

Reporte de resultados consolidados del primer trimestre de 2013

*Información reportada en miles de millones de pesos y
bajo Colombian Banking GAAP.*





Aviso legal

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia, inscrito ante el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), sujeto en dicha condición al control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. Grupo Aval no es una institución financiera y por tal razón no se encuentra regulado ni supervisado por la Superintendencia Financiera.

En su condición de emisor, Grupo Aval debe cumplir con deberes periódicos de reporte de información financiera y políticas de Gobierno Corporativo, no obstante, al no ser una institución financiera, no se encuentra obligado a cumplir con la relación mínima de solvencia exigida a bancos y a otras instituciones financieras en Colombia.

Nuestros bancos subordinados, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas entidades financieras, incluyendo Porvenir y Corficolombiana, están sujetos a supervisión, inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La información con corte trimestral acá presentada fue preparada de conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia para las instituciones financieras (Resolución 3600 de 1988 y la Circular Externa 100 de 1995), para aquellos temas que no se encuentren regulados por dichas normas se aplicaron los principios contables generalmente aceptados expedidos por la Superintendencia Financiera, bajo los cuales los bancos pueden operar en Colombia, conjuntamente “Colombian Banking GAAP”. Los detalles de los cálculos non-GAAP, tales como ROAA y ROAE, entre otros, están explicados en los casos requeridos.

Aunque Grupo Aval no es una institución financiera, en este documento presentamos los estados financieros en “Colombian Banking GAAP” porque consideramos que así se reflejan de una mejor manera nuestras actividades como una Holding de entidades financieras. Los estados financieros consolidados no han sido revisados o aprobados por la Superintendencia Financiera, sin embargo, los estados financieros consolidados semestrales en Colombian Banking GAAP de cada una de nuestras entidades financieras son remitidos para revisión a la Superintendencia Financiera. Los estados financieros consolidados en Colombian Banking GAAP, incluidos en este reporte difieren de los estados financieros consolidados publicados por Grupo Aval en Colombia, los cuales son preparados en Colombian GAAP. Debido a que no somos regulados como una institución financiera en Colombia, es nuestro deber preparar nuestros estados financieros consolidados para publicación en Colombia bajo la normativa de Colombian GAAP para entidades no financieras (Decreto 2649 de 1993 y circular No. 100-000006 de la Superintendencia de Sociedades, antes Superintendencia de Valores y actualmente Superintendencia Financiera) la cual difiere en ciertos aspectos de Colombian Banking GAAP. Estos estados financieros en Colombian GAAP son presentados semestralmente a nuestros accionistas para su aprobación, son revisados y publicados por la Superintendencia Financiera y están disponibles para el público en general en la página web de Grupo Aval. Grupo Aval no radica ante la Superintendencia Financiera estados financieros consolidados preparados en Colombian Banking GAAP; sin embargo, anualmente radicamos la Forma 20-F ante la Comisión de Valores Americana, por lo que ocasionalmente podríamos publicar información financiera de períodos subsecuentes (semestral o trimestral) en Colombian Banking GAAP.

Colombian Banking GAAP difiere en algunos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, o, U.S. GAAP. Nuestros estados financieros anuales consolidados incluidos en nuestra Forma 20F brindan una descripción de las principales diferencias entre Colombian Banking GAAP y U.S. GAAP en lo que respecta a nuestros estados financieros consolidados y auditados y genera una conciliación de Utilidad neta y Patrimonio para los años y fechas allí indicadas. Si no es enunciado de otra manera, toda la información financiera de nuestra compañía incluida en este documento es consolidada y preparada en Colombian Banking GAAP.

La lectura y el análisis del presente documento son exclusiva responsabilidad de sus lectores; Grupo Aval no se hace responsable por las decisiones tomadas a partir del contenido del presente documento cuyo contenido no es, ni se debe entender como asesoría, consejo, recomendación o sugerencia para tomar alguna decisión o acción por parte de sus lectores.

Mayo 20 de 2013. Bogotá, Colombia - GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó una utilidad neta consolidada de Ps. 505.3 o \$27.2 pesos por acción para el primer trimestre de 2013, mostrando un crecimiento del 32.9% versus los resultados del primer trimestre de 2012. Al cierre de Marzo 31, 2013 el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 128,353.2, el total de pasivos excluyendo interés minoritario fue de Ps. 113,506.5 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 14,846.8. Todo lo anterior reportado en Colombian Banking GAAP.

Datos relevantes del primer trimestre de 2013

- El promedio de activos subió 14.9% a Ps. 127,664.9 durante 1T2013 frente a los resultados de 1T2012 y 1.2% frente a los resultados de 4T2012.
- El Ingreso Neto de Intereses subió 23.1% frente a 1T2013 y 6.6% frente al 4T2012 gracias a: (i) un crecimiento del 14.8% en el promedio de cartera y leasing financiero entre el 1T2012 y el 1T2013, (ii) un incremento de la tasa promedio de inversiones de 7.2% en el 1T2012 a 8.6% en el 1T2013, y (iii) una disminución en el costo total de fondeo de 3.8% en el 1T2012 a 3.7% en el 1T2013. Nuestro Margen Neto de Intereses se incrementó dadas las razones antes expuestas a 7.1% en 1T2013 desde 6.6% en 1T2012 y 6.8% en 4T2012.
- Nuestro indicador de eficiencia⁽¹⁾ mejoró a 43.8% en 1T2013 versus 50.1% en 1T2012.
- Nuestro indicador de gasto de provisiones netas a promedio de cartera y leasing financiero fue de 1.6% durante 1T2013 versus 1.5% en 4T 2012 y 1.3% en 1T2012. El indicador de castigos de cartera a promedio de cartera y leasing financiero fue de 1.0% para 1T2012, 4T2012 y 1T2013.
- Los indicadores de capitalización continuaron mostrando solidez: el ratio de patrimonio total más interés minoritario sobre total activos pasó de 11.5% en 1T2012 a 11.6% en 1T2013, y el ratio de capital tangible⁽²⁾ pasó de 9.2% en 1T2012 a 9.5% en 1T2013.
- El ROAA⁽³⁾ y ROAE⁽⁴⁾ para el 1T2013 fue 2.7% y 22.0% respectivamente versus 2.4% y 21.5% para 1T2012.

