

AVAL
LISTED
NYSE



Reporte de resultados consolidados 4T2019 y año 2019

Información reportada en miles de millones de pesos y
bajo NIIF



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos. En tal calidad, está sujeto al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y en Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia en calidad de holding del Conglomerado Financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro. En algunos casos, podrá identificar estas declaraciones a futuro con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continuar" o el opuesto de estas y otras palabras comparables. Los resultados pueden variar materialmente de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestras radicaciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y material a lo largo del tiempo, sin embargo, declaramos expresamente que no estaremos obligados a revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y que no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización para tales eventos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en este documento tienen la intención de proporcionar un resumen de los temas tratados en lugar de una descripción completa.

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



Bogotá, 16 de marzo de 2020. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 3,034.4 miles de millones (Ps 136.2 pesos por acción) para el 2019 frente a Ps 2,912.7 miles de millones (Ps 130.7 pesos por acción) para el 2018. El ROAE del año fue 16.4% y el ROAA fue 2.0%.

Principales resultados del año y del trimestre:

- 2019 marca el primer año en nuestra historia en superar los tres billones de pesos en utilidad neta, alcanzando los Ps 3.03 billones en utilidad neta atribuible (Ps 136 pesos por acción), con un crecimiento del 4.2% frente a 2018. Este resultado fue impactado por provisiones no recurrentes de Ps 328 mil millones con un efecto después de impuestos que impacta la utilidad neta atribuible en Ps 162 mil millones, relacionados a CDRS y SITP. Adicionalmente, otros gastos no recurrentes por Ps 25 mil millones impactaron la utilidad.
- Todos los créditos comerciales con problemas se provisionaron al 100% al finalizar el año y el crédito de Electricaribe que estaba completamente provisionado se castigó.
- El ROAE para el año fue 16.4%. Aval cerró el año con una relación de capital tangible de 9.2%.
- Los activos consolidados crecieron 7.4% y el portafolio de cartera creció 6.0%, impulsado por un crecimiento de 8% en la cartera de consumo, 9% en la cartera hipotecaria y 4% en la cartera comercial.
- El margen neto de intereses en el año fue de 5.70%, versus 5.67% en 2018, en línea con nuestras expectativas, como resultado de un NIM de cartera de 6.4% y un NIM de inversiones de 2.3%.
- A pesar del aumento de Ps 762 mil millones en la cartera vencida tanto en 30 como en 90 días, resultado la entrada de CRDS en mora y vencida, estos indicadores de cartera terminaron el año en 4.36% y 3.26% respectivamente, en línea con nuestras expectativas, y solo 10 y 19 pbs superior a 2018. La cobertura a 90 días alcanzó 140% al cierre del año.
- El costo de riesgo neto de recuperaciones de cartera castigada para el 2019 finalizó en 2.2%, comparado con 2.4% del año anterior. Es de resaltar que el costo de riesgo del cuarto trimestre fue 2.1% comparado con el 2.5% en trimestre anterior y el 3.1% del 4T18.
- Los ingresos netos por comisiones crecieron 13% en el año, 15% frente al cuarto trimestre de 2018 y 10% frente al tercer trimestre de 2019.
- A pesar de una disminución esperada de los resultados de las filiales no financieras de Corficolombiana, por las utilidades no recurrentes de estas inversiones durante 2018, Corficolombiana continúa contribuyendo con resultados sólidos durante 2019 especialmente derivados de las inversiones en concesiones viales.
- Los gastos administrativos y de personal, incluyendo indemnizaciones, y gastos generales de administración crecen al 6.1% durante el año y solo el 2.0% al excluir el efecto de tasa de cambio.
- Finalmente, tenemos una sólida posición de fondeo y liquidez con indicadores de depósitos a cartera neta finalizando 1.01x y de efectivo y equivalentes a depósitos terminados 17.2%.



Reporte de resultados consolidados para 4T2019 y año 2019

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 16 de marzo de 2020. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 3,034.4 miles de millones (Ps 136.2 pesos por acción) para el 2019 frente a Ps 2,912.7 miles de millones (Ps 130.7 pesos por acción) para el 2018. El ROAE del año fue 16.4% y el ROAA fue 2.0%.

COP \$bn		4T18	3T19	4T19	4T19 vs 4T18	4T19 vs 3T19			
Balance General	Cartera Bruta	\$ 169.2	\$ 179.3	\$ 179.4	6.0%	0.1%			
	Depósitos	\$ 164.4	\$ 174.0	\$ 175.5	6.8%	0.8%			
	Depósitos/Cartera Neta	0.97 x	1.00 x	1.01 x	0.03 x	0.01 x			
	Ratio de Capital Tangible	8.4%	8.9%	9.2%	74 pbs	28 pbs			
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.1%	3.3%	3.3%	19 pbs	(0) pbs	2018	2019	19 vs 18
	Costo de riesgo	3.1%	2.5%	2.1%	(102) pbs	(42) pbs	2.4%	2.2%	(17) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.6%	5.7%	5.6%	3 pbs	(5) pbs	5.7%	5.7%	3 pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	21.2%	24.7%	27.3%	607 pbs	260 pbs	23.6%	25.5%	191 pbs
	Razón de eficiencia	44.1%	47.9%	52.1%	797 pbs	421 pbs	45.7%	47.6%	187 pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.85	\$ 0.74	\$ 0.72	-15.9%	-3.8%	\$ 2.91	\$ 3.03	4.2%
	ROAA	2.6%	2.0%	1.9%	(76) pbs	(11) pbs	2.2%	2.0%	(14) pbs
	ROAE	19.6%	15.8%	14.6%	(501) pbs	(119) pbs	17.8%	16.4%	(143) 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. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos. **Razón de eficiencia** es calculado como el total de otros gastos dividido por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos netos por venta de bienes y servicios, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.



Reporte de resultados consolidados para 4T2019 y año 2019

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	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Efectivo y equivalentes de efectivo	28,401.3	27,332.7	30,117.2	10.2%	6.0%
Activos negociables	7,204.3	9,298.4	9,113.7	-2.0%	26.5%
Inversiones no negociables	23,030.2	24,550.6	26,000.3	5.9%	12.9%
Instrumentos derivados de cobertura	30.1	27.8	166.6	N.A.	N.A.
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	168,685.7	174,429.7	173,942.3	-0.3%	3.1%
Activos tangibles	6,588.5	9,010.3	8,950.4	-0.7%	35.8%
Plusvalía	7,318.6	7,676.3	7,348.6	-4.3%	0.4%
Contratos de concesión	5,514.5	6,987.6	7,521.5	7.6%	36.4%
Otros activos	12,902.1	14,533.9	15,672.0	7.8%	21.5%
Total activos	259,675.2	273,847.3	278,832.6	1.8%	7.4%
Pasivos financieros negociables	811.3	832.2	962.4	15.6%	18.6%
Instrumentos derivados de cobertura	195.5	115.3	94.3	-18.2%	-51.8%
Depósitos de clientes	164,359.5	174,048.0	175,491.4	0.8%	6.8%
Operaciones de mercado monetario	6,814.1	5,721.8	9,240.5	61.5%	35.6%
Créditos de bancos y otros	20,610.8	22,633.3	19,803.3	-12.5%	-3.9%
Bonos en circulación	20,140.3	21,457.1	21,918.3	2.1%	8.8%
Obligaciones con entidades de fomento	3,646.8	3,674.8	3,882.5	5.7%	6.5%
Otros pasivos	13,542.5	13,002.0	14,091.6	8.4%	4.1%
Total pasivos	230,120.8	241,484.5	245,484.3	1.7%	6.7%
Patrimonio de los intereses controlantes	17,789.7	19,314.3	19,850.6	2.8%	11.6%
Interés no controlante	11,764.6	13,048.5	13,497.7	3.4%	14.7%
Total patrimonio	29,554.3	32,362.8	33,348.3	3.0%	12.8%
Total pasivos y patrimonio	259,675.2	273,847.3	278,832.6	1.8%	7.4%

