

AVAL
LISTED
NYSE



Reporte de resultados consolidados 3T2017

Información reportada en miles de millones 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 & Exchange Commission o “SEC”). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la regla 405 del U.S. Securities Act de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y por lo tanto no está supervisada o regulada como una institución financiera en Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval debe cumplir con los requisitos de presentación de informes periódicos y gobierno corporativo, sin embargo, no está regulado como una institución financiera o como un holding de filiales bancarias y por lo tanto, no está obligado a cumplir con la regulación de adecuación de capital aplicable a bancos y otras entidades financieras. 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.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada incluida en estos informes trimestrales según las normas expedidas por la Superintendencia Financiera para instituciones financieras, así como los principios de contabilidad generalmente aceptados para los bancos que operan en Colombia, también conocidos como Colombian Banking GAAP. Lo anterior, con el propósito de reflejar nuestras actividades como holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

En el año 2009, el Congreso de la República de Colombia aprobó la Ley 1314 en virtud de la cual se reglamentó la implementación de las normas IFRS en Colombia. Como resultado de lo anterior, desde enero 1 de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como Grupo Aval, deben preparar sus estados financieros de conformidad con las normas NIIF. Las NIIF aplicables bajo regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las NIIF emitidas por IASB.

La información financiera consolidada y no auditada 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.

Debido a la reciente migración e implementación de NIIF, la información financiera consolidada y no auditada para el segundo y tercer trimestre de 2017 y para el tercer trimestre de 2016, pueden estar sujeta a futuras modificaciones.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados pueden variar 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 factores de riesgo, tal y como puede evidenciarse en nuestra forma 20-F disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Grupo Aval no tiene ni tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento y las cifras no auditadas contenidas en este, no pretenden revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como millones de millones.



Bogotá, 27 de noviembre de 2017. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad neta atribuible a los Accionistas de Ps 437.9 miles de millones para el 3T17 frente a Ps 470.8 reportado para el 2T17. El ROAE del trimestre fue 11.2% y el ROAA para el trimestre fue 1.3%.

Los siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el 3T2017 bajo NIIF (1/2):

- Existen señales que muestran una recuperación de la economía colombiana – el crecimiento del PIB para el 3T17 fue de 2%, después de observar crecimientos de 1.2% en 2T17 y 1.3% en 1T17. Las cifras de inflación mensual siguen siendo menores a las esperadas por el consenso de analistas, lo que augura una inflación anual que se ubica dentro del rango objetivo del Banco de la República (por debajo del 4%). La tasa de cambio COP/USD se ha estabilizado. La cuenta corriente, el déficit de la balanza comercial y déficit fiscal están cediendo poco a poco.
- En cualquier caso, el crecimiento será menor al que esperábamos a principio de año. En efecto, esperamos que para este año el crecimiento del PIB sea del 1.70% aproximadamente. Sin embargo, de continuar esta tendencia, estimamos que el PIB del 2018 será cercano al 2.50%.
- Como hemos mencionado en llamadas anteriores, un crecimiento desacelerado de la economía genera un crecimiento lento de nuestra cartera. De hecho, los bancos Aval han enfocado sus esfuerzos principalmente en controlar el deterioro de la calidad de la cartera. Esta estrategia, probablemente, ha resultado en un crecimiento menor al de nuestros pares, sin embargo, en nuestra opinión, este esfuerzo ha resultado acertado. El éxito de nuestra estrategia, se evidencia al comparar la calidad de la cartera de nuestros bancos frente al resto del Sistema Financiero. No obstante, la exposición crediticia a clientes como Electricaribe y SITP continúan impactando nuestros resultados del tercer trimestre, lo cual será explicado con mayor detalle a lo largo de la presentación. El impacto del gasto de provisión de Electricaribe se espera concluir a principios de 2018.
- En cuanto a los aspectos positivos y probando la sensibilidad de nuestros activos netos, a pesar del entorno de tasa de interés decrecientes nuestro NIM solamente decreció en aproximadamente 15 pbs durante 3T17. Durante 2017, la resistencia del NIM a compensado, hasta cierto punto, el incremento en el gasto de provisiones y por lo tanto, ha limitado el impacto negativo del incremento del costo del riesgo en el ROE. El decrecimiento de las tasas de intereses se espera continúe, así como la disminución en el NIM. No obstante, nosotros esperamos que el costo del riesgo disminuya igualmente estableciendo un entorno propicio para una mejora en el ROE de 2018.
- Durante el 3T17, Porvenir continúa mostrando resultados favorables soportados en: i) incremento de los nuevos fondos ingresados al sistema y ii) incremento en el retorno de los activos bajo administración. Por otro lado, Corficolombiana continua con un año regular como resultado de un inicio pausado de los proyectos de infraestructura. La incertidumbre del sistema financiero sobre el sustento jurídico para reconocer el valor final que recibirían los promotores y financiadores del proyecto “Ruta del Sol” tras el proceso de liquidación ha retrasado la inversión en este sector. Este asunto fue atendido recientemente de una manera que consideramos justa para todos los involucrados a través de la modificación de la Ley de Infraestructura la cual fue recientemente aprobada por el Congreso y está a la espera de la sanción Presidencial. El próximo paso, que esperamos se lleve a cabo en diciembre, es la aprobación del primer pago a los acreedores financieros de “Ruta del Sol” por parte de la ANI.
- Nuestra operación en Centroamérica (30% de nuestro negocio) continúa comportándose de forma consistente. El crecimiento observado en la cartera de BAC (en dólares) es mayor al crecimiento de nuestra cartera colombiana; el costo del riesgo está controlado (a pesar de algunos eventos en Costa Rica y Panamá); la eficiencia está mejorando y el ROE se mantiene estable. Esto continúa mostrándose como una excelente inversión para Aval y una fuente adecuada de diversificación.



Los siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el 3T2017 bajo NIIF (2/2):

- Acerca de nuestros resultados consolidados, durante 3T17 nuestra cartera bruta sin interbancarios decreció 0.2% frente a 2T17 (incrementó 0.9% en ausencia del impacto de cerca del 4% de la revaluación de la moneda durante el período). En los últimos doce meses, nuestra cartera consolidada creció 7.9% (7.3% excluyendo el impacto de la tasa de cambio)
- El deterioro de nuestros indicadores de cartera vencida +30 días y de cartera improductiva +90 días fue de aproximadamente 20 pbs en el trimestre, llegando a 4.0% y 2.7% respectivamente. El elemento positivo este trimestre fue la mejora de 10 pbs de la calidad de nuestra cartera de consumo frente al trimestre anterior. Esto es un claro diferenciador frente a nuestros pares dado que sus indicadores continúan mostrando deterioro a pesar de que siguen creciendo más rápido que nosotros. Otro elemento positivo adicional es la formación de cartera vencida la cual sigue mostrando una tendencia positiva.
- El costo del riesgo del trimestre, neto de recuperaciones, fue de 2.6% frente a 2.7% en el trimestre anterior, incluyendo Ps. 150,000 mil millones de gasto de provisión relacionado con Electricaribe (frente a Ps. 108,000 mil millones durante 2T17). Electricaribe representó 40 pbs del costo de riesgo durante el trimestre.
- Los depósitos decrecieron 2.2% durante el trimestre (-1.1% excluyendo el impacto de la tasa de cambio en nuestra operación de Centroamérica) y en los últimos doce meses los depósitos crecieron 7.9% (+7.3% excluyendo el impacto de la tasa de cambio), evidenciando una vez más la desaceleración durante 3T17 en sintonía un crecimiento lento de la economía.
- Como consecuencia parcial de la desaceleración económica y la revaluación de la tasa de cambio durante el período, el tercer trimestre mostró una mejora en los ratios de patrimonio consolidado. Nuestro ratio de patrimonio sobre activos totales mejoró pasando de 10.7% al 30 de junio de 2017, a 11.0% al 30 de septiembre de 2017 y nuestro ratio de capital tangible aumentó de 7.6% a 8.0%.
- Como se mencionó con anterioridad, el NIM de nuestra operación consolidada decreció aproximadamente 15 pbs ubicándose en 5.9% durante el trimestre. Nuestro ratio consolidado de NIM de cartera permaneció constante en 7.0% durante el trimestre y nuestro NIM de inversiones totales tuvo un resultado desfavorable con un ratio de 0.3% frente a 1.4% durante el trimestre anterior.
- Nuestro ingreso por comisiones brutas creció 1.0% durante el trimestre. Este comportamiento continúa superando el crecimiento de nuestro balance general.
- Nuestros otros ingresos operacionales para el trimestre ascendieron a Ps. 525.2 miles de millones frente a Ps. 493.1 miles de millones en el trimestre anterior, soportado por un mejor comportamiento de nuestro sector no financiero.
- Nuestro ratio de eficiencia consolidada medida como costo sobre ingresos mostró una ligera mejora: 46.8% en 3T17 frente a 46.9% durante 2T17.
- Nuestra tasa implícita de impuestos fue de 40.3% la cual se compara negativamente frente al 35.6% del período anterior, dado algunas recuperaciones que tuvimos durante el primer semestre del año.
- Como se mencionó anteriormente, parcialmente como resultado de la persistencia del alto gasto de provisiones, la utilidad neta atribuible para el trimestre fue de Ps. 437.9 miles de millones o 20 pesos por acción, comparado con 470.8 miles de millones en 2T17.



