



AVAL  
LISTED  
NYSE



# Resultados consolidados de 2T21

IFRS

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

# Resultados consolidados para el trimestre

COP \$bn		2T20	1T21	2T21	2T21 vs 2T20	2T21 vs 1T21
Balance General	Cartera Bruta	\$ 209.3	\$ 209.5	\$ 213.8	2.2%	2.1%
	Depósitos	\$ 212.2	\$ 222.1	\$ 225.8	6.4%	1.7%
	Depósitos/Cartera Neta	1.04 x	1.10 x	1.10 x	0.06 x	-0.01 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	3.0%	3.4%	3.4%	42 pbs	1 pbs
	Provisiones/ Cartera vencida (+90)	1.53 x	1.55 x	1.54 x	0.01 x	-0.01 x
	Costo de riesgo	3.1%	2.2%	2.0%	(111) pbs	(23) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.3%	4.6%	4.9%	(37) pbs	34 pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	21.4%	23.3%	21.6%	18 pbs	(173) pbs
	Razón de eficiencia	51.3%	44.7%	45.4%	(596) pbs	64 pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.32	\$ 0.79	\$ 0.95	193.6%	19.9%
	ROAA	0.8%	1.8%	2.0%	123 pbs	25 pbs
	ROAE	6.6%	15.4%	18.2%	1,159 pbs	272 pbs

- En general, en el segundo trimestre de 2021 la economía global continuó recuperándose y Colombia no fue la excepción como lo demuestran las expectativas de crecimiento ajustadas que ahora superan el 7%, impulsado por mejores cifras de desempleo, una mayor actividad comercial y mayores precios en materias primas de exportación como el café y el petróleo. Centroamérica no se quedó muy atrás con expectativas de crecimiento económico alrededor del 6%.
- La vacunación ha sido clave en la recuperación económica y ha determinado la diferencia en el crecimiento económico entre regiones y países, dependiendo de la efectividad de los programas de vacunación. En Colombia ya se han administrado más de 30 millones de dosis y al ritmo actual, el país podría alcanzar la inmunidad de rebaño en el 3T2021.
- Grupo Aval registró sus mejores resultados de la historia para un trimestre con una utilidad neta atribuible de aproximadamente 950 mil millones de pesos, un incremento cercano al 20% frente al primer trimestre de 2021 y casi el triple de la utilidad neta atribuible generada durante el mismo trimestre de 2020. La utilidad neta atribuible de Aval para el primer semestre de 2021 fue de 1.74 billones de pesos, mostrando un crecimiento de 70.1% en comparación con el mismo periodo de 2020.
- El ROAE del trimestre fue 18.2% frente al 15.4% del primer trimestre de 2021 y 6.6% del mismo trimestre de 2020. El ROAE acumulado para el primer semestre fue 16.7% versus 10.4% del primer semestre de 2020.
- El ROAA del trimestre fue 2.0% versus el 1.8% del primer trimestre de 2021 y el 0.8% del segundo trimestre del año anterior. El ROAA acumulado del primer semestre de 2021 fue 1.9%.
- La cartera total creció aproximadamente 6% durante el primer semestre mientras que los activos y los depósitos totales crecieron 6.6% en el mismo periodo.
- Los clientes digitales activos al cierre de junio de 2021 alcanzaron los 5.2 millones, creciendo aproximadamente el 31% en los últimos 12 meses.
- El patrimonio atribuible creció aproximadamente 8% en los últimos 12 meses.
- Los ratios de capital regulatorio (Tier 1) de los bancos Aval, ahora reportados bajo Basilea 3, crecieron entre 130 y 310 puntos básicos en los últimos doce meses.
- La cartera vencida a más de 90 días decreció 14 puntos básicos frente al cierre de 2020 y se mantuvo estable versus el primer trimestre del 2021 en 3.4%.
- El costo de riesgo del primer semestre fue 2.1% y decreció 60 puntos básicos versus el primer semestre de 2020 y 110 puntos básicos versus el segundo semestre de 2020.
- El Margen Neto de Intereses (MNI) fue 4.8% en el semestre frente al 5.1% del primer semestre de 2020 y 5.2% del segundo semestre de 2020. El MNI de cartera fue de 5.8% durante el primer semestre de 2021 frente al 6.0% del primer semestre de 2020 y 5.9% del segundo semestre de 2020.
- El ingreso neto por comisiones del segundo trimestre de 2021 aumentó un 19.2% frente al segundo trimestre de 2020 y disminuyó un 3% frente al primer trimestre de este año, explicado principalmente por el impacto de las demostraciones violentas que se vivieron durante el segundo trimestre de este año. Durante el semestre, este número aumentó un 8.7% frente al primer semestre de 2020.
- El ingreso derivado del sector no financiero creció un 22% durante el trimestre y un 60% comparando el primer semestre de 2021 frente al mismo semestre de 2020.
- La razón de eficiencia, medida como gasto operacional sobre ingreso total fue de 45.4% para el trimestre frente al 44.7% del primer trimestre de 2021. La relación de gasto operacional sobre activos promedio fue de 3.2% en el trimestre frente al 3.1% del primer trimestre del año.

**Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Costo de riesgo** calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio. **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 ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0.

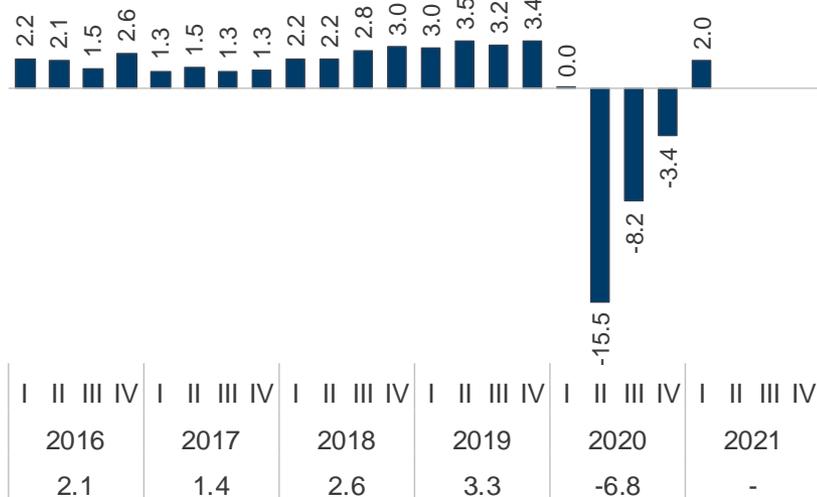
# Resultados consolidados para el trimestre

