x para 3T19, 2T19 y 3T18, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.1x para 3T19 y 2T19 y 1.0x para 3T18. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.5% en 3T19, 2.2% en 2T19 y 2.3% en 3T18. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 2.0% en 3T19, 2.3% en 2T19 y 1.9% en 3T18.

| Total cartera de créditos y leasing | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|---|------|------|------|
| Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días) | 1.0 | 1.1 | 1.1 |
| Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días) | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*) | 4.6% | 4.9% | 5.0% |
| Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE | 0.4 | 0.3 | 0.4 |
| Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días) | 0.6 | 0.5 | 0.6 |
| Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días) | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*) | 2.5% | 2.5% | 2.7% |
| Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y | 2.3% | 2.2% | 2.5% |
| Castigos / Promedio cartera y leasing (*) | 1.9% | 2.3% | 2.0% |

(*) 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 14.8% hasta Ps 33,848.9 entre el 30 de septiembre de 2018 y el 30 de septiembre de 2019 y 5.7% frente al 30 de junio de 2019. Del total del portafolio, Ps 28,589.0 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 12.8% entre el 30 de septiembre de 2018 y el 30 de septiembre de 2019 y 5.7% desde el 30 de junio de 2019. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 4,604.6 e incrementaron 30.4% entre el 30 de septiembre de 2018 y el 30 de septiembre de 2019 y 3.9% frente al 30 de junio de 2019.

| Inversiones y activos negociables | 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Títulos de deuda | 2,467.3 | 4,011.4 | 5,351.7 | 33.4% | 116.9% |
| Instrumentos de patrimonio | 2,318.2 | 3,157.1 | 3,291.2 | 4.2% | 42.0% |
| Derivados de negociación | 605.6 | 533.5 | 655.4 | 22.9% | 8.2% |
| Activos negociables | 5,391.2 | 7,702.0 | 9,298.4 | 20.7% | 72.5% |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) | - | 25.1 | 35.8 | 42.8% | N.A |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI | 19,870.3 | 20,030.6 | 20,150.3 | 0.6% | 1.4% |
| Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI | 1,212.9 | 1,276.0 | 1,313.3 | 2.9% | 8.3% |
| Inversiones a valor razonable con cambios en ORI | 21,083.2 | 21,306.6 | 21,463.6 | 0.7% | 1.8% |
| Inversiones de deuda a costo amortizado | 2,999.4 | 2,984.5 | 3,051.1 | 2.2% | 1.7% |
| Inversiones y activos negociables | 29,473.7 | 32,018.2 | 33,848.9 | 5.7% | 14.8% |



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 5.4% para 3T19, 5.7% para 2T19 y 4.3% para 3T18.

1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de septiembre de 2019, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 27,332.7 mostrando un incremento de 12.0% respecto al 30 de septiembre de 2018 y una disminución de 8.4% frente al 30 de junio de 2019 (5.1% y -11.2% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 15.7% al 30 de septiembre de 2019, 18.0% al 30 de junio de 2019 y 15.9% al 30 de septiembre de 2018.

1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 30 de septiembre de 2019 alcanzaron Ps 15,780.4, incrementando 22.9% frente al 30 de septiembre de 2018 y 7.0% frente al 30 de junio de 2019.

La plusvalía al 30 de septiembre de 2019 fue Ps 7,676.3, creciendo 11.5% frente al 30 de septiembre de 2018 y 5.9% frente al 30 de junio de 2019, 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 8,104.0 al 30 de septiembre de 2019 y crecieron 36.1% comparado con el 30 de septiembre de 2018 y 8.1% comparado con el 30 de junio de 2019.

2. Pasivos

Al 30 de septiembre de 2019, el fondeo representaba el 94.2% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 5.8%.

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 227,534.9 al 30 de septiembre de 2019 mostrando un incremento de 12.9% frente al 30 de septiembre de 2018 y un crecimiento de 3.4% frente al 30 de junio de 2019 (7.8% y 0.9% habría sido el incremento excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos de clientes representaron 76.5% del fondeo total al cierre de 3T19, 75.4% para 2T19 y 76.0% para 3T18.

El costo promedio de los fondos fue del 3.8% en 3T19 y 2T19, y 3.7% para 3T18. Nuestro costo promedio de fondos refleja estabilidad en línea con el escenario de tasas de interés.



2.1.1 Depósitos de clientes

| Depósitos de clientes | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Cuentas corrientes | 13,668.0 | 14,811.2 | 16,298.7 | 10.0% | 19.2% |
| Otros depósitos | 596.9 | 526.6 | 412.0 | -21.8% | -31.0% |
| Depósitos sin costo | 14,264.9 | 15,337.8 | 16,710.7 | 9.0% | 17.1% |
| Cuentas corrientes | 19,733.4 | 23,479.6 | 23,398.4 | -0.3% | 18.6% |
| Certificados de depósito a término | 66,265.0 | 71,687.7 | 76,164.2 | 6.2% | 14.9% |
| Cuentas de ahorro | 52,925.2 | 55,495.7 | 57,774.6 | 4.1% | 9.2% |
| Depósitos con costo | 138,923.7 | 150,663.0 | 157,337.2 | 4.4% | 13.3% |
| Depósitos de clientes | 153,188.5 | 166,000.8 | 174,048.0 | 4.8% | 13.6% |

De nuestros depósitos totales al 30 de septiembre de 2019, las cuentas corrientes representaron el 22.8%, los certificados de depósito a término el 43.8%, las cuentas de ahorro 33.2%, y los otros depósitos 0.2%.

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

| Depósitos / Banco (\$) | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Banco de Bogotá | 98,944.1 | 107,408.4 | 116,875.0 | 8.8% | 18.1% |
| Local | 53,724.9 | 56,458.0 | 60,497.2 | 7.2% | 12.6% |
| Centroamérica | 45,219.1 | 50,950.4 | 56,377.8 | 10.7% | 24.7% |
| Banco de Occidente | 25,662.5 | 26,706.2 | 27,763.8 | 4.0% | 8.2% |
| Banco Popular | 17,197.4 | 19,096.1 | 17,355.9 | -9.1% | 0.9% |
| Banco AV Villas | 10,417.7 | 11,307.6 | 11,347.5 | 0.4% | 8.9% |
| Corficolombiana | 3,727.3 | 4,006.2 | 4,189.0 | 4.6% | 12.4% |
| Eliminaciones | (2,760.4) | (2,523.5) | (3,483.3) | 38.0% | 26.2% |
| Total Grupo Aval | 153,188.5 | 166,000.8 | 174,048.0 | 4.8% | 13.6% |

| Depósitos / Banco (%) | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Banco de Bogotá | 64.6% | 64.7% | 67.2% |
| Local | 35.1% | 34.0% | 34.8% |
| Centroamérica | 29.5% | 30.7% | 32.4% |
| Banco de Occidente | 16.8% | 16.1% | 16.0% |
| Banco Popular | 11.2% | 11.5% | 10.0% |
| Banco AV Villas | 6.8% | 6.8% | 6.5% |
| Corficolombiana | 2.4% | 2.4% | 2.4% |
| Eliminaciones | -1.8% | -1.5% | -2.0% |
| Total Grupo Aval | 100.0% | 100.0% | 100.0% |



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

Al 30 de septiembre de 2019, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 26,308.0, mostrando un incremento de 28.1% frente al 30 de septiembre de 2018 y un crecimiento de 11.6% frente al 30 de junio de 2019. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros crecieron 19.0% frente al 30 de septiembre de 2018 y crecieron 8.0% frente al 30 de junio de 2019.

2.1.3 Bonos en circulación

El saldo de bonos en circulación al 30 de septiembre de 2019 ascendió a Ps 21,457.1, mostrando un incremento de 12.2% frente al 30 de septiembre de 2018 y 6.7% frente al 30 de junio de 2019. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 11.4% frente al 30 de septiembre de 2018 y 6.2% frente al 30 de junio de 2019.

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 30 de septiembre de 2019, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 13,048.5 mostrando un incremento de 18.5% frente al 30 de septiembre de 2018 y un 6.2% frente al 30 de junio de 2019. El interés de los no controlantes representa el 40.3% del total del patrimonio al 30 de septiembre de 2019, comparado al 40.2% en 2T19 y 39.5% en 3T18. 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 | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|-------|-------|-------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| 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% | - | 0 |
| Corficolombiana ⁽³⁾ | 38.2% | 38.6% | 38.6% | - | 40 |

(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 30 de septiembre de 2019, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 19,314.3 mostrando un incremento de 14.3% frente al 30 de septiembre de 2018 y un 5.5% frente al 30 de junio de 2019.



Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 3T19 fue de Ps 743.2, mostrando un decrecimiento de 5.0% frente a 3T18 y un decrecimiento de 8.6% frente a 2T19.

| Estado de Resultados Consolidado | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Ingresos por intereses | 4,599.3 | 4,885.8 | 4,942.1 | 1.2% | 7.5% |
| Gasto por intereses | 1,847.3 | 2,054.4 | 2,112.8 | 2.8% | 14.4% |
| Ingresos netos por intereses | 2,752.0 | 2,831.3 | 2,829.3 | -0.1% | 2.8% |
| Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar | 1,013.9 | 1,040.9 | 1,189.3 | 14.3% | 17.3% |
| Deterioro de otros activos financieros | 3.9 | (33.2) | 1.3 | -104.0% | -66.3% |
| Recuperación de castigos | (83.4) | (96.6) | (101.8) | 5.4% | 22.1% |
| Pérdida por deterioro de activos financieros | 934.4 | 911.1 | 1,088.8 | 19.5% | 16.5% |
| Ingreso neto por comisiones y honorarios | 1,193.8 | 1,347.2 | 1,355.2 | 0.6% | 13.5% |
| Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios | 972.3 | 599.7 | 661.5 | 10.3% | -32.0% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 109.5 | 208.6 | 481.3 | 130.8% | N.A. |
| Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable | 50.2 | 53.4 | 55.2 | 3.4% | 10.1% |
| Total otros ingresos | 297.6 | 266.1 | 104.8 | -60.6% | -64.8% |
| Total otros egresos | 2,236.8 | 2,409.2 | 2,626.0 | 9.0% | 17.4% |
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias | 2,204.0 | 1,986.1 | 1,772.5 | -10.8% | -19.6% |
| Gasto de impuesto a las ganancias | 750.8 | 586.4 | 446.5 | -23.9% | -40.5% |
| Utilidad neta del periodo | 1,453.2 | 1,399.7 | 1,326.0 | -5.3% | -8.7% |
| Intereses no controlantes | 670.4 | 586.5 | 582.8 | -0.6% | -13.1% |
| Intereses controlantes | 782.7 | 813.2 | 743.2 | -8.6% | -5.0% |

1. Margen neto de intereses

| Ingresos netos por intereses | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Ingresos por intereses | | | | | |
| Comercial | 1,809.3 | 1,842.9 | 1,860.1 | 0.9% | 2.8% |
| Repos e interbancarios | 77.4 | 108.5 | 141.4 | 30.2% | 82.6% |
| Consumo | 2,072.8 | 2,224.8 | 2,236.8 | 0.5% | 7.9% |
| Vivienda | 366.2 | 403.9 | 413.6 | 2.4% | 12.9% |
| Microcrédito | 26.4 | 25.5 | 26.4 | 3.7% | -0.1% |
| Intereses sobre cartera de crédito | 4,352.2 | 4,605.7 | 4,678.3 | 1.6% | 7.5% |
| Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a | 247.1 | 280.0 | 263.8 | -5.8% | 6.8% |
| Total ingreso por intereses | 4,599.3 | 4,885.8 | 4,942.1 | 1.2% | 7.5% |
| Gasto por intereses | | | | | |
| Cuentas corrientes | 81.2 | 103.6 | 108.3 | 4.5% | 33.4% |
| Certificados de depósito a término | 823.8 | 888.5 | 930.9 | 4.8% | 13.0% |
| Cuentas de ahorro | 368.0 | 374.2 | 374.1 | 0.0% | 1.6% |
| Total intereses sobre depósitos | 1,273.1 | 1,366.4 | 1,413.4 | 3.4% | 11.0% |
| Operaciones de mercado monetario | 56.2 | 84.3 | 95.9 | 13.8% | 70.7% |
| Créditos de bancos y otros | 193.8 | 277.3 | 263.6 | -5.0% | 36.0% |
| Bonos en circulación | 289.2 | 294.4 | 305.7 | 3.8% | 5.7% |
| Obligaciones con entidades de fomento | 35.1 | 32.0 | 34.3 | 7.2% | -2.1% |
| Total intereses sobre obligaciones financieras | 574.2 | 688.0 | 699.4 | 1.7% | 21.8% |
| Total gasto de intereses | 1,847.3 | 2,054.4 | 2,112.8 | 2.8% | 14.4% |
| Ingresos netos por intereses | 2,752.0 | 2,831.3 | 2,829.3 | -0.1% | 2.8% |



El margen neto de intereses creció 2.8% siendo Ps 2,829.3 para 3T19 frente a 3T18 y decreció ligeramente 0.1% frente a 2T19. El crecimiento frente al 3T18 se debe a un incremento del 7.5% en el ingreso total de intereses que fue parcialmente contrarrestado por un incremento del 14.4% en el gasto total de intereses.