Reporte de Resultados consolidados para 3T2017

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	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,913.1	22,958.8	21,821.4	-5.0%	-0.4%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	4,946.4	4,995.8	4,786.1	-4.2%	-3.2%
Total activos financieros disponibles para la venta	17,698.9	17,165.3	17,682.0	3.0%	-0.1%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,388.6	2,688.7	2,663.1	-1.0%	11.5%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	2,022.2	2,174.9	2,220.7	2.1%	9.8%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	143,291.8	157,100.3	155,019.9	-1.3%	8.2%
Activos tangibles	6,836.5	6,539.6	6,579.4	0.6%	-3.8%
Plusvalía	6,635.4	6,903.1	6,724.3	-2.6%	1.3%
Activos en contratos de concesión	2,453.4	2,883.7	2,952.3	2.4%	20.3%
Otros activos	8,185.3	7,378.3	7,613.9	3.2%	-7.0%
Total activos	216,371.4	230,788.5	228,063.1	-1.2%	5.4%
Instrumentos derivados de negociación	895.0	602.7	385.0	-36.1%	-57.0%
Depósitos de clientes a costo amortizado	136,157.3	150,117.8	146,886.5	-2.2%	7.9%
Operaciones de mercado monetario	9,656.7	6,590.1	7,895.6	19.8%	-18.2%
Créditos de bancos y otros	15,704.2	19,199.0	16,698.1	-13.0%	6.3%
Bonos en circulación	17,340.5	17,152.4	18,493.4	7.8%	6.6%
Obligaciones con entidades de fomento	2,664.8	2,801.7	2,890.5	3.2%	8.5%
Otros pasivos	10,173.1	9,603.0	9,632.4	0.3%	-5.3%
Total pasivos	192,591.6	206,066.8	202,881.5	-1.5%	5.3%
Patrimonio de los intereses controlantes	15,150.5	15,523.4	15,898.0	2.4%	4.9%
Intereses no controlantes	8,629.4	9,198.3	9,283.6	0.9%	7.6%
Total patrimonio	23,779.8	24,721.7	25,181.6	1.9%	5.9%
Total pasivos y patrimonio	216,371.4	230,788.5	228,063.1	-1.2%	5.4%
Estado de Resultados Consolidado	3T16	2T17	3T17	Δ	
Ingresos por intereses	4,506.7	4,728.5	4,661.6	-1.4%	3.4%
Gasto por intereses y similares	2,182.2	2,092.1	1,985.5	-5.1%	-9.0%
Ingresos netos por intereses	2,324.4	2,636.4	2,676.1	1.5%	15.1%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	695.7	1,110.7	1,091.4	-1.7%	56.9%
Deterioro de otros activos	7.2	10.0	1.2	-88.5%	-84.0%
Recuperación de castigos	(71.0)	(66.2)	(65.2)	-1.4%	-8.1%
Pérdida por deterioro, neto	631.9	1,054.6	1,027.3	-2.6%	62.6%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,055.6	1,134.3	1,148.8	1.3%	8.8%
Ingreso neto de actividades de negociación	153.2	283.4	66.9	-76.4%	-56.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	43.5	58.0	45.3	-22.0%	4.1%
Total otros ingresos	574.0	289.1	476.8	64.9%	-16.9%
Total otros egresos	2,017.1	2,181.3	2,170.5	-0.5%	7.6%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,501.7	1,165.4	1,216.1	4.4%	-19.0%
Provisión de impuesto sobre la renta	537.1	396.6	470.8	18.7%	-12.3%
Utilidad del año de operaciones continuadas	964.7	768.8	745.3	-3.1%	-22.7%
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	0.1	(0.0)	0.0	-200.0%	-100.0%
Utilidad del año antes de intereses no controlantes	964.6	768.8	745.3	-3.1%	-22.7%
Intereses no controlantes	350.6	298.0	307.4	3.1%	-12.3%
Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes	613.9	470.8	437.9	-7.0%	-28.7%
Indicadores principales	3T16	2T17	3T17	Acum. 2016	Acum. 2017
Margen neto de interés(1)	5.6%	5.9%	5.9%	5.5%	5.9%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.8%	6.1%	5.9%	5.6%	6.0%
Indicador de eficiencia(2)	45.9%	46.9%	46.8%	45.7%	46.5%
ROAA(3)	1.8%	1.3%	1.3%	1.7%	1.4%
ROAE(4)	16.2%	12.4%	11.2%	15.2%	12.9%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+30 días) / Total cartera y operaciones de leasing(5)	3.1%	3.8%	4.0%	3.1%	4.0%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	1.9%	2.9%	2.8%	2.0%	2.6%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (5)	0.91	0.83	0.85	0.91	0.85
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	2.8%	3.1%	3.4%	2.8%	3.4%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing promedio(6)	1.4%	1.7%	1.8%	1.6%	1.7%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	66.2%	68.1%	68.0%	66.2%	68.0%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	95.0%	95.6%	94.8%	95.0%	94.8%
Patrimonio / Activos	11.0%	10.7%	11.0%	11.0%	11.0%
Ratio de capital tangible(7)	7.9%	7.6%	8.0%	7.9%	8.0%
Acciones en circulación (Al final del período)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Acciones en circulación (Promedio)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,240.0	1,255.0	1,315.0	1,240.0	1,315.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,260.0	1,255.0	1,330.0	1,260.0	1,330.0
Valor en libros / Acción	680.0	696.7	713.5	680.0	713.5
Utilidad del período / Acción	27.6	21.1	19.7	75.5	67.1
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	11.4	14.8	16.9	12.5	14.9
Precio / Valor en libros(8)	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9

(1) NIM es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es calculado como los gastos de personal más gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos de otros servicios (excluyendo otros); (3) ROAA es calculado como utilidad antes de interés minoritario anualizada dividida por el promedio del total de activos para cada trimestre; (4) ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas para cada trimestre; (5) Cartera total excluyendo interbancarios y fondos overnight y Cartera 30 días calculada sobre capital sin incluir cuentas por cobrar de intereses; (6) Cartera bruta promedio para el período; (7) Ratio de capital tangible es calculado como patrimonio total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones) dividido por el activo total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones); (8) Calculado sobre el precio de las acciones preferenciales.



