

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 4T17 y año 2017

NIIF



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission o “SEC”). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la regla 405 del U.S. Securities Act de 1933.

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. Pese a que Grupo Aval no es una institución financiera, como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, a partir de septiembre de 2018, Grupo Aval pasará a ser una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera en calidad de holding de su conglomerado financiero y será responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

De acuerdo con la Ley 1314 de 2009, desde el 1 de enero 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.

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.

Resultados consolidados para el año

COP\$ bn

2016

2017

17 vs 16

Balance General

Cartera Bruta	\$ 151.6	\$ 159.1	4.9%
Dépositos	\$ 143.9	\$ 154.9	7.6%
Dépositos/Cartera Neta	0.95 x	0.96 x	0.01 x
Ratio de Capital Tangible	7.9%	7.9%	2 pbs

Calidad de Cartera

Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.0%	2.8%	80 pbs
Costo de riesgo	1.9%	2.5%	61 pbs

Rentabilidad

Margen neto de intereses	5.6%	5.9%	34 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	26.2%	26.4%	11 pbs
Razón de eficiencia	47.3%	46.5%	(76) pbs
Utilidad neta atribuible	\$ 2.1	\$ 2.0	(8.29%)
ROAA	1.6%	1.4%	(24) pbs
ROAE	14.3%	12.5%	(176) pbs

- La cartera de consumo (incluyendo crédito hipotecario) creció 8.0% año a año mientras que la cartera comercial creció 2.9%. El crecimiento estuvo impactado por un lento crecimiento de la economía y por políticas de desembolso de préstamos más rigurosas.
- Un crecimiento más fuerte de los depósitos ayudó a mejorar la razón de Depósitos/Cartera Neta.
- Créditos corporativos específicos (Electricaribe, SITP y CRDS) contribuyeron con el 50% del deterioro del costo del riesgo en 2017. El resto del deterioro se generó debido al ciclo económico.
- A pesar del escenario de tasas decrecientes, el NIM se expandió y permitió absorber parcialmente el aumento del costo de riesgo.
- El ingreso por comisiones tuvo un comportamiento sólido en el año creciendo más que proporcionalmente que nuestro balance general.
- La estrategia de control sobre los gastos operativos permitió mejorar la razón de eficiencia.
- A pesar del comportamiento del NIM, las comisiones y los gastos operativos, el costo del riesgo pasó factura en el ROAE de este año.

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. Todos los promedio anuales fueron calculados con cinco trimestres.

Resultados por región para el año

COP \$ bn



Colombia

70% de los Activos

2016 2017 17 vs 16



Centroamérica⁽¹⁾

30% de los Activos

2016 2017 17 vs 16

Balance General

	2016	2017	17 vs 16
Cartera Bruta	\$ 108.4	\$ 112.7	4.0%
Dépositos	\$ 104.0	\$ 110.5	6.2%
Dépositos/Cartera Neta	0.98 x	0.98 x	0.01 x
Ratio de Capital Tangible	7.4%	7.1%	(29) pbs

Balance General

	2016	2017	17 vs 16
Cartera Bruta	\$ 43.2	\$ 46.3	7.3%
Dépositos	\$ 39.9	\$ 44.4	11.3%
Dépositos/Cartera Neta	0.90 x	0.92 x	0.02 x
Ratio de Capital Tangible	9.3%	10.0%	75 pbs

Calidad de Cartera

	2016	2017	17 vs 16
Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.3%	3.4%	113 pbs
Costo de riesgo	1.9%	2.7%	79 pbs

Calidad de Cartera

	2016	2017	17 vs 16
Cartera vencida (+90) / Total cartera	1.2%	1.2%	2 pbs
Costo de riesgo	1.9%	2.1%	16 pbs

Rentabilidad

	2016	2017	17 vs 16
Margen neto de intereses	5.0%	5.7%	63 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	22.0%	22.2%	18 pbs
Razón de eficiencia	43.4%	43.9%	54 pbs
Utilidad neta atribuible ⁽²⁾	\$ 1.4	\$ 1.2	(15.46%)
ROAA	1.6%	1.3%	(33) pbs
ROAE	17.8%	14.8%	(294) pbs

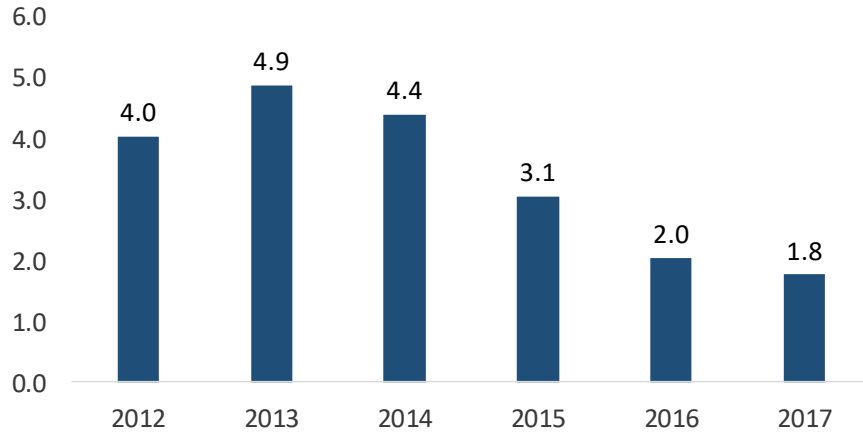
Rentabilidad

	2016	2017	17 vs 16
Margen neto de intereses	7.0%	6.6%	(47) pbs
Comisiones Netas/Ingresos	34.8%	35.1%	32 pbs
Razón de eficiencia	55.1%	52.0%	(313) pbs
Utilidad neta atribuible ⁽²⁾	\$ 1.0	\$ 1.1	6.5%
ROAA	1.6%	1.6%	(1) pbs
ROAE	10.2%	10.0%	(18) pbs

(1) Centroamérica se refiere a la operación de Leasing Bogotá Panamá expresada en pesos colombianos a la tasa de cambio representativa de cada periodo. (2) La utilidad neta atribuible de Grupo Aval por Ps 1.96 bn para 2017 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 1.22 bn más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 1.08 bn multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. Todos los promedio anuales fueron calculados con cinco trimestres.

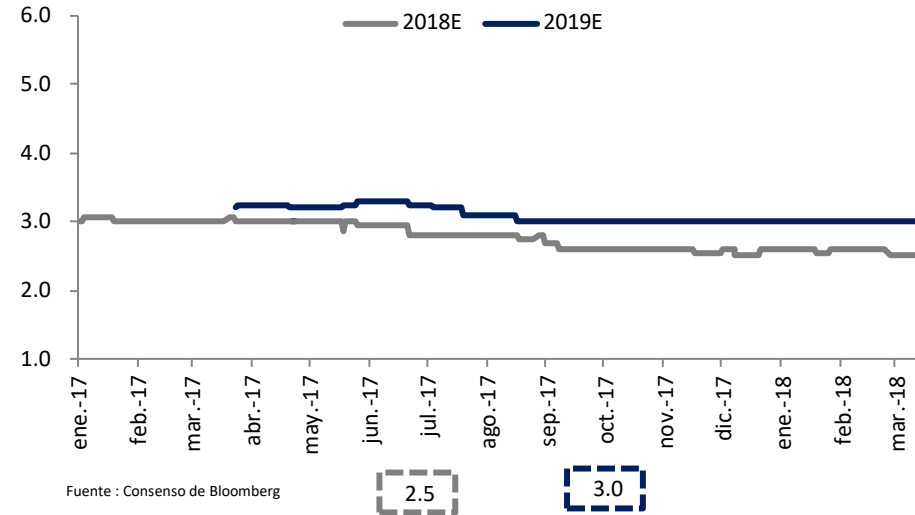
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Crecimiento del PIB (%)