Nuestro margen neto de interés⁽¹⁾ fue 5.7% para 3T19, 5.9% para 2T19 y 5.8% para 3T18. El margen neto de cartera fue 6.4% para 3T19, 6.6% para 2T19 y 6.8% en 3T18. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.3% en 3T19 y 2T19, y 0.8% para 3T18.

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 5.3% para 3T19, 5.4% para 2T19, y 5.5% en 3T18. El margen neto de intereses de cartera fue 5.9% para 3T19, 6.2% para 2T19, y 6.5% en 3T18. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.2% en 3T19 frente a 2.0% en 2T19 y 0.7% en 3T18.

En Centroamérica, nuestro margen neto de intereses fue 6.6% para 3T19, 6.9% en 2T19, y 6.5% en 3T18. El margen neto de intereses de cartera fue 7.3% para 3T19, 7.5% en 2T19, y 7.4% en 3T18. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.4% en 3T19 frente a 3.0% en 2T19 y 1.1% en 3T18.

2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros incrementó 16.5% hasta Ps 1,088.8 en 3T19 frente a 3T18 y creció 19.5% frente a 2T19.

| Pérdida por deterioro de activos financieros | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar | 1,013.9 | 1,040.9 | 1,189.3 | 14.3% | 17.3% |
| Deterioro de otros activos financieros | 3.9 | (33.2) | 1.3 | -104.0% | -66.3% |
| Recuperación de castigos | (83.4) | (96.6) | (101.8) | 5.4% | 22.1% |
| Pérdida por deterioro de activos financieros | 934.4 | 911.1 | 1,088.8 | 19.5% | 16.5% |

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.7% para 3T19 y 2.5% para 2T19 y 3T18. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.5% para 3T19, 2.2% para 2T19 y 2.3% para 3T18.

(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 5.6% para 3T19, 5.7% para 2T19 y 5.9% para 3T18.



3. Ingresos diferentes a intereses

| Total de ingresos diferentes a intereses | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Ingresos por comisiones y honorarios | | | | | |
| Comisiones bancarias ⁽¹⁾ | 975.8 | 1,075.1 | 1,112.6 | 3.5% | 14.0% |
| Actividades fiduciarias | 77.3 | 84.4 | 87.1 | 3.3% | 12.8% |
| Administración de fondos de pensiones y cesantías | 244.1 | 301.0 | 279.6 | -7.1% | 14.6% |
| Servicios de almacenamiento | 38.9 | 40.1 | 39.8 | -0.6% | 2.4% |
| Total comisiones e ingresos por servicios | 1,336.1 | 1,500.6 | 1,519.2 | 1.2% | 13.7% |
| Gastos por comisiones y honorarios | 142.3 | 153.4 | 164.0 | 6.9% | 15.3% |
| Ingreso neto por comisiones y honorarios | 1,193.8 | 1,347.2 | 1,355.2 | 0.6% | 13.5% |
| Ingresos por venta de bienes y servicios | 2,465.2 | 2,077.9 | 2,381.0 | 14.6% | -3.4% |
| Costos y gastos por venta de bienes y servicios | 1,492.9 | 1,478.1 | 1,719.5 | 16.3% | 15.2% |
| Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios | 972.3 | 599.7 | 661.5 | 10.3% | -32.0% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 109.5 | 208.6 | 481.3 | 130.8% | N.A. |
| Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable | 50.2 | 53.4 | 55.2 | 3.4% | 10.1% |
| Otros ingresos | | | | | |
| Ganancia neta por diferencia en cambio | 106.0 | 16.6 | (207.8) | N.A. | N.A. |
| Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI | 5.9 | 65.1 | 118.9 | 82.5% | N.A. |
| Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta | 8.3 | 6.6 | 5.6 | -14.9% | -32.4% |
| Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾ | 58.9 | 65.9 | 68.3 | 3.6% | 15.9% |
| Utilidad en valoración de activos | 2.2 | (7.3) | 4.8 | -164.8% | 115.1% |
| Otros ingresos de la operación | 116.2 | 119.2 | 115.1 | -3.4% | -0.9% |
| Total otros ingresos | 297.6 | 266.1 | 104.8 | -60.6% | -64.8% |
| Total de ingresos diferentes a intereses | 2,623.3 | 2,475.0 | 2,658.0 | 7.4% | 1.3% |

⁽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 13.5% hasta Ps 1,355.2 para 3T19 frente a 3T18 y creció 0.6% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 13.7% hasta Ps 1,519.2 en 3T19 frente a 3T18 y creció 1.2% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 7.6% y decreció 0.7%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 10.3% en el último año y decreció 1.0% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 17.8% en el último año y 2.6% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto aumentó 4.4% en el último año y decreció 0.3% 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) decreció 32.0% hasta Ps 661.5 para 3T19 frente a 3T18 y creció 10.3% durante el trimestre.



3.3 Ingreso neto de actividades de negociación

| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados | 44.5 | 152.3 | 153.0 | 0.5% | N.A. |
| Ingreso neto en instrumentos derivados | 24.9 | 31.4 | 250.1 | N.A. | N.A. |
| Otros ingresos negociables en derivados | 40.0 | 24.9 | 78.2 | N.A. | 95.3% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 109.5 | 208.6 | 481.3 | 130.8% | N.A. |

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 3T19 fueron Ps 104.8 decreciendo 64.8% frente a 3T18 y decreciendo 60.6% frente a 2T19. El decrecimiento en el año y en el trimestre se dio principalmente por menores ingresos de ganancia neta por diferencia en cambio.

4. Otros gastos

Los otros gastos totales del 3T19 fueron Ps 2,626.0, incrementando 17.4% frente a 3T18 y 9.0% frente a 2T19. Nuestro ratio de eficiencia, medido como el total de otros gastos sobre el total de ingresos, fue 47.9% en 3T19, 45.4% en 2T19 y 41.6% en 3T18. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.9% en 3T19, 3.7% en 2T19 y 3.8% en 3T18.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos fue 43.7% en 3T19, 40.3% en 2T19 y 36.8% en 3T18. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.4% en 3T19, 3.2% en 2T19 y 3.3% en 3T18.

En Centroamérica, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos, fue 56.1% en 3T19, 56.5% en 2T19 y 53.4% en 3T18. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 5.1% en 3T19, 4.9% en 2T19 y 4.8% en 3T18.

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 3T19, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 582.8, mostrando un incremento de 13.1% frente a 3T18 y un decrecimiento de 0.6% frente a 2T19. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 44.0% en 3T19, 41.9% en 2T19 y 46.1% en 3T18.



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

| | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Préstamos y partidas por cobrar, brutos | 114,618.1 | 119,077.9 | 122,115.4 | 2.6% | 6.5% |
| Total activos | 171,956.3 | 186,697.0 | 188,873.0 | 1.2% | 9.8% |
| Depósitos de clientes | 107,969.4 | 115,050.4 | 117,670.2 | 2.3% | 9.0% |
| Total pasivos | 155,595.7 | 169,577.4 | 171,479.7 | 1.1% | 10.2% |
| Utilidad neta del periodo | 1,163.2 | 1,090.7 | 996.0 | -8.7% | -14.4% |
| Intereses controlantes | 583.4 | 600.8 | 516.4 | -14.1% | -11.5% |
| | | Acum. 2018 | Acum. 2019 | Δ | |
| | | | | 2019 vs. 2018 | |
| Utilidad neta del periodo | | 2,688.2 | 3,146.6 | 17.1% | |
| Intereses controlantes | | 1,474.0 | 1,676.1 | 13.7% | |

A

Leasing Bogotá Panamá S.A.(1)

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

| | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Préstamos y partidas por cobrar, brutos | 47,198.6 | 51,575.3 | 57,136.6 | 10.8% | 21.1% |
| Total activos | 69,530.7 | 77,979.1 | 84,974.3 | 9.0% | 22.2% |
| Depósitos de clientes | 45,219.1 | 50,950.4 | 56,377.8 | 10.7% | 24.7% |
| Total pasivos | 57,985.0 | 64,495.7 | 70,004.8 | 8.5% | 20.7% |
| Utilidad neta del periodo | 289.9 | 309.0 | 330.0 | 6.8% | 13.8% |
| Intereses controlantes | 199.3 | 212.4 | 226.8 | 6.8% | 13.8% |
| | | Acum. 2018 | Acum. 2019 | Δ | |
| | | | | 2019 vs. 2018 | |
| Utilidad neta del periodo | | 855.5 | 935.7 | 9.4% | |
| Intereses controlantes | | 588.0 | 643.1 | 9.4% | |
| Intereses controlantes | | 2,062.0 | 2,319.3 | 12.5% | |

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

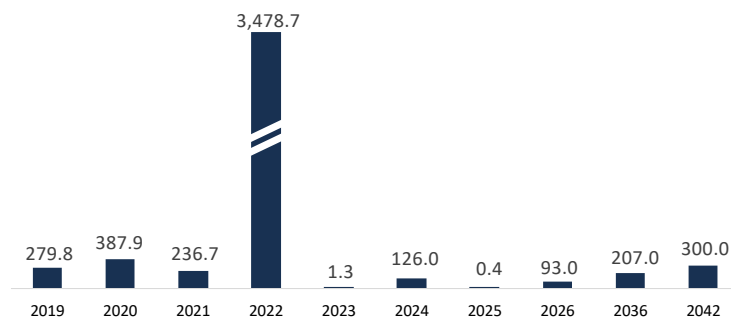
La Holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,662.4 (Ps 553.0 en deuda bancaria y Ps 1,109.4 en bonos denominados en pesos colombianos) al 30 de septiembre de 2019. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 30 de septiembre de 2019, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 3,479.3 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 1,588.4 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 5,120.2 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 1,489.5 al 30 de septiembre de 2019. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 1,371.5.

| Total de activos líquidos al corte de Septiembre 30, 2019 | |
|---|----------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 783.7 |
| Inversiones de renta fija | 147.4 |
| Deuda senior a filiales | 657.2 |
| Total de activos líquidos | 1,588.4 |

Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada



Al 30 de septiembre de 2019, 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 1.14x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

| Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ | |
|---|-------|-------|-------|---------------|---------------|
| | | | | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
| Doble apalancamiento (1) | 1.15x | 1.14x | 1.14x | 0.00 | -0.01 |
| Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3) | 2.9x | 2.7x | 2.7x | 0.1 | -0.1 |
| Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3) | 3.5x | 3.0x | 3.2x | 0.2 | -0.3 |
| Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2) | 5.1x | 5.5x | 5.5x | 0.0 | 0.4 |

(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.



Hechos relevantes

El 31 de octubre de 2019, Grupo Aval anuncio que entró en un acuerdo para adquirir Multi Financial Group (MFG), holding del banco Multibank Panamá. A junio 30 de 2019, MFG contaba con activos consolidados por aproximadamente USD \$ 5 billones y un patrimonio en libros de USD 560 millones.

El precio ofrecido para adquirir el 100% de las acciones de MFG fue 1.3X del patrimonio total y se espera que la transacción cierre en el segundo trimestre de 2020 luego de surtirse el proceso de aprobaciones regulatorias requeridas.

Esta transacción representa un importante paso en el fortalecimiento de la presencia de Grupo Aval en Centroamérica. El Grupo será el segundo mayor jugador por activos en Panamá, con una participación de mercado de 10.7%.

A través de esta adquisición Grupo Aval sumará a su balance consolidado aproximadamente USD \$3.4 billones de portafolio de cartera y USD \$2.9 billones en depósitos. En los últimos doce meses terminados en junio 30 de 2019, la utilidad de MFG ascendió a aproximadamente USD 60 millones. A junio de 2019, BAC Credomatic contaba con USD 16.0 billones de cartera, USD 16.0 billones de depósitos.

Esta adquisición trae una base de clientes complementaria, fortalece la oferta de productos y las capacidades del Grupo en Panamá, particularmente en los segmentos corporativo y comercial. Después de la transacción, la exposición de cartera de Grupo Aval en Panamá será de 13% y 35% en Centroamérica.



