

AVAL
LISTED
NYSE



Reporte de resultados consolidados 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones de pesos y
bajo NIIF



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

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. Como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, que entró en vigencia a partir de 6 de febrero de 2019, Grupo Aval es ahora una entidad sujeta de inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera. Grupo Aval, en calidad de holding de su conglomerado financiero, es responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

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. Los resultados anuales y trimestrales para el 2018 no son comparables con periodos anteriores dada la adopción en Colombia de las normas NIIF9 y NIIF15, las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. Este reporte puede incluir declaraciones a futuro. En algunos casos, podrá identificar estas declaraciones a futuro con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continuar" o el opuesto de estas y otras palabras comparables. Los resultados pueden variar materialmente de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestras radicaciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y material a lo largo del tiempo, sin embargo declaramos expresamente que no estaremos obligados a revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y que no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización para tales eventos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados. El contenido de este documento y las cifras incluidas en este documento tienen la intención de proporcionar un resumen de los temas tratados en lugar de una descripción completa.

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



Bogotá, 14 de marzo de 2019. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 2,912.7 miles de millones (Ps 130.7 pesos por acción) para el 2018 frente a Ps 1,962.4 miles de millones (Ps 88.1 pesos por acción) para el 2017. El ROAE del año fue 17.8% y el ROAA fue 2.2%.

Principales resultados del año y del trimestre:

- 2018 es, históricamente, el año de mejor desempeño financiero de Grupo Aval con una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 2.91 billones (Ps 131 pesos por acción), mostrando un crecimiento de 48.4% frente a 2017. La utilidad neta no recurrente del año ascendió a Ps 16 mil millones (Ps 0.7 pesos por acción).
- El ROAE para el año fue de 17.8%. Aval cerró el año con una relación de capital tangible de 8.4%.
- El total de cartera bruta creció 6.4% impulsado por un crecimiento de 10.1% en la cartera de consumo y de 15.1% en la cartera hipotecaria.
- A pesar de la disminución de 177 pbs en la tasa de intervención del Banco Central (2018 vs 2017), nuestro margen neto de cartera disminuyó solo 22 pbs y terminó de forma sólida en 6.71% para el año. El margen neto de intereses para el año fue de 5.67% comparado con 5.92% en 2017.
- Nuestros indicadores de cartera vencida a más de 30 y 90 días mostraron mejoras al 31 de diciembre de 2018 en comparación con los anteriores trimestres del año. Nuestro indicador de cartera vencida a más de 30 días fue de 4.25% y el de 90 días fue 3.07%. Ambas cifras incluyen alrededor de 42 pbs asociados a Electricaribe, la cual se encuentra completamente provisionada al cierre del año.
- Nuestro costo de riesgo neto de recuperaciones de cartera castigada para el año finalizó en 2.4%, comparado con el 2.5% de 2017. El alto indicador para el cuarto trimestre de 2018, tal y como se esperaba, estuvo asociado a las provisiones marginales no recurrentes realizadas para llevar la cobertura de CDRS en nuestros bancos al 45% actual.
- Nuestro total de gastos administrativos y de personal para el año creció 4.1% comparado con un crecimiento activos cercano al 10%. Este resultado extraordinario se debe a la implementación de múltiples estrategias digitales y de mejora de la eficiencia lanzadas en todas nuestras subsidiarias bancarias durante 2017 y 2018.
- Los sólidos resultados de las filiales no financieras de Corficolombiana se dieron principalmente por Promigas, la empresa de transporte y distribución de gas, y por el inicio de la construcción de tres concesiones viales. Corficolombiana contribuyó a nuestros resultados del año con Ps 28 pesos por acción y se espera que continúe siendo una fuente importante de ingresos en los próximos años.
- Detalle de los ingresos/gastos no recurrentes netos para el año:
 - Banco de Bogotá y Banco Popular realizaron ventas de activos no productivos, que contribuyeron Ps 254 mil millones de utilidad neta atribuible.
 - Todas nuestras filiales tuvieron recuperaciones de impuestos como resultado de la reforma fiscal de 2018 que tuvieron un impacto en la utilidad neta atribuible de Ps 62 mil millones.
 - Banco de Occidente y Banco Popular tuvieron gastos extraordinarios de compensación por un total de aproximadamente Ps 30 mil millones a nivel de la utilidad atribuible.
 - Gastos de provisión sobre Electricaribe, CRDS y SITP de Ps 600 mil millones con un impacto a nivel de la utilidad atribuible de Ps 270 mil millones.
- Finalmente, tenemos una sólida posición de financiamiento y liquidez con indicadores de depósitos a cartera neta finalizando en 0.97x y de efectivo y equivalentes a depósitos terminando en 17.3%



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 14 de marzo de 2019. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 2,912.7 miles de millones (Ps 130.7 pesos por acción) para el 2018 frente a Ps 1,962.4 miles de millones (Ps 88.1 pesos por acción) para el 2017. El ROAE del año fue 17.8% y el ROAA fue 2.2%.

| COP \$bn | | 4T17 | 3T18 | 4T18 | 4T18 vs 4T17 | 4T18 vs 3T18 | | | |
|--------------------|---------------------------------------|----------|----------|----------|--------------|--------------|---------|---------|-----------|
| Balance General | Cartera Bruta | \$ 159.1 | \$ 161.8 | \$ 169.2 | 6.4% | 4.6% | | | |
| | Dépositos | \$ 154.9 | \$ 153.2 | \$ 164.4 | 6.1% | 7.3% | | | |
| | Dépositos/Cartera Neta | 0.96 x | 0.97 x | 0.97 x | NS | NS | | | |
| | Ratio de Capital Tangible | 7.9% | 8.6% | 8.4% | 52 pbs | (15) pbs | | | |
| | | | | | | | 2017 | 2018 | 18 vs 17 |
| Calidad de Cartera | Cartera vencida (+90) / Total cartera | 2.8% | 3.2% | 3.1% | 31 pbs | (13) pbs | | | |
| | Costo de riesgo | 2.7% | 2.3% | 3.1% | 42 pbs | 78 pbs | 2.5% | 2.4% | (12) pbs |
| Rentabilidad | Margen neto de intereses | 5.9% | 5.8% | 5.6% | (29) pbs | (20) pbs | 5.9% | 5.7% | (25) pbs |
| | Comisiones Netas/Ingresos | 25.7% | 22.7% | 23.0% | (273) pbs | 32 pbs | 26.4% | 24.5% | (186) pbs |
| | Razón de eficiencia | 46.3% | 39.1% | 41.8% | (449) pbs | 266 pbs | 46.5% | 43.1% | (338) pbs |
| | Utilidad neta atribuible | \$ 0.47 | \$ 0.78 | \$ 0.85 | 82.3% | 8.7% | \$ 1.96 | \$ 2.91 | 48.4% |
| | ROAA | 1.3% | 2.4% | 2.6% | 135 pbs | 18 pbs | 1.4% | 2.2% | 77 pbs |
| | ROAE | 11.6% | 19.1% | 19.6% | 802 pbs | 49 pbs | 12.5% | 17.8% | 527 pbs |

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos netos por la venta de bienes y servicios, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos netos por venta de bienes y servicios, más otros ingresos (excluyendo otros). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas.

Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

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 | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 22,336.8 | 24,396.8 | 28,401.3 | 16.4% | 27.1% |
| Activos negociables | 5,128.1 | 5,391.2 | 7,204.3 | 33.6% | 40.5% |
| Inversiones no negociables | 21,513.2 | 24,082.5 | 23,030.2 | -4.4% | 7.1% |
| Instrumentos derivados de cobertura | 55.3 | 85.6 | 30.1 | -64.8% | -45.5% |
| Total de préstamos y partidas por cobrar, netos | 160,754.3 | 158,265.1 | 168,685.7 | 6.6% | 4.9% |
| Activos tangibles | 6,654.0 | 6,465.3 | 6,588.5 | 1.9% | -1.0% |
| Plusvalía | 6,901.1 | 6,882.5 | 7,318.6 | 6.3% | 6.1% |
| Contratos de concesión | 3,114.2 | 4,981.0 | 5,514.5 | 10.7% | 77.1% |
| Otros activos | 10,081.6 | 10,937.0 | 12,902.1 | 18.0% | 28.0% |
| Total activos | 236,538.5 | 241,487.0 | 259,675.2 | 7.5% | 9.8% |
| Pasivos financieros negociables | 298.7 | 488.9 | 811.3 | 65.9% | 171.6% |
| Instrumentos derivados de cobertura | 13.5 | 63.6 | 195.5 | N.A. | N.A. |
| Depósitos de clientes | 154,885.2 | 153,188.5 | 164,359.5 | 7.3% | 6.1% |
| Operaciones de mercado monetario | 4,970.4 | 8,669.9 | 6,814.1 | -21.4% | 37.1% |
| Créditos de bancos y otros | 18,205.3 | 17,094.3 | 20,610.8 | 20.6% | 13.2% |
| Bonos en circulación | 19,102.2 | 19,128.2 | 20,140.3 | 5.3% | 5.4% |
| Obligaciones con entidades de fomento | 2,998.1 | 3,440.2 | 3,646.8 | 6.0% | 21.6% |
| Otros pasivos | 10,193.9 | 11,507.2 | 13,542.5 | 17.7% | 32.8% |
| Total pasivos | 210,667.3 | 213,580.8 | 230,120.8 | 7.7% | 9.2% |
| Patrimonio de los intereses controlantes | 16,287.0 | 16,895.2 | 17,789.7 | 5.3% | 9.2% |
| Intereses no controlantes | 9,584.2 | 11,011.0 | 11,764.6 | 6.8% | 22.7% |
| Total patrimonio | 25,871.2 | 27,906.2 | 29,554.3 | 5.9% | 14.2% |
| Total pasivos y patrimonio | 236,538.5 | 241,487.0 | 259,675.2 | 7.5% | 9.8% |

| Estado de Resultados Consolidado | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | | |
| Ingresos por intereses | 4,622.8 | 4,599.3 | 4,691.6 | 2.0% | 1.5% |
| Gasto por intereses | 1,961.0 | 1,847.3 | 1,934.7 | 4.7% | -1.3% |
| Ingresos netos por intereses | 2,661.8 | 2,752.0 | 2,757.0 | 0.2% | 3.6% |
| Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar | 1,125.9 | 1,013.9 | 1,359.7 | 34.1% | 20.8% |
| Deterioro de otros activos financieros | - | 3.9 | 22.3 | N.A. | N.A. |
| Recuperación de castigos | (78.2) | (83.4) | (81.7) | -2.0% | 4.4% |
| Pérdida por deterioro de activos financieros | 1,047.7 | 934.4 | 1,300.4 | 39.2% | 24.1% |
| Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro | 1,614.1 | 1,817.6 | 1,456.6 | -19.9% | -9.8% |
| Ingreso neto por comisiones y honorarios | 1,165.8 | 1,193.8 | 1,296.6 | 8.6% | 11.2% |
| Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios | 297.6 | 972.3 | 1,206.8 | 24.1% | N.A. |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 178.8 | 109.5 | 318.9 | 191.3% | 78.3% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable | 62.4 | 50.2 | 28.6 | -43.0% | -54.2% |
| Total otros ingresos | 298.4 | 297.6 | 500.8 | 68.3% | 67.9% |
| Total otros egresos | 2,442.4 | 2,236.8 | 2,693.6 | 20.4% | 10.3% |
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias | 1,174.7 | 2,204.0 | 2,114.7 | -4.0% | 80.0% |
| Gasto de impuesto a las ganancias | 440.2 | 750.8 | 473.9 | -36.9% | 7.7% |
| Utilidad neta del periodo | 734.6 | 1,453.2 | 1,640.8 | 12.9% | 123.4% |
| Intereses no controlantes | 267.9 | 670.4 | 790.1 | 17.8% | 195.0% |
| Intereses controlantes | 466.7 | 782.7 | 850.7 | 8.7% | 82.3% |

| Indicadores principales | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Acum. 2017 | Acum. 2018 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Margen neto de interés(1) | 5.8% | 5.9% | 5.7% | 5.8% | 5.7% |
| Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1) | 5.9% | 5.8% | 5.6% | 5.9% | 5.7% |
| Indicador de eficiencia(2) | 46.3% | 39.1% | 41.8% | 46.5% | 43.1% |
| ROAA(3) | 1.3% | 2.4% | 2.6% | 1.4% | 2.2% |
| ROAE(4) | 11.6% | 19.1% | 19.6% | 12.5% | 17.8% |
| Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Total cartera y operaciones de leasing(5) | 2.8% | 3.2% | 3.1% | 2.8% | 3.1% |
| Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6) | 2.7% | 2.3% | 3.1% | 2.5% | 2.4% |
| Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5) | 1.28 | 1.45 | 1.58 | 1.28 | 1.58 |
| Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing | 3.5% | 4.6% | 4.8% | 3.5% | 4.8% |
| Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing promedio(6) | 1.8% | 1.9% | 2.2% | 1.7% | 1.9% |
| Total cartera y operaciones de leasing / Total activos | 68.0% | 65.5% | 65.0% | 68.0% | 65.0% |
| Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing | 96.3% | 96.8% | 97.4% | 96.3% | 97.4% |
| Patrimonio / Activos | 10.9% | 11.6% | 11.4% | 10.9% | 11.4% |
| Ratio de capital tangible(7) | 7.9% | 8.6% | 8.4% | 7.9% | 8.4% |
| Acciones en circulación (Al final del período) | 22,281,017,159 | 22,281,017,159 | 22,281,017,159 | 22,281,017,159 | 22,281,017,159 |
| Acciones en circulación (Promedio) | 22,281,017,159 | 22,281,017,159 | 22,281,017,159 | 22,281,017,159 | 22,281,017,159 |
| Precio Acción ordinaria (Al final del período) | 1,300.0 | 1,145.0 | 925.0 | 1,300.0 | 925.0 |
| Precio Acción preferencial (Al final del período) | 1,290.0 | 1,165.0 | 999.0 | 1,290.0 | 999.0 |
| Valor en libros / Acción | 731.0 | 758.3 | 798.4 | 731.0 | 798.4 |
| Utilidad del periodo / Acción | 20.9 | 35.1 | 38.2 | 88.1 | 130.7 |
| Precio / Utilidad por acción anualizada(8) | 15.4 | 8.3 | 6.5 | 14.6 | 7.6 |
| Precio / Valor en libros(8) | 1.8 | 1.5 | 1.3 | 1.8 | 1.3 |