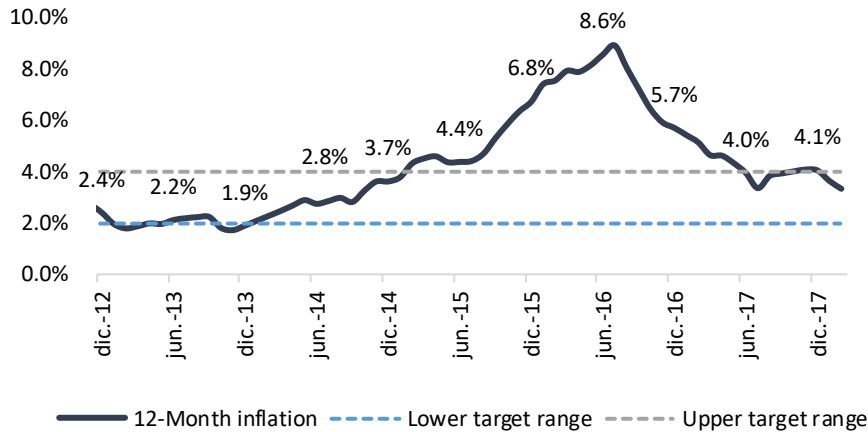
Fuente : DANE

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



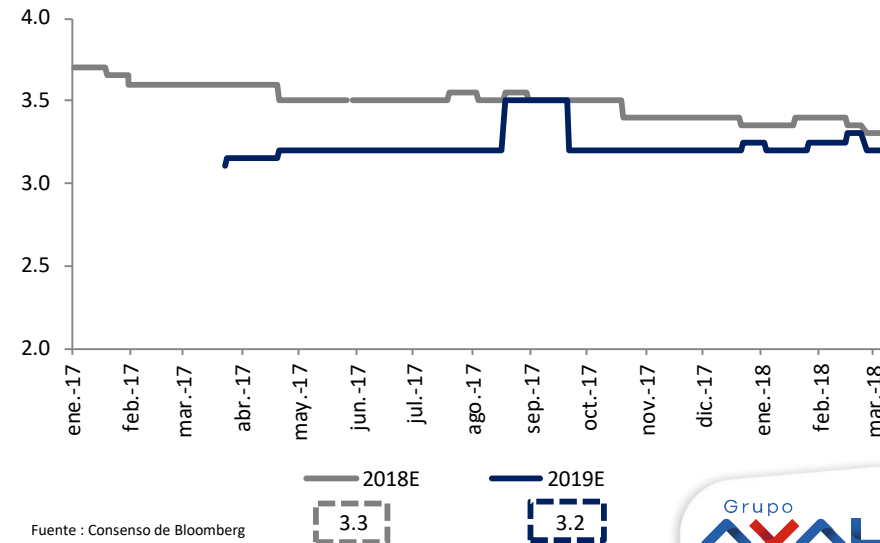
Fuente : Consenso de Bloomberg

Inflación (%)



Fuente: Banrep

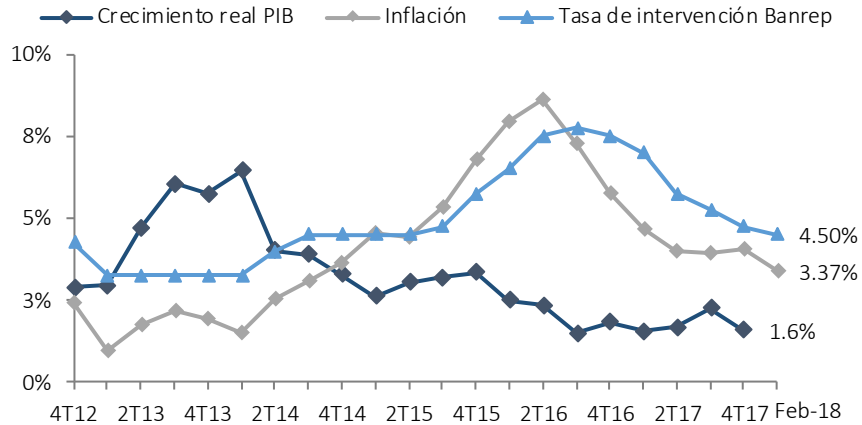
Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

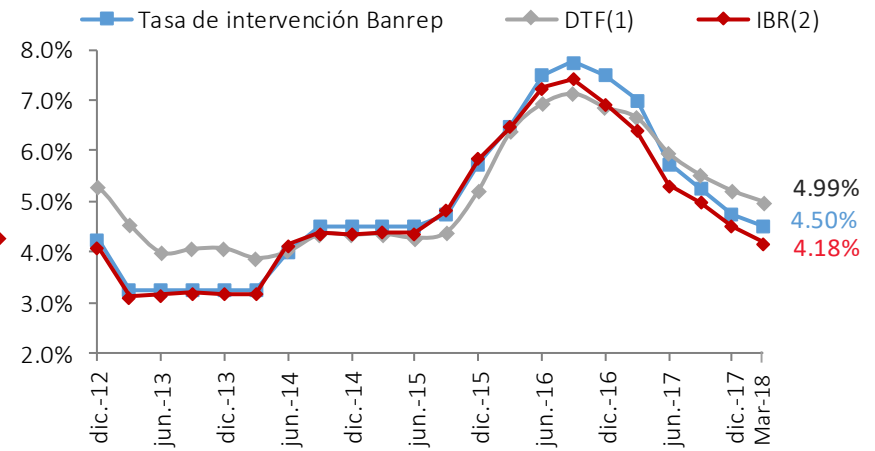
Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Política monetaria del Banco Central



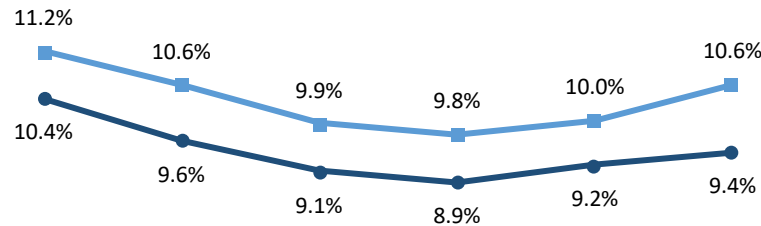
Δ PIB (Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:
	4.0%	4.9%	4.4%	3.1%	2.0%	1.8%

Fuente: Banrep y DANE.



Fuente: Banrep. ⁽¹⁾ DTF fin de periodo ⁽²⁾ IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

Desempleo (%)



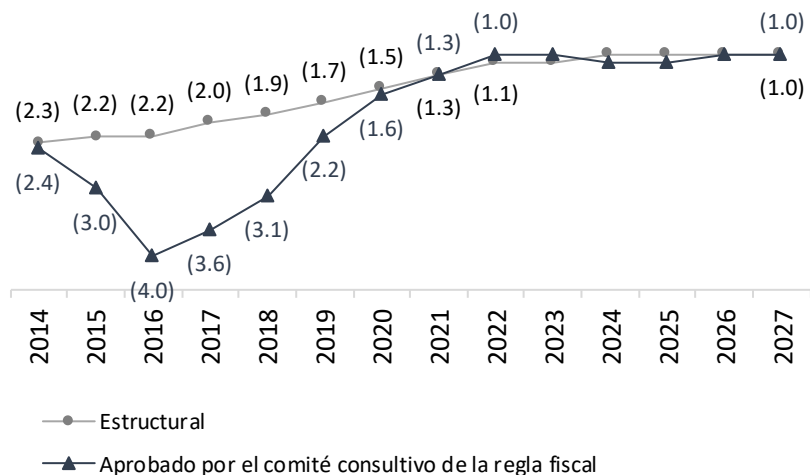
2012 2013 2014 2015 2016 2017

■ Desempleo promedio urbano ● Desempleo promedio nacional

Fuente: Banrep y DANE

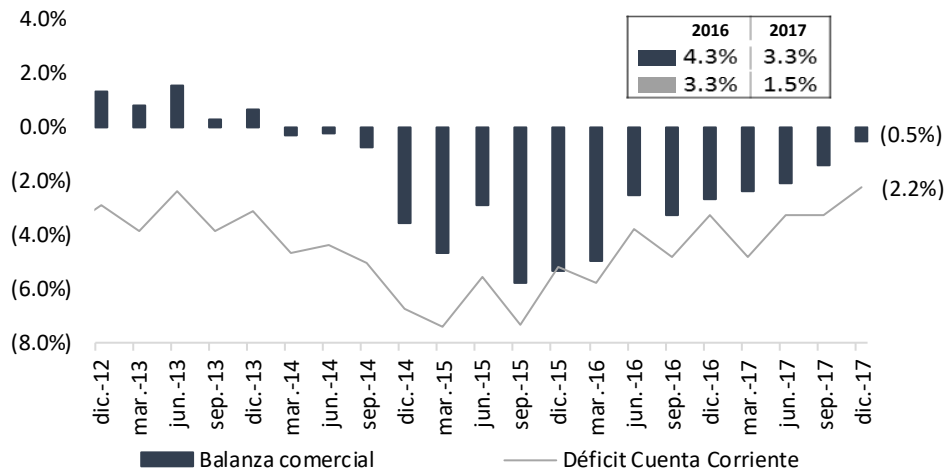
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Déficit fiscal actual - Regla Fiscal (% of GDP)



Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones de acuerdo al marco fiscal de mediano plazo.

Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones

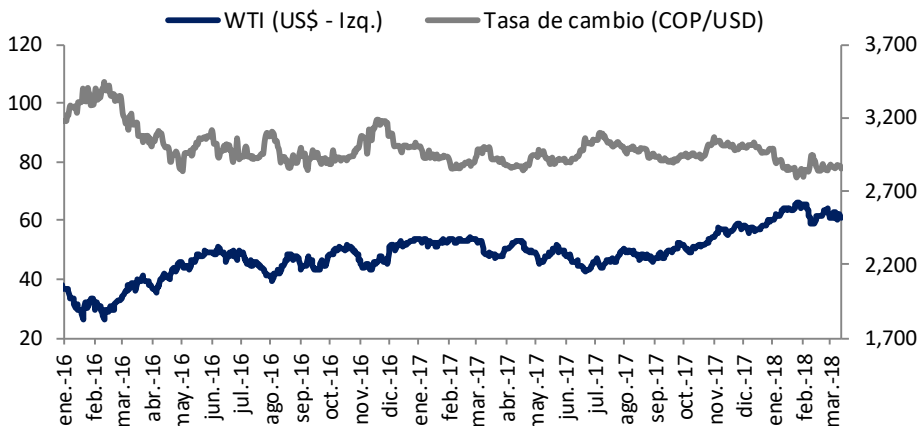
2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:
51.4%	54.4%	52.2%	39.6%	33.9%	34.5%

Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

	4T16	3T17	4T17	4T17 vs. 4T16	4T17 vs. 3T17
Fin del periodo	3,000.7	2,936.7	2,984.0	(0.6%)	1.6%
Promedio Trimestre	3,016.1	2,974.6	2,985.9	(1.0%)	0.4%

	2016	2017	2017 vs. 2016
Promedio Anual	3,053.4	2,951.2	(3.3%)

Peso Colombiano vs WTI (US\$/barril)

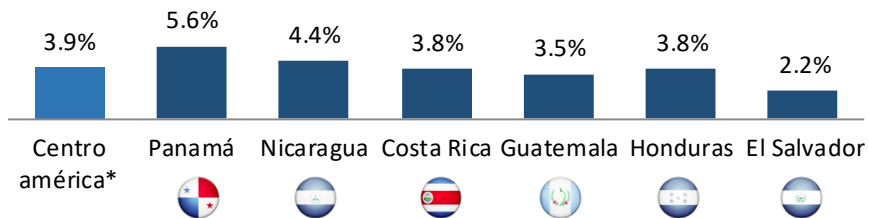


Fuente: Bloomberg

Fuente: Banrep

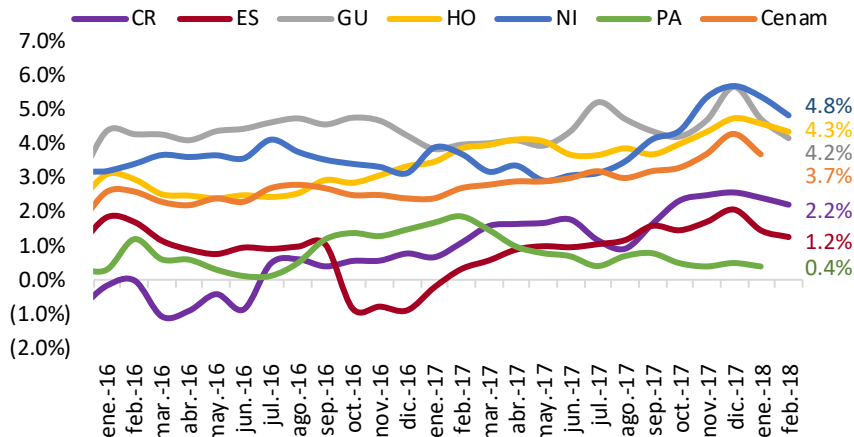
Contexto macroeconómico – Centroamérica

PIB real TACC '16-'19 – Perspectivas de crecimiento



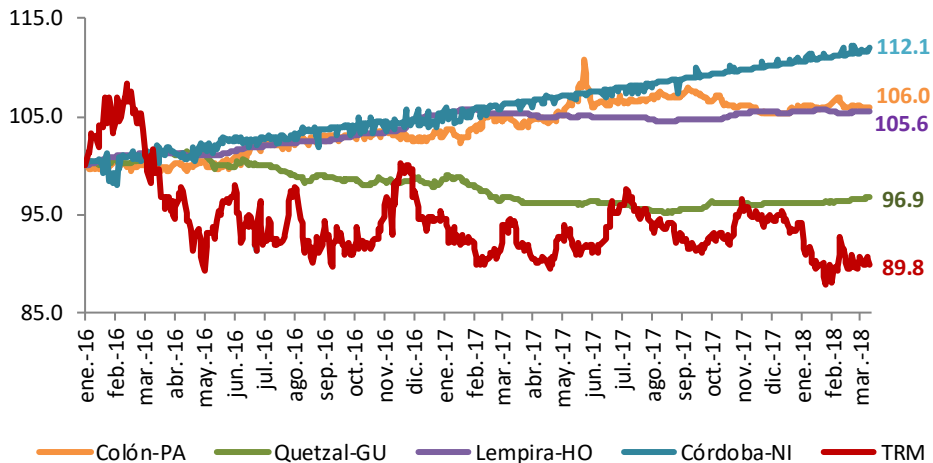
Fuente: FMI WEO Oct-17; (*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

Inflación por país



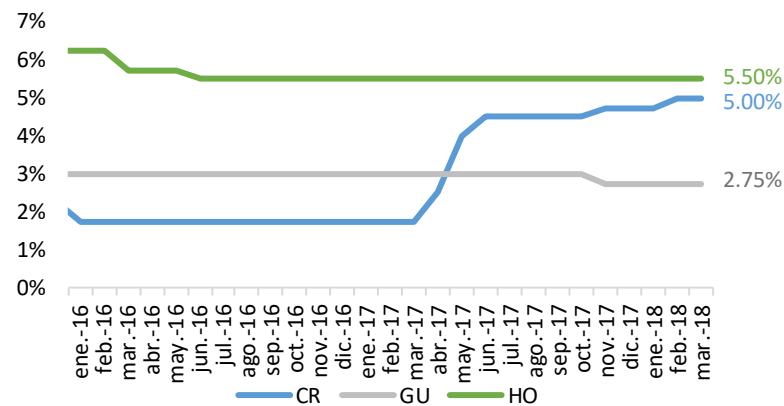
Fuente: SECMCA. Inflación de Cenam al 31 de diciembre de 2017. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá

Tasas de cambio



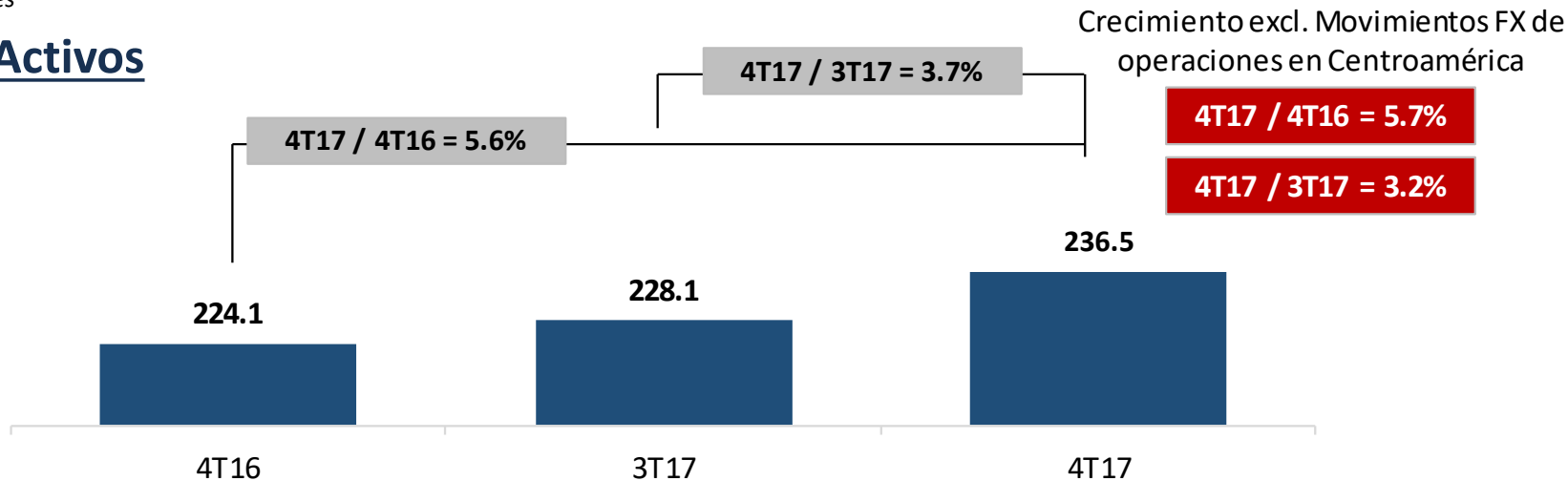
Fuente: Bloomberg
CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá

Tasa banco centrales (%)

