

**AVAL**  
**LISTED**  
**NYSE**



# Reporte de resultados consolidados 1T2017

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities & Exchange Commission o “SEC”). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la regla 405 del U.S. Securities Act de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y por lo tanto no está supervisada o regulada como una institución financiera en Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval debe cumplir con los requisitos de presentación de informes periódicos y gobierno corporativo, sin embargo, no está regulado como una institución financiera o como un holding de filiales bancarias y por lo tanto, no está obligado a cumplir con la regulación de adecuación de capital aplicable a bancos y otras entidades financieras. Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas), Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera.

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

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

La información financiera consolidada y no auditada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

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

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

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



# Reporte de Resultados consolidados para 1T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

**Bogotá, 30 de mayo, 2017. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó un utilidad neta atribuible a los Accionistas de Ps 587.0 miles de millones para el 1T17 frente a Ps 458.4 reportado para el 4T16. El ROAE del trimestre fue 15.4% y el ROAA para el trimestre fue 1.6%.**

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

- La utilidad neta atribuible para 1T17 fue de \$587.0 miles de millones o 26 pesos por acción, un 25.8% más que el resultado de 1T16. En términos consolidados, el pago del impuesto a la riqueza correspondió a \$109.3 miles de millones (de los cuales \$73.7 miles de millones o 3.3 pesos por acción son atribuibles a Grupo Aval). Como resultado de la reforma tributaria, este es el último trimestre que las empresas, incluyendo los bancos, pagan impuesto a la riqueza.
- La cartera bruta, excluyendo los fondos interbancarios y overnight, creció 6.8% al 31 de marzo de 2017 comparado con marzo 31 de 2016. Excluyendo el impacto de la tasa de cambio en nuestra operación de Centroamérica, la cartera creció 8.0% en el último año. Sin embargo, el lento crecimiento del PIB del país afectó el crecimiento de la cartera durante el primer trimestre de este año; en ausencia del impacto de la apreciación del peso colombiano sobre el dólar, nuestra cartera hubiera crecido 0.4%. Incluyendo el efecto de los movimientos de la tasa de cambio, la cartera decreció 0.7% durante el primer trimestre.
- Los depósitos continuaron creciendo a un ritmo mayor que la cartera durante los últimos doce meses y durante el trimestre. El total de los depósitos aumentó un 7.2% con respecto al 31 de marzo de 2016; excluyendo los movimientos por tipo de cambio que afectaron la operación en Centroamérica, los depósitos crecieron 8.3% durante los últimos doce meses. Cuando se compara con diciembre 31 de 2016, los depósitos crecieron 2%; excluyendo los movimientos por tipo de cambio, los depósitos aumentaron un 3.1%. En consecuencia, nuestra razón de depósitos sobre cartera neta mejoró pasando a 0.97x al 31 de marzo de 2017 frente a 0.95x al 31 de diciembre de 2016.
- Nuestra posición de liquidez continuó siendo un factor fundamental durante el primer trimestre, particularmente en Centroamérica, lo que generó que nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos, se fortaleciera pasando de 15.4% al 31 de diciembre de 2016 a 16.7% al 31 de marzo de 2017.
- El NIM de nuestra operación consolidada mejoró en 40 pbs en 1T2017 frente a 4T2016 alcanzando 5.9%. Los movimientos en nuestro NIM total consolidado estuvieron influenciados por:
  - 5% del total del fondeo corresponde a recursos más onerosos dado que soportan la operación de las filiales no financieras de Corficolombiana,
  - Los activos productivos del sector no financiero se triplicaron desde 1T2016 (como porcentaje del total de activos productivos) mayoritariamente como resultado del inicio de operaciones en Promigas (consolidado) de la planta de regasificación de gas natural líquido cuyo contrato de concesión es contabilizado como un leasing financiero,
  - La rentabilidad promedio del total de la cartera (sector financiero y no financiero) se mantuvo estable en 11.7%,
  - El costo promedio de los fondos decreció en 40 pbs en línea con la contracción de la tasa de intervención del Banco Central,
  - NIM de cartera se expandió en 40 pbs, principalmente por el menor costo de los fondos y el fuerte incremento del NIM de la cartera del sector no financiero,
  - El NIM de las inversiones se expandió en 30 pbs por el decrecimiento del costo de los fondos.



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

- El deterioro en nuestros indicadores de cartera vencida 30+ días y de cartera improductiva 90+ días fue de 60 pbs y 20 pbs durante el trimestre, y se generó principalmente por la exposición a Electricaribe (aproximadamente USD 185 millones). Electricaribe representó 56 pbs del deterioro en el indicador de cartera comercial vencida y 44 pbs en el indicador de cartera comercial improductiva. Electricaribe también contribuyó al deterioro en 33 pbs del indicador de cartera total vencida y 26 pbs en el de cartera total improductiva. También vimos un deterioro de 40 pbs en el indicador de cartera de consumo vencida (PYME's, tarjetas de crédito y préstamos de libre inversión); sin embargo, en valores nominales, este deterioro ascendió a aproximadamente USD 55 millones, un cambio mucho menor comparado con Electricaribe. El deterioro en general ha sido explicado por el ciclo económico lento y el escenario de altas tasas de interés (que ya comienzan a decrecer).
- Nuestro costo del riesgo fue de 2.1% antes de recuperaciones y 1.9% después de recuperaciones, lo que significó una mejora frente al último trimestre de 2016 de 20 pbs y 10 pbs respectivamente. A pesar de que estos números reflejan las provisiones necesarias por el deterioro en la calidad de la cartera de consumo, estos números no reflejan las provisiones adicionales por la exposición a Electricaribe, las cuales deben efectuarse entre mayo y diciembre de 2017, llevando el total de las provisiones al 80% de la exposición total (frente al 13% actual). Menores provisiones pueden ser requeridas si se logra un acuerdo entre el Gobierno colombiano y Gas Natural de España o si el Gobierno implementa otros planes para la compañía como los que recientemente han sido reportados por diferentes medios.
- Los ingresos por comisiones crecieron un 7.0% con respecto al primer trimestre de 2016 y se mantuvieron estables en comparación con el último trimestre de 2016. En ausencia de movimientos por tipo de cambio, los ingresos por comisiones crecieron casi 12% en los últimos doce meses.
- Nuestro índice de eficiencia consolidado, medido como gastos operacionales (excluyendo el impuesto a la riqueza) sobre ingresos totales, fue de 45.9% en 1T2017 frente al 52.2% durante 4T2016. Este resultado es parcialmente explicado por los menores gastos que tradicionalmente se han presentado en el primer trimestre del año pero también refleja nuestros esfuerzos por mantener los gastos controlados durante el año.
- Al 31 de marzo de 2017, todos nuestros bancos mostraban índices robustos de solvencia básica y de solvencia total, entre 9.2% y 11.3% y entre 11.3% y 13.9%, respectivamente.
- Desde este año, hemos cambiado de dos Asambleas de Accionistas por año a una sola, en línea con las prácticas de la industria. Como consecuencia, en la Asamblea llevada a cabo en marzo de 2017, decretamos dividendos para los próximos 12 meses en vez de 6 meses. Así, nuestro patrimonio atribuible consolidado decreció durante el trimestre.
- Nuestro ROAE y ROAA para el 1T2017 fueron de 15.4% y 1.6% respectivamente.