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



Análisis del Estado de Situación Financiera

1. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a Ps 259,675.2, mostrando un incremento de 9.8% frente al 31 de diciembre de 2017 y 7.5% frente al 30 de septiembre de 2018. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por un crecimiento anual de 4.9% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 168,685.7. Excluyendo el efecto de tasa de cambio en nuestra operación en Centroamérica (“Excluyendo el efecto de tasa de cambio”), el crecimiento de los activos habría sido de 7.0% frente al 31 de diciembre de 2017 y 4.7% con respecto al 30 de septiembre de 2018. Para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 2.2% frente al 31 de diciembre de 2017 y 3.7% con respecto al 30 de septiembre de 2018.

1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar (excluyendo fondos interbancarios y overnight) aumentó 6.4% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 a Ps 169,246.7 (3.7% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 15.1% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 18,592.1 (9.4% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 10.1% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 55,455.1 (6.8% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento de 2.8% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 94,773.8 (1.0% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Los fondos interbancarios y overnight decrecieron 4.9% anual hasta Ps 7,635.2 (1.7% excluyendo el efecto de tasa de cambio) durante los últimos doce meses.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 8,196.2 al 31 de diciembre de 2018 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 168,685.7.

El incremento de la provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar, en comparación al 31 de diciembre de 2017 fue impactado principalmente por la adopción de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018, la cual ascendió a Ps 1,163.0.

| Total de préstamos y partidas por cobrar, netos | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Préstamos y partidas por cobrar | | | | | |
| Comercial y leasing comercial | 92,149.8 | 91,648.3 | 94,773.8 | 3.4% | 2.8% |
| Cartera y leasing consumo | 50,382.9 | 52,504.9 | 55,455.1 | 5.6% | 10.1% |
| Cartera y leasing hipotecario | 16,151.3 | 17,244.0 | 18,592.1 | 7.8% | 15.1% |
| Cartera y leasing microcrédito | 409.7 | 419.5 | 425.7 | 1.5% | 3.9% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 159,093.7 | 161,816.7 | 169,246.7 | 4.6% | 6.4% |
| Repos e Interbancarios | 7,279.0 | 3,960.3 | 7,635.2 | 92.8% | 4.9% |
| Total cartera de créditos y leasing | 166,372.8 | 165,777.0 | 176,881.8 | 6.7% | 6.3% |
| Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar | (5,618.5) | (7,511.9) | (8,196.2) | 9.1% | 45.9% |
| Provisión para el deterioro de cartera comercial | (2,928.5) | (3,835.3) | (4,357.9) | 13.6% | 48.8% |
| Provisión para el deterioro de cartera de consumo | (2,461.9) | (3,345.8) | (3,448.9) | 3.1% | 40.1% |
| Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria | (154.0) | (248.8) | (301.3) | 21.1% | 95.7% |
| Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito | (74.2) | (82.1) | (88.2) | 7.4% | 18.9% |
| Total de préstamos y partidas por cobrar, netos | 160,754.3 | 158,265.1 | 168,685.7 | 6.6% | 4.9% |



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

| Cartera Bruta | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Ordinaria | 63,997.6 | 63,365.4 | 65,777.7 | 3.8% | 2.8% |
| Capital de trabajo | 14,723.5 | 14,571.1 | 15,192.8 | 4.3% | 3.2% |
| Leasing financiero | 9,892.4 | 9,785.6 | 9,859.0 | 0.7% | -0.3% |
| Financiado por entidades de fomento | 2,713.8 | 2,999.9 | 3,222.7 | 7.4% | 18.8% |
| Sobregiros | 440.0 | 536.3 | 396.4 | -26.1% | -9.9% |
| Tarjetas de crédito | 382.6 | 390.0 | 325.1 | -16.6% | -15.0% |
| Comercial y leasing comercial | 92,149.8 | 91,648.3 | 94,773.8 | 3.4% | 2.8% |
| Créditos personales | 30,709.4 | 32,584.5 | 33,937.4 | 4.2% | 10.5% |
| Tarjetas de crédito | 13,464.2 | 13,883.4 | 15,225.8 | 9.7% | 13.1% |
| Vehículos | 5,896.6 | 5,703.7 | 5,951.8 | 4.3% | 0.9% |
| Leasing financiero | 226.8 | 238.2 | 254.5 | 6.9% | 12.2% |
| Sobregiros | 85.9 | 95.0 | 85.6 | -10.0% | -0.4% |
| Otras | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -10.0% | -37.9% |
| Cartera y leasing consumo | 50,382.9 | 52,504.9 | 55,455.1 | 5.6% | 10.1% |
| Hipotecas | 15,103.5 | 16,017.0 | 17,279.4 | 7.9% | 14.4% |
| Leasing habitacional | 1,047.8 | 1,227.0 | 1,312.7 | 7.0% | 25.3% |
| Cartera y leasing hipotecario | 16,151.3 | 17,244.0 | 18,592.1 | 7.8% | 15.1% |
| Cartera y leasing microcrédito | 409.7 | 419.5 | 425.7 | 1.5% | 3.9% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 159,093.7 | 161,816.7 | 169,246.7 | 4.6% | 6.4% |
| Repos e Interbancarios | 7,279.0 | 3,960.3 | 7,635.2 | 92.8% | 4.9% |
| Total cartera de créditos y leasing | 166,372.8 | 165,777.0 | 176,881.8 | 6.7% | 6.3% |

En los últimos 12 meses, los créditos personales, las hipotecas y las tarjetas de crédito han impulsado el crecimiento de nuestra cartera de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos. Grupo Aval desarrolló una estrategia de crecimiento marginal, pero rentable, de la cartera comercial en Colombia, que combinado con un enfoque en banca personas condujo a un aumento en la participación de mercado en productos como libranzas, tarjetas de crédito e hipotecas.