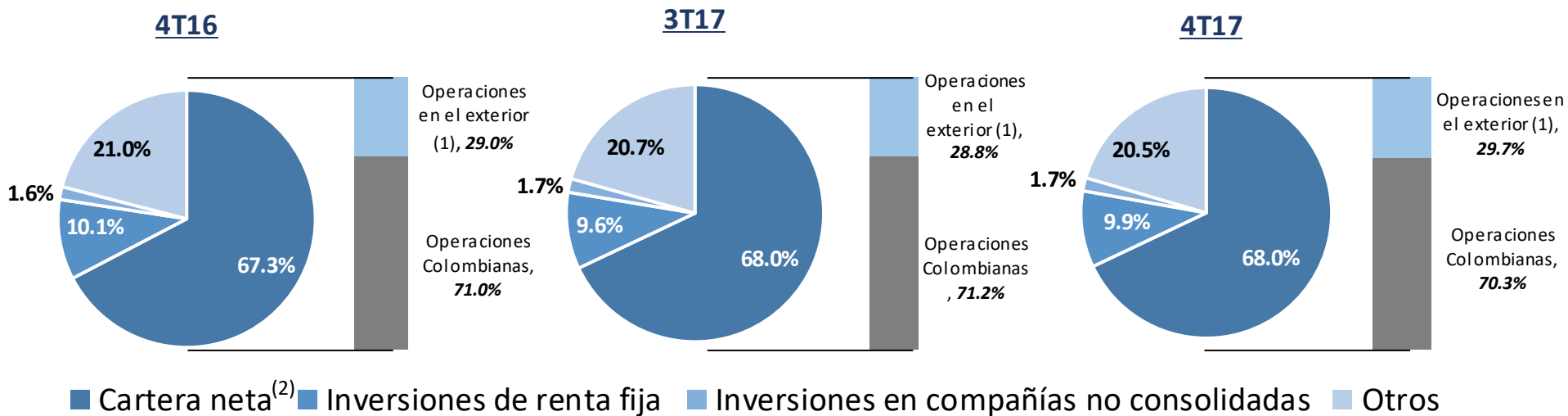


Fuente: SECMCA

Total Activos



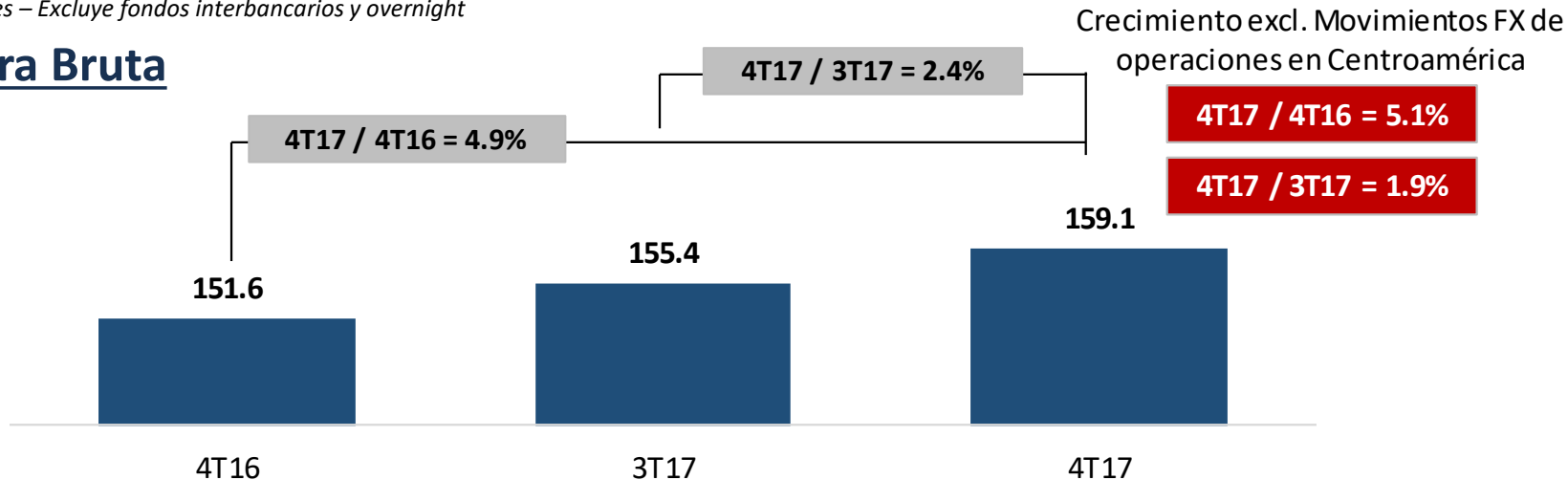
Composición



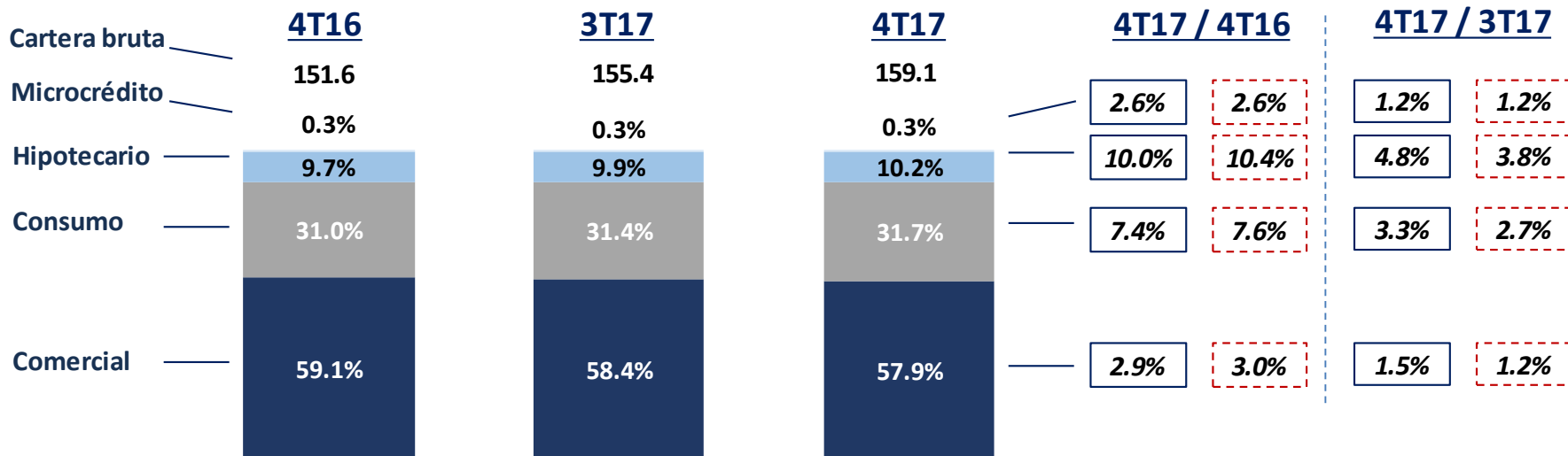
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta



Composición de la cartera

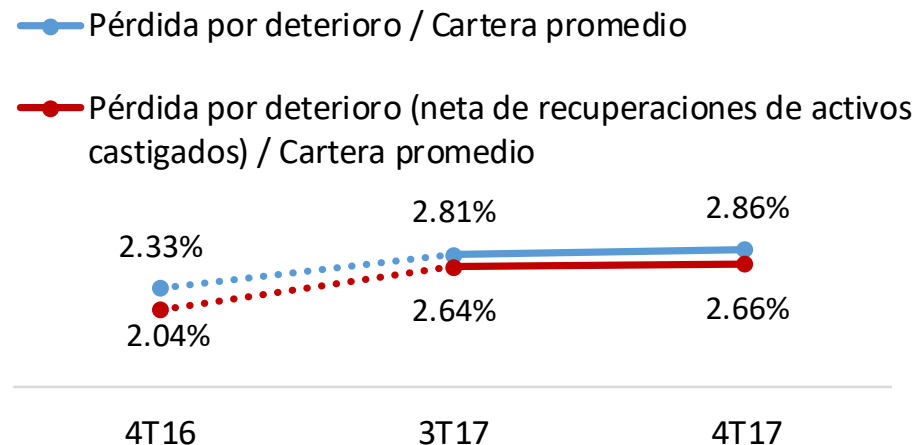
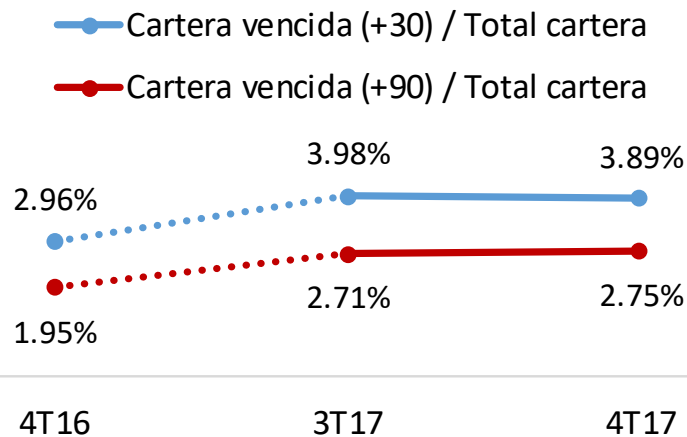


% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

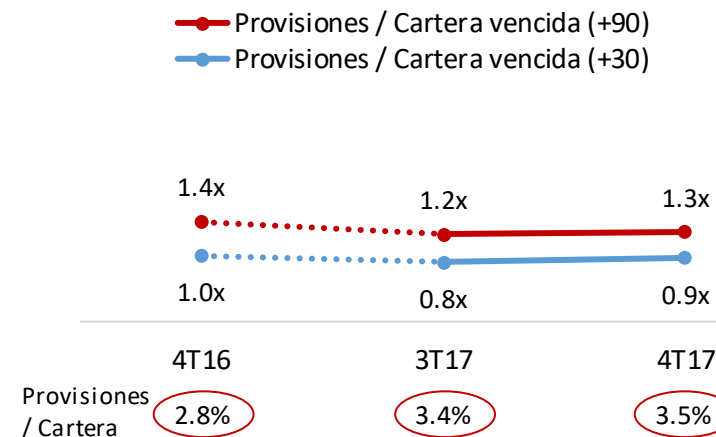
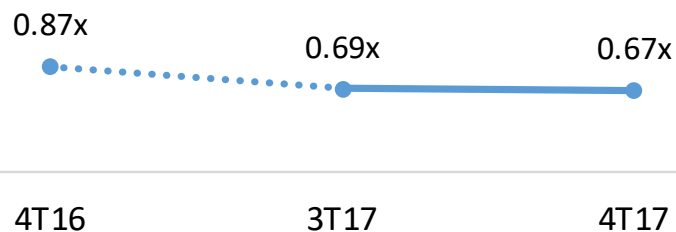
Costo de riesgo

	2016	2017
■	3.0%	3.9%
■	2.0%	2.8%



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio

	2016	2017
■	0.9x	0.7x



Cifras en miles de millones

Cartera vencida (+30 días) (1)

Cartera vencida (+90) (2)

	4T16	3T17	4T17
Comercial	2.1%	3.4%	3.2%
Consumo	4.4%	5.1%	5.1%
Hipotecario	3.1%	3.7%	3.8%
Microcrédito	14.1%	15.2%	15.1%
Cartera total	3.0%	4.0%	3.9%

	4T16	3T17	4T17
Comercial	1.8%	2.8%	2.8%
Consumo	2.3%	2.7%	2.8%
Hipotecario	1.7%	2.0%	2.1%
Microcrédito	9.4%	10.9%	10.6%
Cartera total	2.0%	2.7%	2.8%

Formación de cartera vencida + 30 días

	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	2016	2017
Saldo inicial cartera vencida	4,432	4,484	5,393	5,843	6,182	3,761	4,484
Nueva cartera vencida	678	1,537	1,090	1,032	735	3,078	4,395
Castigos de cartera	(627)	(629)	(640)	(693)	(722)	(2,355)	(2,684)
Saldo Final Cartera Vencida	4,484	5,393	5,843	6,182	6,195	4,484	6,195

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

(2) Cartera vencida a más de +90 días incluye cuentas por cobrar de intereses

Total fondeo

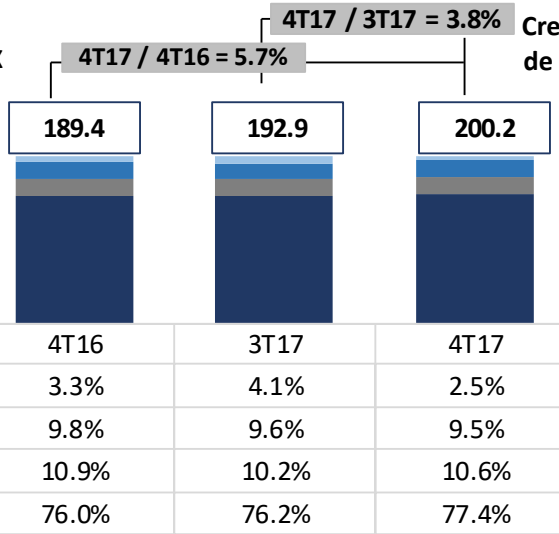
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

4T17 / 4T16 = 5.8%

4T17 / 3T17 = 3.3%

Composición de fondeo

- Interbancarios
- Bonos
- Bancos y otros
- Depósitos



Total depósitos

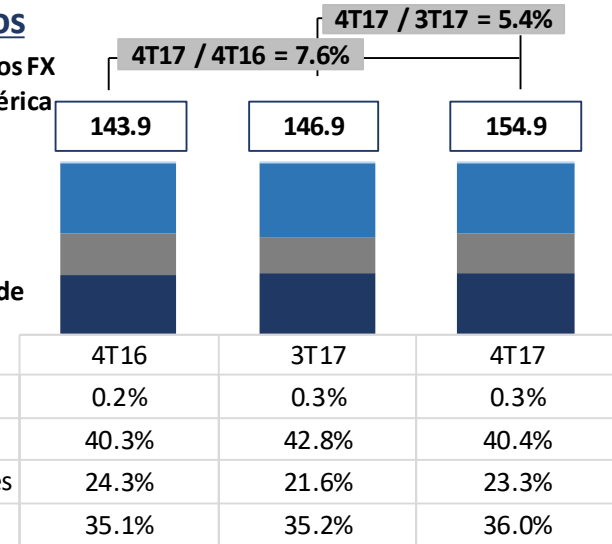
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

4T17 / 4T16 = 7.8%

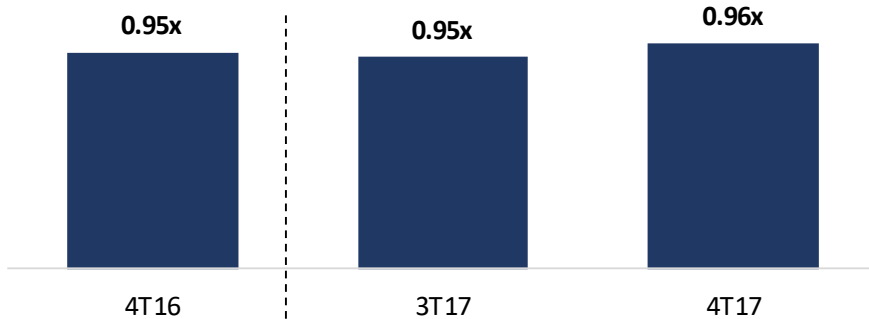
4T17 / 3T17 = 5.0%

Composición de depósitos

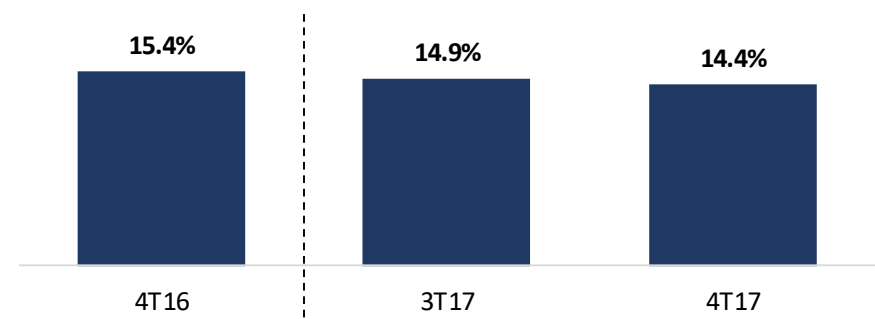
- Otros
- CDTs
- Corrientes
- Ahorros



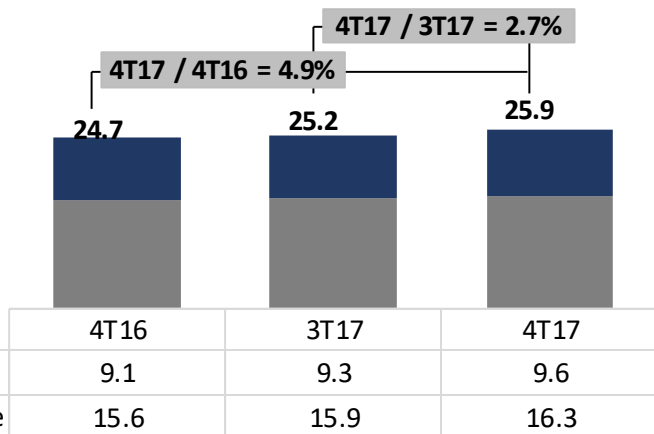
Depósitos / Cartera neta (%)