Eventos relevantes desde Diciembre de 2012:

- Después de recibir aprobación definitiva por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, Grupo Aval cerró la compra del Fondo de Pensiones Horizonte, consolidando así su posición de liderazgo en el negocio de administración de pensiones y cesantías en Colombia.
- Grupo Aval registró su 20F ante la SEC el 26 de Abril de 2013.

(1) Indicador de eficiencia calculado como gastos operacionales excluyendo depreciaciones y amortizaciones dividido por el ingreso operativo antes de provisiones.

(2) Indicador de capital tangible calculado como patrimonio más interés minoritario menos crédito mercantil dividido entre el total de activos menos crédito mercantil.

(3) ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario dividido por el promedio de activos del trimestre.

(4) ROAE es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de patrimonio del trimestre.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados

Balance General y Estado de Resultados en Colombian Banking GAAP

Información en miles de millones de pesos

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
BALANCE GENERAL					
Disponible	12,438.2	13,398.9	13,448.3	0.4%	8.1%
Inversiones, neto	20,189.1	23,295.8	22,497.4	-3.4%	11.4%
Cartera y operaciones de leasing financiero	68,715.7	77,483.8	78,335.7	1.1%	14.0%
Crédito mercantil, neto	2,930.3	2,842.5	2,881.6	-1.4%	-1.7%
Otros activos, neto	8,020.6	8,324.2	8,697.6	4.5%	8.4%
Valorizaciones de activos	2,347.0	2,317.8	2,492.7	7.5%	6.2%
Total Activos	114,640.9	127,663.0	128,353.2	0.5%	12.0%
Depósitos	73,292.2	81,463.3	81,326.8	-0.2%	11.0%
Otro Fondeo	21,827.4	25,393.2	25,318.5	-0.3%	16.0%
Derivados	258.8	323.3	196.6	-39.2%	-24.0%
Otros Pasivos	6,103.1	5,992.3	6,664.6	11.2%	9.2%
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	101,481.5	113,172.2	113,506.5	0.3%	11.8%
Interés Minoritario	5,010.5	5,407.7	5,673.3	4.9%	13.2%
Patrimonio Atribuible	8,149.0	9,083.1	9,173.4	1.0%	12.6%
Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible	114,640.9	127,663.0	128,353.2	0.5%	12.0%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingreso por intereses	2,415.5	2,800.7	2,858.5	2.1%	18.3%
Gasto por intereses	(891.0)	(1,041.4)	(982.2)	-5.7%	10.2%
Ingreso Neto de Intereses	1,524.6	1,759.3	1,876.2	6.6%	23.1%
Provisiones, neto	(202.6)	(275.4)	(323.5)	17.5%	59.6%
Comisiones e ingresos por servicios, neto	568.1	633.4	619.9	-2.1%	9.1%
Otros ingresos operacionales	240.4	231.1	412.0	78.3%	71.4%
Gastos operacionales	(1,261.6)	(1,446.4)	(1,372.3)	-5.1%	8.8%
Ingresos/(Gastos) no operacionales	114.4	290.9	62.4	-78.6%	-45.5%
Utilidad antes de impuesto de renta e interés minoritario	983.3	1,192.8	1,274.7	6.9%	29.6%
Impuesto de renta	(328.8)	(368.3)	(411.9)	11.8%	25.3%
Utilidad antes de interés minoritario	654.5	824.5	862.8	4.6%	31.8%
Interés Minoritario	274.4	336.7	357.5	6.2%	30.3%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	380.1	487.9	505.3	3.6%	32.9%
Indicadores principales					
	1T2012	4T2012	1T2013	Acum. A marzo 2012	Acum. A marzo 2013
Márgen neto de interés (1)	6.6%	6.8%	7.1%	6.6%	7.1%
Indicador de Eficiencia (2)	50.1%	51.3%	43.8%	50.1%	43.8%
ROAA (3)	2.4%	2.6%	2.7%	2.4%	2.7%
ROAE (4)	21.5%	22.3%	22.0%	21.5%	22.0%
Cartera vencida + 30 días / Cartera total	2.3%	2.3%	2.6%	2.3%	2.6%
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.2%	1.5%	1.6%	1.2%	1.6%
Provisiones / Cartera vencida	142.1%	139.2%	124.7%	142.1%	124.7%
Provisiones / Cartera total	3.3%	3.2%	3.3%	3.3%	3.3%
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Total cartera, neto / Total activos	59.9%	60.7%	61.0%	59.9%	61.0%
Depósitos / Total cartera, neto	106.7%	105.1%	103.8%	106.7%	103.8%
Patrimonio + Interes min./ Activos	11.5%	11.4%	11.6%	11.5%	11.6%
Ratio de Capital Tangible (6)	9.2%	9.3%	9.5%	9.2%	9.5%
Acciones en circulación (Al final del período)	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,766,453		
Acciones en circulación (Promedio)	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,766,453		
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,265	1,290	1,265		
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,310	1,300	1,290		
Valor en libros / Acción	439.3	489.6	494.5		
Utilidad neta / Acción	20.5	26.3	27.2		
Precio / Utilidad por acción anualizada (7)	16.0	12.4	11.8		
Precio / Valor en libros (7)	2.98	2.66	2.61		

(1) MIN es calculado como Margen Neto de Intereses sobre promedio de activos productivos; (2) El indicador de eficiencia es calculado como gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones dividido por el ingreso operativo antes de provisiones; (3) ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario dividido por el promedio de activos del trimestre; (4) ROAE es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de patrimonio del trimestre; (5) Hace referencia al promedio de cartera bruta para el período; (6) Indicador de capital tangible calculado como patrimonio más interés minoritario menos crédito mercantil dividido total de activos menos crédito mercantil; (7) Basado en acciones preferenciales.

Análisis de Balance General

1. Activos

Los Activos Totales a Marzo 31, 2013 sumaron Ps. 128,353.2, mostrando un crecimiento del 12.0% versus el saldo a Marzo 31, 2012, y del 0.5% versus el saldo a Diciembre 31, 2012. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el crecimiento en cartera bruta de 14% llegando a Ps. 81,009.2 y el crecimiento en inversiones netas de 11.4% llegando a Ps. 22,497.4.