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

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x23422

E-mail: asanchez@grupoaval.com



Reporte de resultados consolidados para 3T2019

Información reportada en miles de millones

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 | 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T19 vs. 2T19 | 3T19 vs. 3T18 |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 24,396.8 | 29,824.7 | 27,332.7 | -8.4% | 12.0% |
| Inversiones y activos negociables | | | | | |
| Títulos de deuda | 2,467.3 | 4,011.4 | 5,351.7 | 33.4% | 116.9% |
| Instrumentos de patrimonio | 2,318.2 | 3,157.1 | 3,291.2 | 4.2% | 42.0% |
| Derivados de negociación | 605.6 | 533.5 | 655.4 | 22.9% | 8.2% |
| Activos negociables | 5,391.2 | 7,702.0 | 9,298.4 | 20.7% | 72.5% |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test) | - | 25.1 | 35.8 | 42.8% | N.A. |
| Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI | 1,212.9 | 1,276.0 | 1,313.3 | 2.9% | 8.3% |
| Inversiones a valor razonable con cambios en ORI | 21,083.2 | 21,306.6 | 21,463.6 | 0.7% | 1.8% |
| Inversiones de deuda a costo amortizado | 2,999.4 | 2,984.5 | 3,051.1 | 2.2% | 1.7% |
| Inversiones no negociables | 24,082.5 | 24,316.2 | 24,550.6 | 1.0% | 1.9% |
| Instrumentos derivados de cobertura | 85.6 | 44.4 | 27.8 | -37.3% | -67.5% |
| Préstamos y partidas por cobrar | | | | | |
| Cartera y leasing comercial | 95,608.7 | 98,599.4 | 103,240.2 | 4.7% | 8.0% |
| Comercial y leasing comercial | 91,648.3 | 94,475.8 | 99,107.2 | 4.9% | 8.1% |
| Repos e Interbancarios | 3,960.3 | 4,123.6 | 4,133.1 | 0.2% | 4.4% |
| Cartera y leasing consumo | 52,504.9 | 56,705.3 | 59,306.0 | 4.6% | 13.0% |
| Cartera y leasing hipotecario | 17,244.0 | 19,060.8 | 20,425.3 | 7.2% | 18.4% |
| Cartera y leasing microcrédito | 419.5 | 411.3 | 413.5 | 0.5% | -1.4% |
| Total cartera de créditos y leasing | 165,777.0 | 174,776.8 | 183,385.1 | 4.9% | 10.6% |
| Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar | (7,511.9) | (8,375.5) | (8,955.3) | 6.9% | 19.2% |
| Total de préstamos y partidas por cobrar, netos | 158,265.1 | 166,401.3 | 174,429.7 | 4.8% | 10.2% |
| Otras cuentas por cobrar, neto | 7,644.7 | 10,343.5 | 10,827.4 | 4.7% | 41.6% |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 102.3 | 104.9 | 98.6 | -6.1% | -3.6% |
| Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos | 1,048.5 | 937.3 | 990.3 | 5.6% | -5.6% |
| Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo | 5,573.0 | 5,711.0 | 5,786.4 | 1.3% | 3.8% |
| Activos por derecho de uso | - | 2,132.1 | 2,176.0 | 2.1% | N.A. |
| Propiedades de inversión | 812.9 | 924.6 | 945.2 | 2.2% | 16.3% |
| Activos biológicos | 79.3 | 95.7 | 102.8 | 7.4% | 29.6% |
| Activos tangibles | 6,465.3 | 8,863.4 | 9,010.3 | 1.7% | 39.4% |
| Plusvalía | 6,882.5 | 7,249.3 | 7,676.3 | 5.9% | 11.5% |
| Contratos de concesión | 4,981.0 | 6,429.4 | 6,987.6 | 8.7% | 40.3% |
| Otros activos intangibles | 974.8 | 1,066.6 | 1,116.4 | 4.7% | 14.5% |
| Activos intangibles | 12,838.3 | 14,745.4 | 15,780.4 | 7.0% | 22.9% |
| Corriente | 518.7 | 797.0 | 704.5 | -11.6% | 35.8% |
| Diferido | 198.6 | 235.8 | 408.4 | 73.2% | 105.7% |
| Impuesto a las ganancias | 717.3 | 1,032.7 | 1,112.9 | 7.8% | 55.2% |
| Otros activos | 449.4 | 360.2 | 388.3 | 7.8% | -13.6% |
| Total activos | 241,487.0 | 264,676.1 | 273,847.3 | 3.5% | 13.4% |
| Pasivos financieros negociables | 488.9 | 568.3 | 832.2 | 46.5% | 70.2% |
| Instrumentos derivados de cobertura | 63.6 | 76.7 | 115.3 | 50.3% | 81.2% |
| Depósitos de clientes | 153,188.5 | 166,000.8 | 174,048.0 | 4.8% | 13.6% |
| Cuentas corrientes | 33,401.4 | 38,290.8 | 39,697.1 | 3.7% | 18.8% |
| Certificados de depósito a término | 66,265.0 | 71,687.7 | 76,164.2 | 6.2% | 14.9% |
| Cuentas de ahorro | 52,925.2 | 55,495.7 | 57,774.6 | 4.1% | 9.2% |
| Otros depósitos | 596.9 | 526.6 | 412.0 | -21.8% | -31.0% |
| Obligaciones financieras | 48,332.5 | 54,091.2 | 53,486.9 | -1.1% | 10.7% |
| Operaciones de mercado monetario | 8,669.9 | 10,416.7 | 5,721.8 | -45.1% | -34.0% |
| Créditos de bancos y otros | 17,094.3 | 20,278.7 | 22,633.3 | 11.6% | 32.4% |
| Bonos en circulación | 19,128.2 | 20,105.5 | 21,457.1 | 6.7% | 12.2% |
| Obligaciones con entidades de fomento | 3,440.2 | 3,290.4 | 3,674.8 | 11.7% | 6.8% |
| Total pasivos financieros a costo amortizado | 201,521.0 | 220,092.1 | 227,534.9 | 3.4% | 12.9% |
| Legales | 171.5 | 112.8 | 135.2 | 19.9% | -21.1% |
| Otras provisiones | 582.6 | 607.5 | 601.2 | -1.0% | 3.2% |
| Provisiones | 754.1 | 720.3 | 736.4 | 2.2% | -2.3% |
| Corriente | 311.8 | 314.8 | 404.2 | 28.4% | 29.6% |
| Diferido | 2,245.1 | 2,608.6 | 2,513.9 | -3.6% | 12.0% |
| Pasivos por impuesto de renta | 2,556.8 | 2,923.3 | 2,918.1 | -0.2% | 14.1% |
| Beneficios de empleados | 1,326.0 | 1,151.4 | 1,356.4 | 17.8% | 2.3% |
| Otros pasivos | 6,870.2 | 8,541.0 | 7,991.2 | -6.4% | 16.3% |
| Total pasivos | 213,580.8 | 234,073.0 | 241,484.5 | 3.2% | 13.1% |
| Patrimonio de los intereses controlantes | 16,895.2 | 18,310.6 | 19,314.3 | 5.5% | 14.3% |
| Interés no controlante | 11,011.0 | 12,292.5 | 13,048.5 | 6.2% | 18.5% |
| Total patrimonio | 27,906.2 | 30,603.1 | 32,362.8 | 5.8% | 16.0% |
| Total pasivos y patrimonio | 241,487.0 | 264,676.1 | 273,847.3 | 3.5% | 13.4% |



Reporte de resultados consolidados para 3T2019

Información reportada en miles de millones

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

| Estado de Resultados Consolidado | Acum. 2018 | Acum. 2019 | Δ 2019 vs. 2018 | 3T18 | 2T19 | 3T19 | Δ 3T19 vs. 2T19 | Δ 3T19 vs. 3T18 |
|---|-----------------|-----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos por intereses | | | | | | | | |
| Intereses sobre cartera de crédito | 12,949.3 | 13,682.9 | 5.7% | 4,352.2 | 4,605.7 | 4,678.3 | 1.6% | 7.5% |
| Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado | 715.7 | 814.2 | 13.7% | 247.1 | 280.0 | 263.8 | -5.8% | 6.8% |
| Total ingreso por intereses | 13,665.0 | 14,497.1 | 6.1% | 4,599.3 | 4,885.8 | 4,942.1 | 1.2% | 7.5% |
| Gasto por intereses | | | | | | | | |
| Cuentas corrientes | 253.4 | 315.2 | 24.4% | 81.2 | 103.6 | 108.3 | 4.5% | 33.4% |
| Certificados de depósito a término | 2,454.5 | 2,658.4 | 8.3% | 823.8 | 888.5 | 930.9 | 4.8% | 13.0% |
| Cuentas de ahorro | 1,135.3 | 1,110.8 | -2.2% | 368.0 | 374.2 | 374.1 | 0.0% | 1.6% |
| Total intereses sobre depósitos | 3,843.3 | 4,084.4 | 6.3% | 1,273.1 | 1,366.4 | 1,413.4 | 3.4% | 11.0% |
| Operaciones de mercado monetario | 177.3 | 257.8 | 45.4% | 56.2 | 84.3 | 95.9 | 13.8% | 70.7% |
| Créditos de bancos y otros | 555.0 | 775.4 | 39.7% | 193.8 | 277.3 | 263.6 | -5.0% | 36.0% |
| Bonos en circulación | 867.8 | 887.6 | 2.3% | 289.2 | 294.4 | 305.7 | 3.8% | 5.7% |
| Obligaciones con entidades de fomento | 106.8 | 101.7 | -4.8% | 35.1 | 32.0 | 34.3 | 7.2% | -2.1% |
| Total intereses sobre obligaciones financieras | 1,706.9 | 2,022.5 | 18.5% | 574.2 | 688.0 | 699.4 | 1.7% | 21.8% |
| Total gasto de intereses | 5,550.2 | 6,106.9 | 10.0% | 1,847.3 | 2,054.4 | 2,112.8 | 2.8% | 14.4% |
| Ingresos netos por intereses | 8,114.8 | 8,390.1 | 3.4% | 2,752.0 | 2,831.3 | 2,829.3 | -0.1% | 2.8% |
| Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros | | | | | | | | |
| Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar | 2,790.2 | 3,163.4 | 13.4% | 1,013.9 | 1,040.9 | 1,189.3 | 14.3% | 17.3% |
| Deterioro de otros activos financieros | (54.8) | (54.8) | -0.2% | 3.9 | (33.2) | 1.3 | -104.0% | -66.3% |
| Recuperación de castigos | (238.4) | (275.6) | 15.6% | (83.4) | (96.6) | (101.8) | 5.4% | 22.1% |
| Pérdida por deterioro de activos financieros | 2,497.0 | 2,833.0 | 13.5% | 934.4 | 911.1 | 1,088.8 | 19.5% | 16.5% |
| Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro | 5,617.9 | 5,557.1 | -1.1% | 1,817.6 | 1,920.2 | 1,740.5 | -9.4% | -4.2% |
| Ingresos por comisiones y honorarios | | | | | | | | |
| Comisiones bancarias | 2,914.1 | 3,215.7 | 10.4% | 975.8 | 1,075.1 | 1,112.6 | 3.5% | 14.0% |
| Actividades fiduciarias | 231.5 | 252.2 | 8.9% | 77.3 | 84.4 | 87.1 | 3.3% | 12.8% |
| Administración de fondos de pensiones y cesantías | 732.9 | 836.2 | 14.1% | 244.1 | 301.0 | 279.6 | -7.1% | 14.6% |
| Servicios de almacenamiento | 115.2 | 120.9 | 4.9% | 38.9 | 40.1 | 39.8 | -0.6% | 2.4% |
| Total comisiones e ingresos por servicios | 3,993.7 | 4,425.0 | 10.8% | 1,336.1 | 1,500.6 | 1,519.2 | 1.2% | 13.7% |
| Gastos por comisiones y honorarios | 450.7 | 463.6 | 2.9% | 142.3 | 153.4 | 164.0 | 6.9% | 15.3% |
| Ingreso neto por comisiones y honorarios | 3,543.0 | 3,961.4 | 11.8% | 1,193.8 | 1,347.2 | 1,355.2 | 0.6% | 13.5% |
| Ingresos por venta de bienes y servicios | 5,297.0 | 6,382.3 | 20.5% | 2,465.2 | 2,077.9 | 2,381.0 | 14.6% | -3.4% |
| Costos y gastos por venta de bienes y servicios | 3,859.8 | 4,546.5 | 17.8% | 1,492.9 | 1,478.1 | 1,719.5 | 16.3% | 15.2% |
| Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios | 1,437.1 | 1,835.8 | 27.7% | 972.3 | 599.7 | 661.5 | 10.3% | -32.0% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 263.8 | 798.1 | N.A. | 109.5 | 208.6 | 481.3 | 130.8% | N.A. |
| Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable | 177.2 | 162.4 | -8.4% | 50.2 | 53.4 | 55.2 | 3.4% | 10.1% |
| Otros ingresos | | | | | | | | |
| Ganancia neta por diferencia en cambio | 371.3 | (25.2) | -106.8% | 106.0 | 16.6 | (207.8) | N.A. | N.A. |
| Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI | (14.0) | 189.9 | N.A. | 5.9 | 65.1 | 118.9 | 82.5% | N.A. |
| Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta | 14.5 | 18.2 | 25.7% | 8.3 | 6.6 | 5.6 | -14.9% | -32.4% |
| Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾ | 203.6 | 257.4 | 26.4% | 58.9 | 65.9 | 68.3 | 3.6% | 15.9% |
| Utilidad en valoración de activos | 10.0 | 2.0 | -80.3% | 2.2 | (7.3) | 4.8 | -164.8% | 115.1% |
| Otros ingresos de la operación | 272.4 | 314.4 | 15.4% | 116.2 | 119.2 | 115.1 | -3.4% | -0.9% |
| Total otros ingresos | 857.9 | 756.8 | -11.8% | 297.6 | 266.1 | 104.8 | -60.6% | -64.8% |
| Otros egresos | | | | | | | | |
| Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta | 2.8 | 3.6 | 28.4% | 0.8 | 0.7 | 1.3 | 87.1% | 70.1% |
| Gastos de personal | 2,831.4 | 3,023.9 | 6.8% | 946.8 | 997.1 | 1,061.6 | 6.5% | 12.1% |
| Gastos generales de administración | 3,333.9 | 3,529.7 | 5.9% | 1,109.8 | 1,149.3 | 1,293.9 | 12.6% | 16.6% |
| Gastos por depreciación y amortización | 398.1 | 671.7 | 68.7% | 137.8 | 231.9 | 231.8 | 0.0% | 68.3% |
| Deterioro de otros activos | 17.7 | 19.5 | 10.3% | 5.5 | 15.4 | 0.4 | -97.4% | -92.7% |
| Otros gastos de operación | 93.6 | 73.2 | -21.8% | 36.2 | 14.8 | 36.9 | 149.2% | 1.9% |
| Total otros egresos | 6,677.5 | 7,321.6 | 9.6% | 2,236.8 | 2,409.2 | 2,626.0 | 9.0% | 17.4% |
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias | 5,219.4 | 5,749.8 | 10.2% | 2,204.0 | 1,986.1 | 1,772.5 | -10.8% | -19.6% |
| Gasto de impuesto a las ganancias | 1,675.7 | 1,667.5 | -0.5% | 750.8 | 586.4 | 446.5 | -23.9% | -40.5% |
| Utilidad neta del periodo | 3,543.8 | 4,082.3 | 15.2% | 1,453.2 | 1,399.7 | 1,326.0 | -5.3% | -8.7% |
| Utilidad neta del año atribuible: | | | | | | | | |
| Intereses no controlantes | 1,481.8 | 1,763.1 | 19.0% | 670.4 | 586.5 | 582.8 | -0.6% | -13.1% |
| Intereses controlantes | 2,062.0 | 2,319.3 | 12.5% | 782.7 | 813.2 | 743.2 | -8.6% | -5.0% |