# Reporte de Resultados consolidados para 1T2017

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	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,366.3	22,193.0	24,542.3	10.6%	14.9%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	5,927.9	4,593.7	5,063.0	10.2%	-14.6%
Total activos financieros disponibles para la venta	20,368.4	18,392.5	18,063.6	-1.8%	-11.3%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,288.4	2,570.5	2,636.8	2.6%	15.2%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	1,933.3	2,072.7	2,117.7	2.2%	9.5%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	140,064.6	150,898.7	151,304.0	0.3%	8.0%
Activos tangibles	6,572.0	6,559.5	6,430.9	-2.0%	-2.1%
Plusvalía	6,825.9	6,824.9	6,644.0	-2.7%	-2.7%
Activos en contratos de concesión	2,453.3	2,805.3	2,816.2	0.4%	14.8%
Otros activos	7,072.3	7,162.8	7,493.9	4.6%	6.0%
<b>Total activos</b>	<b>214,872.2</b>	<b>224,073.7</b>	<b>227,112.6</b>	<b>1.4%</b>	<b>5.7%</b>
Instrumentos derivados de negociación	1,164.0	640.7	581.6	-9.2%	-50.0%
Depósitos de clientes a costo amortizado	136,882.7	143,887.1	146,736.3	2.0%	7.2%
Operaciones de mercado monetario	9,268.8	6,315.7	7,984.8	26.4%	-13.9%
Créditos de bancos y otros	16,561.9	17,906.6	18,368.5	2.6%	10.9%
Bonos en circulación	15,836.9	18,568.2	16,275.4	-12.3%	2.8%
Obligaciones con entidades de fomento	2,623.4	2,725.7	2,790.1	2.4%	6.4%
Otros pasivos	9,649.4	9,370.5	10,670.4	13.9%	10.6%
<b>Total pasivos</b>	<b>191,987.1</b>	<b>199,414.5</b>	<b>203,407.2</b>	<b>2.0%</b>	<b>5.9%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>14,380.1</b>	<b>15,601.6</b>	<b>14,881.8</b>	<b>-4.6%</b>	<b>3.5%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>8,505.0</b>	<b>9,057.7</b>	<b>8,823.6</b>	<b>-2.6%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>22,885.1</b>	<b>24,659.2</b>	<b>23,705.4</b>	<b>-3.9%</b>	<b>3.6%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>214,872.2</b>	<b>224,073.7</b>	<b>227,112.6</b>	<b>1.4%</b>	<b>5.7%</b>
Estado de Resultados Consolidado	1T16	4T16	1T17	Δ	
Ingresos por intereses	4,165.3	4,620.1	4,728.9	2.4%	13.5%
Gasto por intereses y similares	1,848.1	2,305.5	2,189.1	-5.0%	18.5%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,317.2</b>	<b>2,314.6</b>	<b>2,539.8</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.6%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	718.5	861.9	791.3	-8.2%	10.1%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	1.2	32.4	5.6	-82.8%	N.A.
Recuperación de castigos	(49.7)	(108.8)	(54.9)	-49.5%	10.7%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>670.1</b>	<b>785.5</b>	<b>741.9</b>	<b>-5.5%</b>	<b>10.7%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,050.3	1,110.8	1,130.2	1.7%	7.6%
Ingreso neto de actividades de negociación	132.8	237.7	32.2	-86.4%	-75.7%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	41.7	50.5	44.2	-12.6%	5.9%
Total otros ingresos	752.7	580.6	546.8	-5.8%	-27.4%
Total otros egresos	2,255.1	2,189.6	2,192.3	0.1%	-2.8%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,369.5</b>	<b>1,319.1</b>	<b>1,358.9</b>	<b>3.0%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>Provisión de impuesto sobre la renta</b>	<b>573.9</b>	<b>476.6</b>	<b>445.2</b>	<b>-6.6%</b>	<b>-22.4%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>795.6</b>	<b>842.4</b>	<b>913.7</b>	<b>8.5%</b>	<b>14.8%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	(0.1)	-	-100.0%	N.A.
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>795.6</b>	<b>842.5</b>	<b>913.7</b>	<b>8.4%</b>	<b>14.8%</b>
Intereses no controlantes	329.2	384.1	326.7	-14.9%	-0.7%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>	<b>466.4</b>	<b>458.4</b>	<b>587.0</b>	<b>28.0%</b>	<b>25.8%</b>
Indicadores principales	1T16	4T16	1T17		
Margen neto de interés(1)	5.6%	5.4%	5.8%		
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.6%	5.5%	5.9%		
Indicador de eficiencia(2)	44.1%	52.2%	45.9%		
ROAA(3)	1.5%	1.5%	1.6%		
ROAE(4)	12.9%	11.9%	15.4%		
Cartera y operaciones de leasing vencida (+30 días) / Total cartera y operaciones de	3.0%	3.0%	3.6%		
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	2.0%	2.3%	2.1%		
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (5)	0.90	0.95	0.81		
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	2.7%	2.8%	2.9%		
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing	1.6%	1.7%	1.7%		
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	65.2%	67.3%	66.6%		
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	97.7%	95.4%	97.0%		
Patrimonio / Activos	10.7%	11.0%	10.4%		
Ratio de capital tangible(7)	7.4%	7.9%	7.4%		
Acciones en circulación (Al final del período)	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		
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,150.0	1,180.0	1,165.0		
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,170.0	1,215.0	1,170.0		
Valor en libros / Acción	645.4	700.2	667.9		
Utilidad del período / Acción	20.9	20.6	26.3		
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	14.0	14.8	11.1		
Precio / Valor en libros(8)	1.8	1.7	1.8		

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



## Análisis del Estado de Situación Financiera

### 1. Activos

Los activos totales al 31 de marzo de 2017 ascendieron a Ps 227,112.6 mostrando un incremento de 5.7% frente al 31 de marzo de 2016 y de 1.4% frente al 31 de diciembre de 2016. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por un crecimiento anual de 8.0% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 151,304.0. 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 6.9% respecto al 31 de marzo de 2016 y de 2.5% frente al 31 de diciembre de 2016 y para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento habría sido de 9.2% y 1.4%, respectivamente.