Estado de Resultados Consolidado	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Ingresos por intereses	4,691.6	4,942.1	5,055.7	2.3%	7.8%
Gasto por intereses	1,934.7	2,112.8	2,160.3	2.2%	11.7%
Ingresos netos por intereses	2,757.0	2,829.3	2,895.4	2.3%	5.0%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,359.7	1,189.3	1,030.6	-13.3%	-24.2%
Deterioro de otros activos financieros	22.3	1.3	(5.3)	N.A.	-123.6%
Recuperación de castigos	(81.7)	(101.8)	(103.3)	1.4%	26.4%
Pérdida por deterioro de activos financieros	1,300.4	1,088.8	922.1	-15.3%	-29.1%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	1,456.6	1,740.5	1,973.3	13.4%	35.5%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,296.6	1,355.2	1,494.0	10.2%	15.2%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	1,206.8	661.5	539.0	-18.5%	-55.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	318.9	481.3	(36.2)	-107.5%	-111.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	28.6	55.2	55.2	0.0%	93.2%
Total otros ingresos	500.8	104.8	526.2	N.A.	5.1%
Total otros egresos	2,693.6	2,626.0	2,849.7	8.5%	5.8%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	2,114.7	1,772.5	1,701.9	-4.0%	-19.5%
Gasto de impuesto a las ganancias	473.9	446.5	418.8	-6.2%	-11.6%
Utilidad neta del período	1,640.8	1,326.0	1,283.1	-3.2%	-21.8%
Intereses no controlantes	790.1	582.8	568.0	-2.5%	-28.1%
Intereses controlantes	850.7	743.2	715.1	-3.8%	-15.9%

Indicadores principales	4T18	3T19	4T19	Acum. 2018	Acum. 2019
Margen neto de interés(1)	5.7%	5.6%	5.6%	5.7%	5.6%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.6%	5.7%	5.6%	5.7%	5.7%
Indicador de eficiencia(2)	44.1%	47.9%	52.1%	45.7%	47.6%
ROAA(3)	2.6%	2.0%	1.9%	2.2%	2.0%
ROAE(4)	19.6%	15.8%	14.6%	17.8%	16.4%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Total cartera y operaciones de	3.1%	3.3%	3.3%	3.1%	3.3%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	3.1%	2.5%	2.1%	2.4%	2.2%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5)	1.58	1.53	1.40	1.58	1.40
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	4.8%	5.0%	4.6%	4.8%	4.6%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing	2.2%	2.0%	4.1%	1.9%	2.7%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	65.0%	63.7%	62.4%	65.0%	62.4%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	97.4%	99.8%	100.9%	97.4%	100.9%
Patrimonio / Activos	11.4%	11.8%	12.0%	11.4%	12.0%
Ratio de capital tangible(7)	8.4%	8.9%	9.2%	8.4%	9.2%
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)	925.0	1,285.0	1,465.0	925.0	1,465.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	999.0	1,300.0	1,460.0	999.0	1,460.0
Valor en libros / Acción	798.4	866.9	890.9	798.4	890.9
Utilidad del período / Acción	38.2	33.4	32.1	130.7	136.2
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	6.5	9.7	11.4	7.6	10.7
Precio / Valor en libros(8)	1.3	1.5	1.6	1.3	1.6

(1) NIM es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es es calculado como el total de otros gastos dividido por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos netos por venta de bienes y servicios, más otros ingresos.; (3) ROAA es calculado como utilidad antes de interés minoritario anualizada dividida por el promedio del total de activos para cada trimestre; (4) ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas para cada trimestre; (5) Cartera total excluyendo interbancarios y fondos overnight y Cartera 30 días calculada sobre capital y cuentas por cobrar de intereses. CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días; (6) Cartera bruta promedio para el período; (7) Ratio de capital tangible es calculado como patrimonio total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones) dividido por el activo total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones); (8) Calculado sobre el precio de las acciones preferenciales.



Análisis del Estado de Situación Financiera

1. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2019 ascendieron a Ps 278,832.6 mostrando un incremento de 7.4% frente al 31 de diciembre de 2018 y 1.8% frente al 30 de septiembre de 2019. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por (i) un crecimiento anual de 3.1% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 173,942.3 y (ii) un crecimiento anual de 12.9% en inversiones no negociables ascendiendo a Ps 26,000.3. Excluyendo el efecto de tasa de cambio en nuestra operación en Centroamérica (“Excluyendo el efecto de tasa de cambio”), el crecimiento de los activos habría sido de 7.1% frente al 31 de diciembre de 2018 y 3.7% con respecto al 30 de septiembre de 2019. Para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 2.8% frente al 31 de diciembre de 2018 y 1.6% con respecto al 30 de septiembre de 2019. Para el total de inversiones no negociables el crecimiento habría sido de 12.7% frente al 31 de diciembre de 2018 y 7.8% con respecto al 30 de septiembre de 2019.

1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar (excluyendo repos e interbancarios) aumentó 6.0% entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019 alcanzando los Ps 179,409.2 (5.7% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento de 8.8% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 20,221.7 (8.2% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 7.9% en la cartera y leasing consumo hasta Ps 59,840.5 (7.6% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento del 4.4% en la cartera y leasing de comercial hasta Ps 98,936.7 (4.2% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Los fondos interbancarios y overnight decrecieron 64.4% anual hasta Ps 2,719.0 (-64.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio) durante los últimos doce meses.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 8,185.8 al 31 de diciembre de 2019 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 173,942.3.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Préstamos y partidas por cobrar					
Comercial y leasing comercial	94,773.8	99,107.2	98,936.7	-0.2%	4.4%
Cartera y leasing consumo	55,455.1	59,306.0	59,840.5	0.9%	7.9%
Cartera y leasing hipotecario	18,592.1	20,425.3	20,221.7	-1.0%	8.8%
Cartera y leasing microcrédito	425.7	413.5	410.3	-0.8%	-3.6%
Préstamos y partidas por cobrar	169,246.7	179,252.0	179,409.2	0.1%	6.0%
Repos e Interbancarios	7,635.2	4,133.1	2,719.0	-34.2%	-64.4%
Total cartera de créditos y leasing	176,881.8	183,385.1	182,128.1	-0.7%	3.0%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(8,196.2)	(8,955.3)	(8,185.8)	-8.6%	-0.1%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(4,357.9)	(4,909.8)	(4,189.4)	-14.7%	-3.9%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(3,448.9)	(3,604.2)	(3,555.0)	-1.4%	3.1%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(301.3)	(352.3)	(351.6)	-0.2%	16.7%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(88.2)	(89.2)	(89.8)	0.7%	1.9%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	168,685.7	174,429.7	173,942.3	-0.3%	3.1%