⁽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 3T19

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 cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y 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. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia 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, en calidad de holding de su conglomerado financiero, es responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, gestión de riesgos y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés, 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.

Grupo Aval adoptó NIIF 16 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, desde el 1 de enero de 2019, sin reexpresar las cifras comparativas para el periodo de 2018, lo cual es permitido de acuerdo con las disposiciones transitorias de la nueva norma.

Las reclasificaciones y ajustes derivados de las nuevas disposiciones sobre arrendamientos se reconocieron en el Estado De Situación Financiera Consolidado Condensado el 1 de enero de 2019. En consecuencia, los resultados trimestrales para 2019 no son totalmente comparables con los períodos anteriores.

NIIF 16 introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios, como resultado, Grupo Aval, como arrendatario, ha reconocido los activos de derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y los pasivos de arrendamiento que representan su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores. Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar, o la tasa de endeudamiento incremental del grupo.

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 trimestre

| COP \$ bn | | 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T19 vs 3T18 | 3T19 vs 2T19 |
|--------------------|--|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Balance General | Cartera Bruta | \$ 161.8 | \$ 170.7 | \$ 179.3 | 10.8% | 5.0% |
| | Dépositos | \$ 153.2 | \$ 166.0 | \$ 174.0 | 13.6% | 4.8% |
| | Dépositos/Cartera Neta | 0.97 x | 1.00 x | 1.00 x | 0.03 x | 0.00 x |
| | Ratio de Capital Tangible | 8.6% | 8.7% | 8.9% | 31 pbs | 20 pbs |
| Calidad de Cartera | Cartera vencida (+90) / Total cartera | 3.2% | 3.2% | 3.3% | 7 pbs | 4 pbs |
| | Costo de riesgo | 2.3% | 2.2% | 2.5% | 18 pbs | 26 pbs |
| Rentabilidad | Margen neto de intereses Comisiones Netas/Ingresos | 5.8% | 5.9% | 5.7% | (12) pbs | (17) pbs |
| | Razón de eficiencia | 22.7% | 26.0% | 25.2% | 253 pbs | (75) pbs |
| | Utilidad neta atribuible | 41.6% | 45.4% | 47.9% | 624 pbs | 246 pbs |
| | ROAA | \$ 0.78 | \$ 0.81 | \$ 0.74 | -5.0% | -8.6% |
| | ROAE | 2.4% | 2.1% | 2.0% | (47) pbs | (17) pbs |
| | | 19.1% | 18.3% | 15.8% | (333) pbs | (245) pbs |

- La utilidad neta atribuible de los últimos nueve meses terminados en septiembre 2019 creció 12.5% frente al mismo periodo en 2018.
- Los resultados del 3T19 son fuertes alcanzando los Ps 743 mil millones o 33.4 pesos por acción, después de provisiones significativas de CRDS que impactaron la utilidad neta atribuible en Ps 148 mil millones.
- Fuerte crecimiento de la cartera de 11% en los últimos doce meses (5.0% en el trimestre) con un repunte en el crecimiento de la cartera comercial.
- El Margen Neto de Intereses fue 5.7% en el trimestre, en línea con nuestras expectativas, resultado de un NIM de cartera de 6.4% y un NIM de inversiones de 2.3%.
- Como se había previsto, el Costo de Riesgo, excluyendo las provisiones de CRDS, fue 1.8% para el trimestre y 2.5% incluyéndolas. El costo acumulado de riesgo para los últimos tres trimestres fue 2.2% y 1.9% excluyendo provisión de CRDS.
- Los ingresos netos por comisiones para los nueve meses terminados en septiembre 2019 crecieron 12% al compararlo con el mismo periodo de 2018, aproximadamente 14% frente al mismo trimestre en 2018 y fueron estables frente al trimestre anterior, principalmente por el fuerte desempeño de las comisiones bancarias y las asociadas a la administración de pensiones.
- Continua contribución de las inversiones en el sector no financiero durante el trimestre resultando en un incremento del 10% en los ingresos netos de las inversiones en el sector no financiero frente al trimestre anterior.
- Gasto de personal, incluyendo indemnizaciones, y los gastos generales de administración crecen 6.3% para los nueve meses terminados en Septiembre frente al mismo periodo en 2018.
- Provisiones / Cartera vencida (+90 días) en 153%, Depósitos/Cartera en 1.00x, Liquidez aproximadamente en 16% y el Patrimonio Tangible en 8.9% a septiembre 30 de 2019 complementan la fortaleza del balance consolidado.

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. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **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 otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0.

Resultados por región para el trimestre

COP \$ bn



Colombia

69% de los Activos



Centroamérica⁽¹⁾

31% de los Activos

| 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T19 vs 3T18 | 3T19 vs 2T19 |
|------|------|------|--------------|--------------|
|------|------|------|--------------|--------------|

| 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T19 vs 3T18 | 3T19 vs 2T19 |
|------|------|------|--------------|--------------|
|------|------|------|--------------|--------------|

Balance General

| | | | | | |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|--------|
| Cartera Bruta | \$ 114.6 | \$ 119.1 | \$ 122.1 | 6.5% | 2.6% |
| Dépositos | \$ 108.0 | \$ 115.1 | \$ 117.7 | 9.0% | 2.3% |
| Dépositos/Cartera Neta | 0.98 x | 1.00 x | 1.01 x | 0.03 x | 0.00 x |
| Ratio de Capital Tangible | 7.9% | 7.6% | 7.7% | (21) pbs | 4 pbs |

| | | | | | |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Cartera Bruta | \$ 47.2 | \$ 51.6 | \$ 57.1 | 21.1% | 10.8% |
| Dépositos | \$ 45.2 | \$ 51.0 | \$ 56.4 | 24.7% | 10.7% |
| Dépositos/Cartera Neta | 0.95 x | 0.99 x | 0.98 x | 0.03 x | NS |
| Ratio de Capital Tangible | 10.4% | 11.4% | 11.8% | 135 pbs | 37 pbs |

Calidad de Cartera

| | | | | | |
|---------------------------------------|------|------|------|--------|--------|
| Cartera vencida (+90) / Total cartera | 3.9% | 3.9% | 4.0% | 4 pbs | 6 pbs |
| Costo de riesgo | 2.1% | 2.2% | 2.4% | 34 pbs | 23 pbs |

| | | | | | |
|---------------------------------------|------|------|------|----------|--------|
| Cartera vencida (+90) / Total cartera | 1.4% | 1.6% | 1.7% | 35 pbs | 12 pbs |
| Costo de riesgo | 2.8% | 2.3% | 2.6% | (24) pbs | 32 pbs |

Rentabilidad

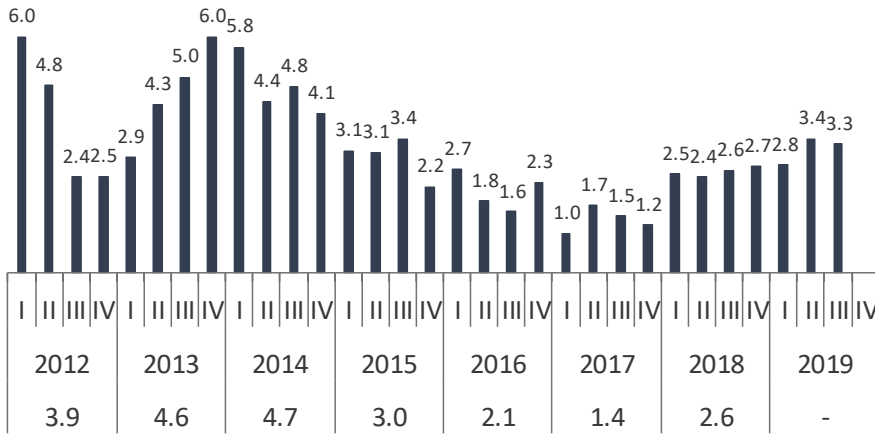
| | | | | | |
|---|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| Margen neto de intereses | 5.5% | 5.4% | 5.3% | (24) pbs | (16) pbs |
| Comisiones Netas/Ingresos | 18.3% | 21.4% | 20.9% | 262 pbs | (43) pbs |
| Razón de eficiencia | 36.8% | 40.3% | 43.7% | 689 pbs | 339 pbs |
| Utilidad neta atribuible ⁽²⁾ | \$ 0.58 | \$ 0.60 | \$ 0.52 | -11.5% | -14.1% |
| ROAA | 2.8% | 2.4% | 2.1% | (63) pbs | (25) pbs |
| ROAE | 27.3% | 27.4% | 22.9% | (446) pbs | (457) pbs |

| | | | | | |
|---|---------|---------|---------|----------|-----------|
| Margen neto de intereses | 6.5% | 6.9% | 6.6% | 8 pbs | (24) pbs |
| Comisiones Netas/Ingresos | 33.1% | 35.8% | 33.7% | 60 pbs | (209) pbs |
| Razón de eficiencia | 53.4% | 56.5% | 56.1% | 277 pbs | (37) pbs |
| Utilidad neta atribuible ⁽²⁾ | \$ 0.20 | \$ 0.21 | \$ 0.23 | 13.8% | 6.8% |
| ROAA | 1.7% | 1.6% | 1.6% | (6) pbs | 3 pbs |
| ROAE | 10.2% | 9.4% | 9.3% | (91) pbs | (10) pbs |

(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 743.2 mm para 3T19 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 516.4 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 330.0 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **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. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **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 otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, 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.