En Colombia, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 3.3% durante los últimos 12 meses y 1.6% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 13.9% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 11.9% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 4.6% y 2.3%, respectivamente.

La cartera comercial aumentó 2.8% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 3.4% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial decreció 0.9% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 e incrementó 0.5% en el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 16.7% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 13.7% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 7.1% y 4.0%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el año y el último trimestre se debió principalmente a los créditos personales y las tarjetas de crédito. En Colombia, los créditos personales crecieron 11.2% en los últimos 12 meses y 3.2% entre el 30 de septiembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, impulsado por las libranzas. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica, excluyendo el efecto de tasa de cambio, fue impulsado por las tarjetas de crédito, que crecieron 6.4% en los últimos 12 meses y 3.9% en el trimestre.



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos 12 meses, Banco AV Villas mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte desempeño en libranzas con un crecimiento de aproximadamente 31% (41% en saldo promedio) comparado con el 31 de diciembre de 2017.

| Cartera bruta / Banco (\$) | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Banco de Bogotá | 102,404.4 | 103,561.6 | 109,543.5 | 5.8% | 7.0% |
| Local | 56,058.8 | 56,363.0 | 56,733.7 | 0.7% | 1.2% |
| Centroamérica | 46,345.5 | 47,198.6 | 52,809.8 | 11.9% | 13.9% |
| Banco de Occidente | 27,132.0 | 27,049.2 | 27,964.3 | 3.4% | 3.1% |
| Banco Popular | 17,690.2 | 18,783.2 | 19,040.1 | 1.4% | 7.6% |
| Banco AV Villas | 10,131.9 | 11,049.6 | 11,516.9 | 4.2% | 13.7% |
| Corficolombiana | 2,502.5 | 2,391.4 | 2,385.3 | -0.3% | -4.7% |
| Eliminaciones | (767.3) | (1,018.2) | (1,203.5) | 18.2% | 56.8% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 159,093.7 | 161,816.7 | 169,246.7 | 4.6% | 6.4% |
| Repos e Interbancarios | 7,279.0 | 3,960.3 | 7,635.2 | 92.8% | 4.9% |
| Total préstamos y partidas por cobrar | 166,372.8 | 165,777.0 | 176,881.8 | 6.7% | 6.3% |

| Cartera bruta / Banco (%) | 4T17 | 3T18 | 4T18 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Banco de Bogotá | 64.4% | 64.0% | 64.7% |
| Local | 35.2% | 34.8% | 33.5% |
| Centroamérica | 29.1% | 29.2% | 31.2% |
| Banco de Occidente | 17.1% | 16.7% | 16.5% |
| Banco Popular | 11.1% | 11.6% | 11.2% |
| Banco AV Villas | 6.4% | 6.8% | 6.8% |
| Corficolombiana | 1.6% | 1.5% | 1.4% |
| Eliminaciones | -0.5% | -0.6% | -0.7% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 100% | 100% | 100% |

Del total los préstamos y partidas por cobrar (excluyendo fondos interbancarios y overnight), 68.8% son domésticos y 31.2% son extranjeros (refleja la operación en Centroamérica).

| Cartera Bruta | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Doméstica | | | | | |
| Comercial y leasing comercial | 72,703.5 | 71,690.5 | 72,084.2 | 0.5% | -0.9% |
| Cartera y leasing consumo | 32,911.6 | 34,898.9 | 35,941.5 | 3.0% | 9.2% |
| Cartera y leasing hipotecario | 6,723.4 | 7,609.2 | 7,985.4 | 4.9% | 18.8% |
| Cartera y leasing microcrédito | 409.7 | 419.5 | 425.7 | 1.5% | 3.9% |
| Repos e Interbancarios | 4,739.9 | 2,057.6 | 5,572.9 | 170.8% | 17.6% |
| Total cartera doméstica | 117,488.1 | 116,675.8 | 122,009.7 | 4.6% | 3.8% |
| Extranjera | | | | | |
| Comercial y leasing comercial | 19,446.3 | 19,957.8 | 22,689.5 | 13.7% | 16.7% |
| Cartera y leasing consumo | 17,471.3 | 17,606.0 | 19,513.5 | 10.8% | 11.7% |
| Cartera y leasing hipotecario | 9,427.9 | 9,634.8 | 10,606.8 | 10.1% | 12.5% |
| Cartera y leasing microcrédito | - | - | - | - | - |
| Repos e Interbancarios | 2,539.2 | 1,902.7 | 2,062.3 | 8.4% | -18.8% |
| Total cartera extranjera | 48,884.7 | 49,101.3 | 54,872.1 | 11.8% | 12.2% |
| Total cartera de créditos y leasing | 166,372.8 | 165,777.0 | 176,881.8 | 6.7% | 6.3% |



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La calidad de nuestra cartera mejoró durante el trimestre, impulsada por una disminución de los indicadores de cartera comercial y de cartera de consumo vencida a 30 días (21 pbs y 34 pbs, respectivamente) y a 90 días (10 pbs y 23 pbs, respectivamente), generado principalmente, por una mejora en la tendencia de formación de cartera vencida y un repunte en las dinámicas de crecimiento.

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 4T18 en 4.3%, en comparación con el 4.5% en 3T18 y al 3.9% en 4T17. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.1% para 4T18, comparado con 3.2% en 3T18 y 2.8% en 4T17. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 7.1% en 4T18 y en 3T18 y 6.0% in 4T17.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 3.9% para 4T18, 4.1% para 3T18 y 3.2% para 4T17; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 3.4%, 3.5% y 2.8%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 4.8% para 4T18, 5.2% para 3T18 y 5.1% para 4T17; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.7%, 2.9% y 2.8%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 4.1% para 4T18 y para 3T18 y 3.8% para 4T17; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 2.2%, 2.2% y 2.1%, respectivamente.