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

Cartera Bruta	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Ordinaria	65,777.7	68,939.2	68,814.0	-0.2%	4.6%
Capital de trabajo	15,192.8	15,611.5	15,476.3	-0.9%	1.9%
Leasing financiero	9,859.0	10,313.0	10,348.9	0.3%	5.0%
Financiado por entidades de fomento	3,222.7	3,347.5	3,547.0	6.0%	10.1%
Sobregiros	396.4	587.3	470.0	-20.0%	18.6%
Tarjetas de crédito	325.1	308.7	280.5	-9.1%	-13.7%
Comercial y leasing comercial	94,773.8	99,107.2	98,936.7	-0.2%	4.4%
Créditos personales	33,791.7	36,379.9	36,998.7	1.7%	9.5%
Tarjetas de crédito	15,225.8	16,477.3	16,610.8	0.8%	9.1%
Vehículos	5,951.8	5,936.4	5,759.6	-3.0%	-3.2%
Leasing financiero	254.5	271.4	252.5	-7.0%	-0.8%
Sobregiros	85.6	96.4	83.7	-13.2%	-2.1%
Otras	145.8	144.5	135.1	-6.5%	-7.3%
Cartera y leasing consumo	55,455.1	59,306.0	59,840.5	0.9%	7.9%
Hipotecas	17,279.4	18,932.6	18,661.4	-1.4%	8.0%
Leasing habitacional	1,312.7	1,492.7	1,560.3	4.5%	18.9%
Cartera y leasing hipotecario	18,592.1	20,425.3	20,221.7	-1.0%	8.8%
Cartera y leasing microcrédito	425.7	413.5	410.3	-0.8%	-3.6%
Préstamos y partidas por cobrar	169,246.7	179,252.0	179,409.2	0.1%	6.0%
Repos e Interbancarios	7,635.2	4,133.1	2,719.0	-34.2%	-64.4%
Total cartera de créditos y leasing	176,881.8	183,385.1	182,128.1	-0.7%	3.0%

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

En Colombia, los préstamos y partidas por cobrar crecieron 6.6% durante los últimos 12 meses y 1.7% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, los préstamos y partidas por cobrar crecieron 4.6% entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019 y decrecieron 3.3% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 3.7% y 2.6%, respectivamente.

La cartera comercial creció 4.4% durante el año y decreció 0.2% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial creció 4.3% anual y 0.8% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 4.7% en el año y decreció 3.1% durante el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 3.8% y 2.8%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el año y el último trimestre fue impulsado principalmente por créditos personales y tarjetas de crédito. En Colombia, la cartera y leasing consumo crecieron 9.8% en los últimos 12 meses y 3.0% entre el 30 de septiembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, principalmente por las libranzas. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica, excluyendo el efecto de tasa de cambio, fue impulsado por las tarjetas de crédito, que crecieron 9.1% en los últimos 12 meses y 5.6% en el trimestre.



Reporte de resultados consolidados para 4T2019 y año 2019

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos 12 meses, Banco de Occidente mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte crecimiento en todas las categorías de cartera (en cartera comercial creció 8.8%, la cartera hipotecaria creció 18.3% y la cartera consumo creció 6.0%).

Cartera bruta / Banco (\$)	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Banco de Bogotá	109,543.5	117,072.5	116,483.7	-0.5%	6.3%
Local	56,733.7	59,936.0	61,247.9	2.2%	8.0%
Centroamérica	52,809.8	57,136.6	55,235.8	-3.3%	4.6%
Banco de Occidente	27,964.3	30,245.4	30,372.8	0.4%	8.6%
Banco Popular	19,040.1	19,881.6	20,234.2	1.8%	6.3%
Banco AV Villas	11,516.9	11,804.1	12,165.1	3.1%	5.6%
Corficolombiana	2,385.3	1,871.8	1,709.2	-8.7%	-28.3%
Eliminaciones	(1,203.5)	(1,623.5)	(1,555.8)	-4.2%	29.3%
Préstamos y partidas por cobrar	169,246.7	179,252.0	179,409.2	0.1%	6.0%
Repos e Interbancarios	7,635.2	4,133.1	2,719.0	-34.2%	-64.4%
Total préstamos y partidas por cobrar	176,881.8	183,385.1	182,128.1	-0.7%	3.0%

Cartera bruta / Banco (%)	4T18	3T19	4T19
Local	33.5%	33.4%	34.1%
Centroamérica	31.2%	31.9%	30.8%
Banco de Occidente	16.5%	16.9%	16.9%
Banco Popular	11.2%	11.1%	11.3%
Banco AV Villas	6.8%	6.6%	6.8%
Corficolombiana	1.4%	1.0%	1.0%
Eliminaciones	-0.7%	-0.9%	-0.9%
Préstamos y partidas por cobrar	100%	100%	100%

Del total los préstamos y partidas por cobrar, 68.9% son domésticos y 31.1% son extranjeros. En términos de cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios), el 69.2% es doméstica y el 30.8% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica).

Cartera Bruta	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Doméstica					
Comercial y leasing comercial	72,084.2	74,591.9	75,191.5	0.8%	4.3%
Cartera y leasing consumo	35,941.5	38,303.8	39,463.0	3.0%	9.8%
Cartera y leasing hipotecario	7,985.4	8,806.2	9,108.4	3.4%	14.1%
Cartera y leasing microcrédito	425.7	413.5	410.3	-0.8%	-3.6%
Repos e Interbancarios	5,572.9	2,075.0	1,256.9	-39.4%	-77.4%
Total cartera doméstica	122,009.7	124,190.4	125,430.2	1.0%	2.8%
Extranjera					
Comercial y leasing comercial	22,689.5	24,515.2	23,745.2	-3.1%	4.7%
Cartera y leasing consumo	19,513.5	21,002.2	20,377.4	-3.0%	4.4%
Cartera y leasing hipotecario	10,606.8	11,619.2	11,113.2	-4.4%	4.8%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	2,062.3	2,058.1	1,462.1	-29.0%	-29.1%
Total cartera extranjera	54,872.1	59,194.6	56,697.9	-4.2%	3.3%
Total cartera de créditos y leasing	176,881.8	183,385.1	182,128.1	-0.7%	3.0%



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

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 4T19 en 4.4%, comparado con 4.5% para 3T19 y 4.3% para 4T18. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.3% para 4T19 y para 3T19 y 3.1% en 4T18. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 6.7% en 4T19, 7.2% en 3T19 y 7.1% en 4T18.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 3.9% para 4T19, 4.3% para 3T19 y 3.9% para 4T18; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 3.6%, 3.7% y 3.4%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 4.8% para 4T19, 4.9% para 3T19 y 4.8% para 4T18; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.8%, 2.7% y 2.7%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 4.8% para 4T19 y 3T19 y 4.1% para 4T18; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 3.0%, 2.7% y 2.2%, respectivamente.

Total cartera de créditos y leasing	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
"A" riesgo normal	152,227.9	160,892.9	162,373.9	0.9%	6.7%
"B" riesgo aceptable	5,029.6	5,376.2	4,963.7	-7.7%	-1.3%
"C" riesgo apreciable	5,528.6	5,368.6	4,915.6	-8.4%	-11.1%
"D" riesgo significativo	3,519.5	4,335.2	3,860.1	-11.0%	9.7%
"E" irrecuperable	2,941.1	3,279.1	3,295.8	0.5%	12.1%
Préstamos y partidas por cobrar	169,246.7	179,252.0	179,409.2	0.1%	6.0%
Repos e interbancarios	7,635.2	4,133.1	2,719.0	-34.2%	-64.4%
Total cartera de créditos y leasing	176,881.8	183,385.1	182,128.1	-0.7%	3.0%

Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	7.1%	7.2%	6.7%
---	------	------	------