		Colombia					Centroamérica <sup>(1)</sup>				
		64.2% de los Activos					35.8% de los Activos				
COP \$bn		2T20	1T21	2T21	2T21 vs 2T20	2T21 vs 1T21	2T20	1T21	2T21	2T21 vs 2T20	2T21 vs 1T21
Balance General	Cartera Bruta	\$ 132.8	\$ 133.4	\$ 134.7	1.5%	1.0%	\$ 76.5	\$ 76.1	\$ 79.1	3.4%	3.9%
	Depósitos	\$ 131.6	\$ 134.2	\$ 136.0	3.3%	1.4%	\$ 80.6	\$ 87.9	\$ 89.7	11.4%	2.1%
	Depósitos/Cartera Neta	1.04 x	1.07 x	1.07 x	0.03 x	0.00 x	1.05 x	1.17 x	1.15 x	0.10 x	-0.02 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	4.0%	4.4%	4.5%	46 pbs	12 pbs	1.2%	1.7%	1.6%	38 pbs	(14) pbs
	Provisiones/ Cartera vencida (+90)	1.42 x	1.46 x	1.43 x	0.01 x	-0.03 x	2.12 x	1.94 x	2.06 x	-0.06 x	0.12 x
	Costo de riesgo	3.5%	2.4%	2.1%	(145) pbs	(34) pbs	2.3%	1.9%	1.9%	(48) pbs	(4) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	4.9%	4.3%	4.9%	(7) pbs	51 pbs	6.0%	5.0%	5.0%	(94) pbs	4 pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	18.9%	19.5%	17.9%	(96) pbs	(161) pbs	25.6%	30.7%	28.8%	314 pbs	(191) pbs
	Razón de eficiencia	47.4%	38.3%	39.0%	(838) pbs	73 pbs	57.8%	57.1%	57.6%	(15) pbs	51 pbs
	Utilidad neta atribuible <sup>(2)</sup>	\$ 0.16	\$ 0.52	\$ 0.66	314.6%	26.3%	\$ 0.16	\$ 0.27	\$ 0.29	76.8%	7.6%
	ROAA	0.7%	2.0%	2.4%	162 pbs	38 pbs	0.9%	1.4%	1.4%	53 pbs	4 pbs
	ROAE	8.5%	21.1%	27.7%	1,923 pbs	659 pbs	5.4%	10.2%	10.2%	481 pbs	3 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 949.5 mm para 2T21 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 658.8 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 423.0 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Costo de riesgo** calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio. **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 ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0. El patrimonio de Centroamérica se calcula como el patrimonio de LBP multiplicado por nuestro 68.7% de propiedad. El patrimonio para Colombia se calcula como la diferencia entre el patrimonio atribuible y el de Centroamérica.

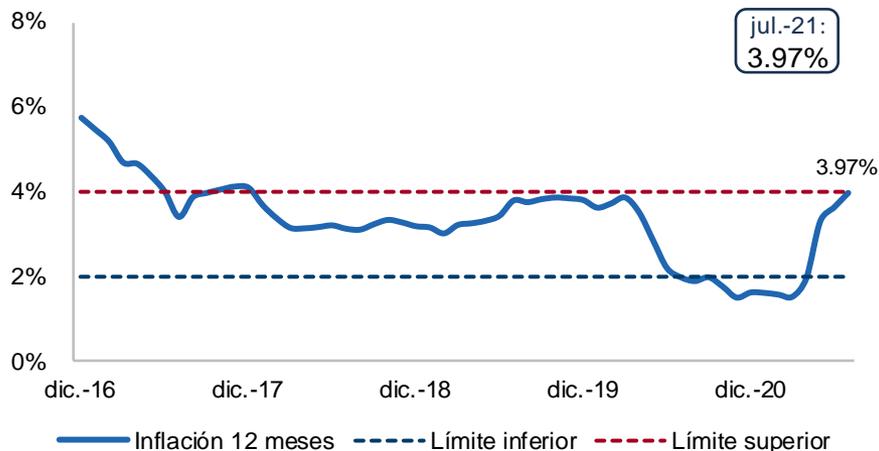
# Contexto macroeconómico - Colombia ( 1 | 2 )

## Crecimiento del PIB real (%)



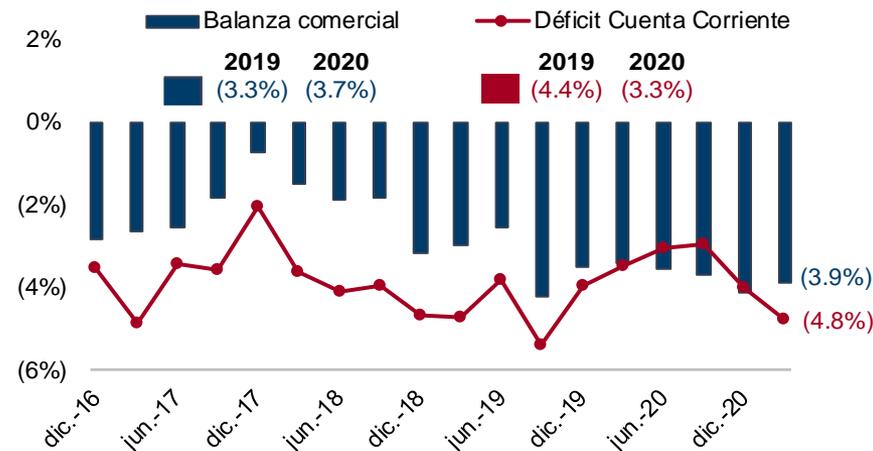
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

## Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia y DANE.

## Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)

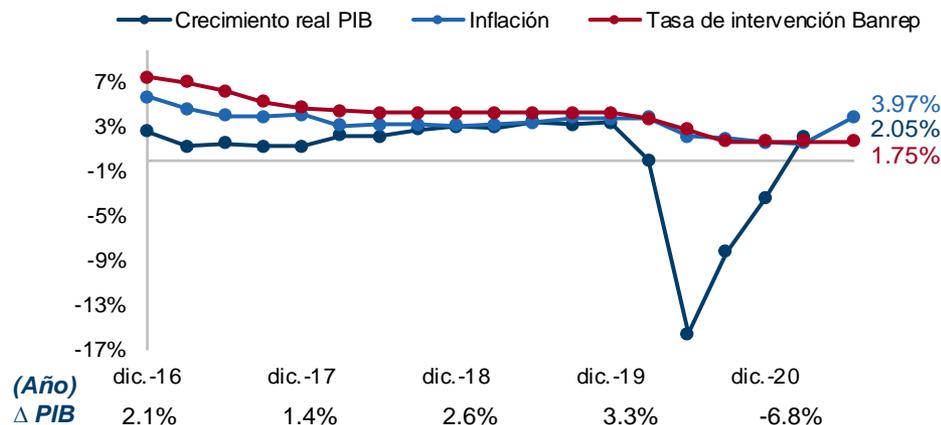


### Exportaciones de Petróleo / Total Exportaciones

2016:	2017:	2018:	2019:	2020:
34.0%	35.0%	40.2%	40.4%	28.2%

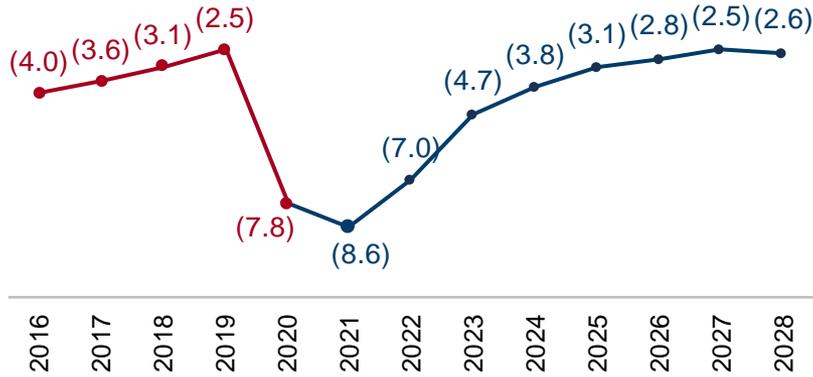
Fuente: Banco de la República de Colombia

## Política monetaria del Banco Central



Fuente: Banrep y DANE. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

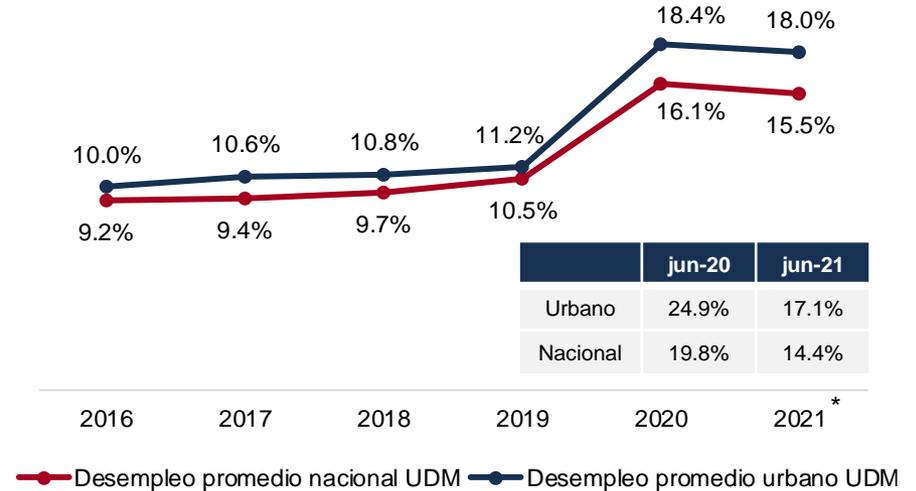
## Déficit fiscal actual y proyección Regla Fiscal (% del PIB)