1.1 Cartera y Leasing Financiero

El saldo total de cartera (incluyendo leasing financiero) se incrementó en 12.0% a Ps. 81,009.2 entre Marzo 31, 2012 y Marzo 31, 2013, jalonado por un crecimiento del 19.4% en cartera de consumo llegando a Ps. 24,132.7, un crecimiento del 19.0% en leasing financiero llegando a Ps. 6,536.9, y un crecimiento del 10.7% en cartera comercial llegando a Ps. 45,443.0.

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Comercial					
Propósito General	28,526.2	32,256.9	33,084.2	2.6%	16.0%
Bancos de desarrollo	1,932.3	1,661.9	1,560.2	-6.1%	-19.3%
Capital de trabajo	10,023.8	11,108.9	10,155.8	-8.6%	1.3%
Tarjetas de crédito	212.9	242.6	267.8	10.4%	25.8%
Sobregiros	346.3	244.0	374.9	53.7%	8.2%
Total comercial	41,041.5	45,514.2	45,443.0	-0.2%	10.7%
Consumo					
Tarjetas de crédito	4,322.8	5,356.6	5,740.4	7.2%	32.8%
Créditos personales	13,090.3	14,960.1	15,230.9	1.8%	16.4%
Créditos de vehículo	2,568.1	2,828.1	2,914.8	3.1%	13.5%
Otros	238.2	235.5	246.6	4.7%	3.5%
Total consumo	20,219.4	23,380.2	24,132.7	3.2%	19.4%
Microcrédito	288.3	290.9	290.8	-0.1%	0.9%
Leasing financiero	5,494.3	6,495.7	6,536.9	0.6%	19.0%
Cartera hipotecaria	4,014.5	4,348.3	4,605.8	5.9%	14.7%
Total Cartera Bruta	71,058.0	80,029.4	81,009.2	1.2%	14.0%
Provisión de Cartera	(2,342.3)	(2,545.6)	(2,673.5)	5.0%	14.1%
Total Cartera Neta	68,715.7	77,483.8	78,335.7	1.1%	14.0%

Entre Marzo 31, 2012 y Marzo 31, 2013, los créditos de propósito general mostraron el mayor crecimiento en términos absolutos, y la cartera de tarjetas de crédito, tanto de consumo como comercial, mostraron el mayor crecimiento en términos relativos.

A Marzo 31, 2013, y en línea con los resultados históricos, el 57.6% de la cartera neta fue originada en Banco de Bogotá, el 21.2% en Banco de Occidente, el 14.0% en Banco Popular y el 7.2% en Banco AV Villas.

<u>Cartera Neta/ Banco (\$)</u>	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Banco de Bogotá (incluye BAC)	39,090.7	44,211.8	45,139.3	2.1%	15.5%
Banco de Occidente	14,426.5	16,387.0	16,592.2	1.3%	15.0%
Banco Popular	10,254.8	11,318.8	11,000.4	-2.8%	7.3%
Banco AV Villas	4,999.6	5,605.1	5,639.7	0.6%	12.8%
Eliminaciones	(55.9)	(38.9)	(35.9)	-7.8%	-35.8%
Total Grupo Aval	68,715.7	77,483.8	78,335.7	1.1%	14.0%

<u>Cartera Neta/ Banco (%)</u>	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Banco de Bogotá (incluye BAC)	56.9%	57.1%	57.6%		
Banco de Occidente	21.0%	21.1%	21.2%		
Banco Popular	14.9%	14.6%	14.0%		
Banco AV Villas	7.3%	7.2%	7.2%		
Eliminaciones	-0.1%	-0.1%	0.0%		
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%		

Como se detalla a continuación, del total de cartera de Grupo Aval, el 83% se originó en Colombia y el 17% en el extranjero (reflejando la operación de BAC). Entre el 1T2012 y el 1T2013, el crecimiento en cartera extranjera fue del 21.3% mientras el crecimiento de cartera doméstica fue de 12.7%.

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Doméstica					
Comercial	37,378.2	41,220.2	40,848.1	-0.9%	9.3%
Consumo	16,238.6	18,640.8	19,081.0	2.4%	17.5%
Microcrédito	288.3	290.9	290.8	-0.1%	0.9%
leasing Financiero	5,264.1	6,223.9	6,234.5	0.2%	18.4%
Hipotecaria	861.3	1,073.3	1,177.4	9.7%	36.7%
Total Cartera Doméstica	60,030.6	67,449.2	67,631.8	0.3%	12.7%
Extranjera					
Comercial	3,663.3	4,294.0	4,594.9	7.0%	25.4%
Consumo	3,980.8	4,739.4	5,051.7	6.6%	26.9%
Microcrédito	-	-	-		
leasing Financiero	230.1	271.8	302.4	11.3%	31.4%
Hipotecaria	3,153.2	3,275.0	3,428.4	4.7%	8.7%
Total Cartera Doméstica	11,027.4	12,580.2	13,377.4	6.3%	21.3%
Total Cartera Bruta	71,058.0	80,029.4	81,009.2	1.2%	14.0%

El ratio de cartera CDE / Total Cartera a Marzo 31, 2013 fue de 3.5%, el ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera fue de 2.6%, y el ratio de cartera improductiva / Total Cartera fue de 1.8%, versus unos ratios de 3.3%, 2.3% y 1.6% a Marzo 31, 2012, respectivamente. El leve deterioro en calidad de cartera es consistente con un crecimiento mayor en cartera de consumo y con una leve desaceleración de la economía durante el segundo semestre de 2012. Durante 1T2013, Grupo Aval reflejó ratios de cobertura de cartera improductiva suficientes así: Reservas a cartera CDE de 0.9x y Provisiones a Cartera vencida de más de 30 días de 1.2x. El gasto neto de provisiones / promedio de cartera total fue ligeramente superior durante 1T2013 cerrando en 1.6% versus los resultados de 4T2012. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera total cerró en 1.0% para 1T2012, 4T2012 y 1T2013.