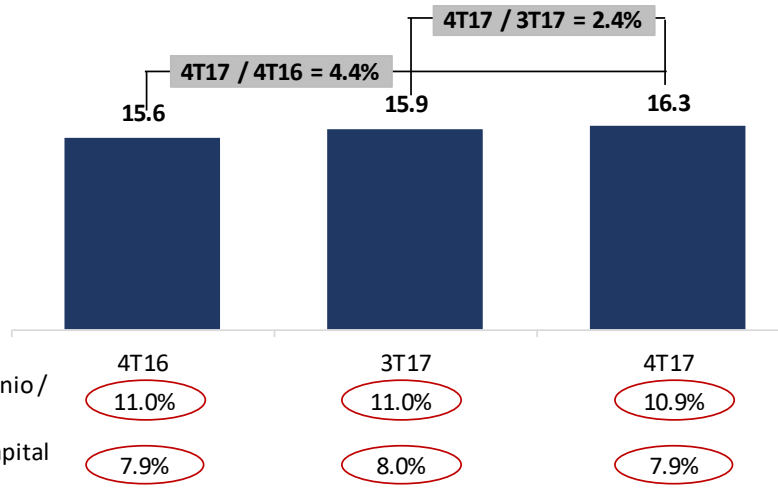
Efectivo / Depósitos (%)



Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



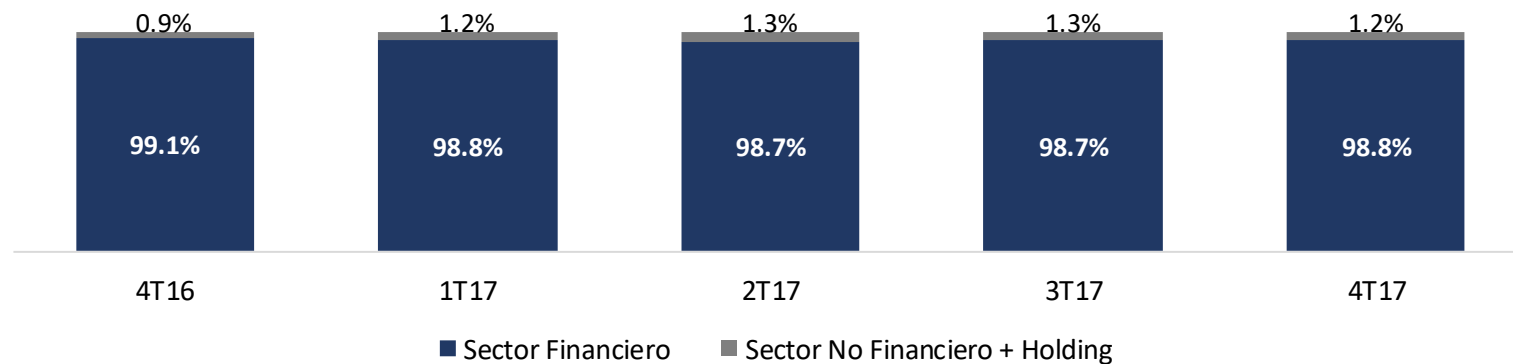
Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



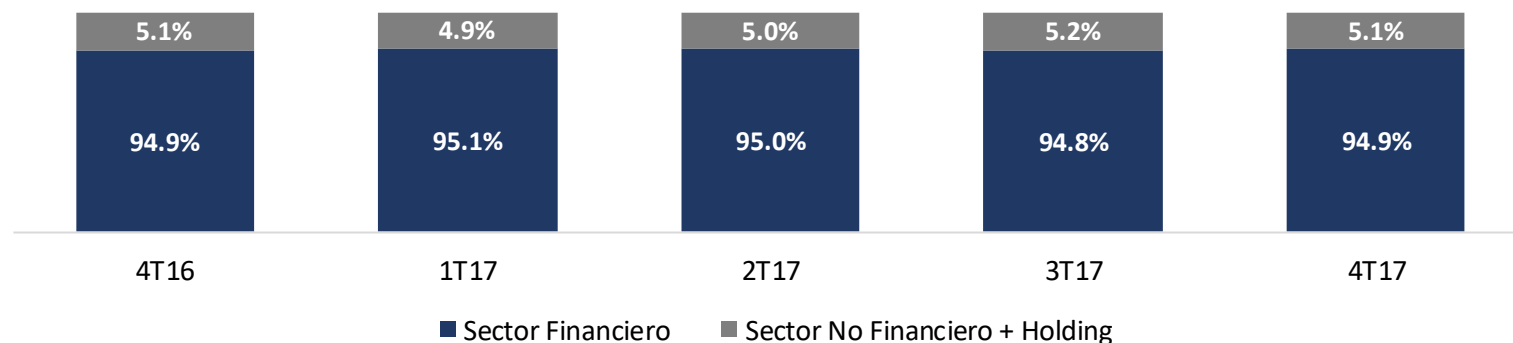
	4T16	3T17	4T17	4T16	3T17	4T17	4T16	3T17	4T17	4T16	3T17	4T17
Capital primario (Tier 1)	9.0	9.1	8.8	10.2	10.5	10.5	9.3	9.3	8.9	10.3	11.1	10.9
Solvencia	13.9	14.0	13.5	12.8	12.7	13.4	11.1	10.9	10.5	11.5	12.4	12.3

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

Composición de activos productivos



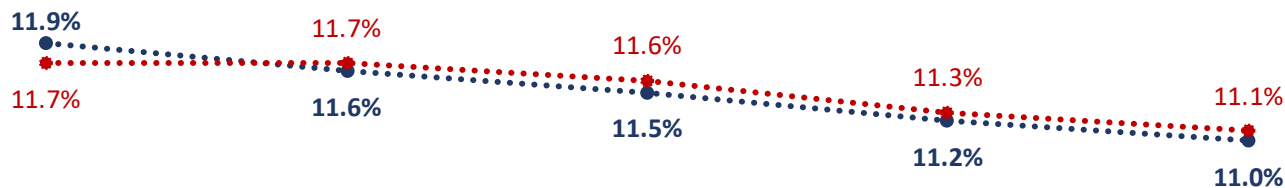
Composición de fondeo



Calculado como composición del saldo promedio del periodo. Sector no financiero + Holding se refiere a empresas del sector no financiero y la suma de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. + 100% de las filiales, netas de eliminaciones

NIM – Margen de interés neto (2/3)

Rendimiento promedio de cartera

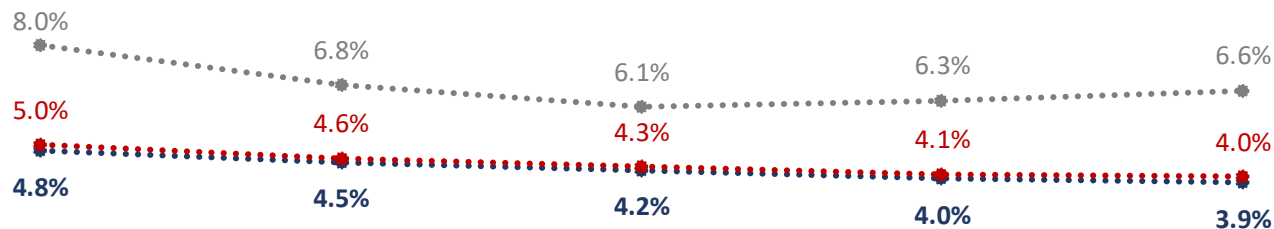


Ingreso por intereses neto (1) (billones)

2016	2017	2017 / 2016
9.7	10.9	13.0%

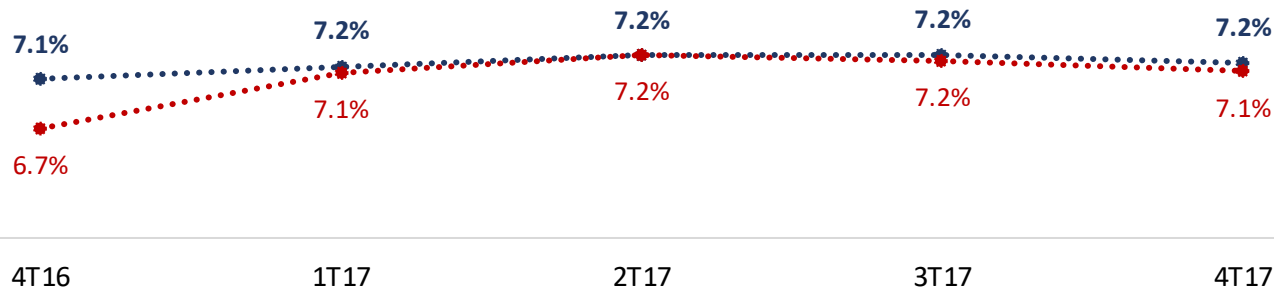
	2016	2017
■	11.40%	11.32%
■	11.43%	11.40%

Costo promedio de fondeo



	2016	2017
■	4.43%	4.12%
■	4.57%	4.24%
■	8.42%	7.10%

Spread promedio (rendimiento de cartera – costo de fondeo)