● Déficit fiscal real  
● Déficit fiscal proyectado (Jun-2021)

Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2021

## Desempleo (%)



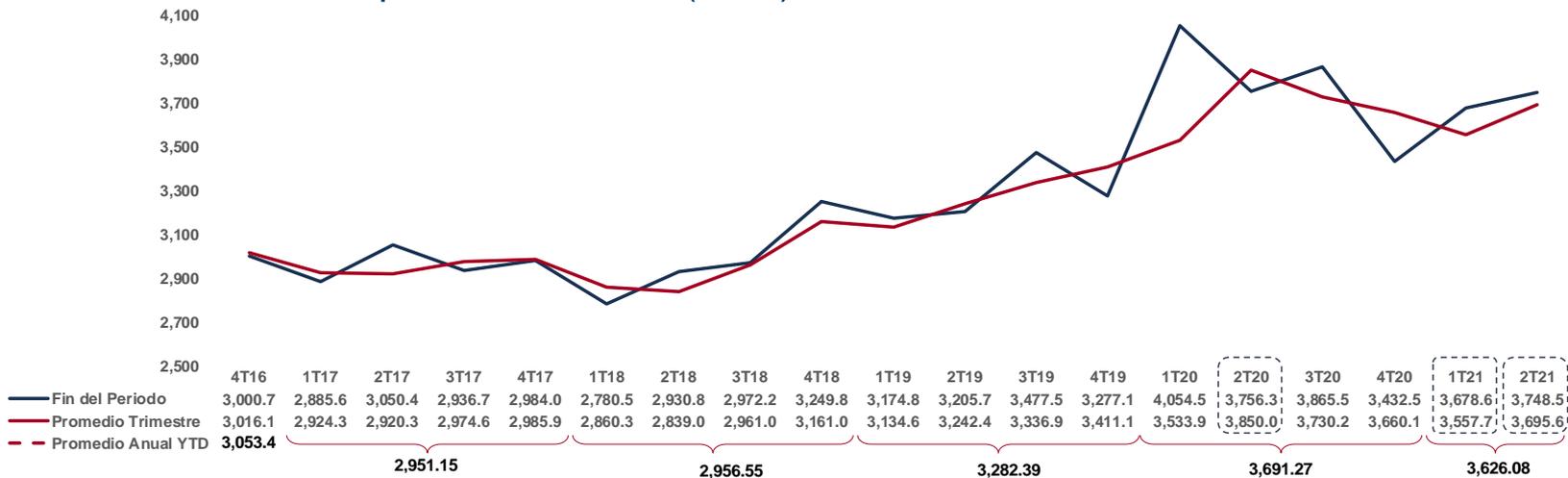
	jun-20	jun-21
Urbano	24.9%	17.1%
Nacional	19.8%	14.4%

2016 2017 2018 2019 2020 2021\*

● Desempleo promedio nacional UDM ● Desempleo promedio urbano UDM

Fuente: Banco de la República de la Colombia. Desempleo urbano definido como el desempleo en la 13 ciudades y sus áreas metropolitanas  
UDM : Últimos doce meses \* Promedio de los últimos doce meses desde julio 2020 hasta junio 2021.

## Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

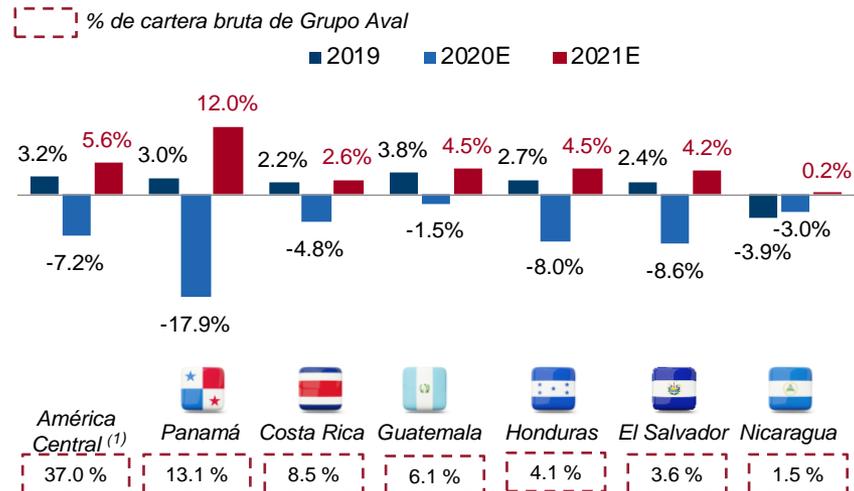


2T21 vs. 2T20	2T21 vs. 1T21
(0.2%)	1.9%
(4.0%)	3.9%

Fuente: Banco de la República de Colombia.

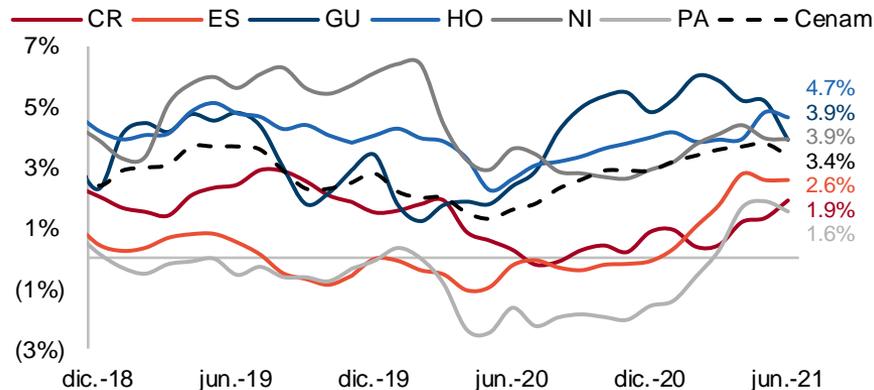
# Contexto macroeconómico - Centroamérica

## Perspectivas de crecimiento – PIB real



Fuente: FMI (WEO apr-21); (1) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América.

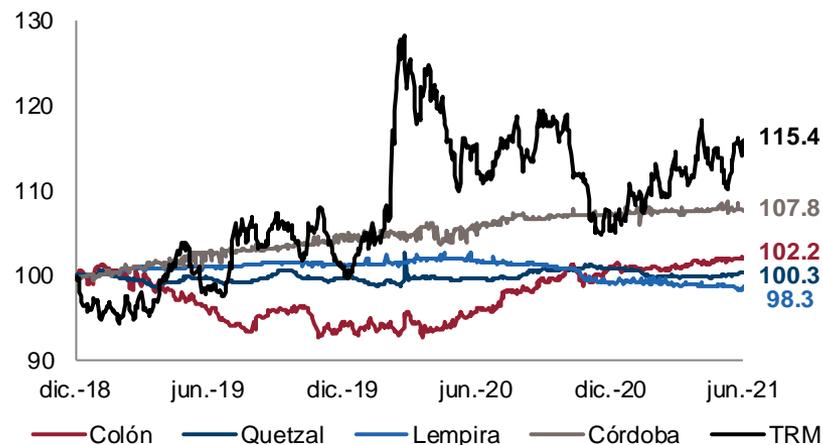
## Inflación por país



Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá, CENAM : América Central. Panamá a febrero 2021.