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
"A" riesgo normal	66,487.8	75,259.1	75,742.7	0.6%	13.9%
"B" riesgo aceptable	2,218.6	2,107.0	2,411.9	14.5%	8.7%
"C" riesgo apreciable	1,017.7	1,293.9	1,399.9	8.2%	37.6%
"D" riesgo significativo	845.0	913.4	974.7	6.7%	15.3%
"E" irrecuperable	488.8	455.9	480.1	5.3%	-1.8%
Total Cartera	71,058.0	80,029.4	81,009.2	1.2%	14.0%
Cartera CDE	2,351.6	2,663.2	2,854.6		
Cartera vencida (30 días)	1,648.1	1,828.3	2,143.6		
Cartera improductiva(1)	1,135.1	1,310.5	1,431.8		
Cartera CDE/ Cartera Total	3.3%	3.3%	3.5%		
Cartera Vencida (30 días) / Cartera Total	2.3%	2.3%	2.6%		
Cartera Improductiva / Cartera Total	1.6%	1.6%	1.8%		
Provisión / Cartera CDE	1.0	1.0	0.9		
Provisión / Cartera vencida (30 días)	1.4	1.4	1.2		
Provisión / Cartera improductiva (1)	2.1	1.9	1.9		
Provisión / Total Cartera	3.3%	3.2%	3.3%		
Gasto neto de provisiones / Cartera CDE	0.4	0.4	0.4		
Gasto neto de provisiones / Cartera Vencida (30 días)	0.5	0.6	0.6		
Gasto neto de provisiones / Cartera improductiva (1)	0.7	0.9	0.9		
Gasto neto de provisiones / Promedio total cartera	1.2%	1.5%	1.6%		
Castigos / Promedio total cartera	1.0%	1.0%	1.0%		

(1) Cartera improductiva medida como cartera de microcrédito de más de 31 días, cartera de consumo, hipotecaria y leasing financiero de más de 61 días, y cartera comercial de más de 91 días.

1.2 Inversiones

El saldo total de inversiones netas creció en 11.4% a Ps. 22,497.4 entre Marzo 31, 2012 y Marzo 31, 2013. Del total, Ps. 18,729.5 está invertido en renta fija, portafolio que reflejó un crecimiento del 6.4%, y Ps. 3,767.9 en renta variable, portafolio que reflejó un crecimiento del 46.0%, ambos entre Marzo 31, 2012 y Marzo 31, 2013. El incremento en renta variable está asociado al incremento en participación directa de Corficolombiana en Promigas S.A. E.S.P. (La inversión ascendió a Ps. 667).

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
1T2012					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	3,681.6	6,567.1	3,673.6	615.0	14,537.3
Denominados en USD	1,286.2	1,406.7	362.1	16.9	3,071.8
Total Portafolio de Renta Fija, neto	4,967.8	7,973.7	4,035.7	631.9	17,609.0
(% sobre Total)	28.2%	45.3%	22.9%	3.6%	
Portafolio de Renta Variable					2,580.0
Total Inversiones, netas					20,189.1
4T2012					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	3,145.7	3,648.3	6,135.9	1,239.2	14,169.0
Denominados en USD	1,934.4	1,494.9	1,959.5	156.1	5,545.0
Total Portafolio de Renta Fija, neto	5,080.1	5,143.2	8,095.4	1,395.3	19,714.0
(% sobre Total)	25.8%	26.1%	41.1%	7.1%	
Portafolio de Renta Variable					3,581.8
Total Inversiones, netas					23,295.8
1T2013					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	2,941.4	4,673.8	4,576.6	1,265.0	13,456.8
Denominados en USD	1,729.5	1,645.1	1,889.1	8.9	5,272.6
Total Portafolio de Renta Fija, neto	4,670.8	6,319.0	6,465.7	1,274.0	18,729.5
(% sobre Total)	24.9%	33.7%	34.5%	6.8%	
Portafolio de Renta Variable					3,767.9
Total Inversiones, netas					22,497.4

1.3 Disponible

A Marzo 31, 2013, el saldo de disponible es de Ps. 13,448.3 reflejando un crecimiento del 8.1% versus Marzo 31, 2012.

1.4 Crédito Mercantil

El saldo de crédito mercantil a Marzo 31, 2013 fue de Ps. 2,881.6. Este saldo disminuyó 1.7% versus Marzo 31, 2012 como resultado neto de (i) un incremento en el saldo bruto asociado a la compra de una entidad por parte de Corficolombiana, y (ii) gastos de amortización.

2. Pasivos excluyendo Interés Minoritario

A 31 de Marzo, 2013, el fondeo representó el 94% del total de pasivos excluyendo interés minoritario y los otros pasivos representaron el 6%. Esta composición se mantuvo estable entre Marzo 31, 2012 y Marzo 31, 2013.

2.1 Fondeo

El fondeo total, que incluye depósitos, créditos interbancarios y fondos overnight, créditos de bancos y otros, bonos y aceptaciones bancarias, tenía un saldo a Marzo 31, 2013 de Ps. 106,645.3 mostrando un incremento del 12.1% versus Marzo 31, 2012. Los depósitos representaron el 76% del fondeo total al corte de Marzo 31, 2013.

2.1.1 Depósitos

El saldo total de los depósitos creció en 11.0% a Ps. 81,326.8 entre Marzo 31, 2012 y Marzo 31, 2013 derivado de un crecimiento del 12% en los depósitos con costo logrando un saldo de Ps. 69,684.1. A Marzo 31, 2013, los depósitos con costo contribuyen con el 86% del total, y los pasivos sin costo contribuyen con el 14%. La composición de los depósitos a Diciembre 31, 2012 fue de 84% y 16% respectivamente.

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Depósitos:					
Cuentas Corrientes	10,273.5	11,852.8	10,923.4	-7.8%	6.3%
Otros	802.7	950.0	719.3	-24.3%	-10.4%
Depósitos sin costo	11,076.2	12,802.8	11,642.7	-9.1%	5.1%
Cuentas Corrientes	8,086.8	8,249.6	8,281.4	0.4%	2.4%
CDTs	25,337.8	26,865.0	27,994.1	4.2%	10.5%
Cuentas de Ahorro	28,791.5	33,545.9	33,408.6	-0.4%	16.0%
Depósitos con costo	62,216.0	68,660.5	69,684.1	1.5%	12.0%
Total Depósitos	73,292.2	81,463.3	81,326.8	-0.2%	11.0%

Del total de los depósitos a Marzo 31, 2013, las cuentas corrientes representaron el 23.6%, los depósitos a término el 34.4%, las cuentas de ahorro el 41.1% y los otros depósitos el 0.9%.