Análisis del Estado de Situación Financiera

1. Activos

Los activos totales al 30 de septiembre de 2017 ascendieron a Ps 228,063.1, mostrando un incremento de 5.4% frente al 30 de septiembre de 2016 y una disminución de 1.2% frente al 30 de septiembre de 2017. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por un crecimiento anual de 8.2% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 155,019.9. 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 4.8% frente al 30 de septiembre de 2016 y -0.1% con respecto al 30 de junio de 2017. Para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 7.6% frente al 30 de septiembre de 2016 y -0.2% con respecto al 30 de junio de 2017.

1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar aumentó 7.9% entre 30 de septiembre de 2016 y 30 de septiembre de 2017 a Ps 155,402.1 (7.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 10.6% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 15,418.6 (9.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 9.2% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 48,781.7 (8.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento de 6.7% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 90,797.1 (6.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Los fondos interbancarios y overnight aumentaron 49.7% hasta Ps 4,861.7 (48.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 5,243.9 al 30 de septiembre de 2017 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 155,019.9, 8.2% mayor que al 30 de septiembre de 2016.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Préstamos y partidas por cobrar					
Comercial y leasing comercial	85,071.5	91,519.3	90,797.1	-0.8%	6.7%
Cartera y leasing consumo	44,663.3	48,393.2	48,781.7	0.8%	9.2%
Cartera y leasing hipotecario	13,937.3	15,390.9	15,418.6	0.2%	10.6%
Cartera y leasing microcrédito	396.9	404.6	404.7	0.0%	2.0%
Préstamos y partidas por cobrar	144,069.1	155,708.0	155,402.1	-0.2%	7.9%
Repos e Interbancarios	3,247.3	6,268.5	4,861.7	-22.4%	49.7%
Total cartera de créditos y leasing	147,316.3	161,976.4	160,263.8	-1.1%	8.8%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(4,024.6)	(4,876.1)	(5,243.9)	7.5%	30.3%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(1,906.7)	(2,306.7)	(2,616.7)	13.4%	37.2%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(1,927.6)	(2,347.4)	(2,410.6)	2.7%	25.1%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(131.0)	(151.1)	(143.8)	-4.8%	9.8%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(59.2)	(71.0)	(72.8)	2.6%	22.9%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	143,291.8	157,100.3	155,019.9	-1.3%	8.2%



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

Cartera Bruta	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Ordinaria	57,921.9	61,848.3	61,445.1	-0.7%	6.1%
Capital de trabajo	14,730.1	16,015.5	15,739.3	-1.7%	6.9%
Leasing financiero	8,282.6	9,792.8	9,561.5	-2.4%	15.4%
Financiado por entidades de fomento	2,730.6	2,558.9	2,777.9	8.6%	1.7%
Sobregiros	623.3	585.2	583.0	-0.4%	-6.5%
Leasing operativo	381.8	319.9	303.8	-5.0%	-20.4%
Tarjetas de crédito	401.2	398.8	386.6	-3.0%	-3.6%
Comercial y leasing comercial	85,071.5	91,519.3	90,797.1	-0.8%	6.7%
Créditos personales	27,533.8	29,401.4	29,918.7	1.8%	8.7%
Tarjetas de crédito	11,388.2	12,736.9	12,711.1	-0.2%	11.6%
Vehículos	5,436.5	5,923.5	5,826.9	-1.6%	7.2%
Leasing financiero	203.1	232.7	224.6	-3.5%	10.6%
Sobregiros	101.7	98.7	100.4	1.7%	-1.3%
Otras	0.0	0.0	0.0	-8.6%	-30.4%
Cartera y leasing consumo	44,663.3	48,393.2	48,781.7	0.8%	9.2%
Hipotecas	13,086.4	14,428.6	14,430.0	0.0%	10.3%
Leasing habitacional	850.9	962.3	988.5	2.7%	16.2%
Cartera y leasing hipotecario	13,937.3	15,390.9	15,418.6	0.2%	10.6%
Cartera y leasing microcrédito	396.9	404.6	404.7	0.0%	2.0%
Préstamos y partidas por cobrar	144,069.1	155,708.0	155,402.1	-0.2%	7.9%
Repos e Interbancarios	3,247.3	6,268.5	4,861.7	-22.4%	49.7%
Total cartera de créditos y leasing	147,316.3	161,976.4	160,263.8	-1.1%	8.8%

En los últimos 12 meses, las tarjetas de crédito e hipotecas han impulsado el crecimiento de nuestra cartera de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos, así como el crecimiento del leasing financiero que refleja principalmente los proyectos de Promigas.

En Colombia, los préstamos y partidas por cobrar crecieron 6.7% entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017 y 0.3% en el trimestre. En cuanto a Centroamérica, los préstamos y partidas por cobrar crecieron 10.9% entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017 y disminuyeron 1.4% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 8.7% y 2.4%, respectivamente.

La cartera comercial ha aumentado 6.7% entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017. En Colombia, la cartera comercial creció 5.2% entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017, frente al 4.8% del 30 de junio de 2017 respecto al año anterior. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 13.3% entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017, frente al 14.7% de 30 de junio de 2017; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 11.1% y 9.8%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el último trimestre se debió principalmente a los créditos personales. En Colombia, los créditos personales crecieron 2.8% entre el 30 de junio de 2017 y el 30 de septiembre de 2017. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica, excluyendo el efecto de tasa de cambio, fue impulsado por las tarjetas de crédito con un 3.2% de crecimiento y los créditos personales que crecieron 1.7% en el mismo periodo.



La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos doce meses, Banco AV Villas mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte desempeño en libranzas con un crecimiento anual de 45.5% que se reflejó en un incremento en la participación de este producto en la cartera de consumo, que alcanza el 36.7% frente al 30.0% hace un año.

Cartera bruta / Banco (\$)	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Banco de Bogotá	91,975.7	100,004.1	99,329.3	-0.7%	8.0%
Local	52,120.4	55,190.8	55,135.7	-0.1%	5.8%
Centroamérica	39,855.3	44,813.4	44,193.6	-1.4%	10.9%
Banco de Occidente	26,558.2	27,493.1	27,431.8	-0.2%	3.3%
Banco Popular	16,293.3	16,633.5	16,993.7	2.2%	4.3%
Banco AV Villas	9,025.0	9,765.8	9,913.3	1.5%	9.8%
Corficolombiana	1,263.8	2,586.2	2,505.1	-3.1%	98.2%
Eliminaciones	(1,046.9)	(774.8)	(771.1)	-0.5%	-26.3%
Préstamos y partidas por cobrar	144,069.1	155,708.0	155,402.1	-0.2%	7.9%
Repos e Interbancarios	3,247.3	6,268.5	4,861.7	-22.4%	49.7%
Total Grupo Aval	147,316.3	161,976.4	160,263.8	-1.1%	8.8%

Cartera bruta / Banco (%)	3T16	2T17	3T17
Banco de Bogotá	63.8%	64.2%	63.9%
Local	36.2%	35.4%	35.5%
Centroamérica	27.7%	28.8%	28.4%
Banco de Occidente	18.4%	17.7%	17.7%
Banco Popular	11.3%	10.7%	10.9%
Banco AV Villas	6.3%	6.3%	6.4%
Corficolombiana	0.9%	1.7%	1.6%
Eliminaciones	-0.7%	-0.5%	-0.5%
Préstamos y partidas por cobrar	100%	100%	100%

Del total los préstamos y partidas por cobrar, 71.6% son domésticos y 28.4% son extranjeros. En términos de cartera bruta, el 71.3% es doméstica y el 28.7% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica). El total de la cartera extranjera bruta creció un 11.1% durante los últimos 12 meses y disminuyó un 1.7% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral para nuestra operación en Centroamérica habría sido de 9.0% y 2.1%, respectivamente.