#### 1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y leasing aumentó 8.2% entre el 31 de marzo de 2016 y el 31 de marzo de 2017 a Ps 155,693.7 (9.4% excluyendo el efecto de tasa de cambio) dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 11.0% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 46,854.2 (12.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 9.6% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 14,613.9 (12.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio) y (iii) un aumento del 4.3% en cartera y leasing comercial hasta Ps 88,730.3 (5.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iv) un aumento del 75.9% de los fondos interbancarios y overnight (79.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio)

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 4,389.7 al 31 de marzo de 2017 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 151,304.0, 8.0% más que al 31 de marzo de 2016.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Comercial y leasing comercial	85,032.0	89,579.6	88,730.3	-0.9%	4.3%
Cartera y leasing consumo	42,214.7	46,928.0	46,854.2	-0.2%	11.0%
Cartera y leasing hipotecario	13,338.5	14,683.5	14,613.9	-0.5%	9.6%
Cartera y leasing microcrédito	394.5	399.4	396.1	-0.8%	0.4%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>140,979.7</b>	<b>151,590.6</b>	<b>150,594.5</b>	<b>-0.7%</b>	<b>6.8%</b>
Repos e Interbancarios	2,899.6	3,569.6	5,099.3	42.9%	75.9%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>143,879.2</b>	<b>155,160.2</b>	<b>155,693.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>8.2%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(3,814.7)</b>	<b>(4,261.4)</b>	<b>(4,389.7)</b>	<b>3.0%</b>	<b>15.1%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(1,877.5)	(2,028.4)	(2,072.7)	2.2%	10.4%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(1,763.4)	(2,026.3)	(2,119.7)	4.6%	20.2%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(120.7)	(143.6)	(131.9)	-8.1%	9.3%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(53.0)	(63.1)	(65.4)	3.5%	23.2%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>140,064.6</b>	<b>150,898.7</b>	<b>151,304.0</b>	<b>0.3%</b>	<b>8.0%</b>



# Reporte de Resultados consolidados para 1T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La siguiente tabla muestra la composición de la cartera bruta por entidad. Durante los últimos doce meses, Banco AV Villas mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia.

Cartera Bruta / Banco (\$)	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
Banco de Bogotá	92,633.5	99,541.3	99,672.5	0.1%	7.6%
Local <sup>(1)</sup>	51,919.5	54,676.1	55,697.6	1.9%	7.3%
Centroamérica	40,714.0	44,865.2	43,974.9	-2.0%	8.0%
Banco de Occidente	26,395.5	27,446.1	27,853.7	1.5%	5.5%
Banco Popular	15,087.7	16,540.6	16,457.9	-0.5%	9.1%
Banco AV Villas	8,880.0	9,409.7	9,865.9	4.8%	11.1%
Corficolombiana <sup>(1)</sup>	1,751.1	3,207.5	2,871.0	-10.5%	64.0%
Eliminaciones	(868.5)	(985.1)	(1,027.3)	4.3%	18.3%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>143,879.2</b>	<b>155,160.2</b>	<b>155,693.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>8.2%</b>

Cartera Bruta / Banco (%)	1T16	4T16	1T17
Local	36.1%	35.2%	35.8%
Centroamérica	28.3%	28.9%	28.2%
Banco de Occidente	18.3%	17.7%	17.9%
Banco Popular	10.5%	10.7%	10.6%
Banco AV Villas	6.2%	6.1%	6.3%
Corficolombiana	1.2%	2.1%	1.8%
Eliminaciones	-0.6%	-0.6%	-0.7%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Como se detalla a continuación, del total de la cartera bruta de Grupo Aval, el 71.8% es doméstica y el 28.2% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica). El total de la cartera extranjera bruta creció un 8.0% durante los últimos 12 meses y disminuyó un 2.0% en el trimestre. Excluyendo los efectos de la tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral para nuestra operación en Centroamérica habría sido de 12.3% y 1.9%, respectivamente.

Cartera Bruta	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
<b>Doméstica</b>					
Comercial y leasing comercial	68,607.5	71,708.8	71,465.6	-0.3%	4.2%
Cartera y leasing consumo	27,626.1	30,564.5	31,067.2	1.6%	12.5%
Cartera y leasing hipotecario	4,996.3	5,725.9	5,889.6	2.9%	17.9%
Cartera y leasing microcrédito	394.5	399.4	396.1	-0.8%	0.4%
Repos e Interbancarios	1,540.8	1,896.3	2,900.4	53.0%	88.2%
<b>Total cartera doméstica</b>	<b>103,165.2</b>	<b>110,295.0</b>	<b>111,718.8</b>	<b>1.3%</b>	<b>8.3%</b>
<b>Extranjera</b>					
Comercial y leasing comercial	16,424.5	17,870.8	17,264.7	-3.4%	5.1%
Cartera y leasing consumo	14,588.6	16,363.5	15,787.0	-3.5%	8.2%
Cartera y leasing hipotecario	8,342.1	8,957.6	8,724.3	-2.6%	4.6%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	1,358.8	1,673.3	2,198.9	31.4%	61.8%
<b>Total cartera extranjera</b>	<b>40,714.0</b>	<b>44,865.2</b>	<b>43,974.9</b>	<b>-2.0%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>143,879.2</b>	<b>155,160.2</b>	<b>155,693.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>8.2%</b>

(1) Cifras proforma del 1T16 para comparabilidad, reflejan la desconsolidación de Corficolombiana de Banco de Bogotá. El 4T16 refleja el inicio de operaciones en Promigas (consolidado) de dos proyectos contabilizados como leasings financieros, la planta de regasificación de LNG en la Sociedad Portuaria del Cayao (SPEC) y la planta de tratamiento de gas BOMT firmado con Canacol Energy Ltd. Durante el primer trimestre de 2017, Promigas (consolidado) registró el inicio de la operación de un proyecto firmado con Hocol, el cual fue contabilizado como un leasing financiero.



# Reporte de Resultados consolidados para 1T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 1T17 en 3.6% en comparación con el 3.0% en 1T16 y 4T16. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 2.2% para 1T17 comparado con 1.8% para 1T16 y 2.0% para 4T16. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 4.7% en 1T17 y 4.5% en 4T16.

El indicador de cobertura de la cartera vencida a más de 90 días fue 1.3x para 1T17, ligeramente inferior al 1.4x en 4T16. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.6x para 1T17 y 4T16, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 0.8x para 1T17 y 1.0x para 4T16. Se espera que la disminución en los indicadores de cobertura sea temporal ya que las provisiones asociadas a Electricaribe se harán de forma gradual durante el año. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera bruta fue de 1.9% en 1T17 frente a 2.0% en 4T16. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 1.7% en 1T17, 1.7% en 4T16 y 1.6% en 1T16.

Total cartera de créditos y leasing	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
"A" riesgo normal	131,714.8	140,895.0	138,137.6	-2.0%	4.9%
"B" riesgo aceptable	3,571.8	3,939.0	5,343.5	35.7%	49.6%
"C" riesgo apreciable	2,827.8	3,438.6	3,745.5	8.9%	32.5%
"D" riesgo significativo	1,844.6	2,177.0	2,137.1	-1.8%	15.9%
"E" irrecuperable	1,020.6	1,141.0	1,230.8	7.9%	20.6%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>140,979.7</b>	<b>151,590.6</b>	<b>150,594.5</b>	<b>-0.7%</b>	<b>6.8%</b>
Repos e interbancarios	2,899.6	3,569.6	5,099.3	42.9%	75.9%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>143,879.2</b>	<b>155,160.2</b>	<b>155,693.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>8.2%</b>
Cartera CDE	5,693.1	6,756.6	7,113.4		
Cartera vencida (30 días)	4,251.6	4,483.7	5,392.5		
Cartera vencida (90 días)	2,601.3	2,962.0	3,350.5		
Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	4.0%	4.5%	4.7%		
Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	3.0%	3.0%	3.6%		
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*)	1.8%	2.0%	2.2%		
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.6	0.6		
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	0.9	1.0	0.8		
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.5	1.4	1.3		
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*)	2.7%	2.8%	2.9%		
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.5	0.5	0.4		
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.7	0.8	0.6		
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.1	1.2	0.9		
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	2.0%	2.3%	2.1%		
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing (*)	1.9%	2.0%	1.9%		
Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	1.6%	1.7%	1.7%		