Cartera vencida	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Vigente	91,094.8	94,889.8	95,035.0	0.2%	4.3%
Entre 31 y 90 días vencida	438.7	578.7	364.3	-37.1%	-17.0%
+90 días vencida	3,240.3	3,638.6	3,537.4	-2.8%	9.2%
Comercial y leasing comercial	94,773.8	99,107.2	98,936.7	-0.2%	4.4%
Vigente	52,776.6	56,416.8	56,968.0	1.0%	7.9%
Entre 31 y 90 días vencida	1,200.8	1,289.4	1,223.8	-5.1%	1.9%
+90 días vencida	1,477.7	1,599.8	1,648.6	3.1%	11.6%
Cartera y leasing consumo	55,455.1	59,306.0	59,840.5	0.9%	7.9%
Vigente	17,824.8	19,448.4	19,242.6	-1.1%	8.0%
Entre 31 y 90 días vencida	349.2	423.6	379.1	-10.5%	8.5%
+90 días vencida	418.1	553.4	600.0	8.4%	43.5%
Cartera y leasing hipotecario	18,592.1	20,425.3	20,221.7	-1.0%	8.8%
Vigente	355.4	341.7	336.1	-1.6%	-5.4%
Entre 31 y 90 días vencida	18.0	18.0	18.5	2.8%	2.7%
+90 días vencida	52.4	53.8	55.8	3.6%	6.5%
Cartera y leasing microcrédito	425.7	413.5	410.3	-0.8%	-3.6%
Préstamos y partidas por cobrar	169,246.7	179,252.0	179,409.2	0.1%	6.0%
Repos e Interbancarios	7,635.2	4,133.1	2,719.0	-34.2%	-64.4%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	176,881.8	183,385.1	182,128.1	-0.7%	3.0%

Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	4.3%	4.5%	4.4%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*)	3.1%	3.3%	3.3%

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



Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval fueron 1.4x en 4T19, 1.5x en 3T19 y 1.6x en 4T18. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.7x para 4T19, 3T19 y 4T18, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.0x para 4T19 y 1.1x para 3T19 y 4T18. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.1% en 4T19, 2.5% en 3T19 y 3.1% en 4T18. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 4.1% en 4T19, 2.0% en 3T19 y 2.2% en 4T18. El incremento en 4T19 lo explica el castigo de Electricaribe que impactó en 180 pbs y Tranzit que impactó en 30 pbs, al excluir estos casos la razón de castigos sobre cartera total promedio en el trimestre fue 2.0%.

Total cartera de créditos y leasing	4T18	3T19	4T19
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.7	0.7
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.1	1.1	1.0
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.6	1.5	1.4
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*)	4.8%	5.0%	4.6%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.5	0.4	0.3
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.8	0.6	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.0	0.8	0.7
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	3.3%	2.7%	2.3%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing (*)	3.1%	2.5%	2.1%
Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	2.2%	2.0%	4.1%

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

1.2 Inversiones y activos negociables

El total de inversiones y activos negociables creció 16.1% hasta Ps 35,114.0 entre el 31 de diciembre 2018 y el 31 de diciembre de 2019 y 3.7% frente al 30 de septiembre de 2019. Del total del portafolio, Ps 29,345.3 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 14.2% entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019 y 2.6% desde el 30 de septiembre de 2019. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 4,851.2 e incrementaron 28.9% entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019 y 5.4% frente al 30 de septiembre de 2019.

Inversiones y activos negociables	4T18	3T19	4T19	4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Títulos de deuda	3,763.0	5,351.7	4,673.1	-12.7%	24.2%
Instrumentos de patrimonio	2,672.6	3,291.2	3,523.1	7.0%	31.8%
Derivados de negociación	768.7	655.4	917.4	40.0%	19.4%
Activos negociables	7,204.3	9,298.4	9,113.7	-2.0%	26.5%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)	31.3	35.8	10.1	-71.8%	-67.7%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI	18,935.8	20,150.3	21,609.0	7.2%	14.1%
Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI	1,090.6	1,313.3	1,328.1	1.1%	21.8%
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	20,026.4	21,463.6	22,937.1	6.9%	14.5%
Inversiones de deuda a costo amortizado	2,972.5	3,051.1	3,053.1	0.1%	2.7%
Inversiones y activos negociables	30,234.5	33,848.9	35,114.0	3.7%	16.1%



El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (activos negociables, títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en ORI e inversiones de deuda a costo amortizado) fue de 4.7% para 4T19, 5.4% para 3T19 y 4.1% para 4T18.

1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 30,117.2 mostrando un incremento de 6.0% respecto al 31 de diciembre de 2018 y una crecimiento de 10.2% frente al 30 de septiembre de 2019 (5.7% y 12.9% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 17.2% al 31 de diciembre de 2019, 15.7% al 30 de septiembre de 2019 y 17.3% al 31 de diciembre de 2018.

1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de diciembre de 2019 alcanzaron Ps 16,076.6, incrementando 15.9% frente al 31 de diciembre de 2018 y 1.9% frente al 30 de septiembre de 2019.

La plusvalía al 31 de diciembre de 2019 fue Ps 7,348.6, creciendo 0.4% frente al 31 de diciembre de 2018 y decreciendo 4.3% frente al 30 de septiembre de 2019, explicado por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Otros intangibles, que incluyen “derechos de concesión” y otros intangibles, reflejan principalmente el valor de las concesiones registradas en su mayoría en Corficolombiana. Los otros intangibles alcanzaron Ps 8,728.0 al 31 de diciembre de 2019 y crecieron 33.3% comparado con el 31 de diciembre de 2018 y 7.7% comparado con el 30 de septiembre de 2019.

2. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2019, el fondeo representaba el 93.8% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 6.2%.

2.1 Fondeo

El total de fondeo (pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) Depósitos de clientes, (ii) Operaciones de mercado monetario, (iii) Créditos de bancos y otros, (iv) Bonos en circulación, y (v) Obligaciones con entidades de fomento, fue Ps 230,336.0 al 31 de diciembre de 2019 mostrando un incremento de 6.8% frente al 31 de diciembre de 2018 y un crecimiento de 1.2% frente al 30 de septiembre de 2019 (6.6% y 3.0% habría sido el incremento excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos de clientes representaron 76.2% del fondeo total al cierre de 4T19, 76.5% para 3T19 y 76.2% para 4T18.

El costo promedio de los fondos fue del 3.8% en 4T19 y 3T19, y 3.7% para 4T18. Nuestro costo promedio de fondos refleja estabilidad en línea con el escenario de tasas de interés.



2.1.1 Depósitos de clientes

Depósitos de clientes	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Cuentas corrientes	17,325.2	16,298.7	16,812.8	3.2%	-3.0%
Otros depósitos	582.1	412.0	463.8	12.6%	-20.3%
Depósitos sin costo	17,907.3	16,710.7	17,276.6	3.4%	-3.5%
Cuentas corrientes	22,377.7	23,398.4	25,636.9	9.6%	14.6%
Certificados de depósito a término	66,853.0	76,164.2	73,225.2	-3.9%	9.5%
Cuentas de ahorro	57,221.4	57,774.6	59,352.8	2.7%	3.7%
Depósitos con costo	146,452.1	157,337.2	158,214.8	0.6%	8.0%
Depósitos de clientes	164,359.5	174,048.0	175,491.4	0.8%	6.8%

De nuestros depósitos totales al 31 de diciembre de 2019, las cuentas corrientes representaron el 24.2%, los certificados de depósito a término el 41.7%, las cuentas de ahorro 33.8%, y los otros depósitos 0.3%.