Cartera Bruta	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Doméstica					
Comercial y leasing comercial	68,697.9	72,808.1	72,242.2	-0.8%	5.2%
Cartera y leasing consumo	29,668.5	31,587.5	32,225.5	2.0%	8.6%
Cartera y leasing hipotecario	5,450.5	6,094.4	6,336.0	4.0%	16.2%
Cartera y leasing microcrédito	396.9	404.6	404.7	0.0%	2.0%
Repos e Interbancarios	1,653.6	4,237.6	3,006.2	-29.1%	81.8%
Total cartera doméstica	105,867.4	115,132.1	114,214.6	-0.8%	7.9%
Extranjera					
Comercial y leasing comercial	16,373.6	18,711.2	18,554.9	-0.8%	13.3%
Cartera y leasing consumo	14,994.8	16,805.7	16,556.2	-1.5%	10.4%
Cartera y leasing hipotecario	8,486.9	9,296.4	9,082.5	-2.3%	7.0%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	1,593.7	2,030.9	1,855.6	-8.6%	16.4%
Total cartera extranjera	41,449.0	46,844.3	46,049.1	-1.7%	11.1%
Total cartera de créditos y leasing	147,316.3	161,976.4	160,263.8	-1.1%	8.8%



Reporte de Resultados consolidados para 3T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Durante el último año la calidad de nuestra cartera ha evidenciado un deterioro en línea con un ritmo más lento de la economía y un ligero debilitamiento en los indicadores de desempleo urbano y nacional, el indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 3T17 en 4.0% en comparación con el 3.8% en 2T17 y al 3.1% en 3T16. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 2.7% para 3T17, comparado con 2.5% en 2T17 y 1.9% en 3T16. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 5.3% en 3T17, 5.0% en 2T17 y 4.1% in 3T16.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 3.4% para 3T17, 3.0% para 2T17 y 2.3% para 3T16; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 2.8%, 2.5% y 1.8%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 5.1% para 3T17, 5.2% para 2T17 y 4.5% para 3T16; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.7%, 2.7% y 2.2%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 3.7% para 3T17, 3.5% para 2T17 y 3.3% para 3T16; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 2.0%, 1.9% y 1.7%, respectivamente.

Total cartera de créditos y leasing	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
"A" riesgo normal	134,098.9	142,184.4	141,565.1	-0.4%	5.6%
"B" riesgo aceptable	3,996.9	5,714.5	5,630.5	-1.5%	40.9%
"C" riesgo apreciable	2,832.2	4,072.4	3,694.3	-9.3%	30.4%
"D" riesgo significativo	2,039.6	2,419.7	3,051.8	26.1%	49.6%
"E" irrecuperable	1,101.5	1,317.1	1,460.4	10.9%	32.6%
Préstamos y partidas por cobrar	144,069.2	155,708.0	155,402.1	-0.2%	7.9%
Repos e interbancarios	3,247.3	6,268.5	4,861.7	-22.4%	49.7%
Total cartera de créditos y leasing	147,316.4	161,976.4	160,263.8	-1.1%	8.8%
Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	4.1%	5.0%	5.3%		

Cartera vencida	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Vigente	83,154.6	88,776.5	87,715.5	-1.2%	5.5%
Entre 31 y 90 días vencida	399.5	492.8	534.3	8.4%	33.7%
+90 días vencida	1,517.4	2,250.1	2,547.3	13.2%	67.9%
Comercial y leasing comercial	85,071.5	91,519.3	90,797.1	-0.8%	6.7%
Vigente	42,656.3	45,891.5	46,309.0	0.9%	8.6%
Entre 31 y 90 días vencida	1,015.5	1,204.9	1,154.5	-4.2%	13.7%
+90 días vencida	991.5	1,296.9	1,318.2	1.6%	33.0%
Cartera y leasing consumo	44,663.3	48,393.2	48,781.7	0.8%	9.2%
Vigente	13,482.5	14,854.7	14,852.2	0.0%	10.2%
Entre 31 y 90 días vencida	216.5	248.9	264.3	6.2%	22.0%
+90 días vencida	238.3	287.2	302.1	5.2%	26.8%
Cartera y leasing hipotecario	13,937.3	15,390.9	15,418.6	0.2%	10.6%
Vigente	343.4	342.3	343.2	0.3%	-0.1%
Entre 31 y 90 días vencida	17.9	19.2	17.2	-10.4%	-3.8%
+90 días vencida	35.6	43.1	44.3	2.7%	24.2%
Cartera y leasing microcrédito	396.9	404.6	404.7	0.0%	2.0%
Préstamos y partidas por cobrar	144,069.1	155,708.0	155,402.1	-0.2%	7.9%
Repos e Interbancarios	3,247.3	6,268.5	4,861.7	-22.4%	49.7%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	147,316.3	161,976.4	160,263.8	-1.1%	8.8%
Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	3.1%	3.8%	4.0%		
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*)	1.9%	2.5%	2.7%		

(*) 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 3T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval disminuyó levemente de 1.3x para 2T17 a 1.2x para 3T17. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.6x para 3T17 y 2T17, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 0.8x para 3T17 y 2T17. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.6% en 3T17 frente a 2.7% en 2T17. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 1.8% en 3T17, 1.7% en 2T17 y 1.4% en 3T16.

Total cartera de créditos y leasing	3T16	2T17	3T17
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.6	0.6
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	0.9	0.8	0.8
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.4	1.3	1.2
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*)	2.8%	3.1%	3.4%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.5	0.6	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.6	0.8	0.7
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.0	1.1	1.0
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	1.9%	2.9%	2.8%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing (*)	1.7%	2.7%	2.6%
Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	1.4%	1.7%	1.8%

(*) 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 de renta fija y renta variable

El total de activos financieros de inversión creció 1.1% hasta Ps 27,352.0 entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017, y 1.2% frente al 30 de junio de 2017. Del total del portafolio, Ps 21,986.4 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 1.8% entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017 y 2.5% desde el 30 de junio de 2017. Del total de los activos financieros de inversión, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 2,765.6 e incrementaron 4.5% entre el 30 de septiembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017 y disminuyeron 3.0% frente al 30 de junio de 2017.

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (mantenidas para negociar con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento y fondos interbancarios y overnight) fue del 4.6% para 3T17 comparado con 5.9% para 2T17 y 5.6% en 3T16.

Activos financieros de inversión	3T16	2T17	3T17	Δ 3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Títulos de deuda	2,262.8	2,389.1	2,456.1	2.8%	8.5%
Instrumentos de patrimonio	1,891.1	2,047.8	1,950.7	-4.7%	3.2%
Derivados de negociación	792.5	559.0	379.3	-32.1%	-52.1%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	4,946.4	4,995.8	4,786.1	-4.2%	-3.2%
Títulos de deuda	16,944.1	16,362.7	16,867.1	3.1%	-0.5%
Instrumentos de patrimonio	754.8	802.7	814.9	1.5%	8.0%
Total activos financieros disponibles para la venta	17,698.9	17,165.3	17,682.0	3.0%	-0.1%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,388.6	2,688.7	2,663.1	-1.0%	11.5%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	2,022.2	2,174.9	2,220.7	2.1%	9.8%
Total activos financieros de inversión	27,056.0	27,024.6	27,352.0	1.2%	1.1%



1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

A 30 de septiembre de 2017 el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 21,821.4 mostrando una disminución de 0.4% respecto al 30 de septiembre de 2016 y de 5.0% frente al 30 de junio de 2017 (-1.1% y -3.6% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue 14.9% en septiembre 30 de 2017 y de 15.3% en junio 30 de 2017.

1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 30 de septiembre de 2017 alcanzaron Ps 10,480.5, incrementando 6.9% frente al 30 de septiembre de 2016 y disminuyendo 0.9% frente al 30 de junio de 2017.