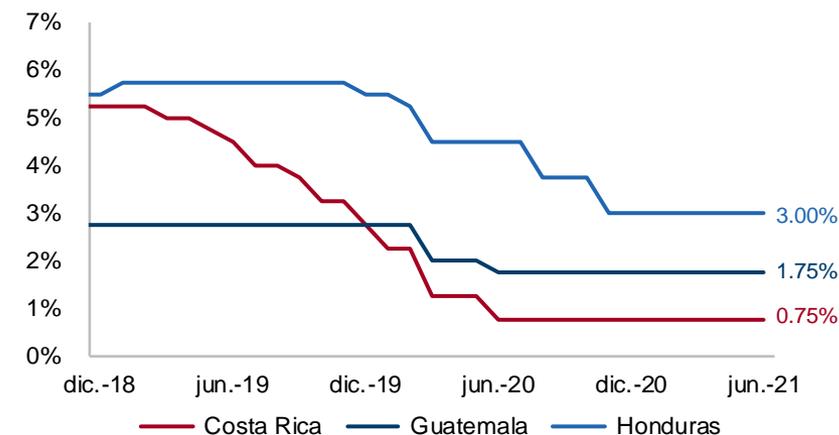
## Tasas de cambio

(100=12/31/2018)



Fuente: Bloomberg

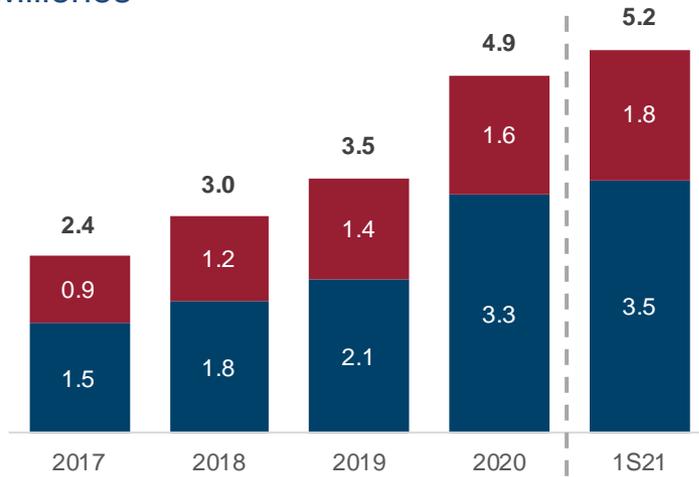
## Tasas bancos centrales



Fuente: SECMCA

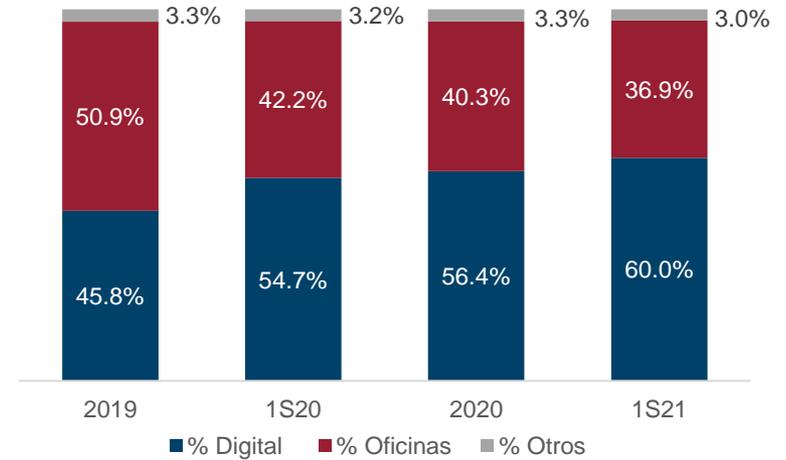
## Cientes activos

Millones

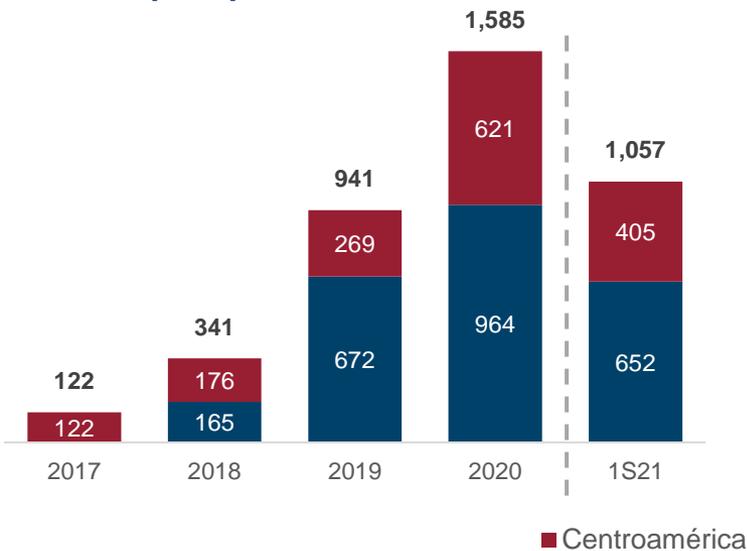


## % Monto transado por canal

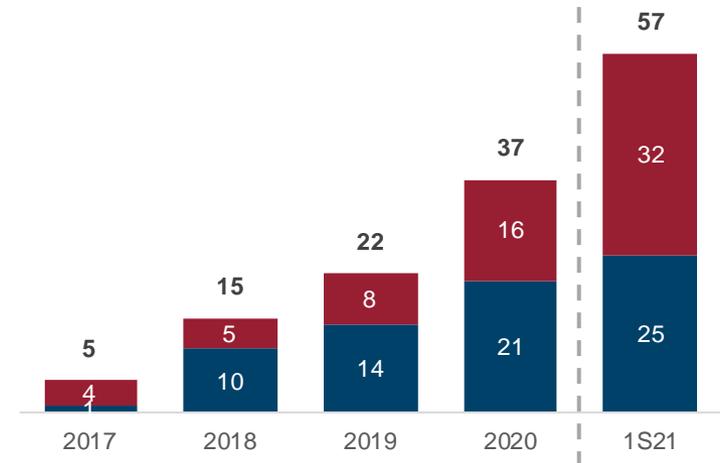
Colombia



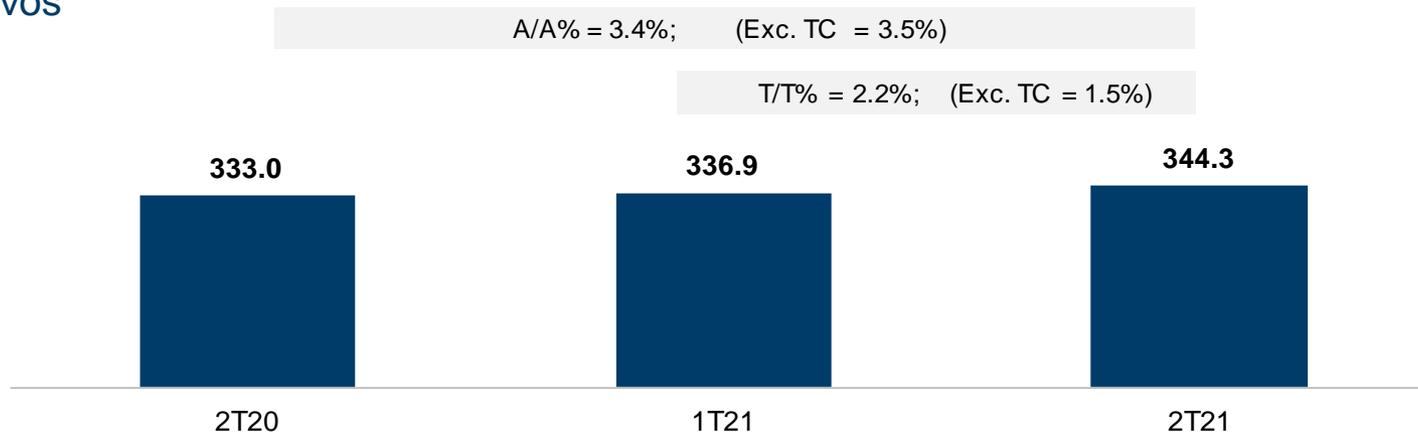
## Ventas (000)