	2016	2017
■	6.97%	7.20%
■	6.85%	7.16%

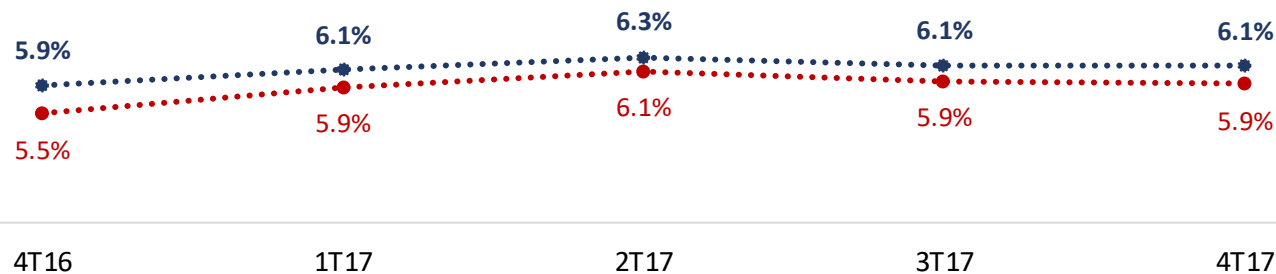
— Sector Financiero — Consolidado — Sector No Financiero + Holding

NIM – Margen de interés neto (3/3)

Ingreso por intereses neto (1) (billones)

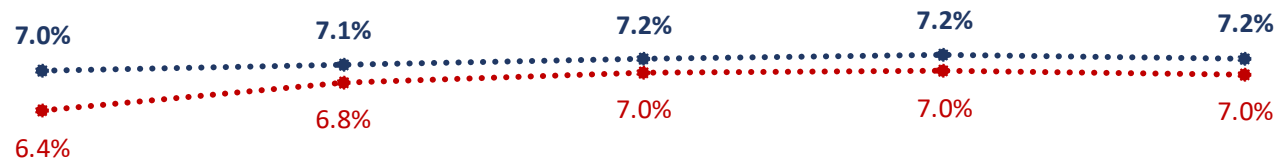
3T16	2T17	3T17	3T17 / 3T16	3T17 / 2T17
2.5	2.8	2.7	10.7%	-1.2%

Margen de interés neto⁽¹⁾



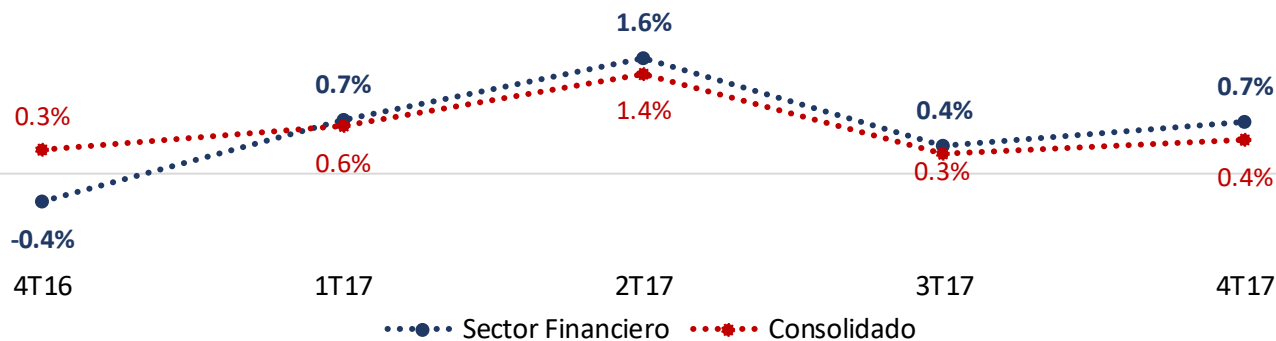
	2016	2017
■	5.90%	6.14%
■	5.59%	5.92%

Margen de interés de cartera⁽²⁾



	2016	2017
■	6.91%	7.15%
■	6.57%	6.93%

Margen de interés de inversiones⁽³⁾



	2016	2017
■	0.72%	0.84%
■	0.63%	0.67%

●●● Sector Financiero ●●● Consolidado

(1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses mas los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.8% para 4T17, 5.9% para 3T17 y 5.4% para 4T16.

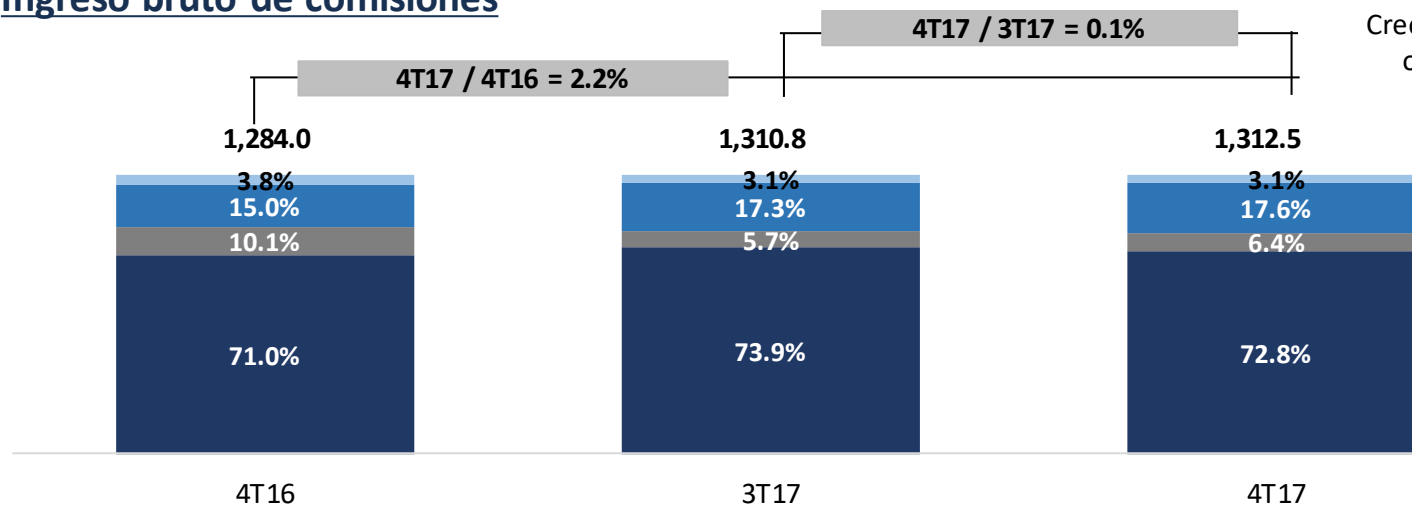
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones mas cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios

Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso bruto de comisiones



Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

4T17 / 4T16 = 2.6%

4T17 / 3T17 = 0.0%

	2016	2017
■ Comisiones de servicios bancarios	73.6%	72.9%
■ Actividades fiduciarias y administración de portafolios	5.7%	6.0%
■ Administración de fondos	16.9%	17.8%
■ Otros	3.8%	3.3%
Total	4,879	5,202

Δ 6.6%

■ Comisiones de servicios bancarios ■ Actividades fiduciarias y administración de portafolios ■ Administración de fondos ■ Otros

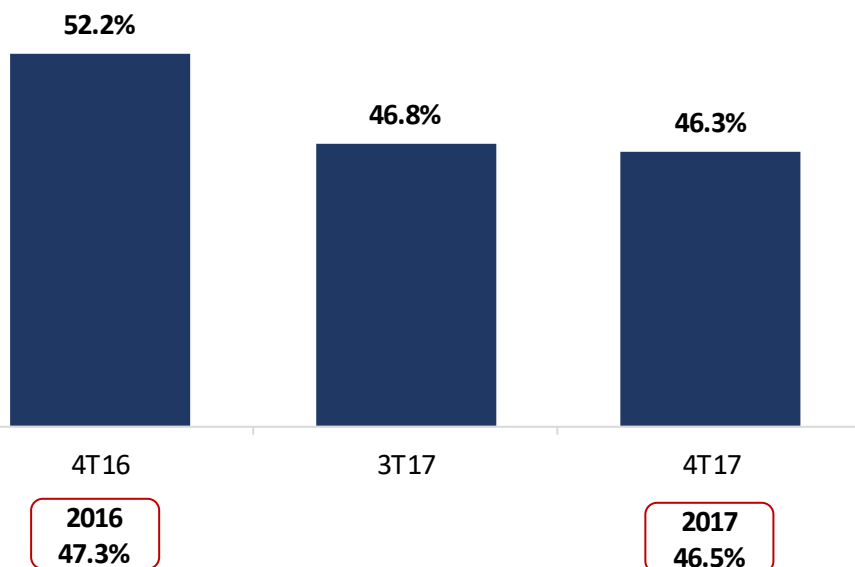
Otros ingresos

	4T16	3T17	4T17	Acum. 2016	Acum. 2017
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector re:	279.7	159.3	297.6	929.3	757.0
Utilidad en valoración de activos	53.9	6.3	20.9	53.6	39.0
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razona	50.5	45.3	62.4	181.0	209.9
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	132.6	154.6	151.9	746.0	589.4
Resultados no consolidados de subsidiarias y otros (2)	262.6	159.6	199.2	1,104.6	688.3
Total otros ingresos de la operación	779.3	525.2	732.1	3,014.5	2,283.6