La plusvalía a 30 de septiembre de 2017 fue Ps 6,724.3, incrementando 1.3% frente al 30 de septiembre de 2016 y disminuyendo 2.6% frente al 30 de junio de 2017, explicado por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Otros intangibles definidos como “derechos de concesión”, reflejan el valor de las concesiones y otros activos financieros, registrados principalmente en Corficolombiana, y crecieron 20.3% comparado con el 30 de septiembre de 2016 y 2.4% comparado al 30 de junio de 2017.

2. Pasivos

Al 30 de septiembre de 2017 el fondeo representa el 95.1% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 4.9%.

2.1 Fondeo

El total de fondeo (pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) Depósitos, (ii) Créditos interbancarios y fondos overnight, (iii) Obligaciones con bancos y otros, (iv) Bonos, y (v) Obligaciones con entidades de fomento, fue Ps 192,864.0 al 30 de septiembre de 2017 mostrando un incremento de 6.2% frente al 30 de septiembre de 2016 y una disminución de 1.5% frente al 30 de junio de 2017 (5.7% y -0.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos representaron 76.2% del fondeo total al cierre de 3T17, 76.6% para 2T17 y 75.0% para 3T16.

El costo promedio de los fondos fue del 4.1% en 3T17, 4.3% en 2T17 y 4.8% in 3T16. La disminución en el costo promedio se da como consecuencia de la disminución de las tasas de interés en Colombia.



2.1.1 Depósitos

Depósitos de clientes a costo amortizado	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Cuentas corrientes	13,707.6	10,907.6	13,355.3	22.4%	-2.6%
Otros depósitos	432.6	441.5	492.3	11.5%	13.8%
Depósitos sin costo	14,140.2	11,349.1	13,847.6	22.0%	-2.1%
Cuentas corrientes	14,591.4	22,178.1	18,401.2	-17.0%	26.1%
Certificados de depósito a término	58,355.2	64,872.1	62,866.8	-3.1%	7.7%
Cuentas de ahorro	49,070.6	51,718.5	51,770.9	0.1%	5.5%
Depósitos con costo	122,017.2	138,768.7	133,038.9	-4.1%	9.0%
Depósitos de clientes a costo amortizado	136,157.3	150,117.8	146,886.5	-2.2%	7.9%

De nuestros depósitos totales al 30 de septiembre de 2017, las cuentas corrientes representaron el 21.6%, los certificados de depósito a término el 42.8%, las cuentas de ahorro 35.2%, y los otros depósitos 0.3%.

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

Depósitos / Banco (\$)	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Banco de Bogotá	86,855.3	97,954.2	94,919.6	-3.1%	9.3%
<i>Local</i>	50,195.9	55,288.8	53,520.9	-3.2%	6.6%
<i>Centroamérica</i>	36,659.4	42,665.4	41,398.7	-3.0%	12.9%
Banco de Occidente	23,791.3	25,935.1	25,183.8	-2.9%	5.9%
Banco Popular	14,294.2	15,136.6	15,128.2	-0.1%	5.8%
Banco AV Villas	9,476.9	9,769.1	9,922.9	1.6%	4.7%
Corficolombiana	3,958.7	3,996.0	4,148.0	3.8%	4.8%
Eliminaciones	(2,219.1)	(2,673.2)	(2,415.9)	-9.6%	8.9%
Total Grupo Aval	136,157.3	150,117.8	146,886.5	-2.2%	7.9%

Depósitos / Banco (%)	3T16	2T17	3T17
Banco de Bogotá	63.8%	65.3%	64.6%
<i>Local</i>	36.9%	36.8%	36.4%
<i>Centroamérica</i>	26.9%	28.4%	28.2%
Banco de Occidente	17.5%	17.3%	17.1%
Banco Popular	10.5%	10.1%	10.3%
Banco AV Villas	7.0%	6.5%	6.8%
Corficolombiana	2.9%	2.7%	2.8%
Eliminaciones	-1.6%	-1.8%	-1.6%
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 2017, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 19,588.6, mostrando un incremento de 6.6% frente al 30 de septiembre de 2016 y una disminución de 11.0% frente al 30 de junio 2017. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros incrementarían en 5.5% frente a 3T16 y disminuirían 9.4% frente a 2T17.

2.1.3 Bonos

El saldo de bonos al 30 de septiembre de 2017 ascendió a Ps 18,493.4, mostrando un incremento de 6.6% frente al 30 de septiembre de 2016 y un incremento de 7.8% frente a 30 de junio de 2017. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos hubieran crecido 6.5% frente 3T16 y 8.1% frente 2T17.

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 2017, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 9,283.6 mostrando un incremento de 7.6% frente al 30 de septiembre de 2016 y de 0.9% frente al 30 de junio de 2017. El Interés de los no controlantes se mantuvo estable durante el último trimestre representando el 36.9% del total del patrimonio. 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	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Banco de Bogotá	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Banco de Occidente	72.3%	72.3%	72.3%	0	0
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	0	0
BAC Credomatic ⁽¹⁾	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Porvenir ⁽²⁾	75.7%	75.7%	75.7%	-	0
Corficolombiana ⁽³⁾	44.5%	44.6%	44.8%	23	28
Grupo Aval Limited	100.0%	100.0%	100.0%	-	-
Grupo Aval International Ltd.	100.0%	100.0%	100.0%	-	-

(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 incrementó su participación directa en Corficolombiana, debido principalmente a la distribución de dividendos de acciones y adquisiciones a través de operaciones de mercado abierto.

4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 30 de septiembre de 2017, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 15,898.0 mostrando un incremento de 4.9% frente al 30 de septiembre de 2016 y de 2.4% frente al 30 de junio de 2017.



Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 2T17 fue de Ps 437.9, mostrando una disminución de 28.7% frente a 3T16 y de 7.0% frente a 2T17.

Estado de Resultados Consolidado	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Ingresos por intereses	4,506.7	4,728.5	4,661.6	-1.4%	3.4%
Gasto por intereses y similares	2,182.2	2,092.1	1,985.5	-5.1%	-9.0%
Ingresos netos por intereses	2,324.4	2,636.4	2,676.1	1.5%	15.1%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	695.7	1,110.7	1,091.4	-1.7%	56.9%
Deterioro de otros activos	7.2	10.0	1.2	-88.5%	-84.0%
Recuperación de castigos	(71.0)	(66.2)	(65.2)	-1.4%	-8.1%
Pérdida por deterioro, neto	631.9	1,054.6	1,027.3	-2.6%	62.6%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,055.6	1,134.3	1,148.8	1.3%	8.8%
Ingreso neto de actividades de negociación	153.2	283.4	66.9	-76.4%	-56.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	43.5	58.0	45.3	-22.0%	4.1%
Total otros ingresos	574.0	289.1	476.8	64.9%	-16.9%
Total otros egresos	2,017.1	2,181.3	2,170.5	-0.5%	7.6%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,501.7	1,165.4	1,216.1	4.4%	-19.0%
Provisión de impuesto sobre la renta	537.1	396.6	470.8	18.7%	-12.3%
Utilidad del año de operaciones continuadas	964.7	768.8	745.3	-3.1%	-22.7%
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	0.1	(0.0)	0.0	-200.0%	-100.0%
Utilidad del año antes de intereses no controlantes	964.6	768.8	745.3	-3.1%	-22.7%
Intereses no controlantes	350.6	298.0	307.4	3.1%	-12.3%
Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes	613.9	470.8	437.9	-7.0%	-28.7%