A Marzo 31, 2013, los depósitos generados por el Banco de Bogotá representaron el 62%, por el Banco de Occidente el 20%, por el Banco Popular el 13% y por el Banco AV Villas el 8%. Las eliminaciones de consolidación representaron el 3% del total de depósitos.

<u>Depósitos / Banco(\$)</u>	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Banco de Bogotá (incluye BAC)	45,403.4	51,021.7	50,032.1	-1.9%	10.2%
Banco de Occidente	14,710.0	16,171.6	16,344.8	1.1%	11.1%
Banco Popular	9,697.2	9,436.6	10,186.8	7.9%	5.0%
Banco AV Villas	6,243.9	6,785.4	6,844.1	0.9%	9.6%
Eliminaciones	(2,762.2)	(1,952.0)	(2,081.0)	6.6%	-24.7%
Total Grupo Aval	73,292.2	81,463.3	81,326.8	-0.2%	11.0%

Depósitos / Banco(%)

Banco de Bogotá (incluye BAC)	61.9%	62.6%	61.5%
Banco de Occidente	20.1%	19.9%	20.1%
Banco Popular	13.2%	11.6%	12.5%
Banco AV Villas	8.5%	8.3%	8.4%
Eliminaciones	-3.8%	-2.4%	-2.6%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

2.1.2 Créditos de bancos y otros

A Marzo 31, 2013, el saldo de créditos con bancos y otros fue de Ps. 9,221.9, mostrando un decrecimiento de 9.4% versus el saldo a Marzo 31, 2012. El decrecimiento se debió a una sustitución de fondeo por parte del Banco de Bogotá.

2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a Marzo 31, 2013 subió a Ps. 11,077.2 mostrando un crecimiento del 39.9% versus el saldo a Marzo 31, 2012. Dicho crecimiento se basó en dos emisiones de bonos en el mercado extranjero: (i) una emisión de USD 1.0 billón por parte de Grupo Aval durante 1T2012, y (ii) una emisión de bonos subordinados por USD 500 millones por parte de Banco de Bogotá en 1T2013.

3. Interés Minoritario

El interés minoritario 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 y Banco Av Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). A Marzo 31, 2013, el saldo de interés minoritario era de Ps. 5,673.3, reflejando un crecimiento del 13.2% frente al saldo a Marzo 31, 2012. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 38% a Marzo 31, 2012 y Marzo 31, 2013. Dicho ratio no cambió dado que la participación de Grupo Aval en sus filiales y de éstas en sus entidades consolidadas no cambió en los últimos doce meses. El saldo de interés minoritario a Marzo 31, 2013 resulta de la suma del interés minoritario combinado de los bancos y el de Grupo Aval, menos las eliminaciones asociadas al proceso de consolidación.

4. Patrimonio Atribuible

El Patrimonio atribuible a los accionistas a Marzo 31, 2013 fue de Ps. 9,173.4 mostrando un incremento del 12.6% frente al saldo a Marzo 31, 2012.

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Patrimonio	8,149.0	9,083.1	9,173.4	1.0%	12.6%
Capital Social					
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	18.6	18.6	0.0%	0.0%
Prima en colocación de acciones	3,671.7	3,671.7	3,672.7	0.0%	0.0%
Utilidades retenidas	2,980.4	3,716.3	3,754.1	1.0%	26.0%
Superávit de capital	1,478.4	1,676.6	1,728.1	3.1%	16.9%

El incremento en el patrimonio atribuible de Grupo Aval es el resultado de un incremento en las utilidades retenidas y en el superávit de capital, el cual refleja cambios en (i) las ganancias no realizadas de inversiones disponibles para la venta asociados a cambios en condiciones de mercado y en (ii) corrección monetaria.

Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a accionistas para 1T2013 de \$505.3 reflejó un crecimiento del 32.9% frente al resultado de 1T2012 y del 3.6% frente al resultado de 4T2012. El crecimiento en las utilidades de 1T2013 frente al mismo período del año anterior estuvo asociado a un incremento en: (i) el ingreso neto de intereses de 23.1% llegando a Ps. 1,876.2; (ii) el ingreso de comisiones y otros, neto de 9.1% llegando a Ps. 619.9, y en (iii) otros ingresos operacionales de 71.4% llegando a Ps. 412.0. Lo anterior fue afectado parcialmente por un incremento en: (i) el gasto de provisiones, neto de 59.6% llegando a Ps. 323.5, (ii) el gasto operacional de 8.8% llegando a Ps. 1,372.3, (iii) el gasto de impuesto de renta de 25.3% llegando a Ps. 411.9, y en (iv) el interés minoritario de 30.3% llegando a Ps. 357.5. Durante el mismo periodo, el ingreso no operacional neto, decreció 45.5% llegando a Ps. 62.4 para el 1T2013.

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Ingreso por intereses	2,415.5	2,800.7	2,858.5	2.1%	18.3%
Gasto por intereses	(891.0)	(1,041.4)	(982.2)	-5.7%	10.2%
Ingreso Neto de Intereses	1,524.6	1,759.3	1,876.2	6.6%	23.1%
Provisiones, neto	(202.6)	(275.4)	(323.5)	17.5%	59.6%
Comisiones e ingresos por servicios, neto	568.1	633.4	619.9	-2.1%	9.1%
Otros ingresos operacionales	240.4	231.1	412.0	78.3%	71.4%
Gastos operacionales	(1,261.6)	(1,446.4)	(1,372.3)	-5.1%	8.8%
Ingresos/(Gastos) no operacionales	114.4	290.9	62.4	-78.6%	-45.5%
Utilidad antes de impuesto de renta e interés minoritario	983.3	1,192.8	1,274.7	6.9%	29.6%
Impuesto de renta	(328.8)	(368.3)	(411.9)	11.8%	25.3%
Utilidad antes de interés minoritario	654.5	824.5	862.8	4.6%	31.8%
Interés Minoritario	274.4	336.7	357.5	6.2%	30.3%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	380.1	487.9	505.3	3.6%	32.9%