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

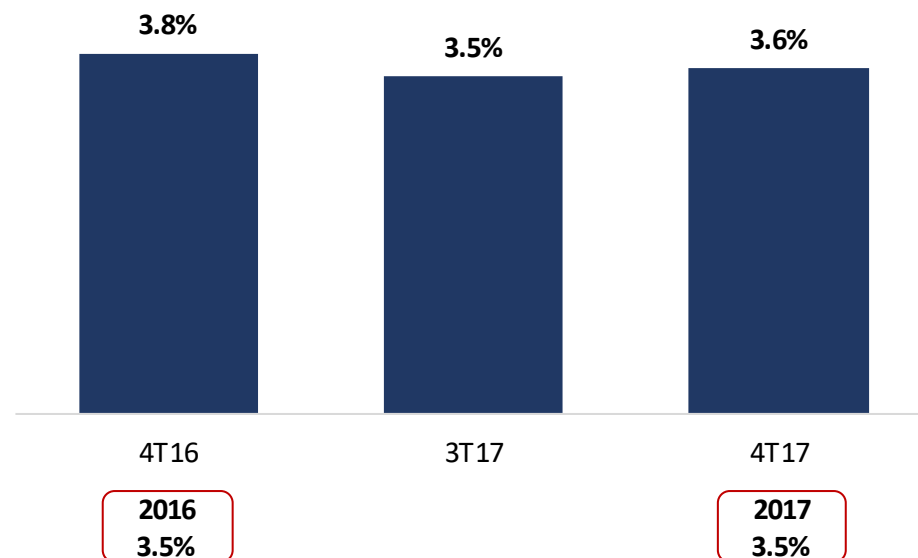
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



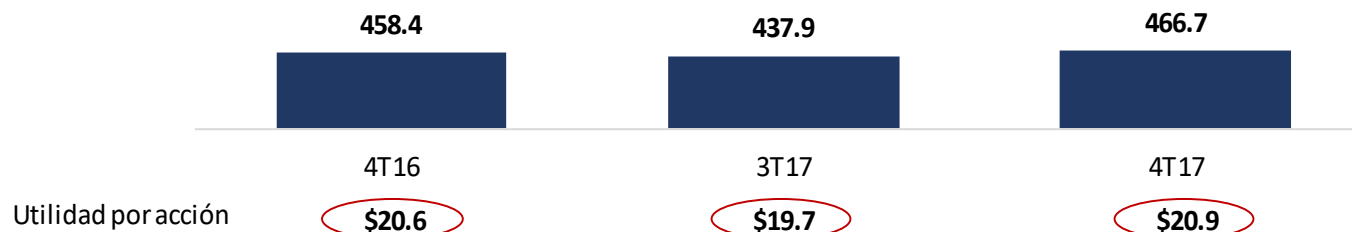
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

Gasto operacional / Promedio de activos



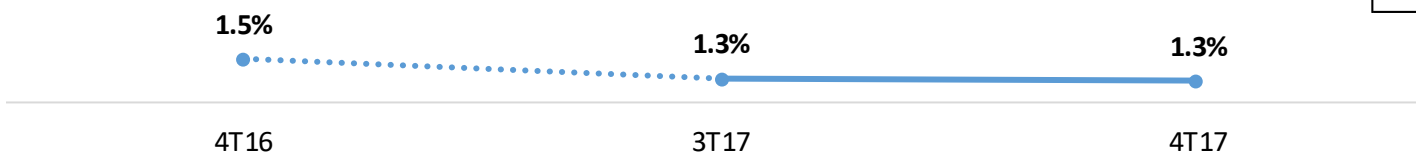
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

Utilidad neta atribuible a los accionistas



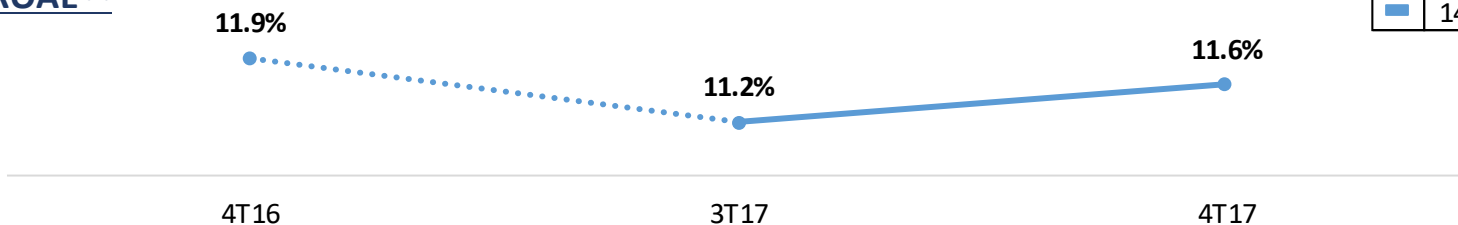
	2016	2017
■	2,139.9	1,962.4
○	\$ 96.0	\$ 88.1

ROAA ⁽¹⁾



	2016	2017
■	1.6%	1.4%

ROAE ⁽²⁾



	2016	2017
■	14.3%	12.5%

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

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

Tendencias Macroeconómicas

Colombia



- PIB entre 2.25% - 2.50% en 2018 frente al 1.8% del 2017
- El primer semestre de 2018 puede presentar volatilidad debido a las elecciones presidenciales
- La inflación estará alrededor del 3.5%
- El ciclo bajista de la tasa de interés del Banco Central debería haber terminado (máximo un recorte adicional a 4.25%)
- Cumplimiento de la regla fiscal (la meta de la regla fiscal para 2018 es 3.1%)
- Continuación de la tendencia positiva del déficit de cuenta corriente

Centroamérica



- Esperamos que el PIB continúe creciendo a una mayor velocidad que en Colombia
- La inflación debería estar en un rango de entre 2% y 5%
- La región se seguirá beneficiando del comportamiento positivo de la economía de los Estados Unidos

Resultados consolidados

Balance General

- Crecimiento del portafolio de cartera: 7-9%
- Ratio objetivo de depósito a cartera neta: 0.95x

Calidad de cartera y Costo de riesgo

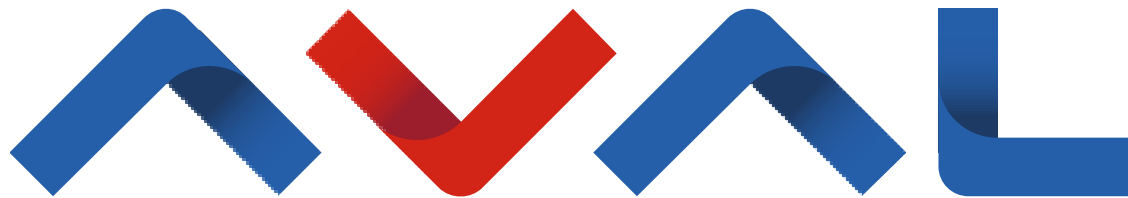
- No esperamos un deterioro material en el ratio de Cartera vencida a más de 90 días (*)
- El Costo de riesgo debería ser similar al resultado de 2017 (Impactado por la adopción de IFRS 9)

Ratios de rentabilidad

- El NIM debería decrecer 30-40 pbs en el año, llegando a alrededor del 5.6%
- Los ingresos por comisiones netas deberían crecer ligeramente por encima del crecimiento del total de activos
- La eficiencia medida sobre activos debería mejorar 5 pbs frente al resultado de 2017
- No se esperan cambios materiales en la tasa implícita de impuestos
- ROAE de 12.5% a 13.0%

(*) Esto excluye cualquier impacto potencial de la exposición de Aval a CRDS (Aprox. USD310 mm o 0.58% del portafolio de cartera consolidado)

Grupo



Apéndice: Resultados del 4T17

COP\$ bn		4T16	4T17	4T17	4T17 vs 4T16	4T17 vs 3T17
Balance General	Cartera Bruta	\$ 151.6	\$ 155.4	\$ 159.1	4.9%	2.4%
	Dépositos	\$ 143.9	\$ 146.9	\$ 154.9	7.6%	5.4%
	Dépositos/Cartera Neta	0.95 x	0.95 x	0.96 x	0.01 x	0.02 x
	Ratio de Capital Tangible	7.9%	8.0%	7.9%	2 pbs	(8) pbs
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.0%	2.7%	2.8%	80 pbs	4 pbs
	Costo de riesgo	2.0%	2.6%	2.7%	63 pbs	3 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.5%	5.9%	5.9%	40 pbs	(4) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	27.9%	26.6%	25.7%	(220) pbs	(85) pbs
	Razón de eficiencia	52.2%	46.8%	46.3%	(583) pbs	(49) pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.46	\$ 0.44	\$ 0.47	1.8%	6.6%
	ROAA	1.5%	1.3%	1.3%	(27) pbs	(3) pbs
	ROAE	11.9%	11.2%	11.6%	(33) pbs	45 pbs

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. Promedio del trimestre calculado con dos puntas