| Total cartera de créditos y leasing | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| "A" riesgo normal | 145,234.6 | 145,440.1 | 152,227.9 | 4.7% | 4.8% |
| "B" riesgo aceptable | 4,345.3 | 4,892.4 | 5,029.6 | 2.8% | 15.7% |
| "C" riesgo apreciable | 4,633.9 | 5,213.2 | 5,528.6 | 6.0% | 19.3% |
| "D" riesgo significativo | 3,273.2 | 4,177.6 | 3,519.5 | -15.8% | 7.5% |
| "E" irrecuperable | 1,606.7 | 2,093.4 | 2,941.1 | 40.5% | 83.0% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 159,093.7 | 161,816.7 | 169,246.7 | 4.6% | 6.4% |
| Repos e interbancarios | 7,279.0 | 3,960.3 | 7,635.2 | 92.8% | 4.9% |
| Total cartera de créditos y leasing | 166,372.8 | 165,777.0 | 176,881.8 | 6.7% | 6.3% |

| | | | |
|---|------|------|------|
| Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*) | 6.0% | 7.1% | 7.1% |
|---|------|------|------|

| Cartera vencida | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Vigente | 89,196.4 | 87,902.3 | 91,094.8 | 3.6% | 2.1% |
| Entre 31 y 90 días vencida | 345.2 | 524.5 | 438.7 | -16.4% | 27.1% |
| +90 días vencida | 2,608.3 | 3,221.5 | 3,240.3 | 0.6% | 24.2% |
| Comercial y leasing comercial | 92,149.8 | 91,648.3 | 94,773.8 | 3.4% | 2.8% |
| Vigente | 47,818.8 | 49,790.2 | 52,776.6 | 6.0% | 10.4% |
| Entre 31 y 90 días vencida | 1,167.6 | 1,197.0 | 1,200.8 | 0.3% | 2.8% |
| +90 días vencida | 1,396.5 | 1,517.7 | 1,477.7 | -2.6% | 5.8% |
| Cartera y leasing consumo | 50,382.9 | 52,504.9 | 55,455.1 | 5.6% | 10.1% |
| Vigente | 15,535.3 | 16,539.9 | 17,824.8 | 7.8% | 14.7% |
| Entre 31 y 90 días vencida | 282.3 | 324.3 | 349.2 | 7.7% | 23.7% |
| +90 días vencida | 333.6 | 379.7 | 418.1 | 10.1% | 25.3% |
| Cartera y leasing hipotecario | 16,151.3 | 17,244.0 | 18,592.1 | 7.8% | 15.1% |
| Vigente | 347.9 | 355.4 | 355.4 | 0.0% | 2.1% |
| Entre 31 y 90 días vencida | 18.2 | 16.7 | 18.0 | 7.9% | -1.5% |
| +90 días vencida | 43.6 | 47.5 | 52.4 | 10.3% | 20.2% |
| Cartera y leasing microcrédito | 409.7 | 419.5 | 425.7 | 1.5% | 3.9% |
| Préstamos y partidas por cobrar | 159,093.7 | 161,816.7 | 169,246.7 | 4.6% | 6.4% |
| Repos e Interbancarios | 7,279.0 | 3,960.3 | 7,635.2 | 92.8% | 4.9% |
| Provisión para el deterioro de cartera comercial | 166,372.8 | 165,777.0 | 176,881.8 | 6.7% | 6.3% |

| | | | |
|---|------|------|------|
| Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*) | 3.9% | 4.5% | 4.3% |
| Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*) | 2.8% | 3.2% | 3.1% |

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





Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval aumentaron de 1.3x para 4T17 a 1.6x para 4T18. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.7x para 4T18 y 3T18 y 0.6x para 4T17, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.1x para 4T18, 1.0x para 3T18 y 0.9x para 4T17. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 3.1% en 4T18, 2.3% en 3T18 y 2.7% en 4T17. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 2.2% en 4T18, 1.9% en 3T18 y 1.8% en 4T17.

| Total cartera de créditos y leasing | 4T17 | 3T18 | 4T18 |
|---|------|------|------|
| Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días) | 0.9 | 1.0 | 1.1 |
| Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días) | 1.3 | 1.5 | 1.6 |
| Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*) | 3.5% | 4.6% | 4.8% |
| Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE | 0.5 | 0.4 | 0.5 |
| Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días) | 0.7 | 0.6 | 0.8 |
| Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días) | 1.0 | 0.8 | 1.0 |
| Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*) | 2.9% | 2.5% | 3.3% |
| Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing | 2.7% | 2.3% | 3.1% |
| Castigos / Promedio cartera y leasing (*) | 1.8% | 1.9% | 2.2% |

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

1.2 Inversiones y activos negociables

El total de inversiones y activos negociables creció 13.5% hasta Ps 30,234.5 entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, e incrementó 2.6% frente al 30 de septiembre de 2018. Del total del portafolio, Ps 25,702.6 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 10.1% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 1.4% desde el 30 de septiembre de 2018. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 3,789.1 e incrementaron 27.4% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 y 7.3% frente al 30 de septiembre de 2018. El incremento de las inversiones en instrumentos de patrimonio se debió al aumento de la reserva de estabilización en Porvenir y al aumento de la participación de Corficolombiana en Grupo de Energía de Bogotá.

| Inversiones y activos negociables | 4T17 | 3T18 | 4T18 | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Títulos de deuda | 2,650.5 | 2,467.3 | 3,763.0 | 52.5% | 42.0% |
| Instrumentos de patrimonio | 2,149.2 | 2,318.2 | 2,672.6 | 15.3% | 24.4% |
| Derivados de negociación | 328.4 | 605.6 | 768.7 | 26.9% | 134.1% |
| Activos negociables | 5,128.1 | 5,391.2 | 7,204.3 | 33.6% | 40.5% |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) (*) | - | - | 31.3 | N.A | N.A |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI | 17,790.1 | 19,870.3 | 18,935.8 | -4.7% | 6.4% |
| Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI | 824.0 | 1,212.9 | 1,116.5 | -7.9% | 35.5% |
| Inversiones a valor razonable con cambios en ORI | 18,614.2 | 21,083.2 | 20,052.2 | -4.9% | 7.7% |
| Inversiones de deuda a costo amortizado | 2,899.0 | 2,999.4 | 2,972.6 | -0.9% | 2.5% |
| Provisiones por deterioro | (0.0) | (0.1) | (25.9) | N.A. | N.A. |
| Inversiones y activos negociables | 26,641.3 | 29,473.7 | 30,234.5 | 2.6% | 13.5% |

(*) Después de la adopción de la NIIF 9, ciertos activos de inversión fueron designados a valor razonable por resultados ya que los flujos contractuales de estos activos no son SPPI sobre el principal vigente. Los activos reclasificados incluyen ciertos activos titularizados cuya exposición al riesgo de crédito es mayor a la exposición al riesgo de crédito de los activos financieros subyacentes.



El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (activos negociables, títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en ORI e inversiones de deuda a costo amortizado) fue de 4.4% para 4T18, 4.7% para 3T18 y 4.6% para 4T17. El rendimiento anual fue de 4.5% para 2018 y de 5.1% para 2017.

1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 28,401.3 mostrando un incremento de 27.1% respecto al 31 de diciembre de 2017 y de 16.4% frente al 30 de septiembre de 2018 (22.6% y 12.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 17.3% el 31 de diciembre de 2018, 15.9% el 30 de septiembre de 2018 y 14.4% el 31 de diciembre de 2017.