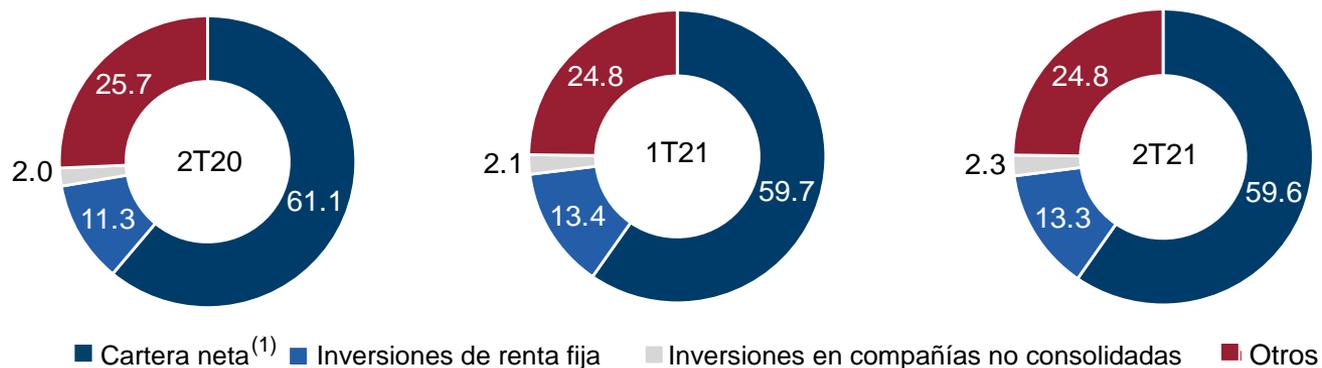
## Productos



## Total Activos



## Composición del activo (%)



Operaciones Colombianas (%)

64.2

64.2

64.2

Operaciones en el exterior<sup>(2)</sup> (%)

35.8

35.8

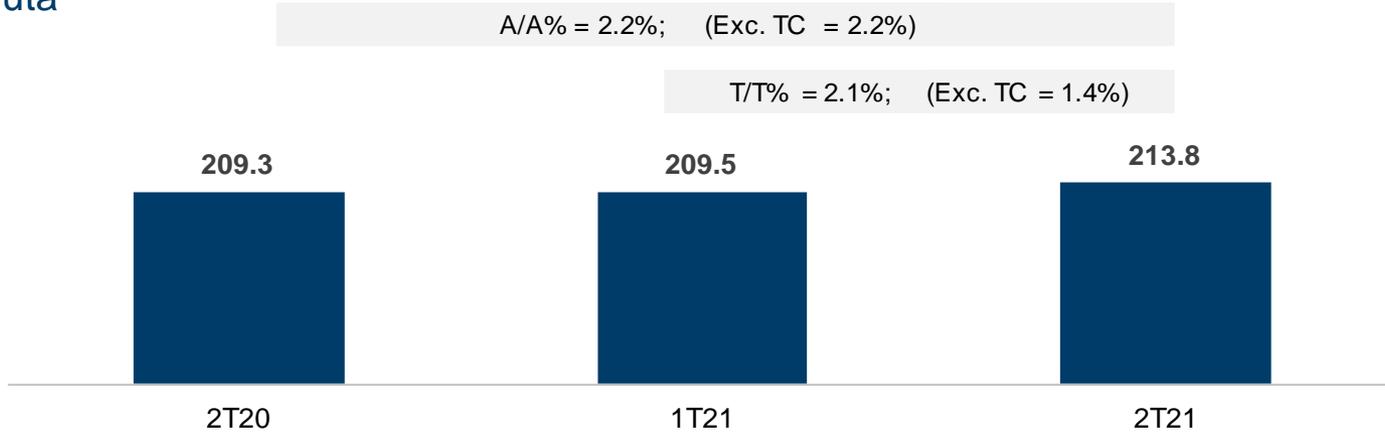
35.8

Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

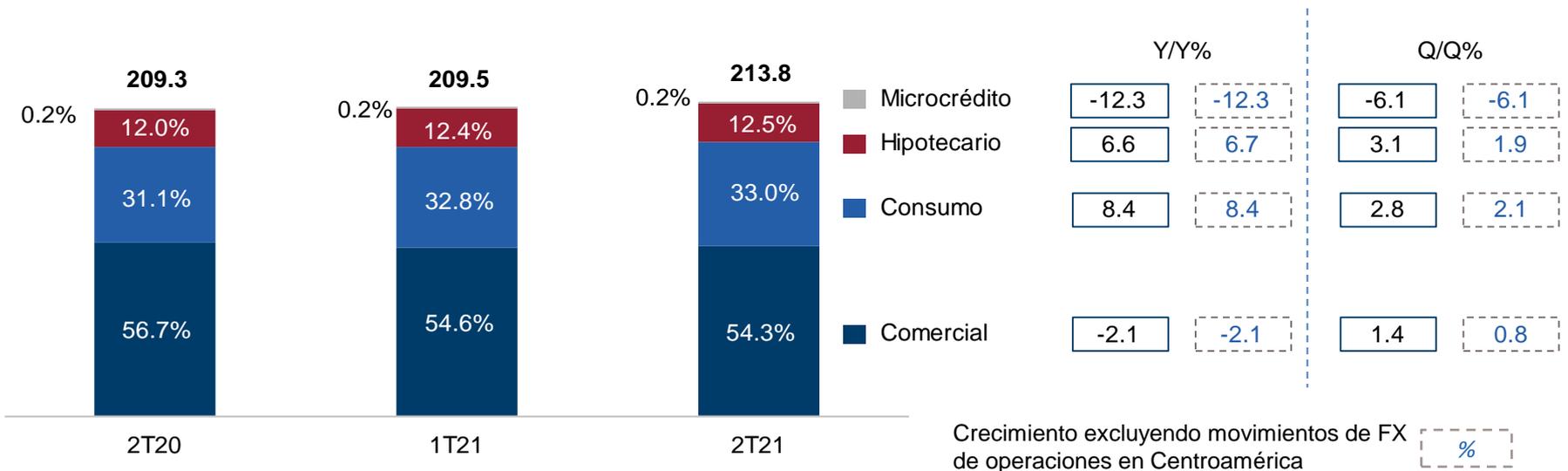
(1) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