1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Ingresos por intereses					
Comercial	2,116.2	2,081.9	1,995.2	-4.2%	-5.7%
Repos e interbancarios	19.1	73.0	80.0	9.7%	N.A.
Consumo	1,846.3	2,002.2	2,046.0	2.2%	10.8%
Vivienda	279.2	312.5	323.3	3.5%	15.8%
Microcrédito	29.5	29.4	25.8	-12.2%	-12.6%
Intereses sobre cartera de crédito	4,290.3	4,499.0	4,470.5	-0.6%	4.2%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	216.3	229.5	191.2	-16.7%	-11.6%
Total ingreso por intereses	4,506.7	4,728.5	4,661.6	-1.4%	3.4%
Gasto por intereses y similares					
Cuentas corrientes	64.7	77.8	72.0	-7.4%	11.2%
Certificados de depósito a término	926.1	930.7	887.6	-4.6%	-4.2%
Cuentas de ahorro	542.2	499.0	455.8	-8.7%	-15.9%
Total intereses sobre depósitos	1,533.1	1,507.4	1,415.4	-6.1%	-7.7%
Obligaciones financieras	594.4	543.9	531.5	-2.3%	-10.6%
Operaciones de mercado monetario	177.4	80.8	55.0	-32.0%	-69.0%
Créditos de bancos y otros	113.4	185.2	178.7	-3.5%	57.5%
Bonos en circulación	303.6	277.9	297.9	7.2%	-1.9%
Obligaciones con entidades de fomento	54.7	40.8	38.6	-5.5%	-29.5%
Total gasto de intereses	2,182.2	2,092.1	1,985.5	-5.1%	-9.0%
Ingresos netos por intereses	2,324.4	2,636.4	2,676.1	1.5%	15.1%



El margen neto de intereses aumentó 15.1% hasta Ps 2,676.1 para 3T17 frente a 3T16 y 1.5% frente a 2T17. El incremento frente al 3T16 se debe a una disminución del 9.0% en el gasto total de intereses y a un incremento del 3.4% en el total de ingreso por intereses. La mejora frente a 2T17 fue impulsada por una disminución en el costo de fondeo.

Nuestro margen neto de interés⁽¹⁾ fue 5.9% para 3T17, 6.1% en 2T17, y 5.8% en 3T16. El margen neto de cartera fue 7.0% para 3T17, 7.0% en 2T17 y 6.8% en 3T16. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.3% en 3T17 frente 1.4% en 2T17 y 0.5% en 3T16.

En Colombia, nuestro margen neto de intereses⁽¹⁾ fue 5.7% para 3T17, 5.9% en 2T17, y 5.3% en 3T16. El margen neto de intereses de cartera fue 6.8% para 3T17, 6.8% en 2T17 y 6.5% en 3T16. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue -0.3% en 3T17, 1.6% en 2T17 y -0.7% en 3T16.

En Centroamérica, nuestro Margen Neto de Intereses⁽¹⁾ fue 6.6% para 3T17, 6.4% en 2T17, y 7.2% en 3T16. El Margen Neto de Intereses de cartera fue 7.4% para 3T17, 7.5% en 2T17 y 7.8% en 3T16. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.9% en 3T17 frente a 0.5% en 2T17 y 3.9% en 3T16.

El margen neto de intereses de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 6.1% para 3T17, 6.3% en 2T17 y 6.1% en 3T16. El margen neto de cartera de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 7.2% para 3T17, 7.2% en 2T17 y 7.0% en 3T16.

2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros para 3T17 disminuyó un 2.6% hasta Ps 1,027.3 frente a 2T17 y aumentó 62.6% frente a 3T16.

Pérdida por deterioro, neto	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	695.7	1,110.7	1,091.4	-1.7%	56.9%
Recuperación de castigos	(71.0)	(66.2)	(65.2)	-1.4%	-8.1%
Deterioro de otros activos	7.2	10.0	1.2	-88.5%	-84.0%
Pérdida por deterioro, neto	631.9	1,054.6	1,027.3	-2.6%	62.6%

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.8% para 3T17, 2.9% para 2T17 y 1.9% para 3T16. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.6% para 3T17, 2.7% para 2T17 y 1.7% para 3T16.

Durante el último trimestre, las pérdidas por deterioro de grandes empresas volvieron a impactar nuestros resultados, las provisiones asociadas a Electricaribe y el SITP aumentaron en 47 pbs nuestro costo de riesgo (neto de recuperaciones de cartera castigada) y sus provisiones ahora cubren el 54.9% y el 12.1% de nuestra exposición a estos créditos respectivamente.

⁽¹⁾ El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.9% para 3T17, 5.9% para 2T17 y 5.6% para 3T16.



3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Ingresos por comisiones y honorarios					
Comisiones bancarias ⁽¹⁾	878.7	950.3	968.3	1.9%	10.2%
Actividades fiduciarias y de administración de portafolios	70.5	75.9	75.2	-1.0%	6.6%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	211.0	227.5	227.0	-0.2%	7.6%
Servicios de almacenamiento	47.8	43.9	40.4	-8.1%	-15.6%
Total comisiones e ingresos por servicios	1,208.1	1,297.6	1,310.8	1.0%	8.5%
Gastos por comisiones y honorarios	152.5	163.4	162.1	-0.8%	6.3%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,055.6	1,134.3	1,148.8	1.3%	8.8%
Ingreso neto de actividades de negociación	153.2	283.4	66.9	-76.4%	-56.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	43.5	58.0	45.3	-22.0%	4.1%
Otros ingresos					
Ganancia neta por diferencia en cambio	136.4	(1.5)	151.6	N.A	11.1%
Ganancia neta en venta de inversiones	18.5	10.9	13.6	25.2%	-26.3%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	4.6	2.7	4.3	61.7%	-5.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas	66.4	50.6	47.8	-5.4%	-27.9%
Utilidad en valoración de activos ⁽²⁾	(0.7)	12.8	6.3	-50.5%	N.A
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	224.2	127.9	159.3	24.6%	-28.9%
Otros ingresos de operación	124.7	85.9	93.8	9.3%	-24.8%
Total otros ingresos	574.0	289.1	476.8	64.9%	-16.9%
Total de ingresos diferentes a intereses	1,826.3	1,764.9	1,737.8	-1.5%	-4.8%

⁽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 8.8% hasta Ps 1,148.8 para 3T17 frente a 3T16 y 1.3% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 8.5% hasta Ps 1,310.8 en 3T17 frente a 3T16 y 1.0% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios habría incrementado 8.4% y 0.4%. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 7.6% en el último año y 0.8% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 10.5% en el último año y 1.9% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto aumentó 9.5% y se mantuvo prácticamente igual con respecto al trimestre anterior.

3.2 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de actividades de negociación	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Inversiones mantenidas para negociar	150.6	137.4	63.9	-53.5%	-57.6%
Derivados de negociación	(72.2)	74.2	(41.6)	-156.0%	-42.5%
Actividades de cobertura	74.9	71.8	44.6	-37.9%	-40.4%
Ingreso neto de actividades de negociación	153.2	283.4	66.9	-76.4%	-56.3%



3.3 Otros ingresos (gastos)

Los otros ingresos (gastos) para el 3T17 fueron Ps 476.8 disminuyendo 16.9% frente a 3T16 y aumentando 64.9% frente a 2T17. El incremento en el trimestre se dio principalmente por mayores ingresos por diferencia en cambio y mayores ingresos de nuestro sector no financiero impulsados por Promigas y compensados parcialmente por menores ingresos en nuestras compañías de infraestructura.

4. Otros gastos

Los gastos operativos totales del 3T17 fueron Ps 2,170.5, incrementando 7.6% frente a 3T16 y disminuyendo 0.5% frente a 2T17. Nuestro ratio de eficiencia, medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización (excluyendo el impuesto al patrimonio) sobre el total de ingresos, fue 46.8% en 3T17, 46.9% en 2T17 y 45.9% en 3T16. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 3.5% en 3T17, 3.5% en 2T17 y 3.4% en 3T16.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización (excluyendo el impuesto al patrimonio) sobre el total de ingresos fue 44.1% en 3T17, 44.5% en 2T17 y 42.1% en 3T16. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 3.1% en 3T17 y 2.8 en 3T16.