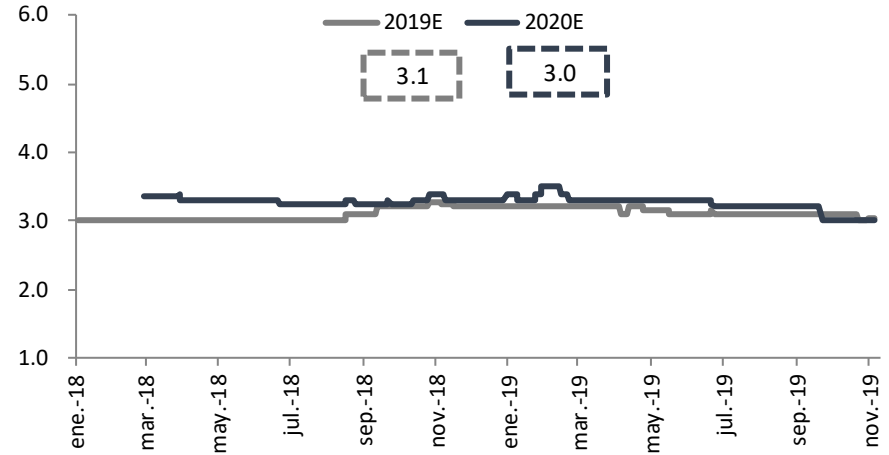
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Crecimiento del PIB (%)



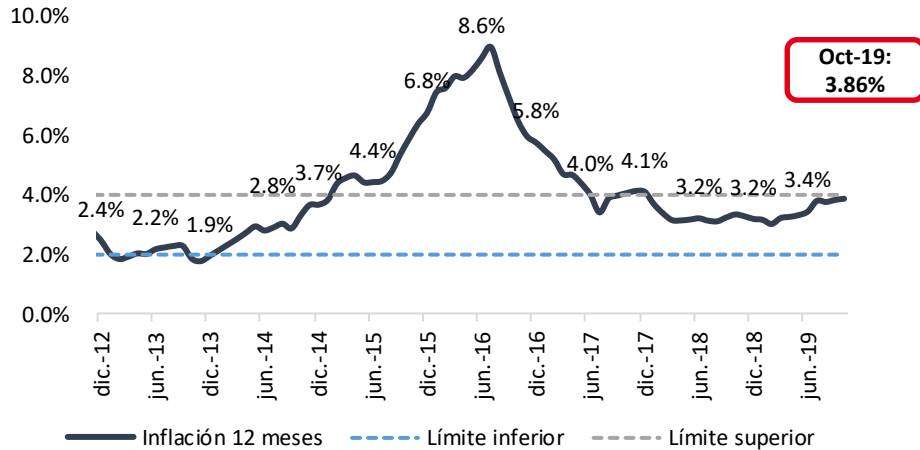
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



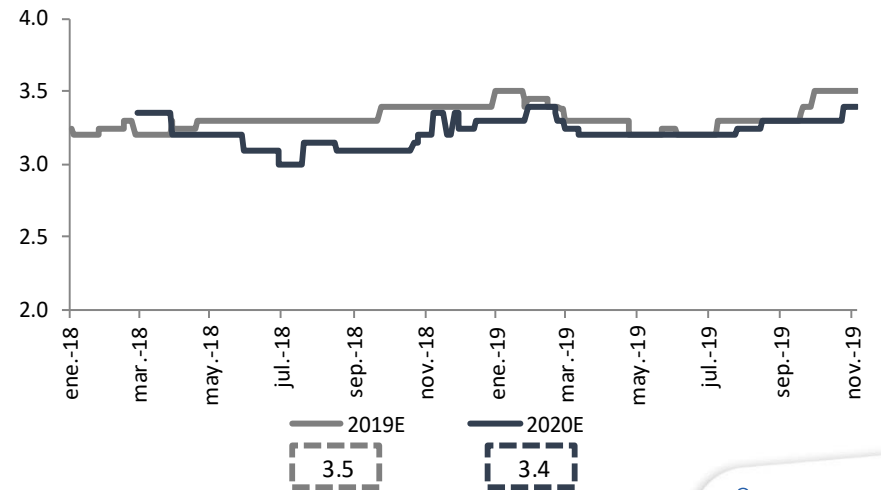
Fuente : Consenso de Bloomberg

Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia

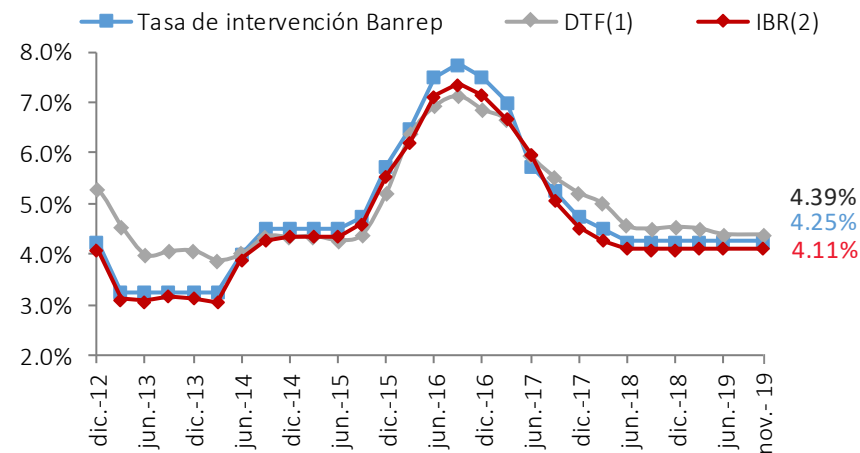
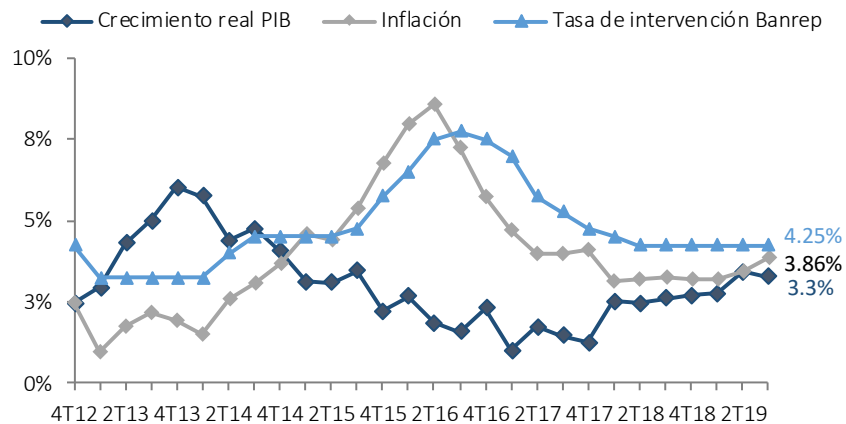
Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Política monetaria del Banco Central

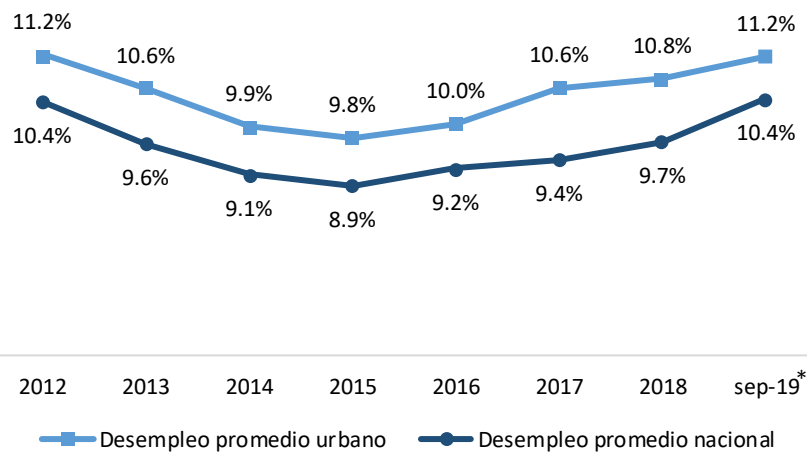


| (Año) | 2012: | 2013: | 2014: | 2015: | 2016: | 2017: | 2018: |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Δ PIB | 3.9% | 4.6% | 4.7% | 3.0% | 2.1% | 1.4% | 2.6% |

Fuente: Banrep y DANE. PIB a septiembre de 2019. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

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

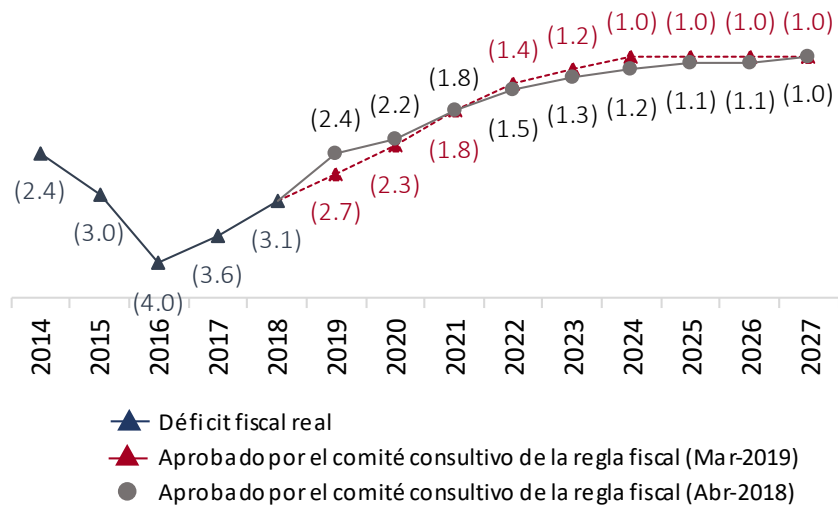
Desempleo (%)



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

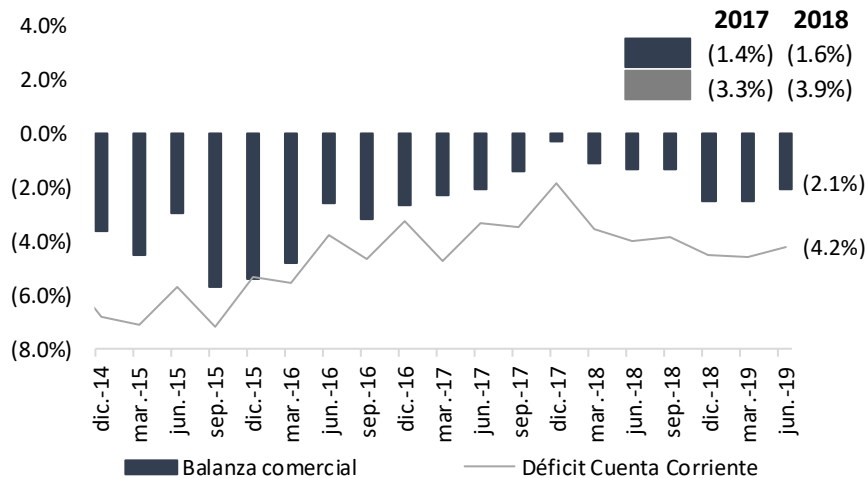
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Déficit fiscal actual - Regla Fiscal (% del PIB)

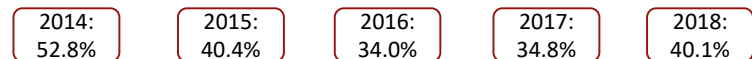


Fuente: Ministerio de Hacienda.

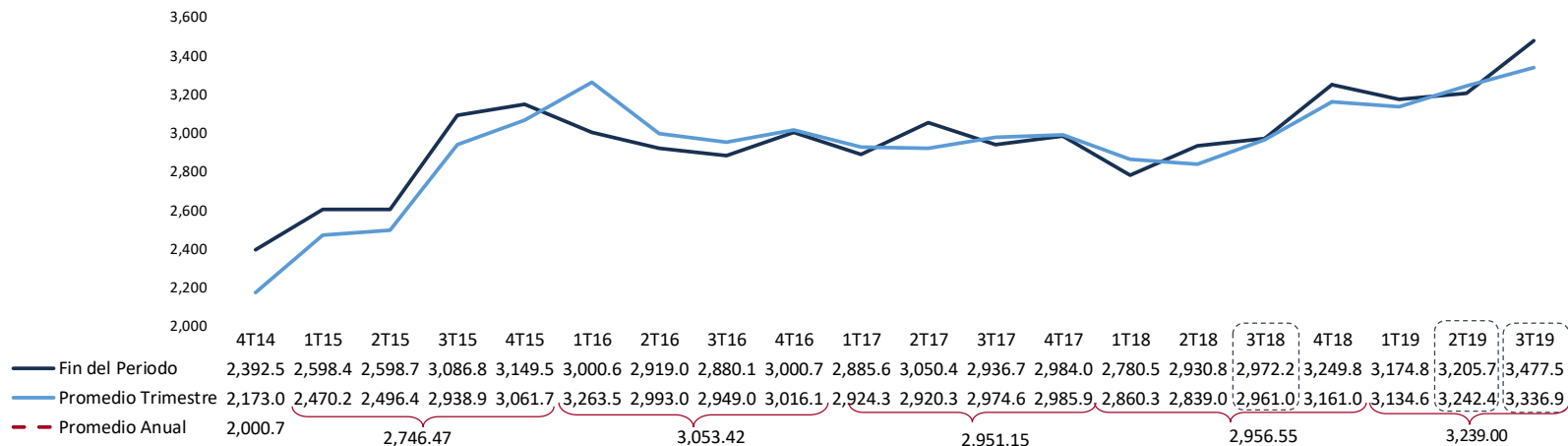
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones



Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

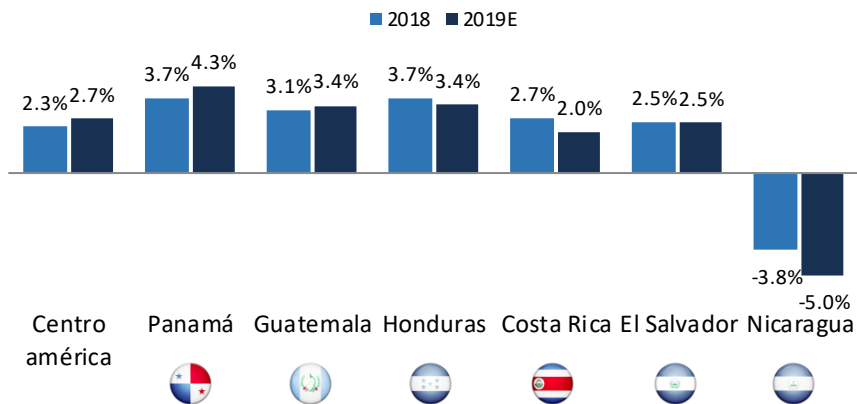


Fuente: Banrep

| 3T19 vs. 3T18 | 3T19 vs. 2T19 |
|---------------|---------------|
| 17.0% | 8.5% |
| 12.7% | 2.9% |