(2) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica

## Cartera Bruta

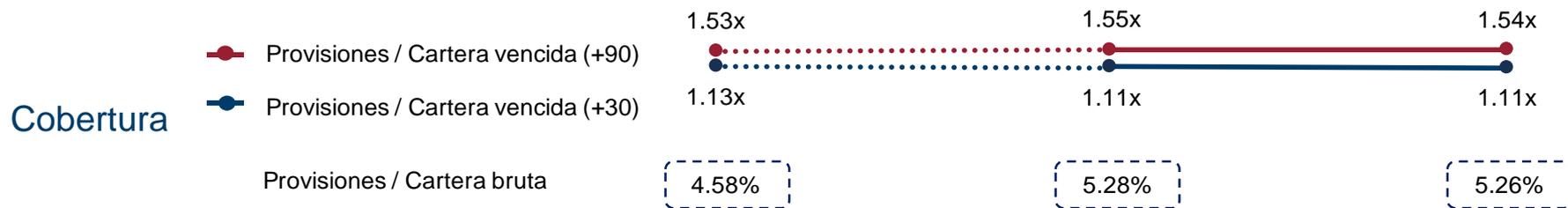
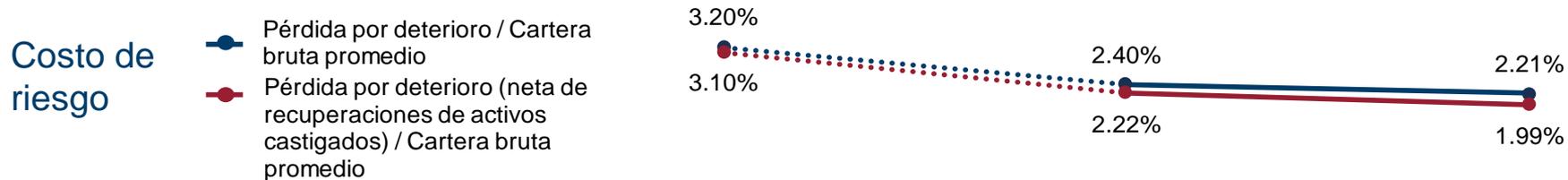
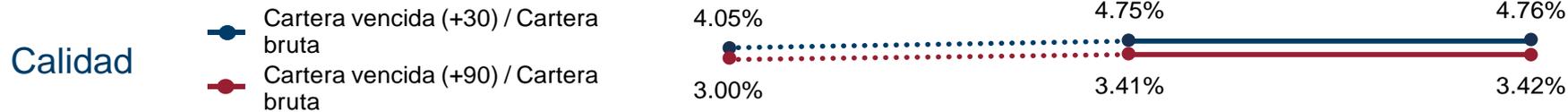


## Composición de cartera



Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

# Calidad de cartera



2T20

1T21

2T21

(1) (2)  
Cartera vencida (+30 días) Cartera vencida (+90 días)

	2T20	1T21	2T21	2T20	1T21	2T21
Comercial	4.08%	4.36%	4.33%	3.60%	3.78%	3.75%
Consumo	3.80%	5.23%	5.29%	1.96%	2.88%	2.99%
Hipotecario	4.44%	4.93%	4.89%	2.71%	2.95%	2.83%
Microcrédito	13.34%	27.45%	32.03%	12.14%	19.21%	24.07%
<b>Cartera total</b>	<b>4.05%</b>	<b>4.75%</b>	<b>4.76%</b>	<b>3.00%</b>	<b>3.41%</b>	<b>3.42%</b>

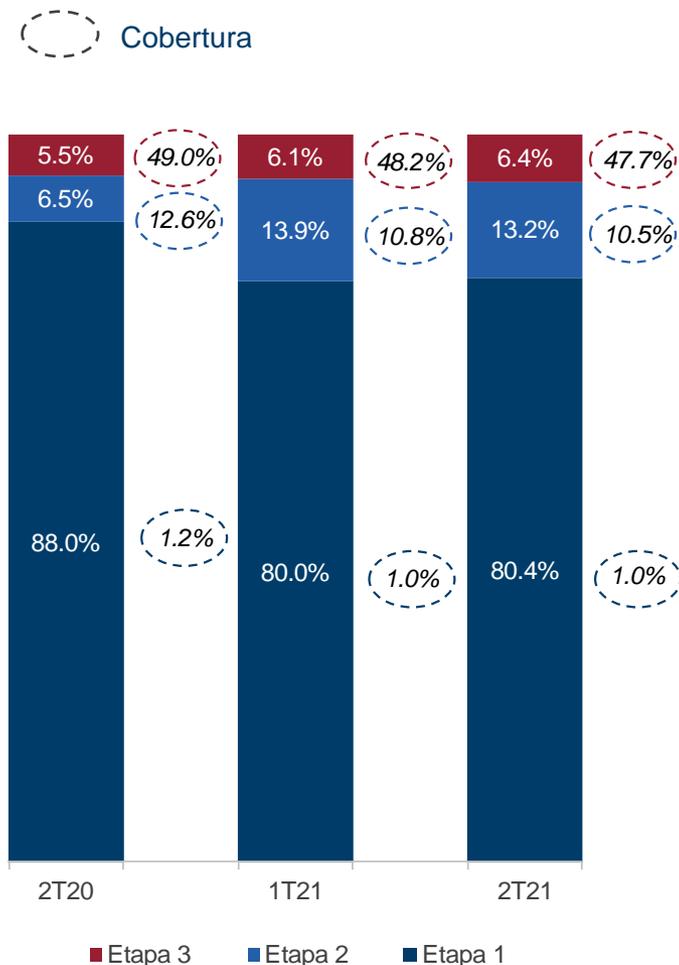
(1)  
Formación de cartera vencida +30 días

	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21
Saldo inicial cartera vencida +30	8,353	8,483	10,829	9,883	9,960
Nueva cartera vencida + 30	1,058	3,749	(187)	1,448	1,337
Castigos de cartera	(927)	(1,404)	(758)	(1,370)	(1,119)
<b>Saldo final cartera vencida + 30</b>	<b>8,483</b>	<b>10,829</b>	<b>9,883</b>	<b>9,960</b>	<b>10,178</b>

(2)  
Formación de cartera vencida +90 días

	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21
Saldo inicial cartera vencida +90	6,305	6,271	6,737	7,187	7,139
Nueva cartera vencida + 90	893	1,870	1,208	1,322	1,285
Castigos de cartera	(927)	(1,404)	(758)	(1,370)	(1,119)
<b>Saldo final Cartera Vencida + 90</b>	<b>6,271</b>	<b>6,737</b>	<b>7,187</b>	<b>7,139</b>	<b>7,305</b>

## Cartera y cobertura por etapas (%)



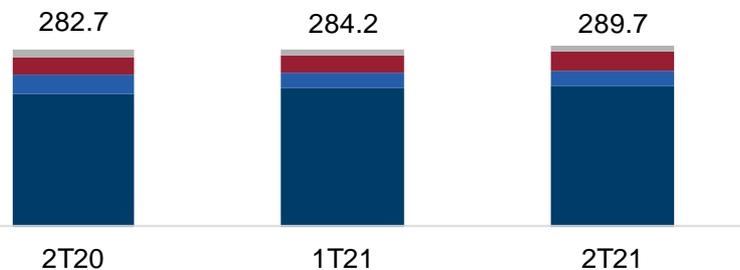
(1) Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

(2) Cartera vencida a más de +90 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses. CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días.

## Total fondeo

A/A% = 2.5%; (Exc. TC = 2.5%)

T/T% = 1.9%; (Exc. TC = 1.2%)

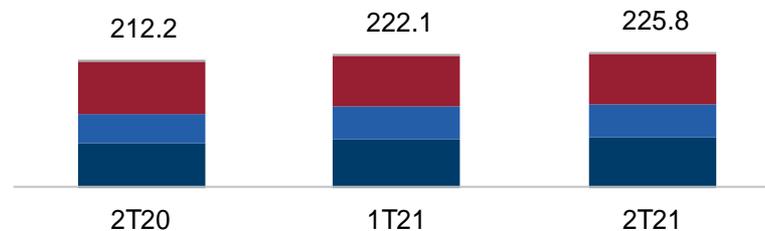


Composición de fondeo	2T20	1T21	2T21
■ Depósitos	75.1	78.1	77.9
■ Bancos y otros	10.8	8.1	8.3
■ Bonos	10.2	10.5	10.3
■ Interbancarios	3.9	3.3	3.4