1. Margen Neto de Intereses

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
<i>Ingreso de Intereses:</i>					
Cartera	1,878.1	2,133.7	2,125.7	-0.4%	13.2%
Inversiones	336.4	434.2	500.4	15.2%	48.7%
Fondos Interbancarios	53.4	56.6	54.0	-4.5%	1.2%
Leasing Financiero	147.7	176.2	178.4	1.2%	20.8%
Total Ingreso de Intereses	2,415.5	2,800.7	2,858.5	2.1%	18.3%
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(32.3)	(43.1)	(39.7)	-7.9%	23.1%
Depósitos a término	(302.9)	(378.0)	(370.4)	-2.0%	22.3%
Depósitos de ahorro	(259.2)	(300.7)	(277.8)	-7.6%	7.2%
Total gasto de intereses de depósitos	(594.3)	(721.8)	(687.9)	-4.7%	15.7%
Créditos interbancarios	(44.0)	(54.2)	(39.7)	-26.7%	-9.6%
Créditos de bancos y otros	(123.7)	(111.0)	(103.9)	-6.4%	-16.0%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(128.9)	(154.4)	(150.7)	-2.4%	16.8%
Total gasto de intereses	(891.0)	(1,041.4)	(982.2)	-5.7%	10.2%
Margen Neto de Intereses	1,524.6	1,759.3	1,876.2	6.6%	23.1%

Nuestro margen neto de intereses creció 23.1% llegando a Ps. 1,876.2 en 1T2013 frente al resultado de 1T2012. Las razones principales que soportaron dicho crecimiento fueron:

- Un incremento en el ingreso de intereses del 18.3% llegando a Ps. 2,858.8 asociado a: (i) un crecimiento del 13.7% en el ingreso de intereses de cartera llegando a Ps. 2,304.0 debido a un incremento del 14.8% en el promedio de cartera productiva (llegando a Ps. 80,415.5) y a pesar de una leve contracción en la tasa promedio de colocación de 11.8% en 1T2012 a 11.7% en 1T2013. La contracción en la tasa promedio estuvo asociada con un escenario de tasas a la baja en el que la DTF promedio pasó de 5.3% en 1T2012 a 4.8% en 1T2013; y (ii) un incremento del 48.7% en el ingreso de inversiones llegando a Ps. 500.4 asociado a un crecimiento del 17.0% en el promedio de inversiones llegando a Ps. 23,307.3, y a un incremento en la rentabilidad promedio del portafolio, que pasó de 6.8% en 1T2012 a 8.6% en 1T2013.
- Un incremento en el gasto de intereses del 10.2% llegando a Ps. 982.2 asociado a un crecimiento en el promedio de pasivos con costo del 14.5% llegando a 106,592.8 y a una reducción en el costo promedio de fondeo de 3.8% en 1T2012 a 3.7% en 1T2013. La reducción en el costo, al igual que en la tasa promedio de colocación, estuvo asociada a un escenario de tasas a la baja.

El spread entre la tasa promedio de colocación y el costo promedio de fondeo se incrementó en 10 puntos básicos pasando de 7.9% a 8.0%. Nuestro Margen Neto de Intereses (MIN) pasó de 6.6% en 1T2012 a 7.1% en 1T2013.

2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto de provisiones neto se incrementó 59.6% a Ps. 323.5 para el 1T2013 frente al mismo período del 2012. El incremento fue consecuencia de un incremento en los gastos netos de provisiones de cartera y otras cuentas por cobrar.

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(225.1)	(304.8)	(347.6)	14.0%	54.4%
Recuperación de castigos	34.2	34.5	29.7	-13.8%	-13.1%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(14.5)	(24.0)	(9.1)	-61.9%	-37.0%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	2.7	18.9	3.5	-81.7%	27.4%
Total gasto neto de provisiones	(202.6)	(275.4)	(323.5)	17.5%	59.6%

Nuestro gasto de provisiones de cartera se incrementó 53% en 1T2013 versus 1T2012 de Ps. 207.3 a Ps. 317.2, y en 9.1% frente a 4T2012. El incremento del trimestre frente al trimestre del año anterior está asociado a un mayor crecimiento e la cartera de consumo y a un incrementó en la cartera vencida del período. El indicador de gastos de provisiones netos (anualizados) sobre promedio de cartera fue de 1.6% para 1T2013, de 1.2% para 1T2012 y de 1.5% para 4T2012. Nuestro indicador de cartera vencida (+ 30 días) sobre total cartera se incrementó de 2.3% a Marzo 31, 2012 a 2.6% a Marzo 31, 2013.

3. Comisiones e ingresos por servicios netos

Las comisiones e ingresos por servicios netos, se incrementaron en 27.6% llegando a Ps. 1,031.9 en 1T2013 versus el resultado arrojado en 1T2012. El total de ingreso de comisiones neto, se incrementó en 9.1% a Ps. 619.9 mientras que el total de otros ingresos operacionales se incrementó en 71.4% llegando a Ps. 412.0 para 1T2013 asociado a un incremento en el ingreso de dividendos y en las operaciones de tesorería.

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	325.2	362.6	354.3	-2.3%	9.0%
Servicios de la red de oficinas	7.7	7.1	7.0	-0.4%	-8.7%
Comisiones de tarjetas de crédito	81.9	102.4	85.2	-16.8%	4.0%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	18.3	17.5	15.8	-9.5%	-13.4%
Sevicios de almacenamiento	44.4	45.7	41.9	-8.3%	-5.7%
Actividades fiduciarias	42.8	46.8	53.4	14.2%	24.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	112.7	127.2	135.8	6.7%	20.4%
Otros	41.5	47.4	46.8	-1.4%	12.8%
Total comisiones e ingresos por servicios:	674.5	756.7	740.2	-2.2%	9.7%
Comisiones y egresos por otros servicios:	(106.5)	(123.2)	(120.3)	-2.4%	13.0%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	568.1	633.4	619.9	-2.1%	9.1%
Otros ingresos operacionales:					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	(132.8)	(1.1)	116.4	NA	-187.7%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	151.3	73.2	(38.8)	-152.9%	-125.6%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta	9.7	0.5	0.7	19.8%	-93.2%
Dividendos	62.7	4.9	180.7	NA	188.1%
Comunicaciones, alquileres y otros	48.8	49.0	43.5	-11.3%	-10.9%
Ingresos generados por compañías del sector real	100.7	104.5	109.6	4.9%	8.7%
Total otros ingresos operacionales:	240.4	231.1	412.0	78.3%	71.4%
Total comisiones y otros ingresos operacionales, netos	808.5	864.5	1,031.9	19.4%	27.6%

4. Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales para 1T2013 fue de Ps. 1,372.3, mostrando un incremento del 8.8% frente a los resultados del 1T2012. Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) mejoró de 50.1% en 1T2012 a 43.8% en 1T2013. Nuestro ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos totales también mejoró pasando de 4.2% en 1T2012 a 4.0% en 1T2013.