1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Ps 13,867.0, incrementando 27.6% frente al 31 de diciembre de 2017 y 0.8% frente al 30 de septiembre de 2018. La plusvalía a 31 de diciembre de 2018 fue Ps 7,318.6, creciendo 6.1% frente al 31 de diciembre de 2017 y 6.3% frente al 30 de septiembre de 2018, explicado por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Otros intangibles, que incluyen “derechos de concesión” y otros intangibles, reflejan principalmente el valor de las concesiones registradas en su mayoría en Corficolombiana. Los otros intangibles alcanzaron Ps 6,548.4 a 31 de diciembre de 2018 y crecieron 65.2% comparado con el 31 de diciembre de 2017 y 9.9% comparado al 30 de septiembre de 2018. Este incremento se explica principalmente por la construcción de dos de los proyectos de cuarta generación (4G) y la adopción de la NIIF 15. Al 31 de diciembre de 2018, Corficolombiana estaba construyendo tres de los cuatro proyectos de cuarta generación.

2. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2018, el fondeo representa el 93.7% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 6.3%.

2.1 Fondeo

El total de fondeo (pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) Depósitos de clientes, (ii) Operaciones de mercado monetario, (iii) Créditos de bancos y otros, (iv) Bonos en circulación, y (v) Obligaciones con entidades de fomento, fue Ps 215,571.4 al 31 de diciembre de 2018 mostrando un incremento de 7.7% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 7.0% frente al 30 de septiembre de 2018 (5.0% y 4.3% habría sido el incremento excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos de clientes representaron 76.2% del fondeo total al cierre de 4T18, 76.0% para 3T18 y 77.4% para 4T17.

El costo promedio de los fondos fue del 3.7% en 4T18 y 3T18 y 4.0% in 4T17. Nuestro costo promedio de fondos refleja estabilidad en línea con el escenario de tasas de interés. El costo de los fondos anual fue 3.7% para 2018 y 4.2% para 2017.



2.1.1 Depósitos de clientes

| Depósitos de clientes | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Cuentas corrientes | 15,421.1 | 13,668.0 | 17,325.2 | 26.8% | 12.3% |
| Otros depósitos | 472.8 | 596.9 | 582.1 | -2.5% | 23.1% |
| Depósitos sin costo | 15,893.9 | 14,264.9 | 17,907.3 | 25.5% | 12.7% |
| Cuentas corrientes | 20,596.5 | 19,733.4 | 22,377.7 | 13.4% | 8.6% |
| Certificados de depósito a término | 62,616.2 | 66,265.0 | 66,853.0 | 0.9% | 6.8% |
| Cuentas de ahorro | 55,778.7 | 52,925.2 | 57,221.4 | 8.1% | 2.6% |
| Depósitos con costo | 138,991.4 | 138,923.7 | 146,452.1 | 5.4% | 5.4% |
| Depósitos de clientes | 154,885.2 | 153,188.5 | 164,359.5 | 7.3% | 6.1% |

De nuestros depósitos totales al 31 de diciembre de 2018, las cuentas corrientes representaron el 24.2%, los certificados de depósito a término el 40.7%, las cuentas de ahorro 34.8%, y los otros depósitos 0.4%.

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos del banco. Durante los último 12 meses, Banco AV Villas mostró la mayor tasa de crecimiento en depósitos de nuestra operación bancaria en Colombia.

| Depósitos / Banco (\$) | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Banco de Bogotá | 100,947.2 | 98,944.1 | 108,404.5 | 9.6% | 7.4% |
| <i>Local</i> | 56,548.8 | 53,724.9 | 57,747.6 | 7.5% | 2.1% |
| <i>Centroamérica</i> | 44,398.4 | 45,219.1 | 50,656.9 | 12.0% | 14.1% |
| Banco de Occidente | 26,169.1 | 25,662.5 | 25,592.2 | -0.3% | -2.2% |
| Banco Popular | 15,968.5 | 17,197.4 | 17,571.4 | 2.2% | 10.0% |
| Banco AV Villas | 10,086.1 | 10,417.7 | 11,425.4 | 9.7% | 13.3% |
| Corficolombiana | 4,095.7 | 3,727.3 | 3,805.0 | 2.1% | -7.1% |
| Eliminaciones | (2,381.4) | (2,760.4) | (2,439.1) | -11.6% | 2.4% |
| Total Grupo Aval | 154,885.2 | 153,188.5 | 164,359.5 | 7.3% | 6.1% |

| Depósitos / Banco (%) | 4T17 | 3T18 | 4T18 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Banco de Bogotá | 65.2% | 64.6% | 66.0% |
| <i>Local</i> | 36.5% | 35.1% | 35.1% |
| <i>Centroamérica</i> | 28.7% | 29.5% | 30.8% |
| Banco de Occidente | 16.9% | 16.8% | 15.6% |
| Banco Popular | 10.3% | 11.2% | 10.7% |
| Banco AV Villas | 6.5% | 6.8% | 7.0% |
| Corficolombiana | 2.6% | 2.4% | 2.3% |
| Eliminaciones | -1.5% | -1.8% | -1.5% |
| Total Grupo Aval | 100.0% | 100.0% | 100.0% |



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

Al 31 de diciembre de 2018, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 24,257.6, mostrando un incremento de 14.4% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 18.1% frente al 30 de septiembre de 2018. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros crecieron 9.6% frente al 31 de diciembre de 2017 y 13.4% frente al 30 de septiembre de 2018.

2.1.3 Bonos en circulación

El saldo de bonos en circulación al 31 de diciembre de 2018 ascendió a Ps 20,140.3, mostrando un incremento de 5.4% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 5.3% frente al 30 de septiembre de 2018. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 4.9% frente al 31 de diciembre de 2017 y frente al 30 de septiembre de 2018.

3. Interés no controlante

El Interés de los no controlantes de Grupo Aval refleja: (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 11,764.6 mostrando un incremento de 22.7% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 6.8% frente al 30 de septiembre de 2018, producto de la dilución sobre la participación en Corficolombiana. El interés de los no controlantes representa el 39.8% del total del patrimonio al 31 de diciembre de 2018. 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 | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|---|-------|-------|-------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Banco de Bogotá | 68.7% | 68.7% | 68.7% | - | - |
| Banco de Occidente | 72.3% | 72.3% | 72.3% | - | - |
| Banco Popular | 93.7% | 93.7% | 93.7% | - | - |
| Banco AV Villas | 79.9% | 79.9% | 79.9% | - | - |
| BAC Credomatic ⁽¹⁾ | 68.7% | 68.7% | 68.7% | - | - |
| Porvenir ⁽²⁾ | 75.7% | 75.7% | 75.7% | - | (3) |
| Corficolombiana ⁽³⁾ | 44.8% | 38.2% | 38.2% | 1 | (654) |

(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 disminuyó su participación en Corficolombiana ya que no ejerció su derecho a suscribir acciones en la emisión realizada en 2018. Los derechos de suscripción fueron transferidos a todos los accionistas de Grupo Aval.