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





## 1.2 Inversiones de renta fija y renta variable

El total de activos financieros de inversión disminuyó 8.6% hasta Ps 27,881.2 entre marzo 31 de 2016 y marzo 31 de 2017, y aumentó un 0.9% frente al 31 de diciembre de 2016. Del total del portafolio, Ps 22,601.4 corresponden a inversiones de renta fija, que disminuyeron 8.6% entre marzo 31 de 2016 y marzo 31 de 2017, y aumentaron 0.1% desde el 31 de diciembre de 2016. Del total de los activos financieros de inversión, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 2,546.3, las cuales se han mantenido prácticamente constantes entre el 31 de 2016 y el 31 de marzo 2017 e incrementaron en un 2.8% frente al 31 de diciembre de 2016.

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (mantenidas para negociar con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento y fondos interbancarios y overnight) fue del 5.5% para 1T17 comparado con 5.6% para 4T16 y 5.3% en 1T16.

Activos financieros de inversión	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
Títulos de deuda	3,016.5	2,343.9	2,651.1	13.1%	-12.1%
Instrumentos de patrimonio	1,613.7	1,747.6	1,796.2	2.8%	11.3%
Derivados de negociación	1,297.7	502.2	615.7	22.6%	-52.6%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados</b>	<b>5,927.9</b>	<b>4,593.7</b>	<b>5,063.0</b>	<b>10.2%</b>	<b>-14.6%</b>
Títulos de deuda	19,434.4	17,662.7	17,313.5	-2.0%	-10.9%
Instrumentos de patrimonio	934.0	729.8	750.2	2.8%	-19.7%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>20,368.4</b>	<b>18,392.5</b>	<b>18,063.6</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-11.3%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>2,288.4</b>	<b>2,570.5</b>	<b>2,636.8</b>	<b>2.6%</b>	<b>15.2%</b>
<b>Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>1,933.3</b>	<b>2,072.7</b>	<b>2,117.7</b>	<b>2.2%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>30,517.9</b>	<b>27,629.4</b>	<b>27,881.2</b>	<b>0.9%</b>	<b>-8.6%</b>



## 1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

A 31 de marzo de 2017 el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue de Ps 24,542.3 mostrando un incremento de 14.9% respecto al 31 de marzo de 2016 y un aumento de 10.6% frente al 31 de diciembre de 2016 (16.6% y 12.2% de incremento excluyendo el efecto de la tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos, mejoró pasando de 15.4% al 31 de diciembre de 2016 a 16.7% al 31 de marzo de 2017.

## 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de marzo de 2017 alcanzaron Ps 10,217.1 mostrando un incremento del 3.0% respecto al 31 de marzo de 2016 y una disminución del 1.4% frente al 31 de diciembre de 2016.

La plusvalía al 31 de marzo de 2017 fue de Ps 6,644.0, disminuyendo un 2.7% frente al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2016. La disminución fue producto de la apreciación del peso colombiano.

Los otros intangibles definidos como “derechos de concesión”, reflejan el valor de las concesiones y otros activos financieros, registrados principalmente en Corficolombiana.

## 2. Pasivos

Al 31 de marzo de 2017 el fondeo representa el 94.5% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 5.5%.

### 2.1 Fondeo

El total del fondeo (pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) depósitos, (ii) créditos interbancarios y fondos overnight, (iii) obligaciones con bancos y otros, (iv) bonos, y (v) obligaciones con entidades de fomento, fue de Ps 192,155.2 al 31 de marzo de 2017 mostrando un incremento de 6.1% frente al 31 de marzo de 2016 y de 1.5% frente al 31 de diciembre de 2016 (7.2% y 2.6% de incremento excluyendo el efecto de la tasa de cambio). Los depósitos representaron el 76.4% del fondeo total al cierre de 1T17, 76.0% para 4T16 y 75.6% para 1T16.

El costo promedio de los fondos fue del 4.6% en 1T17, 5.0% en 4T16 y 4.1% en 1T16. La disminución en el costo promedio se debe a la disminución en la tasa de intervención del Banco Central en Colombia.



## 2.1.1 Depósitos

Depósitos de clientes a costo amortizado	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
Cuentas corrientes	14,472.2	13,134.6	10,995.2	-16.3%	-24.0%
Otros depósitos	371.8	328.8	579.0	76.1%	55.8%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>14,844.0</b>	<b>13,463.4</b>	<b>11,574.3</b>	<b>-14.0%</b>	<b>-22.0%</b>
Cuentas corrientes	18,323.1	21,843.6	22,567.6	3.3%	23.2%
Certificados de depósito a término	53,545.9	58,006.1	62,182.6	7.2%	16.1%
Cuentas de ahorro	50,169.7	50,573.9	50,411.8	-0.3%	0.5%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>122,038.7</b>	<b>130,423.7</b>	<b>135,162.1</b>	<b>3.6%</b>	<b>10.8%</b>
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>136,882.7</b>	<b>143,887.1</b>	<b>146,736.3</b>	<b>2.0%</b>	<b>7.2%</b>

De nuestros depósitos totales al 31 marzo de 2017, las cuentas corrientes representaron el 22.9%, los certificados de depósito a término el 42.4%, las cuentas de ahorro 34.4%, y los otros depósitos 0.4%.

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos del banco. El mayor crecimiento de los depósitos provino de Banco Popular.

Depósitos / Banco (\$)	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
Banco de Bogotá	89,132.8	93,676.7	95,809.9	2.3%	7.5%
Local <sup>(1)</sup>	51,823.4	53,783.3	55,965.4	4.1%	8.0%
Centroamérica	37,309.4	39,893.4	39,844.4	-0.1%	6.8%
Banco de Occidente	24,151.3	24,176.1	24,706.8	2.2%	2.3%
Banco Popular	12,719.8	14,733.4	15,229.7	3.4%	19.7%
Banco AV Villas	8,891.2	9,706.1	9,485.9	-2.3%	6.7%
Corficolombiana <sup>(1)</sup>	4,307.7	3,846.8	3,971.8	3.2%	-7.8%
Eliminaciones	(2,320.1)	(2,251.9)	(2,467.7)	9.6%	6.4%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>136,882.7</b>	<b>143,887.1</b>	<b>146,736.3</b>	<b>2.0%</b>	<b>7.2%</b>

Depósitos / Banco (%)	1T16	4T16	1T17
Banco de Bogotá	65.1%	65.1%	65.3%
Local	37.9%	37.4%	38.1%
Central America	27.3%	27.7%	27.2%
Banco de Occidente	17.6%	16.8%	16.8%
Banco Popular	9.3%	10.2%	10.4%
Banco AV Villas	6.5%	6.7%	6.5%
Corficolombiana <sup>(1)</sup>	3.1%	2.7%	2.7%
Eliminaciones	-1.7%	-1.6%	-1.7%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

<sup>(1)</sup> Cifas proforma del 1T16 para comparabilidad, reflejan la desconsolidación de Corficolombiana de Banco de Bogotá.