En Centroamérica nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos, fue 52.5% en 3T17, 51.8% en 2T17 y 53.7% en 3T16. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 4.4% en 3T17 y 2T17 y 4.7% en 3T16.

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 3T17, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 307.4, mostrando una disminución de 12.3% frente a 3T16 y un incremento de 3.1% frente a 2T17. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 41.2% en 3T17, 38.8% en 2T17 y 36.4% en 3T16.

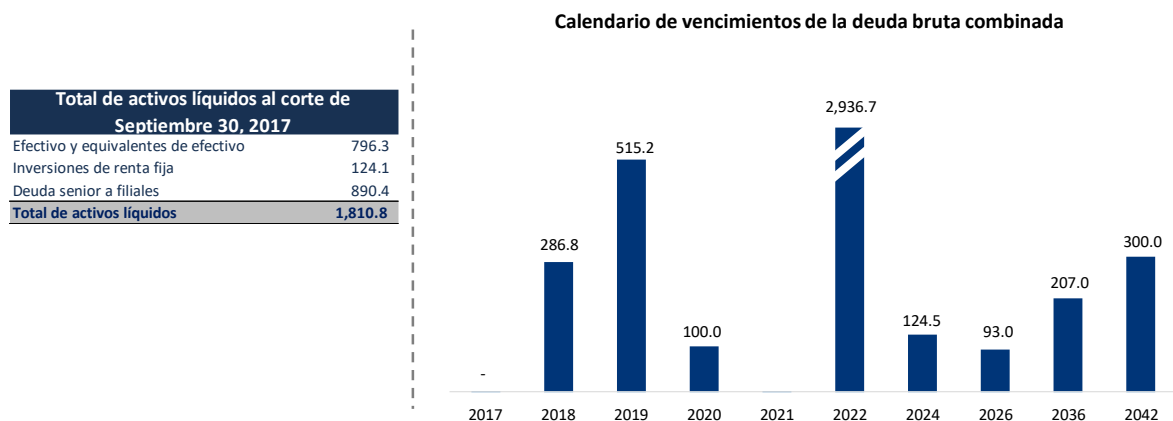


Información relacionada a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Holding) y Grupo Aval Limited

La holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,652.8 (Ps 543.4 en deuda bancaria y Ps 1,109.3 en bonos denominados en pesos colombianos) al 30 de septiembre de 2017. 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 2017 el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 2,938.2 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 1,810.8 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,573.5 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 2,762.7 al 30 de septiembre de 2017:



Al 30 de septiembre de 2017, 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 1.16x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Doble apalancamiento (1)	1.24x	1.17x	1.16x	-0.01	-0.08
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	4.4x	3.0x	3.0x	0.0	-1.4
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	5.2x	3.3x	3.2x	-0.1	-2.0
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	3.2x	4.6x	4.5x	-0.1	1.3

(1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros (excluyendo revalorizaciones), préstamos subordinados a las filiales y plusvalía, como un porcentaje de el patrimonio de los accionistas; (2) Los ingresos por flujo se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos e inversiones anualizado; (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija.



ACERCA DE GRUPO AVAL

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

Contactos de relación con inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: turibe@grupoaval.com

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: asanchez@grupoaval.com



Reporte de Resultados consolidados para 3T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	3T16	2T17	3T17	Δ	
				3T17 vs. 2T17	3T17 vs. 3T16
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,913.1	22,958.8	21,821.4	-5.0%	-0.4%
Activos financieros de inversión					
Títulos de deuda	2,262.8	2,389.1	2,456.1	2.8%	8.5%
Instrumentos de patrimonio	1,891.1	2,047.8	1,950.7	-4.7%	3.2%
Derivados de negociación	792.5	559.0	379.3	-32.1%	-52.1%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	4,946.4	4,995.8	4,786.1	-4.2%	-3.2%
Títulos de deuda	16,944.1	16,362.7	16,867.1	3.1%	-0.5%
Instrumentos de patrimonio	754.8	802.7	814.9	1.5%	8.0%
Total activos financieros disponibles para la venta	17,698.9	17,165.3	17,682.0	3.0%	-0.1%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,388.6	2,688.7	2,663.1	-1.0%	11.5%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	2,022.2	2,174.9	2,220.7	2.1%	9.8%
Total activos financieros de inversión	27,056.0	27,024.6	27,352.0	1.2%	1.1%
Préstamos y partidas por cobrar					
Cartera y leasing comercial	88,318.8	97,787.8	95,658.8	-2.2%	8.3%
Comercial y leasing comercial	85,071.5	91,519.3	90,797.1	-0.8%	6.7%
Repos e Interbancarios	3,247.3	6,268.5	4,861.7	-22.4%	49.7%
Cartera y leasing consumo	44,663.3	48,393.2	48,781.7	0.8%	9.2%
Cartera y leasing hipotecario	13,937.3	15,390.9	15,418.6	0.2%	10.6%
Cartera y leasing microcrédito	396.9	404.6	404.7	0.0%	2.0%
Total cartera de créditos y leasing	147,316.3	161,976.4	160,263.8	-1.1%	8.8%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(4,024.6)	(4,876.1)	(5,243.9)	7.5%	30.3%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	143,291.8	157,100.3	155,019.9	-1.3%	8.2%
Otras cuentas por cobrar, net	3,520.6	3,660.9	3,781.0	3.3%	7.4%
Instrumentos derivados de cobertura	384.9	71.8	112.9	57.3%	-70.7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	195.7	229.7	166.9	-27.3%	-14.7%
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	1,006.1	1,122.4	1,154.6	2.9%	14.8%
Propiedad, planta y equipo de uso propio	5,993.3	5,787.0	5,749.3	-0.7%	-4.1%
Propiedades de inversión	567.2	690.9	764.3	10.6%	34.8%
Activos biológicos	276.0	61.7	65.8	6.5%	-76.2%
Activos tangibles	6,836.5	6,539.6	6,579.4	0.6%	-3.8%
Plusvalía	6,635.4	6,903.1	6,724.3	-2.6%	1.3%
Activos en contratos de concesión	2,453.4	2,883.7	2,952.3	2.4%	20.3%
Otros activos intangibles	717.6	786.7	803.9	2.2%	12.0%
Activos intangibles	9,806.5	10,573.5	10,480.5	-0.9%	6.9%
Corriente	1,017.3	746.7	819.5	9.8%	-19.4%
Diferido	757.8	209.7	139.1	-33.7%	-81.6%
Activo por impuesto de renta	1,775.2	956.4	958.7	0.2%	-46.0%
Otros activos	585.3	550.5	635.9	15.5%	8.6%
Total activos	216,371.4	230,788.5	228,063.1	-1.2%	5.4%
Instrumentos derivados de negociación	895.0	602.7	385.0	-36.1%	-57.0%
Total pasivos financieros mantenidos para negociar	895.0	602.7	385.0	-36.1%	-57.0%
Depósitos de clientes a costo amortizado	136,157.3	150,117.8	146,886.5	-2.2%	7.9%
Cuentas corrientes	28,298.9	33,085.7	31,756.4	-4.0%	12.2%
Certificados de depósito a término	58,355.2	64,872.1	62,866.8	-3.1%	7.7%
Cuentas de ahorro	49,070.6	51,718.5	51,770.9	0.1%	5.5%
Otros depósitos	432.6	441.5	492.3	11.5%	13.8%
Obligaciones financieras	42,701.4	42,941.5	43,087.0	0.3%	0.9%
Operaciones de mercado monetario	9,656.7	6,590.1	7,895.6	19.8%	-18.2%
Créditos de bancos y otros	15,704.2	19,199.0	16,698.1	-13.0%	6.3%
Bonos en circulación	17,340.5	17,152.4	18,493.4	7.8%	6.6%
Obligaciones con entidades de fomento	2,664.8	2,801.7	2,890.5	3.2%	8.5%
Total pasivos financieros a costo amortizado	181,523.5	195,861.1	192,864.0	-1.5%	6.2%
Instrumentos derivados de cobertura	29.1	56.8	12.1	-78.6%	-58.3%
Para contingencias legales	157.8	163.8	162.7	-0.7%	3.1%
Otras provisiones	530.1	503.6	511.1	1.5%	-3.6%
Provisiones	687.8	667.4	673.8	1.0%	-2.0%
Corriente	986.1	208.2	300.8	44.5%	-69.5%
Diferido	1,908.6	1,451.6	1,608.0	10.8%	-15.8%
Pasivos por impuesto de renta	2,894.7	1,659.8	1,908.8	15.0%	-34.1%
Beneficios de empleados	1,135.8	1,104.0	1,231.6	11.6%	8.4%
Otros pasivos	5,425.7	6,115.0	5,806.1	-5.1%	7.0%
Total pasivos	192,591.6	206,066.8	202,881.5	-1.5%	5.3%
Patrimonio de los intereses controlantes	15,150.5	15,523.4	15,898.0	2.4%	4.9%
Intereses no controlantes	8,629.4	9,198.3	9,283.6	0.9%	7.6%
Total patrimonio	23,779.8	24,721.7	25,181.6	1.9%	5.9%
Total pasivos y patrimonio	216,371.4	230,788.5	228,063.1	-1.2%	5.4%