5. Interés Minoritario

El interés minoritario 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 y Banco Av Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). Durante 1T2013, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 357.5, incrementando 30.3% frente al resultado de 1T2012. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario se mantuvo estable entre 1T2012 y 1T2013, pasando de 41.9% a 41.4% respectivamente.

ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el grupo financiero más grande de Colombia y uno de los grupos bancarios líderes en Centroamérica. Proporcionamos una amplia gama de servicios y productos financieros tanto en el mercado colombiano como el centroamericano, que van desde servicios bancarios tradicionales, tales como oferta de préstamos y captación de depósitos, hasta administración de fondos de pensiones y cesantías. Grupo Aval comprende, entre otras empresas, a Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir, y Corficolombiana en Colombia, y BAC Credomatic en Centroamérica.

Contactos de Relaciones con Inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Gerente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3297

E-mail: turibe@grupoaval.com

Carolina Fajardo Rivera

Analista de Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3292

E-mail: cfajardo@grupoaval.com

Diana Veronica Espitia Alvarez

Analista de Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3413

E-mail: despitia@grupoaval.com

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estados Financieros Consolidados en Banking GAAP
Balance General

Información en miles de millones de pesos

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Disponible:					
Efectivo y depósitos bancarios	8,963.9	9,889.1	10,712.9	8.3%	19.5%
Fondos Overnight	3,474.3	3,509.8	2,735.3	-22.1%	-21.3%
Títulos de deuda (Renta Fija):					
Negociables	3,858.1	4,877.9	4,887.5	0.2%	26.7%
Disponibles para la venta	10,666.6	11,577.9	10,608.9	-8.4%	-0.5%
Para mantener hasta el vencimiento	3,087.9	3,261.3	3,235.8	-0.8%	4.8%
Total Inversiones de Renta Fija	17,612.6	19,717.1	18,732.2	-5.0%	6.4%
Negociables	1,111.4	1,485.6	1,625.0	9.4%	46.2%
Disponibles para la venta	1,472.9	2,100.9	2,147.3	2.2%	45.8%
Total Inversiones de Renta Variable	2,584.3	3,586.5	3,772.3	5.2%	46.0%
Provisiones	(7.8)	(7.8)	(7.1)	-9.2%	-9.5%
Total inversiones netas	20,189.1	23,295.8	22,497.4	-3.4%	11.4%
Cartera y operaciones de leasing financiero					
Cartera comercial	41,041.5	45,514.2	45,443.0	-0.2%	10.7%
Cartera de consumo	20,219.4	23,380.2	24,132.7	3.2%	19.4%
Microcréditos	288.3	290.9	290.8	-0.1%	0.9%
Cartera hipotecaria	4,014.5	4,348.3	4,605.8	5.9%	14.7%
Operaciones de leasing financiero	5,494.3	6,495.7	6,536.9	0.6%	19.0%
Provisiones	(2,342.3)	(2,545.6)	(2,673.5)	5.0%	14.1%
Total cartera y operaciones de leasing financiero netas	68,715.7	77,483.8	78,335.7	1.1%	14.0%
Cuentas por cobrar de intereses brutas	697.9	793.2	863.1	8.8%	23.7%
Provisiones de cuentas por cobrar de intereses	(67.6)	(77.2)	(85.1)	10.2%	25.8%
Total cuentas por cobrar de intereses netas	630.2	716.0	778.0	8.7%	23.5%
Aceptaciones y derivados	407.1	454.3	242.2	-46.7%	-40.5%
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	1,752.7	1,800.9	2,000.1	11.1%	14.1%
Propiedad planta y equipo neto	1,851.2	1,794.9	1,841.1	2.6%	-0.5%
Operaciones de leasing operativo netas	335.3	375.7	363.7	-3.2%	8.5%
Bienes realizables y recibidos en pago netos	71.3	92.0	85.6	-7.0%	20.0%
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	1,831.1	1,961.7	2,019.0	2.9%	10.3%
Crédito Mercantil	2,930.3	2,842.5	2,881.6	1.4%	-1.7%
Otros activos netos	1,141.7	1,128.6	1,367.8	21.2%	19.8%
Valorizaciones de activos netas	2,347.0	2,317.8	2,492.7	7.5%	6.2%
Total Activos	114,640.9	127,663.0	128,353.2	0.5%	12.0%
Depositos:					
Cuentas Corrientes	18,360.2	20,102.4	19,204.7	-4.5%	4.6%
CDTs	25,337.8	26,865.0	27,994.1	4.2%	10.5%
Cuentas de Ahorro	28,791.5	33,545.9	33,408.6	-0.4%	16.0%
Otros	802.7	950.0	719.3	-24.3%	-10.4%
Total Depositos	73,292.2	81,463.3	81,326.8	-0.2%	11.0%
Aceptaciones bancarias	348.7	410.0	267.4	-34.8%	-23.3%
Créditos interbancarios	3,644.4	5,156.5	4,948.7	-4.0%	35.8%
Créditos de bancos y otros	10,176.7	10,380.9	9,221.9	-11.2%	-9.4%
Cuentas por pagar de intereses	363.4	474.8	445.7	-6.1%	22.6%
Cuentas por pagar diferentes de intereses	3,225.0	3,005.3	3,450.2	14.8%	7.0%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	7,916.5	9,769.0	11,077.2	13.4%	39.9%
Pasivos estimados	1,098.3	811.7	1,177.6	45.1%	7.2%
Otros pasivos	1,416.4	1,700.6	1,591.1	-6.4%	12.3%
Total Pasivos excl. Interés Minoritario	101,481.5	113,172.2	113,506.5	0.3%	11.8%
Interés Minoritario	5,010.5	5,407.7	5,673.3	4.9%	13.2%
Patrimonio:	8,149.0	9,083.1	9,173.4	1.0%	12.6%
Capital	3,690.2	3,690.2	3,691.2	0.0%	0.0%
Utilidades Retenidas	2,980.4	3,716.3	3,754.1	1.0%	26.0%
Superávit de Capital	1,478.4	1,676.6	1,728.1	3.1%	16.9%
Total Patrimonio e Interés Minoritario	13,159.5	14,490.8	14,846.8	2.5%	12.8%
Total Pasivos, Patrimonio e Interés Minoritario	114,640.9	127,663.0	128,353.2	0.5%	12.0%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estados Financieros Consolidados en Banking GAAP
Estado de Resultados
Información en miles de millones de pesos