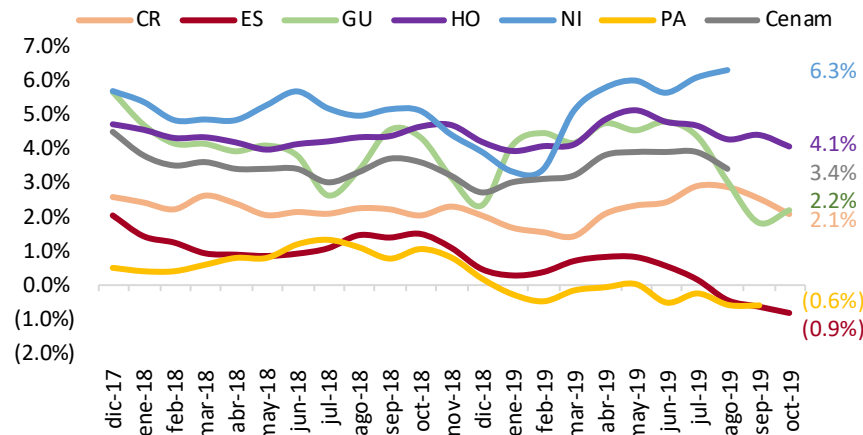
Contexto macroeconómico – Centroamérica

PIB real TACC '17-'20 – Perspectivas de crecimiento



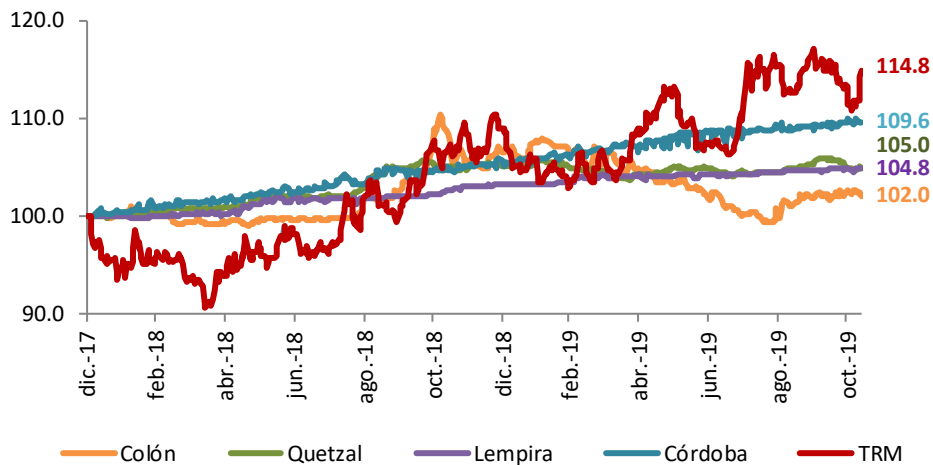
Fuente: Para el año 2018, Bancos centrales, INEC Panamá, USD Bureau of Economic Analysis. Para el año esperado 2019, FMI WEO Oct-19; (*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

Inflación por país



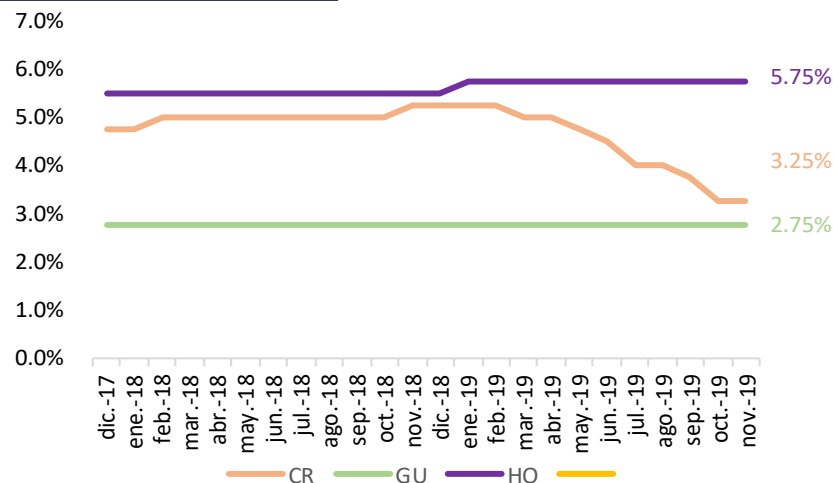
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de Panamá y CENAM a agosto de 2019

Tasas de cambio



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

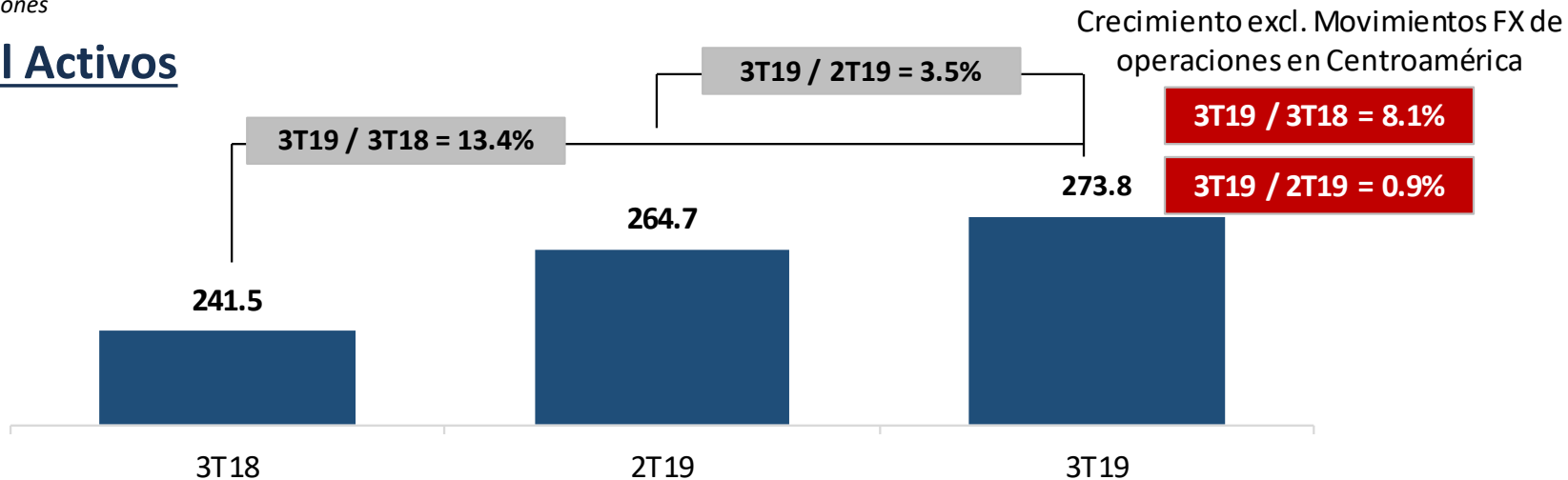
Tasa banco centrales (%)



Fuente: SECMCA

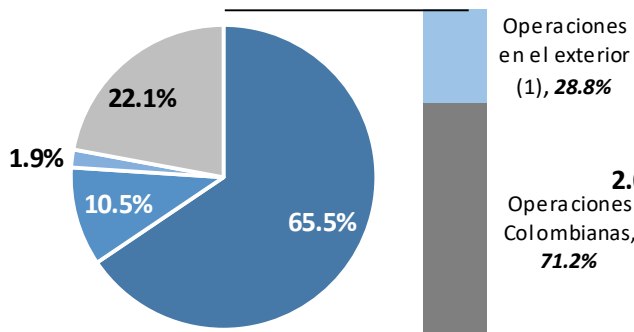
Cifras en Billones

Total Activos

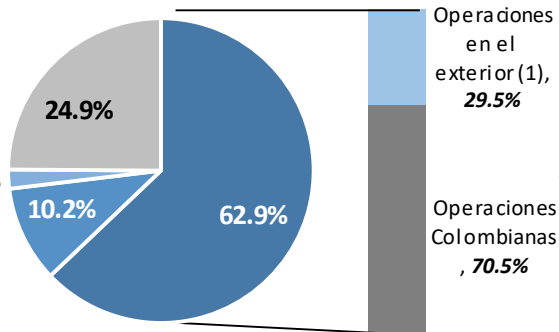


Composición

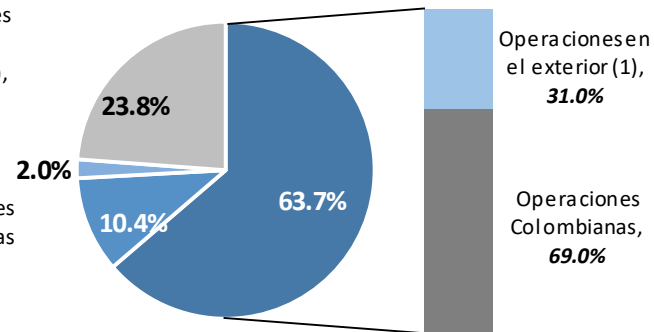
3T18



2T19



3T19



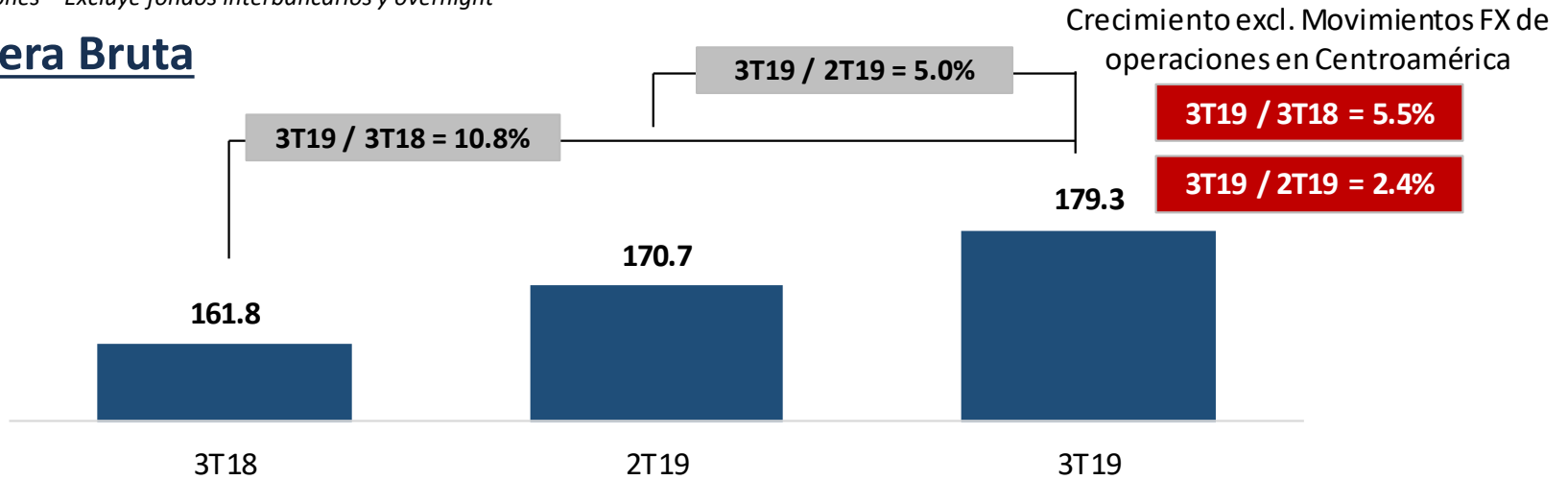
(2)

■ Cartera neta ■ Inversiones de renta fija ■ Inversiones en compañías no consolidadas ■ Otros

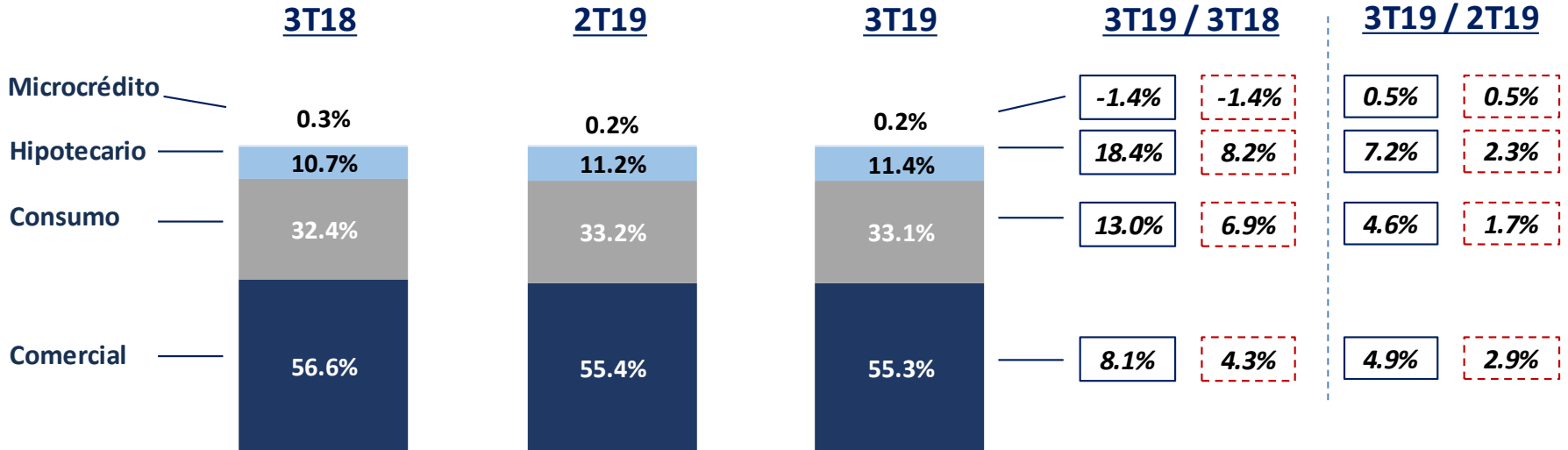
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta



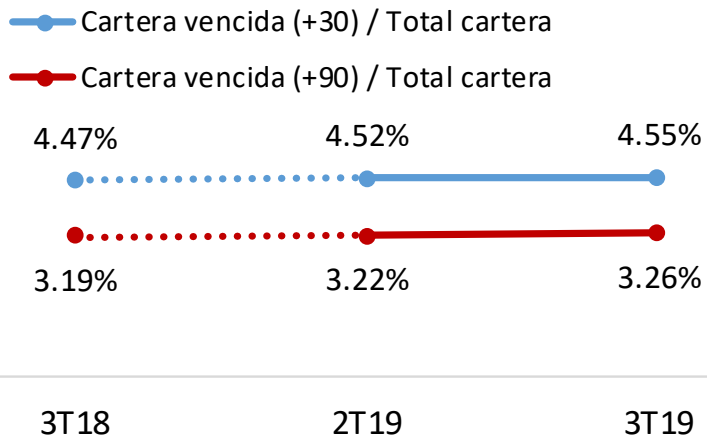
Composición de la cartera



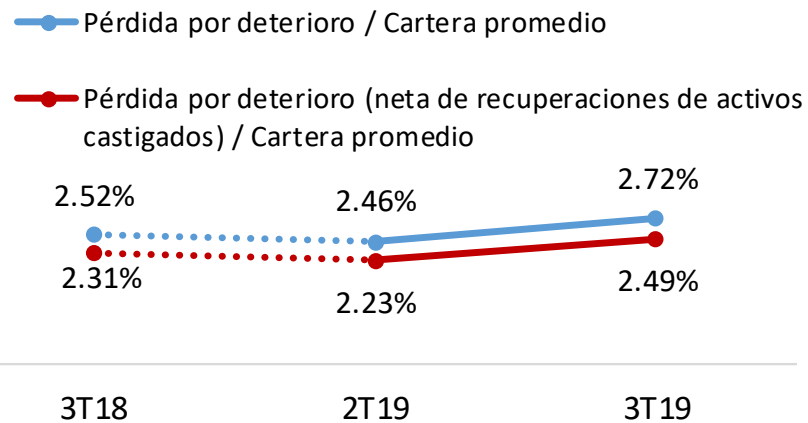
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

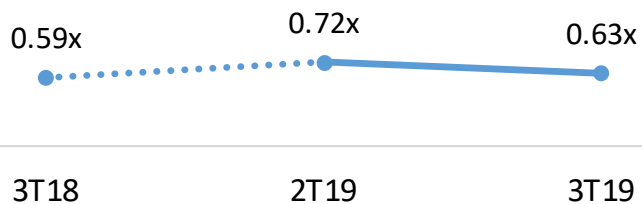
Calidad



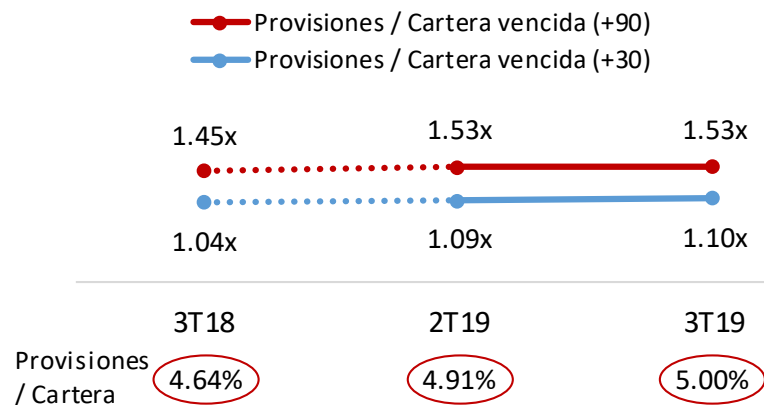
Costo de riesgo



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



Cobertura



Cifras en miles de millones

Cartera vencida (+30 días) (1)

| | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Comercial | 4.09% | 4.20% | 4.26% |
| Consumo | 5.17% | 4.94% | 4.87% |
| Hipotecario | 4.08% | 4.60% | 4.78% |
| Microcrédito | 15.29% | 16.93% | 17.36% |
| Cartera total | 4.47% | 4.52% | 4.55% |

Cartera vencida (+90) (2)

| | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 3.52% | 3.62% | 3.67% |
| | 2.89% | 2.69% | 2.70% |
| | 2.20% | 2.61% | 2.71% |
| | 11.32% | 12.42% | 13.02% |
| Cartera total | 3.19% | 3.22% | 3.26% |

Formación de cartera vencida + 30 días

| | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 3T19 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial cartera vencida | 6,975 | 7,229 | 7,195 | 7,426 | 7,716 |
| Nueva cartera vencida | 1,005 | 872 | 1,264 | 1,252 | 1,331 |
| Castigos de cartera | (751) | (905) | (1,034) | (961) | (892) |
| Saldo Final Cartera Vencida | 7,229 | 7,195 | 7,426 | 7,716 | 8,155 |

Formación de cartera vencida + 90 días

| | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 3T19 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 4,960 | 5,166 | 5,188 | 5,143 | 5,491 |
| | 957 | 927 | 988 | 1,309 | 1,247 |
| | (751) | (905) | (1,034) | (961) | (892) |
| Saldo Final Cartera Vencida | 5,166 | 5,188 | 5,143 | 5,491 | 5,846 |

(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. CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días.

Cifras en Billones

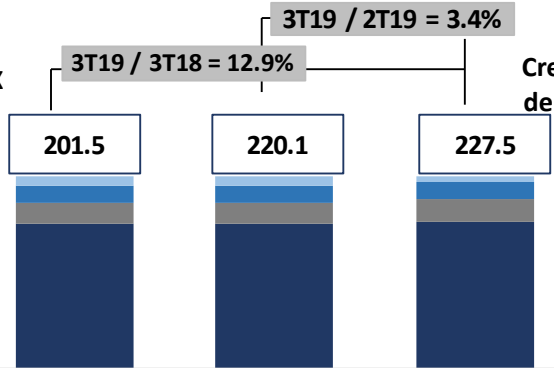
Total fondeo

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

3T19 / 3T18 = 7.8%

3T19 / 2T19 = 0.9%

Composición de fondeo



| | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|----------------|-------|-------|-------|
| Interbancarios | 4.3% | 4.7% | 2.5% |
| Bonos | 9.5% | 9.1% | 9.4% |
| Bancos y otros | 10.2% | 10.7% | 11.6% |
| Depósitos | 76.0% | 75.4% | 76.5% |

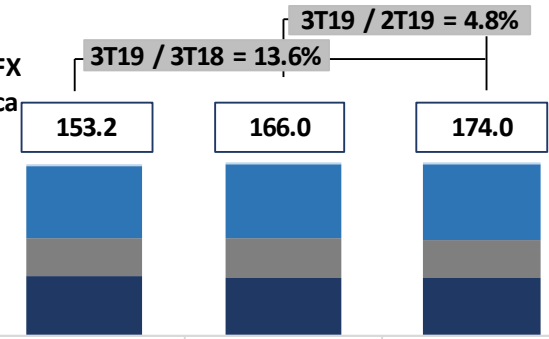
Total depósitos

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

3T19 / 3T18 = 8.2%

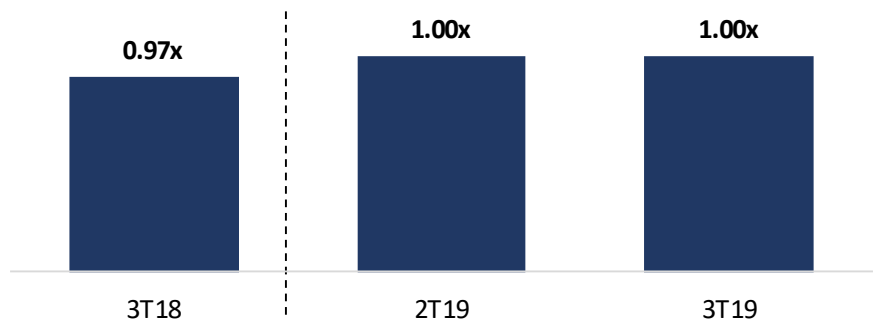
3T19 / 2T19 = 2.2%

Composición de depósitos

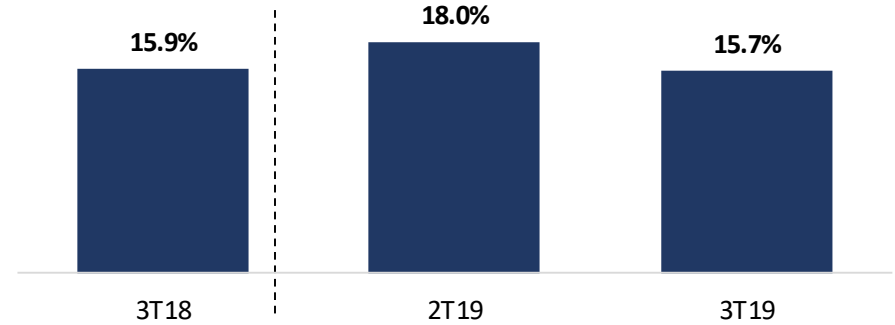


| | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|------------|-------|-------|-------|
| Otros | 0.4% | 0.3% | 0.2% |
| CDTs | 43.3% | 43.2% | 43.8% |
| Corrientes | 21.8% | 23.1% | 22.8% |
| Ahorros | 34.5% | 33.4% | 33.2% |

Depósitos / Cartera neta (%)

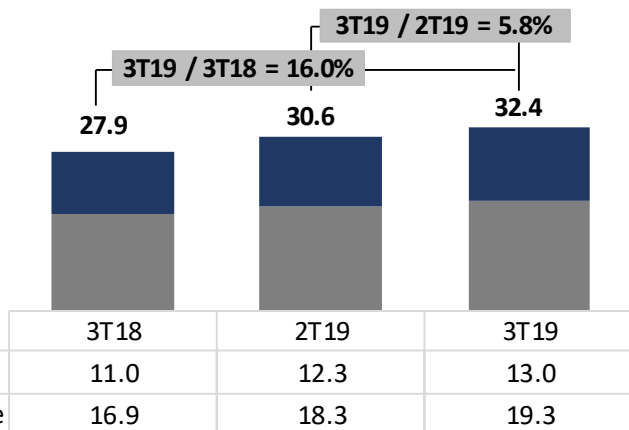


Efectivo / Depósitos (%)

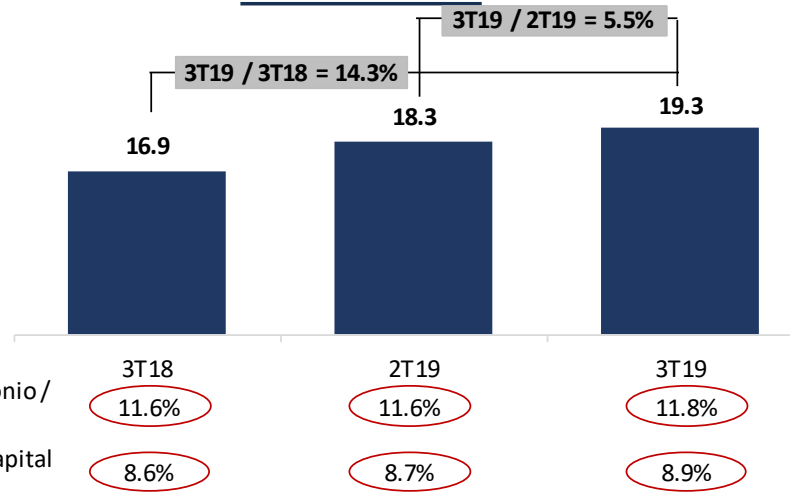


Patrimonio atribuible a accionistas + interés

minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



| | 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Capital primario (Tier 1) | 8.9 | 9.5 | 9.6 | 10.2 | 10.4 | 10.2 | 8.2 | 8.7 | 8.7 | 10.2 | 10.1 | 10.2 |
| Solvencia | 13.2 | 13.2 | 13.4 | 12.7 | 12.7 | 12.4 | 10.1 | 10.5 | 10.7 | 10.7 | 10.7 | 11.0 |