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

Al 31 de marzo de 2017 los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 21,158.6, mostrando un incremento de 10.3% frente al 31 de marzo de 2016 y un incremento de 2.6% frente al 31 de diciembre de 2016. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros incrementarían en 12.7% frente al 1T16 y 4.8% frente al 4T16.

## 2.1.3 Bonos

El saldo de bonos al 31 de marzo de 2017 fue Ps 16,275.4 mostrando un incremento de 2.8% frente al 31 de marzo de 2016 y un decrecimiento de 12.3% frente al 31 de diciembre de 2016. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento de los bonos hubiera sido 3.1% frente al 1T16 y decrecimiento 12.1% frente al 4T16. El decrecimiento en comparación con 4T16 se debe principalmente al vencimiento de USD 600 millones de bonos senior de Banco de Bogotá en febrero de 2017.

## 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 marzo de 2017 el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 8,823.6 mostrando un incremento de 3.7% frente al 31 de marzo de 2016. El Interés de los no controlantes se mantuvo estable durante el último trimestre representando el 37.2% del total del patrimonio. El interés no controlante deriva de la suma del interés minoritario de cada uno de nuestros bancos y Grupo Aval, aplicando eliminaciones asociadas con el proceso de consolidación de Grupo Aval.

Participación directa e indirecta de las principales subsidiarias	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
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 <sup>(1)</sup>	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Porvenir <sup>(2)</sup>	75.7%	75.7%	75.7%	0	0
Corficolombiana <sup>(3)</sup>	44.5%	44.5%	44.6%	8	6
Grupo Aval Limited	100.0%	100.0%	100.0%	-	-
Grupo Aval International Ltd.	100.0%	100.0%	100.0%	-	-

(1) BAC Credomatic es propiedad de Banco de Bogotá; (2) Grupo Aval posee indirectamente el 100% de Porvenir de la siguiente manera: 20.0% de Grupo Aval, el 46,9% en Banco de Bogotá y el 33,1% en Banco de Occidente. Los resultados de Porvenir se consolidan en el Banco de Bogotá; (3) Grupo Aval incrementó su participación directa en Corficolombiana, debido principalmente a la distribución de dividendos de acciones y adquisiciones a través de operaciones de mercado abierto.

## 4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 31 de marzo de 2017 el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 14,881.8, mostrando un incremento de 3.5% frente al 31 de marzo de 2016 y un decrecimiento de 4.6% frente al 31 de diciembre de 2016 debido a los dividendos declarados en marzo de 2017 en la Asamblea General de Accionistas de Grupo Aval. Tradicionalmente teníamos dos Asambleas de Accionistas por año, pero desde marzo de 2017 solamente tendremos una Asamblea al año.



## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 1T17 fue de Ps 587.0 mostrando un incremento del 25.8% frente al 1T16 y del 28.0% frente a 4T16.

Estado de Resultados Consolidado	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
Ingresos por intereses	4,165.3	4,620.1	4,728.9	2.4%	13.5%
Gasto por intereses y similares	1,848.1	2,305.5	2,189.1	-5.0%	18.5%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,317.2</b>	<b>2,314.6</b>	<b>2,539.8</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.6%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	718.5	861.9	791.3	-8.2%	10.1%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	1.2	32.4	5.6	-82.8%	N.A.
Recuperación de castigos	(49.7)	(108.8)	(54.9)	-49.5%	10.7%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>670.1</b>	<b>785.5</b>	<b>741.9</b>	<b>-5.5%</b>	<b>10.7%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,050.3	1,110.8	1,130.2	1.7%	7.6%
Ingreso neto de actividades de negociación	132.8	237.7	32.2	-86.4%	-75.7%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	41.7	50.5	44.2	-12.6%	5.9%
Total otros ingresos	752.7	580.6	546.8	-5.8%	-27.4%
Total otros egresos	2,255.1	2,189.6	2,192.3	0.1%	-2.8%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,369.5</b>	<b>1,319.1</b>	<b>1,358.9</b>	<b>3.0%</b>	<b>-0.8%</b>
Provisión de impuesto sobre la renta	573.9	476.6	445.2	-6.6%	-22.4%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>795.6</b>	<b>842.4</b>	<b>913.7</b>	<b>8.5%</b>	<b>14.8%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	(0.1)	-	-100.0%	N.A.
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>795.6</b>	<b>842.5</b>	<b>913.7</b>	<b>8.4%</b>	<b>14.8%</b>
Intereses no controlantes	329.2	384.1	326.7	-14.9%	-0.7%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses</b>	<b>466.4</b>	<b>458.4</b>	<b>587.0</b>	<b>28.0%</b>	<b>25.8%</b>

### 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	1,787.9	2,034.8	2,128.2	4.6%	19.0%
Repos e interbancarios	46.1	95.2	67.7	-28.9%	46.8%
Consumo	1,758.0	1,967.6	1,960.2	-0.4%	11.5%
Vivienda	281.5	296.6	305.8	3.1%	8.6%
Microcrédito	29.0	29.7	29.1	-1.9%	0.5%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>3,902.6</b>	<b>4,423.9</b>	<b>4,491.0</b>	<b>1.5%</b>	<b>15.1%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo	262.7	196.2	238.0	21.3%	-9.4%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>4,165.3</b>	<b>4,620.1</b>	<b>4,728.9</b>	<b>2.4%</b>	<b>13.5%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>					
Cuentas corrientes	66.7	58.4	86.8	48.8%	30.2%
Certificados de depósito a término	721.2	938.5	917.8	-2.2%	27.3%
Cuentas de ahorro	457.1	617.0	574.6	-6.9%	25.7%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,245.0</b>	<b>1,613.9</b>	<b>1,579.2</b>	<b>-2.1%</b>	<b>26.8%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>554.8</b>	<b>694.5</b>	<b>567.7</b>	<b>-18.3%</b>	<b>2.3%</b>
Operaciones de mercado monetario	149.1	76.1	82.7	8.6%	-44.6%
Créditos de bancos y otros	122.5	206.6	187.2	-9.4%	52.9%
Bonos en circulación	283.3	411.8	297.8	-27.7%	5.1%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>48.2</b>	<b>(2.8)</b>	<b>42.2</b>	<b>N.A.</b>	<b>-12.4%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,848.1</b>	<b>2,305.5</b>	<b>2,189.1</b>	<b>-5.0%</b>	<b>18.5%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,317.2</b>	<b>2,314.6</b>	<b>2,539.8</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.6%</b>



El margen neto de intereses aumentó 9.6% hasta Ps 2,539.8 para el 1T17 frente al 1T16 y 9.7% frente al 4T16. El incremento frente al 1T16 se debe a un incremento del 13.5% en el total de ingreso por intereses y un incremento del 18.5% en el gasto total de intereses.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(1)</sup> fue 5.9% para 1T17, 5.5% en 4T16 y 5.6% en 1T16. El margen neto de cartera fue 6.8% para 1T17, 6.4% en 4T16 y 6.6% en 1T16. De otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.6% en 1T17 frente a 0.3% en 4T16 y 1.0% en 1T16.**

**Nuestro Margen Neto de Intereses de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 6.1% para 1T17 y 5.9% para el 4T16 y el 1T16. El margen neto de cartera de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 7.1% para 1T17, 7.0% en 4T16 y 6.9% en 1T16.**

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros para 1T17, aumentó un 10.7% hasta Ps 741.9 frente a 1T16 y disminuyó 5.5% frente a 4T16.