	1T2012	4T2012	1T2013	Variación	
				1T 13 vs. 4T 12	1T 13 vs. 1T 12
Ingreso por intereses:					
Intereses de cartera	1,878.1	2,133.7	2,125.7	-0.4%	13.2%
Intereses de inversiones	336.4	434.2	500.4	15.2%	48.8%
Fondos Overnight	53.4	56.6	54.0	-4.5%	1.1%
Operaciones de leasing	147.7	176.2	178.4	1.2%	20.8%
Total Ingreso por intereses	2,415.5	2,800.7	2,858.5	2.1%	18.3%
Gasto de intereses:					
Cuentas corrientes	(32.3)	(43.1)	(39.7)	-7.9%	23.1%
Depósitos a término	(302.9)	(378.0)	(370.4)	-2.0%	22.3%
Depósitos de ahorro	(259.2)	(300.7)	(277.8)	-7.6%	7.2%
Total gasto de intereses de depósitos	(594.3)	(721.8)	(687.9)	-4.7%	15.7%
Créditos interbancarios	(44.0)	(54.2)	(39.7)	-26.7%	-9.6%
Créditos de bancos y otros	(123.7)	(111.0)	(103.9)	-6.4%	-16.0%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(128.9)	(154.4)	(150.7)	-2.4%	16.8%
Total gasto de intereses	(891.0)	(1,041.4)	(982.2)	-5.7%	10.2%
Margen neto de intereses	1,524.6	1,759.3	1,876.2	6.6%	23.1%
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(225.1)	(304.8)	(347.6)	14.0%	54.4%
Recuperación de castigos	34.2	34.5	29.7	-13.8%	-13.1%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(14.5)	(24.0)	(9.1)	-61.9%	-37.0%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	2.7	18.9	3.5	-81.7%	27.4%
Total gasto neto de provisiones	(202.6)	(275.4)	(323.5)	17.5%	59.6%
Margen neto de intereses después de gastos neto de comisiones e ingresos por servicios:	1,322.0	1,483.9	1,552.7	4.6%	17.5%
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	325.2	362.6	354.3	-2.3%	9.0%
Servicios de la red de oficinas	7.7	7.1	7.0	-0.4%	-8.7%
Comisiones de tarjetas de crédito	81.9	102.4	85.2	-16.8%	4.0%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	18.3	17.5	15.8	-9.5%	-13.4%
Servicios de almacenamiento	44.4	45.7	41.9	-8.3%	-5.7%
Actividades fiduciarias	42.8	46.8	53.4	14.2%	24.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	112.7	127.2	135.8	6.7%	20.4%
Otros	41.5	47.4	46.8	-1.4%	12.8%
Total comisiones e ingresos por servicios:	674.5	756.7	740.2	-2.2%	9.7%
Comisiones y egresos por otros servicios:	(106.5)	(123.2)	(120.3)	-2.4%	13.0%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	568.1	633.4	619.9	-2.1%	9.1%
Otros ingresos operacionales:					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	(132.8)	(1.1)	116.4	NA	-187.7%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	151.3	73.2	(38.8)	-152.9%	-125.6%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta	9.7	0.5	0.7	19.8%	-93.2%
Dividendos	62.7	4.9	180.7	NA	188.1%
Comunicaciones, alquileres y otros	48.8	49.0	43.5	-11.3%	-10.9%
Ingresos generados por compañías del sector real	100.7	104.5	109.6	4.9%	8.7%
Total otros ingresos operacionales:	240.4	231.1	412.0	78.3%	71.4%
Margen operacional	2,130.4	2,348.4	2,584.6	10.1%	21.3%
Gastos operacionales:					
Salarios y beneficios a empleados	(460.8)	(498.0)	(507.5)	1.9%	10.1%
Pagos de bonificaciones	(28.1)	(19.6)	(28.6)	46.1%	2.1%
Indemnizaciones	(5.3)	(4.9)	(5.0)	1.6%	-5.9%
Gastos administrativos y otros	(629.2)	(770.1)	(680.1)	-11.7%	8.1%
Seguro de depósito	(45.1)	(46.8)	(50.5)	7.9%	12.1%
Gastos por donaciones	(1.3)	(6.6)	(1.0)	-84.2%	-22.3%
Depreciaciones	(70.7)	(78.2)	(74.2)	-5.1%	5.0%
Amortización Crédito Mercantil	(21.1)	(22.3)	(25.3)	13.7%	19.8%
Total gastos operacionales	(1,261.6)	(1,446.4)	(1,372.3)	-5.1%	8.8%
Margen operacional neto	868.9	901.9	1,212.3	34.4%	39.5%
Ingresos (Egresos) no operacionales					
Otros ingresos	192.3	320.3	104.7	-67.3%	-45.6%
Otros egresos	(77.9)	(29.4)	(42.3)	44.0%	-45.7%
Total resultado no operacional	114.4	290.9	62.4	-78.6%	-45.5%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	983.3	1,192.8	1,274.7	6.9%	29.6%
Impuesto de renta	(328.8)	(368.3)	(411.9)	11.8%	25.3%
Utilidad antes de Interés Minoritario	654.5	824.5	862.8	4.6%	31.8%
Interés Minoritario	274.4	336.7	357.5	6.2%	30.3%
Utilidad Neta Atribuible	380.1	487.9	505.3	3.6%	32.9%