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

Depósitos / Banco (\$)	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Banco de Bogotá	108,404.5	116,875.0	117,795.0	0.8%	8.7%
<i>Local</i>	57,747.6	60,497.2	61,515.3	1.7%	6.5%
<i>Centroamérica</i>	50,656.9	56,377.8	56,279.7	-0.2%	11.1%
Banco de Occidente	25,592.2	27,763.8	28,726.4	3.5%	12.2%
Banco Popular	17,571.4	17,355.9	16,988.9	-2.1%	-3.3%
Banco AV Villas	11,425.4	11,347.5	11,851.4	4.4%	3.7%
Corficolombiana	3,805.0	4,189.0	4,067.5	-2.9%	6.9%
Eliminaciones	(2,439.1)	(3,483.3)	(3,937.8)	13.0%	61.4%
Total Grupo Aval	164,359.5	174,048.0	175,491.4	0.8%	6.8%

Depósitos / Banco (%)	4T18	3T19	4T19
Banco de Bogotá	66.0%	67.2%	67.1%
<i>Local</i>	35.1%	34.8%	35.1%
<i>Centroamérica</i>	30.8%	32.4%	32.1%
Banco de Occidente	15.6%	16.0%	16.4%
Banco Popular	10.7%	10.0%	9.7%
Banco AV Villas	7.0%	6.5%	6.8%
Corficolombiana	2.3%	2.4%	2.3%
Eliminaciones	-1.5%	-2.0%	-2.2%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%



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

Al 31 de diciembre de 2019, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 23,685.8, disminuyendo 2.4% frente al 31 de diciembre de 2018 y un 10.0% frente al 30 de septiembre de 2019. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros disminuyeron 2.7% frente al 31 de diciembre de 2018 y 8.0% frente al 30 de septiembre de 2019.

2.1.3 Bonos en circulación

El saldo de bonos en circulación al 31 de diciembre de 2019 ascendió a Ps 21,918.3, mostrando un incremento de 8.8% frente al 31 de diciembre de 2018 y 2.1% frente al 30 de septiembre de 2019. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 8.8% frente al 31 de diciembre de 2018 y 2.5% frente al 30 de septiembre de 2019.

3. Interés no controlante

El Interés de los no controlantes de Grupo Aval refleja: (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Al 31 de diciembre de 2019, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 13,497.7 mostrando un incremento de 14.7% frente al 31 de diciembre de 2018 y un 3.4% frente al 30 de septiembre de 2019. El interés de los no controlantes representa el 40.5% del total del patrimonio en 4T19, comparado al 40.3% en 3T19 y al 39.8% en 4T18. 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	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Banco de Bogotá	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Banco de Occidente	72.3%	72.3%	72.3%	-	-
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
BAC Credomatic ⁽¹⁾	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Porvenir ⁽²⁾	75.7%	75.7%	75.7%	-	0
Corficolombiana	38.2%	38.6%	38.6%	-	40

(1) BAC Credomatic es propiedad de Banco de Bogotá; (2) Grupo Aval posee indirectamente el 100% de Porvenir de la siguiente manera: 20.0% de Grupo Aval, el 46,9% en Banco de Bogotá y el 33,1% en Banco de Occidente. Los resultados de Porvenir se consolidan en el Banco de Bogotá.

4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 19,850.6 mostrando un incremento de 11.6% frente al 31 de diciembre de 2018 y un 2.8% frente al 30 de septiembre de 2019.



Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 4T19 fue de Ps 715.1, mostrando un decrecimiento de 15.9% frente a 4T18 y un decrecimiento de 3.8% frente a 3T19.

Estado de Resultados Consolidado	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Ingresos por intereses	4,691.6	4,942.1	5,055.7	2.3%	7.8%
Gasto por intereses	1,934.7	2,112.8	2,160.3	2.2%	11.7%
Ingresos netos por intereses	2,757.0	2,829.3	2,895.4	2.3%	5.0%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,359.7	1,189.3	1,030.6	-13.3%	-24.2%
Deterioro de otros activos financieros	22.3	1.3	(5.3)	N.A.	-123.6%
Recuperación de castigos	(81.7)	(101.8)	(103.3)	1.4%	26.4%
Pérdida por deterioro de activos financieros	1,300.4	1,088.8	922.1	-15.3%	-29.1%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,296.6	1,355.2	1,494.0	10.2%	15.2%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	1,206.8	661.5	539.0	-18.5%	-55.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	318.9	481.3	(36.2)	-107.5%	-111.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	28.6	55.2	55.2	0.0%	93.2%
Total otros ingresos	500.8	104.8	526.2	N.A.	5.1%
Total otros egresos	2,693.6	2,626.0	2,849.7	8.5%	5.8%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	2,114.7	1,772.5	1,701.9	-4.0%	-19.5%
Gasto de impuesto a las ganancias	473.9	446.5	418.8	-6.2%	-11.6%
Utilidad neta del periodo	1,640.8	1,326.0	1,283.1	-3.2%	-21.8%
Intereses no controlantes	790.1	582.8	568.0	-2.5%	-28.1%
Intereses controlantes	850.7	743.2	715.1	-3.8%	-15.9%

1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Ingresos por intereses					
Comercial	1,775.9	1,860.1	1,875.1	0.8%	5.6%
Repos e interbancarios	86.7	141.4	156.4	10.6%	80.4%
Consumo	2,166.2	2,236.8	2,303.4	3.0%	6.3%
Vivienda	387.0	413.6	446.8	8.0%	15.5%
Microcrédito	25.6	26.4	26.5	0.3%	3.6%
Intereses sobre cartera de crédito	4,441.3	4,678.3	4,808.3	2.8%	8.3%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	250.3	263.8	247.4	-6.2%	-1.1%
Total ingreso por intereses	4,691.6	4,942.1	5,055.7	2.3%	7.8%
Gasto por intereses					
Cuentas corrientes	96.7	108.3	98.7	-8.9%	2.0%
Certificados de depósito a término	842.0	930.9	937.2	0.7%	11.3%
Cuentas de ahorro	361.7	374.1	392.5	4.9%	8.5%
Total intereses sobre depósitos	1,300.4	1,413.4	1,428.4	1.1%	9.8%
Operaciones de mercado monetario	88.8	95.9	123.1	28.4%	38.6%
Créditos de bancos y otros	214.2	263.6	238.9	-9.4%	11.5%
Bonos en circulación	294.9	305.7	332.8	8.9%	12.9%
Obligaciones con entidades de fomento	36.3	34.3	37.1	8.0%	2.1%
Total intereses sobre obligaciones financieras	634.2	699.4	731.9	4.6%	15.4%
Total gasto de intereses	1,934.7	2,112.8	2,160.3	2.2%	11.7%
Ingresos netos por intereses	2,757.0	2,829.3	2,895.4	2.3%	5.0%



El margen neto de intereses creció 5.0% siendo Ps 2,895.4 para 4T19 frente a 4T18 y creció 2.3% frente a 3T19. El crecimiento frente al 4T18 se debe a un incremento del 7.8% en el ingreso total de intereses que fue parcialmente contrarrestado por un incremento del 11.7% en el gasto total de intereses.

Nuestro margen neto de interés⁽¹⁾ fue 5.6% para 4T19, 5.7% para 3T19 y 5.6% para 4T18. El margen neto de cartera fue 6.4% para 4T19 y 3T19, y 6.6% en 4T18. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.0% en 4T19, 2.3% en 3T19, y 0.5% para 4T18.

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 5.0% para 4T19, 5.3% para 3T19, y 5.2% en 4T18. El margen neto de intereses de cartera fue 5.7% para 4T19, 5.9% para 3T19, y 6.2% en 4T18. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.6% en 4T19 frente a 2.2% en 3T19 y 0.4% en 4T18.

En Centroamérica, nuestro margen neto de intereses fue 7.1% para 4T19, 6.6% en 3T19, y 6.7% en 4T18. El margen neto de intereses de cartera fue 7.8% para 4T19, 7.3% en 3T19, y 7.6% en 4T18. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.7% en 4T19 frente a 2.4% en 3T19 y 0.7% en 4T18.

El margen neto de interés⁽¹⁾ anual fue 5.7% para 2019 y 2018. El margen neto de cartera anual fue 6.4% para 2019 y 6.7% para 2018. El margen neto de inversiones anual fue 2.3% para 2019 y 0.6% 2018.