Pérdida por deterioro de activos financieros, neto	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	718.5	861.9	791.3	-8.2%	10.1%
Recuperación de castigos	(49.7)	(108.8)	(54.9)	-49.5%	10.7%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	1.2	32.4	5.6	-82.8%	N.A.
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>670.1</b>	<b>785.5</b>	<b>741.9</b>	<b>-5.5%</b>	<b>10.7%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.1% para 1T17, 2.3% para 4T16 y 2.0% para 1T16. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 1.9% para 1T17, 2.0% para 4T16 y 1.9% para 1T16.

<sup>(1)</sup> El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.8% para 1T17, 5.4% para 4T16 y 5.6% para 1T16.



## 3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	1T16	4T16	1T17	Δ	
				1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	905.7	911.8	919.4	0.8%	1.5%
Actividades fiduciarias y de administración de portafolios	34.5	130.2	76.8	-41.0%	122.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	213.5	193.2	240.8	24.6%	12.8%
Servicios de almacenamiento	41.9	48.8	44.3	-9.3%	5.6%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,195.6</b>	<b>1,284.0</b>	<b>1,281.2</b>	<b>-0.2%</b>	<b>7.2%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	145.3	173.3	151.0	-12.9%	3.9%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>1,050.3</b>	<b>1,110.8</b>	<b>1,130.2</b>	<b>1.7%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>132.8</b>	<b>237.7</b>	<b>32.2</b>	<b>-86.4%</b>	<b>-75.7%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable</b>	<b>41.7</b>	<b>50.5</b>	<b>44.2</b>	<b>-12.6%</b>	<b>5.9%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	200.9	(15.7)	196.3	N.A	-2.3%
Ganancia neta en venta de inversiones	147.8	5.2	3.8	-27.0%	-97.4%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.5	4.3	4.3	0.4%	69.1%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	86.2	(65.4)	86.5	N.A	0.3%
Utilidad en valoración de activos	-	53.9	(1.0)	-101.9%	N.A
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	212.9	279.7	172.1	-38.5%	-19.1%
Otros ingresos de operación	102.3	318.5	84.8	-73.4%	-17.1%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>752.7</b>	<b>580.6</b>	<b>546.8</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-27.4%</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>1,977.5</b>	<b>1,979.6</b>	<b>1,753.3</b>	<b>-11.4%</b>	<b>-11.3%</b>

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> Incluye los dividendos y método de participación

### 3.1 Ingreso neto por comisiones y honorarios

El ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 7.6% hasta Ps 1,130.2 para 1T17 frente a 1T16 y 1.7% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 7.2% hasta Ps 1,281.2 en 1T17 frente a 1T16 y decreció ligeramente en 0.2% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios habría incrementado 12.9% y 3.2%.

### 3.2 Ingreso neto de actividades de negociación

El ingreso neto de actividades de negociación de Grupo Aval incluye (i) ingreso neto por actividades de negociación de inversiones mantenidas para negociar con efecto en resultados, el cual refleja el interés y la ganancia/pérdida en valoraciones a precios de mercado, en cada caso para inversiones de renta variable y renta fija mantenidas para negociar con efecto en resultados, y (ii) el ingreso neto de actividades de negociación de derivados, que refleja las ganancias/pérdidas en valoración a precios de mercado de los derivados diferentes de aquellos declarados bajo la contabilidad de cobertura.

El ingreso neto de actividades de negociación alcanzó Ps 32.2 en el 1T17, que incluyen Ps 90.0 de ingreso relacionado con inversiones mantenidas para negociar con efecto en resultados y una pérdida de Ps 57.8 en actividades de cobertura, que fueron compensadas por los Ps 196.3 de ganancia neta por diferencia en cambio. El ingreso por actividades de negociación de inversiones incrementó un 0.6% y 9.1% al compararlo con el 4T16 y 1T16, respectivamente.



### 3.3 Otros ingresos (gastos)

Los otros ingresos (gastos) para el 1T17 fueron Ps 546.8 disminuyendo 27.4% frente a 1T16 y 5.8% frente a 4T16. Durante los últimos 12 meses, el resultado estuvo fuertemente impactado por un efecto de base relacionado con (i) la ganancia por la venta de CIFIN por Ps 144.5 y (ii) el método de participación reconocido en CRDS por Ps 23.6.

### 4. Otros gastos

Los gastos operativos totales del 1T17 fueron Ps 2,192.3 disminuyendo 2.8% frente a 1T16 e incrementando 0.1% frente a 4T16. El indicador de eficiencia medido como gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) sobre el total de ingresos fue de 45.9% para 1T17, 52.2% para 4T16 y 44.1% en 1T16. El indicador anualizado de gastos de operaciones antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) sobre el promedio de activos fue 3.4% en 1T17, 3.8% en el 4T16 y 3.4% en 1T16. Es usual que el ratio de eficiencia en los primeros trimestres sea menor que los resultados totales del año.

### 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 1T17, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 326.7, mostrando una disminución de 0.7% frente a 1T16 y de 14.9% frente a 4T16. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 35.8% en 1T17, 45.6% en 4T16 y 41.4% en 1T16.





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

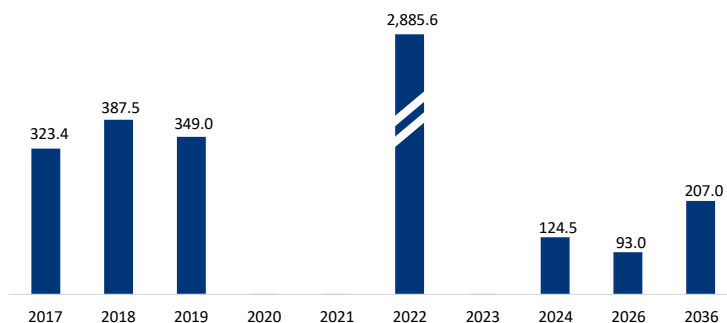
La holding registró un endeudamiento bruto total Ps 1,515.1 (Ps 805.0 en deuda bancaria y Ps 710.1 en bonos denominados en pesos colombianos) al 31 de marzo de 2017. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 31 de marzo de 2017 el monto total pendiente de pago de dichos bonos era USD 1.0 billones, o Ps 2,887.1 al ser traducidos 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 1,725.4 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,385.1 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 2,659.7 al 31 de marzo de 2017:

Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada

Total de activos líquidos al corte de Marzo 31, 2017	
Efectivo y equivalentes de efectivo	562.6
Inversiones de renta fija	119.5
Deuda senior a filiales	1,043.3
<b>Total de activos líquidos</b>	<b>1,725.4</b>



Al 31 de marzo de 2017 nuestro doble apalancamiento combinado (calculado como inversiones en subsidiarias al valor en libros, préstamos subordinados a subsidiarias y plusvalía como porcentaje del patrimonio neto) fue 1.17x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	1T16	4T16	1T17	Δ 1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
Doble apalancamiento (1)	1.25x	1.15x	1.17x	0.02	-0.08
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	4.1x	2.8x	3.2x (4)	0.4	-0.9
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	4.8x	3.5x	3.5x	0.1	-1.3
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	3.5x	4.1x	4.2x (4)	0.1	0.7

(1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros (excluyendo revalorizaciones), préstamos subordinados a las filiales y plusvalía, como un porcentaje de el patrimonio de los accionistas; (2) Los ingresos por flujo se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos e inversiones anualizado. Banco AV Villas paga dividendos en un único pago por semestre en el segundo y cuarto trimestres; (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija. (4) Durante 1T17 Grupo Aval no ha recibido dividendos de Banco AV Villas dado que el último pago se recibió durante septiembre de 2016 y fue equivalente a un período de 6 meses, sin embargo, si se incluyen los 9 meses de dividendos decretados por el banco comenzando en abril de 2017, el ratio anualizado de Deuda neta/ Ingresos por flujo hubiera sido de 3.0x y el ratio de Ingresos por flujo/Gastos de intereses hubiera sido 2.9x.



## ACERCA DE GRUPO AVAL

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

## Contactos de relación con inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: [turibe@grupoaval.com](mailto:turibe@grupoaval.com)

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: [asanchez@grupoaval.com](mailto:asanchez@grupoaval.com)



# Reporte de Resultados consolidados para 1T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	1T16	4T16	1T17	1T17 vs. 4T16	1T17 vs. 1T16
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>21,366.3</b>	<b>22,193.0</b>	<b>24,542.3</b>	<b>10.6%</b>	<b>14.9%</b>
<b>Activos financieros de inversión</b>					
Títulos de deuda	3,016.5	2,343.9	2,651.1	13.1%	-12.1%
Instrumentos de patrimonio	1,613.7	1,747.6	1,796.2	2.8%	11.3%
Derivados de negociación	1,297.7	502.2	615.7	22.6%	-52.6%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados</b>	<b>5,927.9</b>	<b>4,593.7</b>	<b>5,063.0</b>	<b>10.2%</b>	<b>-14.6%</b>
Títulos de deuda	19,434.4	17,662.7	17,313.5	-2.0%	-10.9%
Instrumentos de patrimonio	934.0	729.8	750.2	2.8%	-19.7%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>20,368.4</b>	<b>18,392.5</b>	<b>18,063.6</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-11.3%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>2,288.4</b>	<b>2,570.5</b>	<b>2,636.8</b>	<b>2.6%</b>	<b>15.2%</b>
<b>Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>1,933.3</b>	<b>2,072.7</b>	<b>2,117.7</b>	<b>2.2%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>30,517.9</b>	<b>27,629.4</b>	<b>27,881.2</b>	<b>0.9%</b>	<b>-8.6%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Cartera y leasing comercial	87,931.6	93,149.2	93,829.6	0.7%	6.7%
Comercial y leasing comercial	85,032.0	89,579.6	88,730.3	-0.9%	4.3%
Repos e Interbancarios	2,899.6	3,569.6	5,099.3	42.9%	75.9%
Cartera y leasing consumo	42,214.7	46,928.0	46,854.2	-0.2%	11.0%
Cartera y leasing hipotecario	13,338.5	14,683.5	14,613.9	-0.5%	9.6%
Cartera y leasing microcrédito	394.5	399.4	396.1	-0.8%	0.4%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>143,879.2</b>	<b>155,160.2</b>	<b>155,693.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>8.2%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(3,814.7)	(4,261.4)	(4,389.7)	3.0%	15.1%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>140,064.6</b>	<b>150,898.7</b>	<b>151,304.0</b>	<b>0.3%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, net</b>	<b>3,428.4</b>	<b>3,524.6</b>	<b>3,557.7</b>	<b>0.9%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>362.7</b>	<b>128.5</b>	<b>212.0</b>	<b>65.0%</b>	<b>-41.6%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>154.6</b>	<b>259.5</b>	<b>240.9</b>	<b>-7.2%</b>	<b>55.8%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>875.8</b>	<b>1,146.6</b>	<b>1,134.5</b>	<b>-1.1%</b>	<b>29.5%</b>
Propiedad, planta y equipo de uso propio	5,774.6	5,899.2	5,738.0	-2.7%	-0.6%
Propiedades de inversión	550.6	612.3	633.9	3.5%	15.1%
Activos biológicos	246.8	48.0	59.0	22.9%	-76.1%
<b>Activos tangibles</b>	<b>6,572.0</b>	<b>6,559.5</b>	<b>6,430.9</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-2.1%</b>
Plusvalía	6,825.9	6,824.9	6,644.0	-2.7%	-2.7%
Activos en contratos de concesión	2,453.3	2,805.3	2,816.2	0.4%	14.8%
Otros activos intangibles	635.5	735.0	756.9	3.0%	19.1%
<b>Activos intangibles</b>	<b>9,914.7</b>	<b>10,365.3</b>	<b>10,217.1</b>	<b>-1.4%</b>	<b>3.0%</b>
Corriente	476.3	584.2	865.8	48.2%	81.8%
Diferido	635.2	195.0	144.4	-26.0%	-77.3%
<b>Activo por impuesto de renta</b>	<b>1,111.5</b>	<b>779.1</b>	<b>1,010.2</b>	<b>29.7%</b>	<b>-9.1%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>503.7</b>	<b>589.4</b>	<b>581.8</b>	<b>-1.3%</b>	<b>15.5%</b>
<b>Total activos</b>	<b>214,872.2</b>	<b>224,073.7</b>	<b>227,112.6</b>	<b>1.4%</b>	<b>5.7%</b>
Instrumentos derivados de negociación	1,164.0	640.7	581.6	-9.2%	-50.0%
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>1,164.0</b>	<b>640.7</b>	<b>581.6</b>	<b>-9.2%</b>	<b>-50.0%</b>
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>136,882.7</b>	<b>143,887.1</b>	<b>146,736.3</b>	<b>2.0%</b>	<b>7.2%</b>
Cuentas corrientes	32,795.3	34,978.2	33,562.8	-4.0%	2.3%
Certificados de depósito a término	53,545.9	58,006.1	62,182.6	7.2%	16.1%
Cuentas de ahorro	50,169.7	50,573.9	50,411.8	-0.3%	0.5%
Otros depósitos	371.8	328.8	579.0	76.1%	55.8%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>41,667.6</b>	<b>42,790.6</b>	<b>42,628.7</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.3%</b>
Operaciones de mercado monetario	9,268.8	6,315.7	7,984.8	26.4%	-13.9%
Créditos de bancos y otros	16,561.9	17,906.6	18,368.5	2.6%	10.9%
Bonos en circulación	15,836.9	18,568.2	16,275.4	-12.3%	2.8%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>2,623.4</b>	<b>2,725.7</b>	<b>2,790.1</b>	<b>2.4%</b>	<b>6.4%</b>
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>181,173.7</b>	<b>189,403.3</b>	<b>192,155.2</b>	<b>1.5%</b>	<b>6.1%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>121.2</b>	<b>43.4</b>	<b>37.6</b>	<b>-13.5%</b>	<b>-69.0%</b>
Para contingencias legales	237.5	155.7	157.8	1.3%	-33.5%
Otras provisiones	660.8	464.6	483.4	4.0%	-26.8%
<b>Provisiones</b>	<b>898.3</b>	<b>620.4</b>	<b>641.2</b>	<b>3.4%</b>	<b>-28.6%</b>
Corriente	609.0	405.1	712.2	75.8%	16.9%
Diferido	1,245.2	1,246.8	1,466.0	17.6%	17.7%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>1,854.2</b>	<b>1,651.9</b>	<b>2,178.2</b>	<b>31.9%</b>	<b>17.5%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>1,042.7</b>	<b>1,097.6</b>	<b>1,132.1</b>	<b>3.1%</b>	<b>8.6%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>5,733.0</b>	<b>5,957.2</b>	<b>6,681.3</b>	<b>12.2%</b>	<b>16.5%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>191,987.1</b>	<b>199,414.5</b>	<b>203,407.2</b>	<b>2.0%</b>	<b>5.9%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>14,380.1</b>	<b>15,601.6</b>	<b>14,881.8</b>	<b>-4.6%</b>	<b>3.5%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>8,505.0</b>	<b>9,057.7</b>	<b>8,823.6</b>	<b>-2.6%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>22,885.1</b>	<b>24,659.2</b>	<b>23,705.4</b>	<b>-3.9%</b>	<b>3.6%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>214,872.2</b>	<b>224,073.7</b>	<b>227,112.6</b>	<b>1.4%</b>	<b>5.7%</b>