4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 17,789.7 mostrando un incremento de 9.2% frente al 31 de diciembre de 2017 y de 5.3% frente al 30 de septiembre de 2018.



Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 4T18 fue de Ps 850.7, mostrando un incremento de 82.3% frente a 4T17 y de 8.7% frente a 3T18.

| Estado de Resultados Consolidado | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Ingresos por intereses | 4,622.8 | 4,599.3 | 4,691.6 | 2.0% | 1.5% |
| Gasto por intereses | 1,961.0 | 1,847.3 | 1,934.7 | 4.7% | -1.3% |
| Ingresos netos por intereses | 2,661.8 | 2,752.0 | 2,757.0 | 0.2% | 3.6% |
| Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar | 1,125.9 | 1,013.9 | 1,359.7 | 34.1% | 20.8% |
| Deterioro de otros activos financieros | - | 3.9 | 22.3 | N.A. | N.A. |
| Recuperación de castigos | (78.2) | (83.4) | (81.7) | -2.0% | 4.4% |
| Pérdida por deterioro de activos financieros | 1,047.7 | 934.4 | 1,300.4 | 39.2% | 24.1% |
| Ingreso neto por comisiones y honorarios | 1,165.8 | 1,193.8 | 1,296.6 | 8.6% | 11.2% |
| Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios | 297.6 | 972.3 | 1,206.8 | 24.1% | N.A. |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 178.8 | 109.5 | 318.9 | 191.3% | 78.3% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable | 62.4 | 50.2 | 28.6 | -43.0% | -54.2% |
| Total otros ingresos | 298.4 | 297.6 | 500.8 | 68.3% | 67.9% |
| Total otros egresos | 2,442.4 | 2,236.8 | 2,693.6 | 20.4% | 10.3% |
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias | 1,174.7 | 2,204.0 | 2,114.7 | -4.0% | 80.0% |
| Gasto de impuesto a las ganancias | 440.2 | 750.8 | 473.9 | -36.9% | 7.7% |
| Utilidad neta del periodo | 734.6 | 1,453.2 | 1,640.8 | 12.9% | 123.4% |
| Intereses no controlantes | 267.9 | 670.4 | 790.1 | 17.8% | 195.0% |
| Intereses controlantes | 466.7 | 782.7 | 850.7 | 8.7% | 82.3% |

1. Margen neto de intereses

| Ingresos netos por intereses | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Ingresos por intereses | | | | | |
| Comercial | 1,927.5 | 1,809.3 | 1,775.9 | -1.8% | -7.9% |
| Repos e interbancarios | 67.3 | 77.4 | 86.7 | 11.9% | 28.8% |
| Consumo | 2,079.0 | 2,072.8 | 2,166.2 | 4.5% | 4.2% |
| Vivienda | 336.3 | 366.2 | 387.0 | 5.7% | 15.0% |
| Microcrédito | 29.4 | 26.4 | 25.6 | -3.4% | -13.1% |
| Intereses sobre cartera de crédito | 4,439.5 | 4,352.2 | 4,441.3 | 2.0% | 0.0% |
| Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a | 183.3 | 247.1 | 250.3 | 1.3% | 36.6% |
| Total ingreso por intereses | 4,622.8 | 4,599.3 | 4,691.6 | 2.0% | 1.5% |
| Gasto por intereses | | | | | |
| Cuentas corrientes | 72.8 | 81.2 | 96.7 | 19.1% | 32.9% |
| Certificados de depósito a término | 824.4 | 823.8 | 842.0 | 2.2% | 2.1% |
| Cuentas de ahorro | 449.6 | 368.0 | 361.7 | -1.7% | -19.6% |
| Total intereses sobre depósitos | 1,346.8 | 1,273.1 | 1,300.4 | 2.1% | -3.4% |
| Operaciones de mercado monetario | 68.9 | 56.2 | 88.8 | 58.1% | 28.9% |
| Créditos de bancos y otros | 218.9 | 193.8 | 214.2 | 10.6% | -2.1% |
| Bonos en circulación | 288.7 | 289.2 | 294.9 | 2.0% | 2.2% |
| Obligaciones con entidades de fomento | 37.7 | 35.1 | 36.3 | 3.6% | -3.7% |
| Total intereses sobre obligaciones financieras | 614.2 | 574.2 | 634.2 | 10.5% | 3.3% |
| Total gasto de intereses | 1,961.0 | 1,847.3 | 1,934.7 | 4.7% | -1.3% |
| Ingresos netos por intereses | 2,661.8 | 2,752.0 | 2,757.0 | 0.2% | 3.6% |



El margen neto de intereses creció 3.6% hasta Ps 2,757.0 para 4T18 frente a 4T17 y 0.2% frente a 3T18. El crecimiento frente al 4T17 se debe a un incremento de 1.5% en el ingresos total de intereses y una disminución del 1.3% en el total del gasto por intereses.

Nuestro margen neto de interés⁽¹⁾⁽²⁾ fue 5.6% para 4T18, 5.8% para 3T18, y 5.9% en 4T17. El margen neto de cartera fue 6.6% para 4T18, 6.8% para 3T18, y 7.0% en 4T17. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.5% en 4T18 frente a 0.8% en 3T18 y 0.4% para 4T17.

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 5.2% para 4T18, 5.5% para 3T18, y 5.6% en 4T17. El margen neto de intereses de cartera fue 6.2% para 4T18, 6.5% para 3T18, y 6.7% en 4T17. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.4% en 4T18 frente a 0.7% en 3T18 y 0.10.3% en 4T17.

En Centroamérica, nuestro margen neto de intereses fue 6.7% para 4T18, 6.5% en 3T18, y 6.7% en 4T17. El margen neto de intereses de cartera fue 7.6% para 4T18, 7.4% para 3T18, y 7.6% 4T17. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.7% en 4T18 frente a 1.1% en 3T18 y 1.2% en 4T17.

El margen neto de intereses anual fue 5.7% para el año 2018 y 5.7% para 2017⁽¹⁾⁽²⁾. El margen neto de cartera anual fue 6.7% para el año 2018 y 6.9% para 2017. El margen neto de inversiones anual fue 0.6% para año 2018 y 0.7% para 2017.

2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros incrementó 24.1% hasta Ps 1,300.4 en 4T18 frente a 4T17 y se incrementó 39.2% frente a 3T18.

| Pérdida por deterioro de activos financieros | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|---|----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar | 1,125.9 | 1,013.9 | 1,359.7 | 34.1% | 20.8% |
| Deterioro de otros activos financieros | - | 3.9 | 22.3 | N.A. | N.A. |
| Recuperación de castigos | (78.2) | (83.4) | (81.7) | -2.0% | 4.4% |
| Pérdida por deterioro de activos financieros | 1,047.7 | 934.4 | 1,300.4 | 39.2% | 24.1% |

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 3.3% para 4T18, 2.5% para 3T18 y 2.9% para 4T17. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 3.1% para 4T18, 2.3% para 3T18 y 2.7% para 4T17. El último trimestre el indicador tuvo un incremento no recurrente de 78 pbs asociado a las provisiones realizadas sobre la exposición de CDRS, Electricaribe y SITP en nuestros bancos.