2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros decreció 29.1% hasta Ps 922.1 en 4T19 frente a 4T18 y decreció 15.3% frente a 3T19.

Pérdida por deterioro de activos financieros	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,359.7	1,189.3	1,030.6	-13.3%	-24.2%
Deterioro de otros activos financieros	22.3	1.3	(5.3)	N.A	-123.6%
Recuperación de castigos	(81.7)	(101.8)	(103.3)	1.4%	26.4%
Pérdida por deterioro de activos financieros	1,300.4	1,088.8	922.1	-15.3%	-29.1%

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.3% para 4T19 y 2.7% para 3T19 y 3.3% para 4T18. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.1% para 4T19, 2.5% para 3T19 y 3.1% para 4T18.

El costo de riesgo anual fue 2.4% para el año 2019 y 2.6% para el año 2018. El indicador de costo de riesgo neto de recuperaciones de cartera castigada anual fue 2.2% para 2019 y 2.4% para 2018.

(1) El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por activos negociables y títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) fue de 5.6% para 4T19 y 3T19, y 5.7% para 4T18.



3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Ingresos por comisiones y honorarios					
Comisiones bancarias ⁽¹⁾	1,082.4	1,112.6	1,242.0	11.6%	14.7%
Actividades fiduciarias	81.4	87.1	82.7	-5.1%	1.6%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	254.5	279.6	293.2	4.8%	15.2%
Servicios de almacenamiento	41.4	39.8	40.4	1.4%	-2.4%
Total comisiones e ingresos por servicios	1,459.7	1,519.2	1,658.3	9.2%	13.6%
Gastos por comisiones y honorarios	163.1	164.0	164.4	0.2%	0.8%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,296.6	1,355.2	1,494.0	10.2%	15.2%
Ingresos por venta de bienes y servicios	2,829.0	2,381.0	2,774.3	16.5%	-1.9%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,622.3	1,719.5	2,235.2	30.0%	37.8%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	1,206.8	661.5	539.0	-18.5%	-55.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	318.9	481.3	(36.2)	-107.5%	-111.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	28.6	55.2	55.2	0.0%	93.2%
Otros ingresos					
Ganancia neta por diferencia en cambio	(87.9)	(207.8)	337.4	N.A	N.A
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	15.1	118.9	8.6	-92.7%	-42.6%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	5.6	5.6	5.2	-7.2%	-7.2%
Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾	65.6	68.3	56.9	-16.7%	-13.3%
Utilidad en valoración de activos	27.3	4.8	12.2	156.0%	-55.4%
Otros ingresos de la operación	475.1	115.1	105.9	-8.0%	-77.7%
Total otros ingresos	500.8	104.8	526.2	N.A.	5.1%
Total de ingresos diferentes a intereses	3,351.7	2,658.0	2,578.3	-3.0%	-23.1%

⁽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 15.2% hasta Ps 1,494.0 para 4T19 frente a 4T18 y creció 10.2% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 13.6% hasta Ps 1,658.3 en 4T19 frente a 4T18 y creció 9.2% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios creció 11.3% y 9.2%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 13.4% en el último año y creció 6.3% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios creció 17.3% en el último año y 15.1% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto aumentó 8.9% en el último año y 12.7% en el trimestre.

3.2 Ingresos brutos por venta de bienes y servicios

Los ingresos brutos por venta de bienes y servicios (sector no financiero) decreció 55.3% hasta Ps 539.0 para 4T19 frente a 4T18 y decreció 18.5% durante el trimestre. La disminución frente al 4T18 se explica principalmente por mayores ingresos reconocidos en 4T18 asociados al inicio de construcción de Covioriente en noviembre de 2018. La disminución frente al 3T19 se explica por un menor avance en las concesiones durante el 4T19.



3.3 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	33.5	153.0	131.3	-14.2%	N.A.
Ingreso neto en instrumentos derivados	235.8	250.1	(179.3)	-171.7%	-176.1%
Otros ingresos negociables en derivados	49.6	78.2	11.9	-84.8%	-76.0%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	318.9	481.3	(36.2)	-107.5%	-111.3%

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

3.4 Otros ingresos

Los otros ingresos para el 3T19 fueron Ps 526.2 creciendo 5.1% frente 4T18. El crecimiento en el año y en el trimestre se dio principalmente por mayores ingresos de ganancia neta por diferencia en cambio.

4. Otros gastos

Los otros gastos totales del 4T19 fueron Ps 2,849.7, incrementando 5.8% frente a 4T18 y 8.5% frente a 3T19(2.9% y 7.6% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Nuestro ratio de eficiencia, medido como el total de otros gastos sobre el total de ingresos, fue 52.1% en 4T19, 47.9% en 3T19 y 44.1% en 4T18. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 4.1% en 4T19, 3.9% en 3T19 y 4.3% en 4T18.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos fue 49.5% en 4T19, 43.7% en 3T19 y 40.3% en 4T18. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.6% en 4T19, 3.4% en 3T19 y 3.9% en 4T18.

En Centroamérica, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos, fue 56.6% en 4T19, 56.1% en 3T19 y 53.4% en 4T18. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 5.3% en 4T19, 5.1% en 3T19 y en 4T18.

El ratio de eficiencia, medido como el total de otros gastos sobre el total de ingresos, para el año 2019 fue 47.6% y para 2018 fue 45.7%. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.8% para el año 2019 y 3.9% para el año 2018.

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 4T19, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 568.0, mostrando un decrecimiento de 28.1% frente a 4T18 y un decrecimiento de 2.5% frente a 3T19. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 44.3% en 4T19, 44.0% en 3T19 y 48.2% en 4T18.



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

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

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	116,436.8	122,115.4	124,173.3	1.7%	6.6%
Total activos	181,171.8	188,873.0	195,940.5	3.7%	8.2%
Depósitos de clientes	113,702.5	117,670.2	119,211.7	1.3%	4.8%
Total pasivos	164,425.6	171,479.7	177,203.4	3.3%	7.8%
Utilidad neta del periodo	1,316.6	996.0	873.5	-12.3%	-33.7%
Intereses controlantes	627.9	516.4	433.6	-16.0%	-30.9%
		Acum. 2018	Acum. 2019	Δ	
				2019 vs. 2018	
Utilidad neta del periodo		4,004.8	4,020.1	0.4%	
Intereses controlantes		2,101.9	2,109.7	0.4%	

A

Leasing Bogotá Panamá S.A.(1)

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	52,809.8	57,136.6	55,235.8	-3.3%	4.6%
Total activos	78,503.4	84,974.3	82,892.1	-2.5%	5.6%
Depósitos de clientes	50,656.9	56,377.8	56,279.7	-0.2%	11.1%
Total pasivos	65,695.2	70,004.8	68,281.0	-2.5%	3.9%
Utilidad neta del periodo	324.2	330.0	409.6	24.1%	26.4%
Intereses controlantes	222.8	226.8	281.6	24.1%	26.4%
		Acum. 2018	Acum. 2019	Δ	
				2019 vs. 2018	
Utilidad neta del periodo		1,179.7	1,345.4	14.0%	
Intereses controlantes		810.8	924.7	14.0%	
Intereses controlantes		2,912.7	3,034.4	4.2%	

B

A+B

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



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

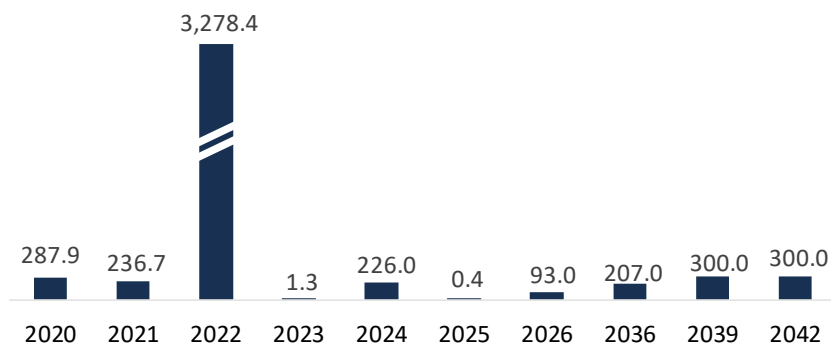
La Holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,662.4 (Ps 430.4 en deuda bancaria y Ps 1,232.0 en bonos denominados en pesos colombianos) al 31 de diciembre de 2019. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 31 de diciembre de 2019, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 3,317.8 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 1,601.6 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,980.2 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 3,378.6 al 31 de diciembre de 2019. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 1,323.6.

Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada

Total de activos líquidos al corte de Diciembre 31, 2019	
Efectivo y equivalentes de efectivo	842.5
Inversiones de renta fija	139.8
Deuda senior a filiales	619.4
Total de activos líquidos	1,601.6



Al 31 de diciembre de 2019, nuestro doble apalancamiento combinado (calculado como inversiones en subsidiarias al valor en libros, préstamos subordinados a subsidiarias y plusvalía como porcentaje del patrimonio neto) fue 1.14x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	4T18	3T19	4T19	Δ	
				4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Doble apalancamiento (1)	1.15x	1.14x	1.14x	0.00	-0.01
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	2.7x	2.7x	2.2x	-0.5	-0.5
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	3.6x	3.2x	3.0x	-0.1	-0.6
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	5.3x	5.5x	6.1x	0.7	0.8

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



Hechos relevantes

El 28 de enero de 2020, Grupo Aval realizó una emisión de bonos de deuda en el mercado internacional por US\$1.000 millones. Los títulos cuentan con la garantía de Grupo Aval y fueron emitidos a un plazo de 10 años, con un cupón de 4.375%.

La emisión tuvo una demanda de tres veces el monto colocado, la emisión contó con la participación de más de 200 inversionistas de Estados Unidos, Europa, Asia y Latinoamérica.

Los bonos fueron emitidos por Grupo Aval Limited, una subsidiaria de Grupo Aval, bajo la Regla 144A y la regulación S de la Ley Federal de Valores de 1933 de Estados Unidos (U.S Securities Act of 1933).

De conformidad con el uso de los fondos del prospecto de información, parte de los fondos, aproximadamente la mitad se espera que sea usado para suscribir un AT1 de BAC Credomatic, que cumplirá con Basilea III, asociado con la adquisición de Multibank Financial Group Inc. Los fondos restantes serán destinados a financiar algunas de nuestras subsidiarias operativas.



ACERCA DE GRUPO AVAL

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

Contactos de relación con inversionistas

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x23422

E-mail: asanchez@grupoaval.com



Reporte de resultados consolidados para 3T2019

Información reportada en miles de millones

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	4T18	3T19	4T19	4T19 vs. 3T19	4T19 vs. 4T18
Efectivo y equivalentes de efectivo	28,401.3	27,332.7	30,117.2	10.2%	6.0%
Inversiones y activos negociables					
Títulos de deuda	3,763.0	5,351.7	4,673.1	-12.7%	24.2%
Instrumentos de patrimonio	2,672.6	3,291.2	3,523.1	7.0%	31.8%
Derivados de negociación	768.7	655.4	917.4	40.0%	19.4%
Activos negociables	7,204.3	9,298.4	9,113.7	-2.0%	26.5%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test)	31.3	35.8	10.1	-71.8%	-67.7%
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	20,026.4	21,463.6	22,937.1	6.9%	14.5%
Inversiones de deuda a costo amortizado	2,972.5	3,051.1	3,053.1	0.1%	2.7%
Inversiones no negociables	23,030.2	24,550.6	26,000.3	5.9%	12.9%
Instrumentos derivados de cobertura	30.1	27.8	166.6	N.A.	N.A.
Préstamos y partidas por cobrar					
Cartera y leasing comercial	102,409.0	103,240.2	101,655.7	-1.5%	-0.7%
Comercial y leasing comercial	94,773.8	99,107.2	98,936.7	-0.2%	4.4%
Repos e Interbancarios	7,635.2	4,133.1	2,719.0	-34.2%	-64.4%
Cartera y leasing consumo	55,455.1	59,306.0	59,840.5	0.9%	7.9%
Cartera y leasing hipotecario	18,592.1	20,425.3	20,221.7	-1.0%	8.8%
Cartera y leasing microcrédito	425.7	413.5	410.3	-0.8%	-3.6%
Total cartera de créditos y leasing	176,881.8	183,385.1	182,128.1	-0.7%	3.0%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(8,196.2)	(8,955.3)	(8,185.8)	-8.6%	-0.1%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	168,685.7	174,429.7	173,942.3	-0.3%	3.1%
Otras cuentas por cobrar, neto	9,300.6	10,827.4	11,702.3	8.1%	25.8%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	186.7	98.6	206.2	109.1%	10.4%
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	982.7	990.3	988.0	-0.2%	0.5%
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	5,663.7	5,786.4	5,783.2	-0.1%	2.1%
Activos por derecho de uso	-	2,176.0	2,125.6	-2.3%	N.A.
Propiedades de inversión	840.5	945.2	936.8	-0.9%	11.4%
Activos biológicos	84.2	102.8	104.9	2.0%	24.5%
Activos tangibles	6,588.5	9,010.3	8,950.4	-0.7%	35.8%
Plusvalía	7,318.6	7,676.3	7,348.6	-4.3%	0.4%
Contratos de concesión	5,514.5	6,987.6	7,521.5	7.6%	36.4%
Otros activos intangibles	1,033.9	1,116.4	1,206.5	8.1%	16.7%
Activos intangibles	13,867.0	15,780.4	16,076.6	1.9%	15.9%
Corriente	593.8	704.5	895.2	27.1%	50.7%
Diferido	341.3	408.4	246.6	-39.6%	-27.8%
Impuesto a las ganancias	935.2	1,112.9	1,141.8	2.6%	22.1%
Otros activos	462.9	388.3	427.2	10.0%	-7.7%
Total activos	259,675.2	273,847.3	278,832.6	1.8%	7.4%
Pasivos financieros negociables	811.3	832.2	962.4	15.6%	18.6%
Instrumentos derivados de cobertura	195.5	115.3	94.3	-18.2%	-51.8%
Depósitos de clientes	164,359.5	174,048.0	175,491.4	0.8%	6.8%
Cuentas corrientes	39,702.9	39,697.1	42,449.7	6.9%	6.9%
Certificados de depósito a término	66,853.0	76,164.2	73,225.2	-3.9%	9.5%
Cuentas de ahorro	57,221.4	57,774.6	59,352.8	2.7%	3.7%
Otros depósitos	582.1	412.0	463.8	12.6%	-20.3%
Obligaciones financieras	51,212.0	53,486.9	54,844.6	2.5%	7.1%
Operaciones de mercado monetario	6,814.1	5,721.8	9,240.5	61.5%	35.6%
Créditos de bancos y otros	20,610.8	22,633.3	19,803.3	-12.5%	-3.9%
Bonos en circulación	20,140.3	21,457.1	21,918.3	2.1%	8.8%
Obligaciones con entidades de fomento	3,646.8	3,674.8	3,882.5	5.7%	6.5%
Total pasivos financieros a costo amortizado	215,571.4	227,534.9	230,336.0	1.2%	6.8%
Legales	125.9	135.2	194.7	43.9%	54.6%
Otras provisiones	569.4	601.2	674.0	12.1%	18.4%
Provisiones	695.3	736.4	868.6	18.0%	24.9%
Corriente	413.5	404.2	387.3	-4.2%	-6.3%
Diferido	2,160.9	2,513.9	2,871.3	14.2%	32.9%
Pasivos por impuesto de renta	2,574.4	2,918.1	3,258.6	11.7%	26.6%
Beneficios de empleados	1,264.9	1,356.4	1,235.0	-9.0%	-2.4%
Otros pasivos	9,008.0	7,991.2	8,729.4	9.2%	-3.1%
Total pasivos	230,120.8	241,484.5	245,484.3	1.7%	6.7%
Patrimonio de los intereses controlantes	17,789.7	19,314.3	19,850.6	2.8%	11.6%
Interés no controlante	11,764.6	13,048.5	13,497.7	3.4%	14.7%
Total patrimonio	29,554.3	32,362.8	33,348.3	3.0%	12.8%
Total pasivos y patrimonio	259,675.2	273,847.3	278,832.6	1.8%	7.4%