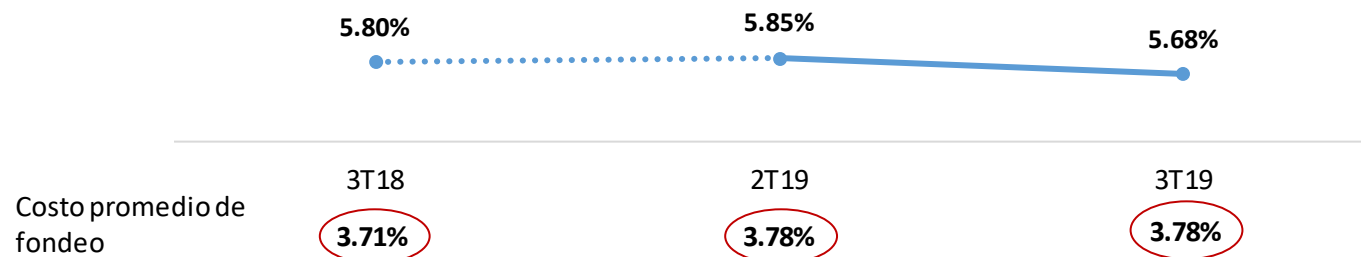
(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

NIM – Margen de interés neto

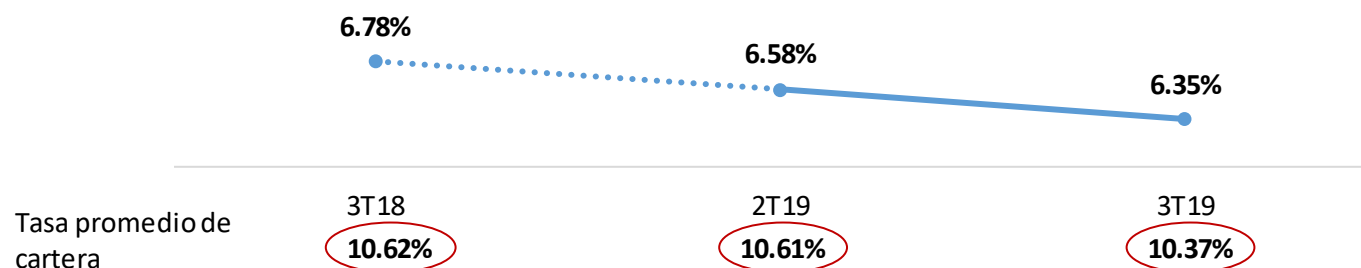
Ingreso por intereses neto (1) (billones)

| 3T18 | 2T19 | 3T19 | 3T19 / 3T18 | 3T19 / 2T19 |
|------|------|------|-------------|-------------|
| 2.8 | 3.0 | 3.0 | 6.6% | 0.0% |

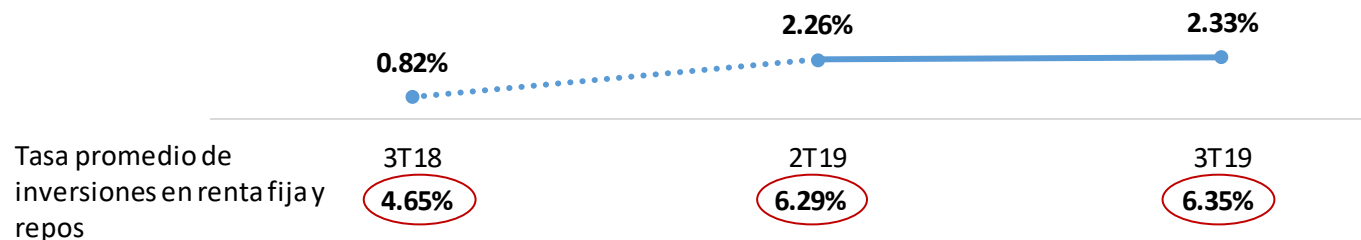
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



- (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 5.6% para 3T19, 5.7% para 2T19 y 5.8% para 3T18.
- (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
- (4)

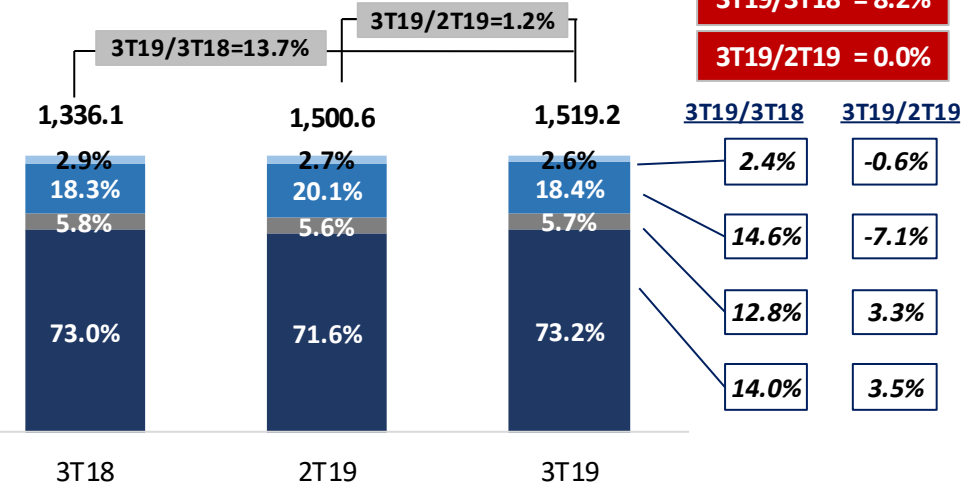
Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso de comisiones bruto

3T19/3T18 = 8.2%

3T19/2T19 = 0.0%



■ Comisiones de servicios bancarios ■ Actividades fiduciarias ■ Administración de fondos ■ Otros

Sector no financiero ⁽¹⁾

| | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|----------------------|------------|------------|------------|
| Energía y gas | 165 | 189 | 193 |
| Infraestructura | 861 | 494 | 551 |
| Hotelería | 14 | 6 | 8 |
| Agroindustria | 1 | 0 | -1 |
| Otros ⁽²⁾ | -69 | -89 | -90 |
| Total | 972 | 600 | 661 |

(1) Ingreso neto de venta de bienes y servicios

(2) Refleja el ingreso neto no financiero de Nexa BPO, Megalinea y Aportes en Línea call-center y otras subsidiarias.

■ Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Otros ingresos

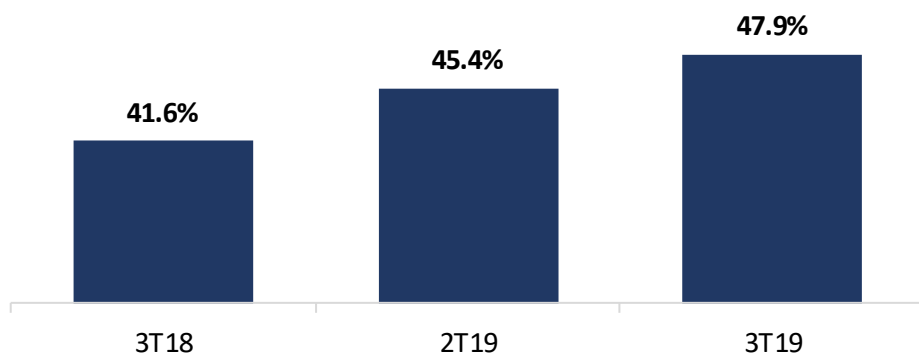
| | |
|--|--|
| Ganancia neta por diferencia en cambio | |
| Ingreso neto en instrumentos derivados | |
| Otros ingresos negociables en derivados | |
| Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1) | |
| Utilidad en valoración de activos | |
| Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios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

| | 3T18 | 2T19 | 3T19 |
|--|------------|------------|------------|
| | 106 | 17 | -208 |
| | 25 | 31 | 250 |
| | 40 | 25 | 78 |
| | 171 | 73 | 120 |
| | 2 | -7 | 5 |
| | 50 | 53 | 55 |
| | 6 | 65 | 119 |
| | 8 | 7 | 6 |
| | 59 | 66 | 68 |
| | 116 | 119 | 115 |
| | 413 | 376 | 488 |

(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.

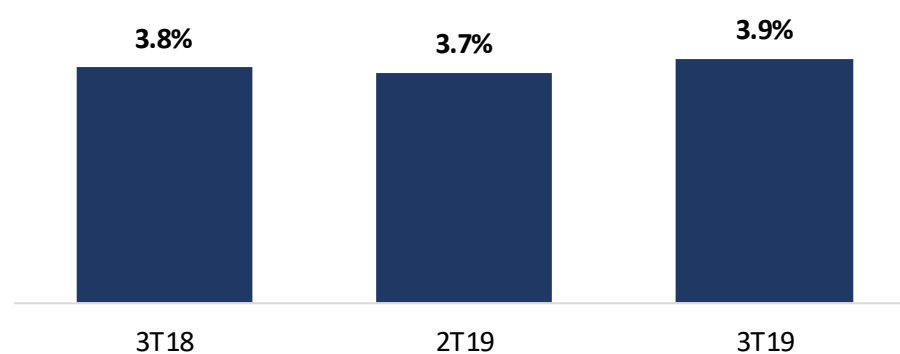
Gasto operacional / Ingreso total ⁽¹⁾



El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos totales por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos.

⁽¹⁾ El gasto operacional / ingreso total como se reportaba anteriormente habría sido 39.1%, 41.4% y 43.8% para el 3T18, 2T19 y 3T19, respectivamente.

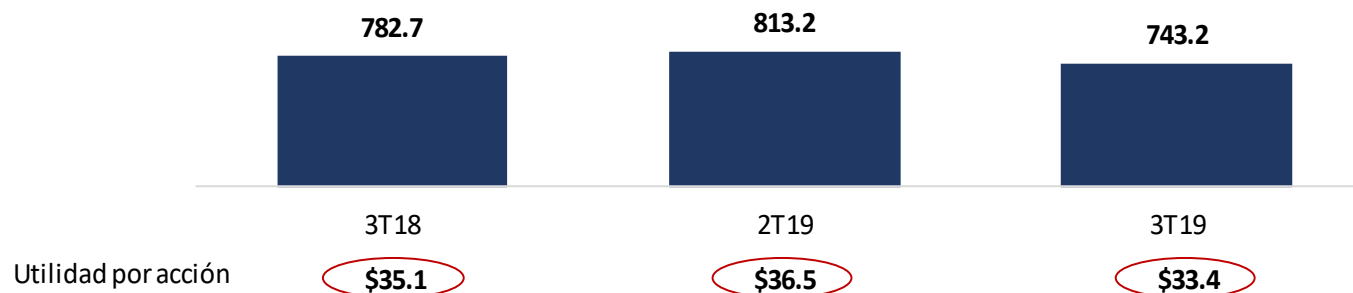
Gasto operacional / Promedio de activos ⁽²⁾



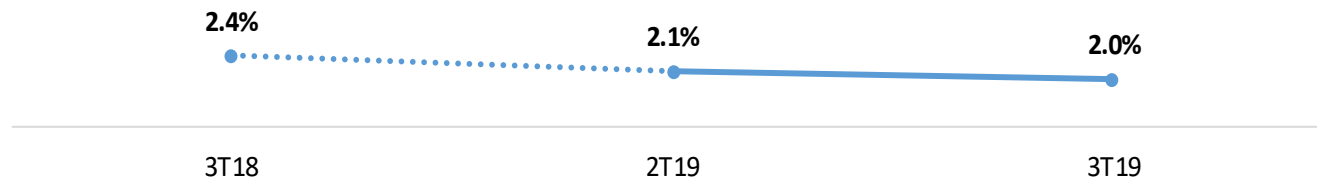
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

⁽²⁾ El gasto operacional / promedio de los activos como se reportaba anteriormente habría sido 3.5%, 3.3% y 3.5% para el 3T18, 2T19 y 3T19, respectivamente.

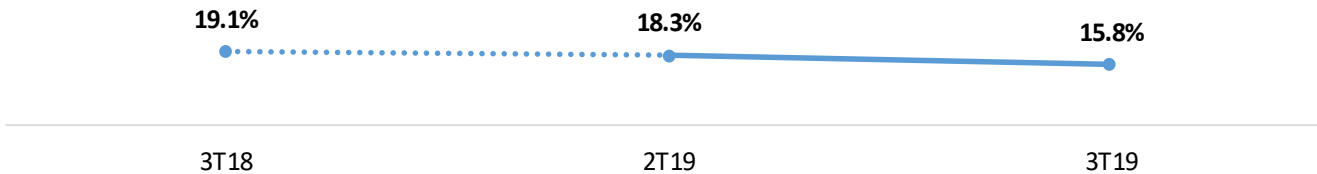
Utilidad neta atribuible a los accionistas



ROAA ⁽¹⁾



ROAE ⁽²⁾



⁽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