# Reporte de Resultados consolidados para 1T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	1T16	4T16	1T17	1T17 vs. 4T16 <sup>Δ</sup>	1T17 vs. 1T16
<b>Ingresos por intereses</b>					
Intereses sobre cartera de crédito	3,902.6	4,423.9	4,491.0	1.5%	15.1%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	262.7	196.2	238.0	21.3%	-9.4%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>4,165.3</b>	<b>4,620.1</b>	<b>4,728.9</b>	<b>2.4%</b>	<b>13.5%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>					
Cuentas corrientes	66.7	58.4	86.8	48.8%	30.2%
Certificados de depósito a término	721.2	938.5	917.8	-2.2%	27.3%
Cuentas de ahorro	457.1	617.0	574.6	-6.9%	25.7%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,245.0</b>	<b>1,613.9</b>	<b>1,579.2</b>	<b>-2.1%</b>	<b>26.8%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>554.8</b>	<b>694.5</b>	<b>567.7</b>	<b>-18.3%</b>	<b>2.3%</b>
Operaciones de mercado monetario	149.1	76.1	82.7	8.6%	-44.6%
Créditos de bancos y otros	122.5	206.6	187.2	-9.4%	52.9%
Bonos en circulación	283.3	411.8	297.8	-27.7%	5.1%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>48.2</b>	<b>(2.8)</b>	<b>42.2</b>	<b>N.A.</b>	<b>-12.4%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,848.1</b>	<b>2,305.5</b>	<b>2,189.1</b>	<b>-5.0%</b>	<b>18.5%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,317.2</b>	<b>2,314.6</b>	<b>2,539.8</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.6%</b>
<b>Perdida por deterioro de activos financieros</b>					
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	718.5	861.9	791.3	-8.2%	10.1%
Recuperación de castigos	(49.7)	(108.8)	(54.9)	-49.5%	10.7%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	1.2	32.4	5.6	-82.8%	N.A.
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>670.1</b>	<b>785.5</b>	<b>741.9</b>	<b>-5.5%</b>	<b>10.7%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,647.2</b>	<b>1,529.1</b>	<b>1,797.9</b>	<b>17.6%</b>	<b>9.1%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	905.7	911.8	919.4	0.8%	1.5%
Actividades fiduciarias	34.5	130.2	76.8	-41.0%	122.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	213.5	193.2	240.8	24.6%	12.8%
Servicios de almacenamiento	41.9	48.8	44.3	-9.3%	5.6%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,195.6</b>	<b>1,284.0</b>	<b>1,281.2</b>	<b>-0.2%</b>	<b>7.2%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	145.3	173.3	151.0	-12.9%	3.9%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>1,050.3</b>	<b>1,110.8</b>	<b>1,130.2</b>	<b>1.7%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>132.8</b>	<b>237.7</b>	<b>32.2</b>	<b>-86.4%</b>	<b>-75.7%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable</b>	<b>41.7</b>	<b>50.5</b>	<b>44.2</b>	<b>-12.6%</b>	<b>5.9%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	200.9	(15.7)	196.3	N.A.	-2.3%
Ganancia neta en venta de inversiones	147.8	5.2	3.8	-27.0%	-97.4%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.5	4.3	4.3	0.4%	69.1%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	86.2	(65.4)	86.5	N.A.	0.3%
Utilidad en valoración de activos	-	53.9	(1.0)	-101.9%	N.A.
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	212.9	279.7	172.1	-38.5%	-19.1%
Otros ingresos de operación	102.3	318.5	84.8	-73.4%	-17.1%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>752.7</b>	<b>580.6</b>	<b>546.8</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-27.4%</b>
<b>Otros egresos</b>					
Perdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	0.4	1.5	4.1	173.2%	N.A.
Gastos de personal	877.0	927.4	895.6	-3.4%	2.1%
Gastos generales de administración	1,237.8	1,146.4	1,143.5	-0.3%	-7.6%
Gastos por depreciación y amortización	107.3	138.1	127.9	-7.3%	19.2%
Otros gastos de operación	32.6	(23.7)	21.1	-189.1%	-35.1%
<b>Total otros egresos</b>	<b>2,255.1</b>	<b>2,189.6</b>	<b>2,192.3</b>	<b>0.1%</b>	<b>-2.8%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,369.5</b>	<b>1,319.1</b>	<b>1,358.9</b>	<b>3.0%</b>	<b>-0.8%</b>
Provisión de impuesto sobre la renta	573.9	476.6	445.2	-6.6%	-22.4%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>795.6</b>	<b>842.4</b>	<b>913.7</b>	<b>8.5%</b>	<b>14.8%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	(0.1)	-	-	-
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>795.6</b>	<b>842.5</b>	<b>913.7</b>	<b>8.4%</b>	<b>14.8%</b>
Intereses no controlantes	329.2	384.1	326.7	-14.9%	-0.7%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses</b>	<b>466.4</b>	<b>458.4</b>	<b>587.0</b>	<b>28.0%</b>	<b>25.8%</b>

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> Incluye método de participación y dividendos