Reporte de resultados consolidados para 3T2019

Información reportada en miles de millones

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	Acum. 2018	Acum. 2019	Δ 2019 vs. 2018	4T18	3T19	4T19	Δ 4T19 vs. 3T19	Δ 4T19 vs. 4T18
Ingresos por intereses								
Intereses sobre cartera de crédito	17,390.6	18,491.2	6.3%	4,441.3	4,678.3	4,808.3	2.8%	8.3%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	966.0	1,061.6	9.9%	250.3	263.8	247.4	-6.2%	-1.1%
Total ingreso por intereses	18,356.6	19,552.7	6.5%	4,691.6	4,942.1	5,055.7	2.3%	7.8%
Gasto por intereses								
Cuentas corrientes	350.2	413.9	18.2%	96.7	108.3	98.7	-8.9%	2.0%
Certificados de depósito a término	3,296.5	3,595.6	9.1%	842.0	930.9	937.2	0.7%	11.3%
Cuentas de ahorro	1,497.0	1,503.3	0.4%	361.7	374.1	392.5	4.9%	8.5%
Total intereses sobre depósitos	5,143.7	5,512.8	7.2%	1,300.4	1,413.4	1,428.4	1.1%	9.8%
Operaciones de mercado monetario	266.1	380.9	43.1%	88.8	95.9	123.1	28.4%	38.6%
Créditos de bancos y otros	769.2	1,014.3	31.9%	214.2	263.6	238.9	-9.4%	11.5%
Bonos en circulación	1,162.7	1,220.4	5.0%	294.9	305.7	332.8	8.9%	12.9%
Obligaciones con entidades de fomento	143.2	138.8	-3.1%	36.3	34.3	37.1	8.0%	2.1%
Total intereses sobre obligaciones financieras	2,341.1	2,754.4	17.7%	634.2	699.4	731.9	4.6%	15.4%
Total gasto de intereses	7,484.8	8,267.2	10.5%	1,934.7	2,112.8	2,160.3	2.2%	11.7%
Ingresos netos por intereses	10,871.8	11,285.5	3.8%	2,757.0	2,829.3	2,895.4	2.3%	5.0%
Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	4,150.0	4,194.0	1.1%	1,359.7	1,189.3	1,030.6	-13.3%	-24.2%
Deterioro de otros activos financieros	(32.5)	(60.0)	84.6%	22.3	1.3	(5.3)	N.A.	-123.6%
Recuperación de castigos	(320.1)	(378.9)	18.3%	(81.7)	(101.8)	(103.3)	1.4%	26.4%
Pérdida por deterioro de activos financieros	3,797.3	3,755.1	-1.1%	1,300.4	1,088.8	922.1	-15.3%	-29.1%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	7,074.4	7,530.4	6.4%	1,456.6	1,740.5	1,973.3	13.4%	35.5%
Ingresos por comisiones y honorarios								
Comisiones bancarias	3,996.5	4,457.7	11.5%	1,082.4	1,112.6	1,242.0	11.6%	14.7%
Actividades fiduciarias	312.9	334.9	7.0%	81.4	87.1	82.7	-5.1%	1.6%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	987.3	1,129.4	14.4%	254.5	279.6	293.2	4.8%	15.2%
Servicios de almacenamiento	156.6	161.3	3.0%	41.4	39.8	40.4	1.4%	-2.4%
Total comisiones e ingresos por servicios	5,453.4	6,083.3	11.6%	1,459.7	1,519.2	1,658.3	9.2%	13.6%
Gastos por comisiones y honorarios	613.8	628.0	2.3%	163.1	164.0	164.4	0.2%	0.8%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	4,839.6	5,455.3	12.7%	1,296.6	1,355.2	1,494.0	10.2%	15.2%
Ingresos por venta de bienes y servicios	8,126.0	9,156.6	12.7%	2,829.0	2,381.0	2,774.3	16.5%	-1.9%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	5,482.1	6,781.8	23.7%	1,622.3	1,719.5	2,235.2	30.0%	37.8%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	2,643.9	2,374.8	-10.2%	1,206.8	661.5	539.0	-18.5%	-55.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	582.7	761.9	30.8%	318.9	481.3	(36.2)	-107.5%	-111.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	205.8	217.6	5.7%	28.6	55.2	55.2	0.0%	93.2%
Otros ingresos								
Ganancia neta por diferencia en cambio	283.4	312.3	10.2%	(87.9)	(207.8)	337.4	N.A.	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	1.1	198.6	N.A.	15.1	118.9	8.6	-92.7%	-42.6%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	20.1	23.4	16.5%	5.6	5.6	5.2	-7.2%	-7.2%
Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾	269.2	314.3	16.8%	65.6	68.3	56.9	-16.7%	-13.3%
Utilidad en valoración de activos	37.3	14.2	-62.1%	27.3	4.8	12.2	156.0%	-55.4%
Otros ingresos de la operación	747.6	420.3	-43.8%	475.1	115.1	105.9	-8.0%	-77.7%
Total otros ingresos	1,358.7	1,283.0	-5.6%	500.8	104.8	526.2	N.A.	5.1%
Otros egresos								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	5.2	4.4	-15.5%	2.4	1.3	0.8	-37.2%	-66.1%
Gastos de personal	3,877.6	4,085.4	5.4%	1,046.2	1,061.6	1,061.5	0.0%	1.5%
Gastos generales de administración	4,640.5	4,954.3	6.8%	1,306.6	1,293.9	1,424.6	10.1%	9.0%
Gastos por depreciación y amortización	539.8	901.5	67.0%	141.6	231.8	229.8	-0.9%	62.2%
Deterioro de otros activos	166.3	20.8	-87.5%	148.6	0.4	1.2	N.A.	-99.2%
Otros gastos de operación	141.7	205.0	44.6%	48.2	36.9	131.8	N.A.	173.7%
Total otros egresos	9,371.0	10,171.3	8.5%	2,693.6	2,626.0	2,849.7	8.5%	5.8%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	7,334.1	7,451.7	1.6%	2,114.7	1,772.5	1,701.9	-4.0%	-19.5%
Gasto de impuesto a las ganancias	2,149.6	2,086.3	-2.9%	473.9	446.5	418.8	-6.2%	-11.6%
Utilidad neta del periodo	5,184.6	5,365.5	3.5%	1,640.8	1,326.0	1,283.1	-3.2%	-21.8%
Utilidad neta del año atribuible:								
Intereses no controlantes	2,271.9	2,331.0	2.6%	790.1	582.8	568.0	-2.5%	-28.1%
Intereses controlantes	2,912.7	3,034.4	4.2%	850.7	743.2	715.1	-3.8%	-15.9%

⁽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