Reporte de Resultados consolidados para 3T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	Acum. 2016	Acum. 2017	Δ 2017 vs. 2016	3T16	2T17	3T17	Δ 3T17 vs. 2T17	Δ 3T17 vs. 3T16
Ingresos por intereses								
Intereses sobre cartera de crédito	12,241.6	13,460.4	10.0%	4,290.3	4,499.0	4,470.5	-0.6%	4.2%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	685.3	658.6	-3.9%	216.3	229.5	191.2	-16.7%	-11.6%
Total ingreso por intereses	12,926.9	14,119.1	9.2%	4,506.7	4,728.5	4,661.6	-1.4%	3.4%
Gasto por intereses y similares								
Cuentas corrientes	200.6	236.5	17.9%	64.7	77.8	72.0	-7.4%	11.2%
Certificados de depósito a término	2,475.0	2,736.1	10.5%	926.1	930.7	887.6	-4.6%	-4.2%
Cuentas de ahorro	1,522.8	1,529.3	0.4%	542.2	499.0	455.8	-8.7%	-15.9%
Total intereses sobre depósitos	4,198.4	4,502.0	7.2%	1,533.1	1,507.4	1,415.4	-6.1%	-7.7%
Obligaciones financieras	1,729.7	1,643.1	-5.0%	594.4	543.9	531.5	-2.3%	-10.6%
Operaciones de mercado monetario	494.1	218.5	-55.8%	177.4	80.8	55.0	-32.0%	-69.0%
Créditos de bancos y otros	369.1	551.1	49.3%	113.4	185.2	178.7	-3.5%	57.5%
Bonos en circulación	866.4	873.5	0.8%	303.6	277.9	297.9	7.2%	-1.9%
Obligaciones con entidades de fomento	158.9	121.6	-23.4%	54.7	40.8	38.6	-5.5%	-29.5%
Total gasto de intereses	6,086.9	6,266.7	3.0%	2,182.2	2,092.1	1,985.5	-5.1%	-9.0%
Ingresos netos por intereses	6,839.9	7,852.4	14.8%	2,324.4	2,636.4	2,676.1	1.5%	15.1%
Perdida por deterioro								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	2,142.3	2,993.4	39.7%	695.7	1,110.7	1,091.4	-1.7%	56.9%
Recuperación de castigos	(181.6)	(186.3)	2.6%	(71.0)	(66.2)	(65.2)	-1.4%	-8.1%
Deterioro activos financieros	85.5	16.8	-80.4%	7.2	10.0	1.2	-88.5%	-84.0%
Pérdida por deterioro, neto	2,046.2	2,823.9	38.0%	631.9	1,054.6	1,027.3	-2.6%	62.6%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	4,793.8	5,028.5	4.9%	1,692.5	1,581.8	1,648.8	4.2%	-2.6%
Ingresos por comisiones y honorarios								
Comisiones bancarias (1)	2,681.5	2,837.9	5.8%	878.7	950.3	968.3	1.9%	10.2%
Actividades fiduciarias	145.5	227.9	56.6%	70.5	75.9	75.2	-1.0%	6.6%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	630.9	695.3	10.2%	211.0	227.5	227.0	-0.2%	7.6%
Servicios de almacenamiento	137.3	128.5	-6.4%	47.8	43.9	40.4	-8.1%	-15.6%
Total comisiones e ingresos por servicios	3,595.1	3,889.6	8.2%	1,208.1	1,297.6	1,310.8	1.0%	8.5%
Gastos por comisiones y honorarios	446.3	476.4	6.8%	152.5	163.4	162.1	-0.8%	6.3%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	3,148.9	3,413.2	8.4%	1,055.6	1,134.3	1,148.8	1.3%	8.8%
Ingreso neto de actividades de negociación	487.0	382.5	-21.4%	153.2	283.4	66.9	-76.4%	-56.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	130.5	147.5	13.0%	43.5	58.0	45.3	-22.0%	4.1%
Otros ingresos								
Ganancia neta por diferencia en cambio	533.6	346.3	-35.1%	136.4	(1.5)	151.6	N.A.	11.1%
Ganancia neta en venta de inversiones	205.1	28.4	-86.2%	18.5	10.9	13.6	25.2%	-26.3%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	24.1	11.3	-53.2%	4.6	2.7	4.3	61.7%	-5.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas (2)	234.2	184.9	-21.0%	66.4	50.6	47.8	-5.4%	-27.9%
Utilidad en valoración de activos	(0.3)	18.1	N.A.	(0.7)	12.8	6.3	-50.5%	N.A.
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	649.6	459.4	-29.3%	224.2	127.9	159.3	24.6%	-28.9%
Otros ingresos de operación	378.5	264.5	-30.1%	124.7	85.9	93.8	9.3%	-24.8%
Total otros ingresos	2,024.8	1,312.8	-35.2%	574.0	289.1	476.8	64.9%	-16.9%
Otros egresos								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6.2	5.5	-11.6%	2.5	1.3	0.1	-89.3%	-94.4%
Gastos de personal	2,603.7	2,741.6	5.3%	862.8	924.6	921.4	-0.3%	6.8%
Gastos generales de administración	3,262.8	3,344.5	2.5%	983.9	1,099.5	1,101.5	0.2%	12.0%
Gastos por depreciación y amortización	333.5	385.8	15.7%	121.4	127.4	130.4	2.3%	7.4%
Otros gastos de operación	123.9	66.7	-46.2%	46.6	28.5	17.1	-40.0%	-63.3%
Total otros egresos	6,330.1	6,544.0	3.4%	2,017.1	2,181.3	2,170.5	-0.5%	7.6%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,254.8	3,740.5	-12.1%	1,501.7	1,165.4	1,216.1	4.4%	-19.0%
Provisión de impuesto sobre la renta	1,580.3	1,312.6	-16.9%	537.1	396.6	470.8	18.7%	-12.3%
Utilidad del año de operaciones continuadas	2,674.5	2,427.9	-9.2%	964.7	768.8	745.3	-3.1%	-22.7%
Utilidad del año de operaciones discontinuadas	0.1	-	-	0.1	(0.0)	0.0	-	-
Utilidad del año antes de intereses no controlantes	2,674.4	2,427.9	-9.2%	964.6	768.8	745.3	-3.1%	-22.7%
Intereses no controlantes	992.9	932.2	-6.1%	350.6	298.0	307.4	3.1%	-12.3%
Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes	1,681.5	1,495.7	-11.0%	613.9	470.8	437.9	-7.0%	-28.7%

(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