## Total depósitos

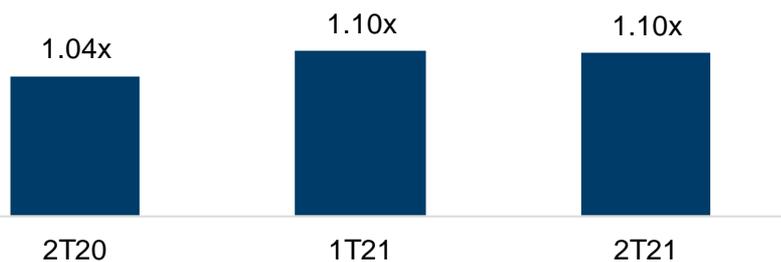
A/A% = 6.4%; (Exc. TC = 6.5%)

T/T% = 1.7%; (Exc. TC = 0.9%)

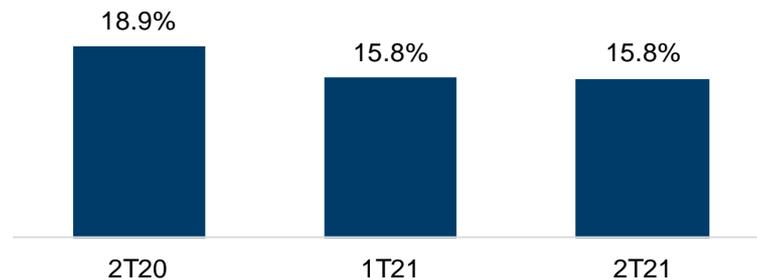


Composición de depósitos	2T20	1T21	2T21
■ Ahorros	34.5	36.4	37.5
■ Corrientes	24.4	24.9	24.8
■ CDTs	40.8	38.5	37.5
■ Otros	0.2	0.2	0.3

## Depósitos / Cartera neta\* (%)



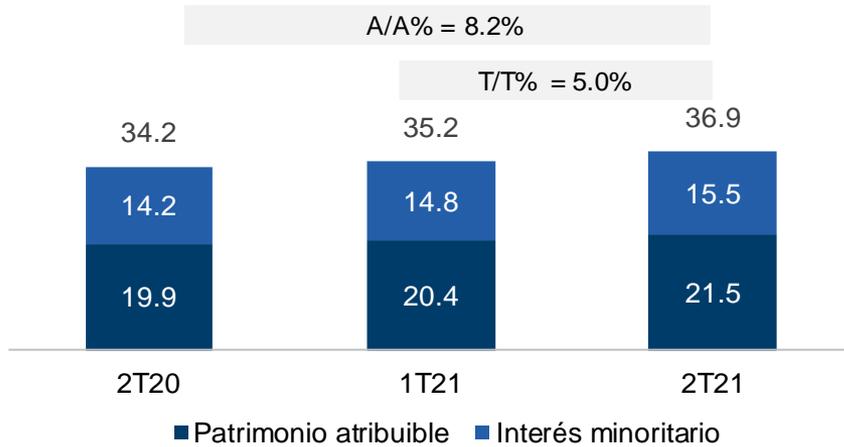
## Efectivo / Depósitos (%)



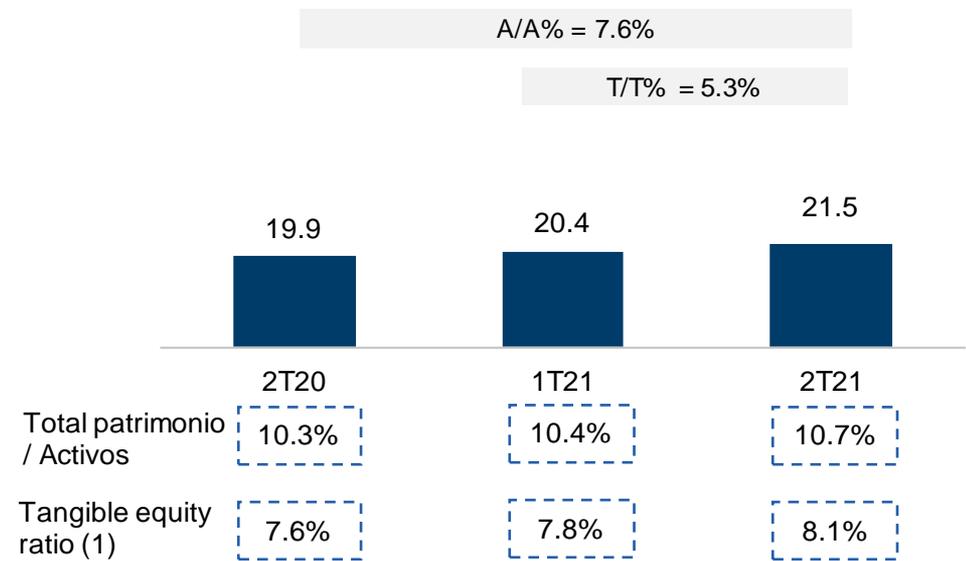
Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

(\*) Cartera neta corresponde a cartera bruta más fondos interbancarios y overnight neto de provisiones por deterioro de cartera y cuentas por cobrar

## Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



## Patrimonio atribuible a accionistas



## Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			banco popular			Banco AV Villas		
	2T20 B II	1T21 B III	2T21 B III	2T20 B II	1T21 B III	2T21 B III	2T20 B II	1T21 B III	2T21 B III	2T20 B II	1T21 B III	2T21 B III
Capital primario (Tier 1)	9.8 <sup>(2)</sup>	10.4 <sup>(2)</sup>	10.2 <sup>(2)</sup>	8.7	11.4	11.4	7.8	11.6	11.8	11.0	12.6	12.5
Solvencia	12.4	12.8	12.5	10.5	13.4	13.7	9.1	13.3	13.5	11.5	13.4	13.2

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

(2) Para 2T20 Total Patrimonio Básico : 8.6% y Básico Adicional 1.1%, para 1T21 Total Patrimonio Básico : 9.1% y Básico Adicional 1.2% y en 2T21 Total Patrimonio Básico : 8.9% y Básico Adicional 1.2%.

### Margen de interés neto<sup>(1)</sup>

2T20	1T21	2T21	2T21 / 2T20	2T21 / 1T21
3.3	2.9	3.3	-0.4%	11.1%



### Margen de interés de cartera<sup>(2)</sup>



### Margen de interés de inversiones<sup>(3)</sup>



Tasa promedio de inversiones en renta fija y repos

Periodo	Tasa promedio (%)
2T20	6.51%
1T21	2.23%
2T21	3.93%

(1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.0% para 2T21, 4.9% para 1T21 y 5.0% para 2T20.

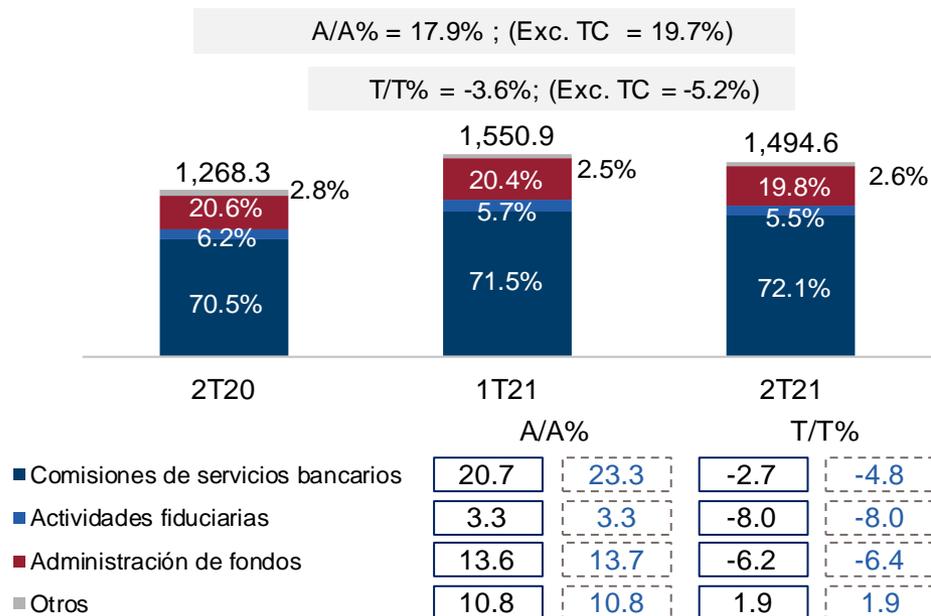
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

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

# Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

## Ingreso de comisiones bruto



## Sector no financiero <sup>(1)</sup>

	2T20	1T21	2T21
Energía y gas	145	263	300
Infraestructura	193	621	729
Hotelería	-20	-28	-6
Agroindustria	3	8	11
Otros <sup>(2)</sup>	-82	-92	-93
<b>Total</b>	<b>239</b>	<b>771</b>	<b>941</b>

- (1) Ingreso neto de venta de bienes y servicios  
 (2) Refleja el ingreso neto no financiero de Nexa BPO, Megalineya y Aportes en Línea call-center y otras subsidiarias

% Crecimiento excluyendo movimientos de FX de operaciones en Centroamérica

## Otros ingresos

Ganancia neta por diferencia en cambio			
Ingreso neto en instrumentos derivados			
Otros ingresos negociables en derivados			
<b>Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)</b>	<b>147</b>	<b>239</b>	<b>212</b>
Utilidad en valoración de activos	-2	2	0
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	60	82	63
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	106	129	75
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	7	9	11
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	43	164	87
Otros ingresos de la operación	141	94	87
<b>Total otros ingresos de la operación</b>	<b>503</b>	<b>719</b>	<b>534</b>

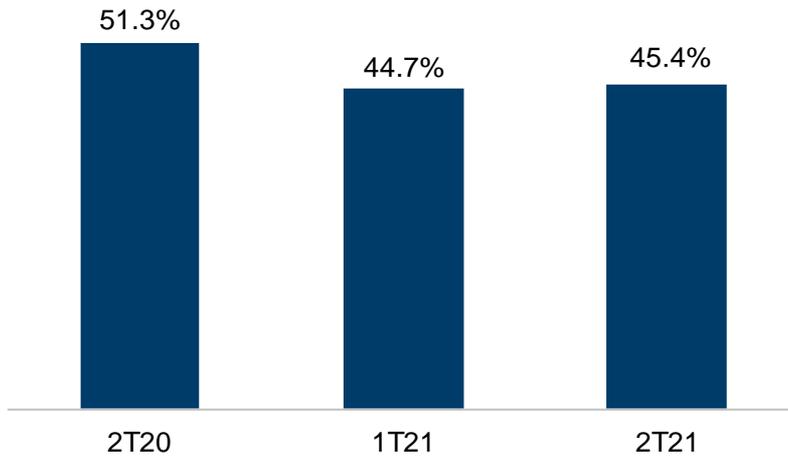
	2T20	1T21	2T21
	558	-70	48
	-364	284	140
	-46	25	24
	147	239	212
	-2	2	0
	60	82	63
	106	129	75
	7	9	11
	43	164	87
	141	94	87
	<b>503</b>	<b>719</b>	<b>534</b>

Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

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

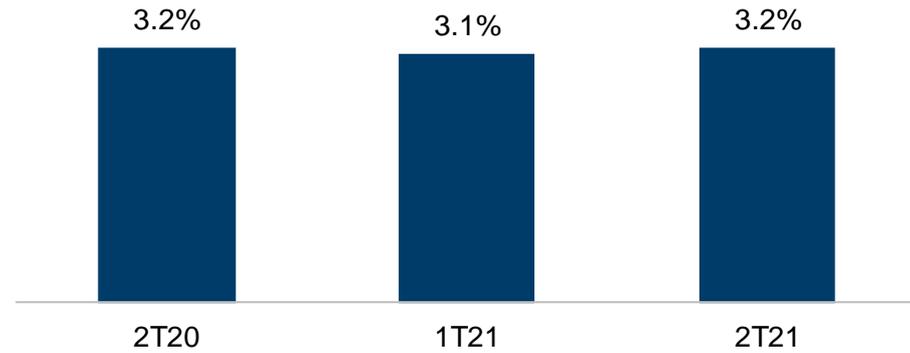
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

### Gasto operacional / Ingreso total



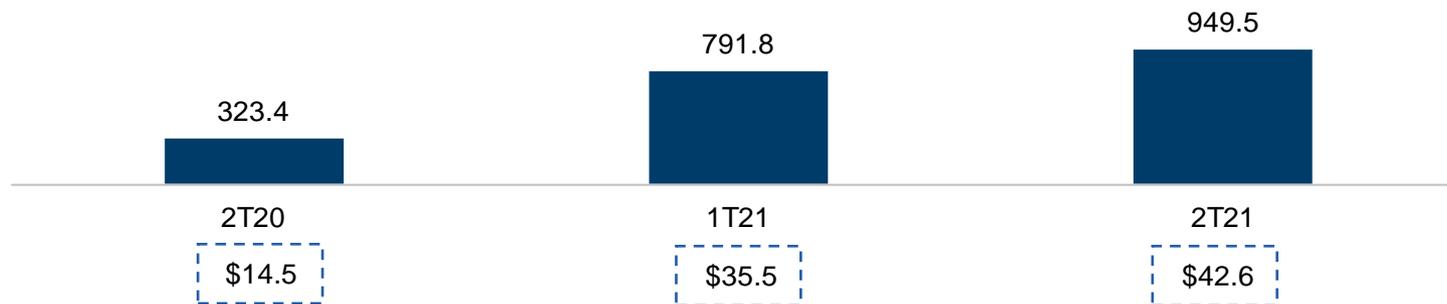
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos totales por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos.

### Gasto operacional / Promedio de activos

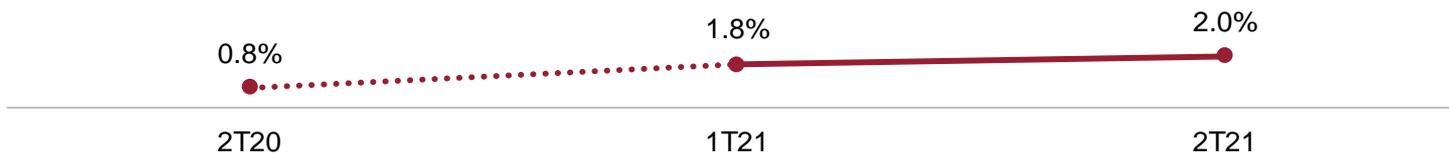


El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

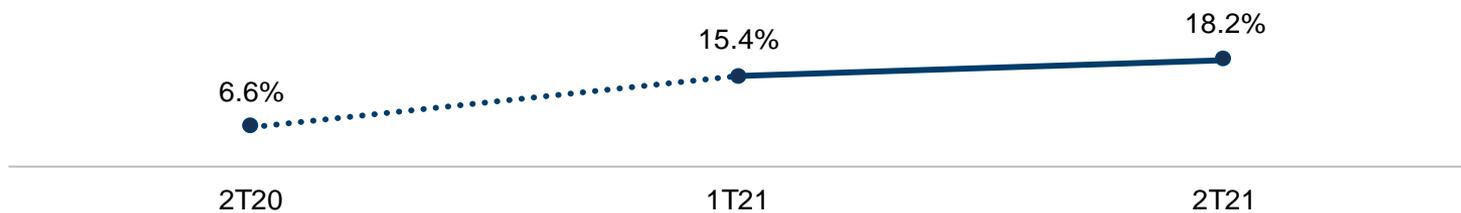
## Utilidad neta atribuible a los accionistas



## ROAA <sup>(1)</sup>



## ROAE <sup>(2)</sup>



<sup>(1)</sup>ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos

<sup>(2)</sup>ROAE para cada periodo es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval

Grupo