Para el año 2018, nuestro costo de riesgo anual⁽²⁾ fue 2.6% y 2.7% para el año 2017. **El indicador de costo de riesgo neto de recuperaciones de cartera castigada anual fue 2.4% para 2018 y 2.5% para 2017.** Los casos corporativos específicos representaron 37 y 34 pbs del costo de riesgo, respectivamente.

(1) El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por activos negociables y títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) fue de 5.7% para 4T18, 5.9% para 3T18 y 5.8% para 4T17, mientras que para el año 2017 fue 5.8% y 5.7% para el año 2018.

(2) El margen neto de intereses y el costo de riesgo para los doce meses terminados en diciembre de 2018, incluye el impacto de Ps 382.0 de provisiones para intereses de créditos en Etapa 3, contabilizados como un menor valor de los ingresos netos de intereses. La pérdida neta por deterioro de activos financieros excluye los Ps 382.0 mencionados anteriormente



3. Ingresos diferentes a intereses

| Total de ingresos diferentes a intereses | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Ingresos por comisiones y honorarios | | | | | |
| Comisiones bancarias ⁽¹⁾ | 955.8 | 975.8 | 1,082.4 | 10.9% | 13.3% |
| Actividades fiduciarias | 83.9 | 77.3 | 81.4 | 5.4% | -3.0% |
| Administración de fondos de pensiones y cesantías | 231.5 | 244.1 | 254.5 | 4.2% | 9.9% |
| Servicios de almacenamiento | 41.3 | 38.9 | 41.4 | 6.4% | 0.3% |
| Total comisiones e ingresos por servicios | 1,312.5 | 1,336.1 | 1,459.7 | 9.3% | 11.2% |
| Gastos por comisiones y honorarios | 146.7 | 142.3 | 163.1 | 14.6% | 11.1% |
| Ingreso neto por comisiones y honorarios | 1,165.8 | 1,193.8 | 1,296.6 | 8.6% | 11.2% |
| Ingresos por venta de bienes y servicios | 1,529.8 | 2,465.2 | 2,829.0 | 14.8% | 84.9% |
| Costos y gastos por venta de bienes y servicios | 1,232.2 | 1,492.9 | 1,622.3 | 8.7% | 31.7% |
| Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios | 297.6 | 972.3 | 1,206.8 | 24.1% | N.A. |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 178.8 | 109.5 | 318.9 | 191.3% | 78.3% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable | 62.4 | 50.2 | 28.6 | -43.0% | -54.2% |
| Otros ingresos | | | | | |
| Ganancia neta por diferencia en cambio | 78.2 | 106.0 | (87.9) | -182.9% | N.A. |
| Ganancia neta en venta de inversiones | 23.4 | 5.9 | 15.1 | 153.8% | -35.5% |
| Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta | 2.3 | 8.3 | 5.6 | -32.5% | 146.2% |
| Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾ | 37.5 | 58.9 | 65.6 | 11.3% | 74.8% |
| Utilidad en valoración de activos | 20.9 | 2.2 | 27.3 | N.A. | 30.3% |
| Otros ingresos de operación | 136.1 | 116.2 | 475.1 | N.A. | N.A. |
| Total otros ingresos | 298.4 | 297.6 | 500.8 | 68.3% | 67.9% |
| Total de ingresos diferentes a intereses | 2,003.1 | 2,623.3 | 3,351.7 | 27.8% | 67.3% |

⁽¹⁾ Incluye comisiones por Servicios bancarios, Servicios de la red de oficinas, comisiones por tarjetas débito y crédito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos

⁽²⁾ Incluye los dividendos y método de participación

3.1 Ingreso neto por comisiones y honorarios

El ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 11.2% hasta Ps 1,296.6 para 4T18 frente a 4T17 y 8.6% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 11.2% hasta Ps 1,459.7 en 4T18 frente a 4T17 y 9.3% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 8.2% y 5.4%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 12.2% en el último año y 3.3% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 10.1% en el último año y 15.6% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto aumentó 3.9% y 8.0% en el trimestre.

3.2 Ingreso neto por venta de bienes y servicios

El ingreso neto por venta de bienes y servicios (sector no financiero) incrementó 305.4% hasta Ps 1,206.8 para 4T18 frente a 4T17 y 24.1% durante el trimestre. El incremento anual refleja principalmente el impacto de la construcción de algunas concesiones de cuarta generación de Corficolombiana, así como los buenos resultados de las operaciones en sector hotelero y los resultados sólidos del negocio de energía.

El incremento de 24.1% durante el trimestre se atribuye principalmente al inicio de la construcción Covioriente (una de nuestras concesiones 4G) en noviembre de 2018.



3.3 Ingreso neto de actividades de negociación

| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | | | | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados | 105.1 | 44.5 | 33.5 | -24.7% | -68.1% |
| Ingreso neto en instrumentos derivados | 6.9 | 24.9 | 235.8 | N.A. | N.A. |
| Otros ingresos negociables en derivados | 66.8 | 40.0 | 49.6 | 23.9% | -25.7% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 178.8 | 109.5 | 318.9 | 191.3% | 78.3% |

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

3.4 Otros ingresos

Los otros ingresos para el 4T18 fueron Ps 500.8, incrementando 67.9% frente a 4T17 y 68.3% frente a 3T18. El incremento anual y en el trimestre se dio principalmente por los ingresos asociados con la optimización de la estructura de propiedad planta y equipo en Banco de Bogotá y Banco Popular.

4. Otros gastos

Los gastos operativos totales del 4T18 fueron Ps 2,693.6, incrementando 10.3% frente a 4T17 y 20.4% frente a 3T18. Nuestro ratio de eficiencia, medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos, fue 41.8% en 4T18, 39.1% en 3T18 y 46.3% en 4T17. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos promedio fue 3.8% en 4T18, 3.5% en 3T18 y 3.6% en 4T17.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos fue 38.0% en 4T18, 34.8% en 3T18 y 44.2% en 4T17. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos promedio fue 3.3% en 4T18, 3.1% en 3T18 y 3.3% en 4T17.

En Centroamérica nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos, fue 50.0% en 4T18, 49.3% en 3T18 y 50.5% en 4T17. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos promedio fue 4.8% en 4T18, 4.4% en 3T18 y 4.4% en 4T17.

El ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos acumulado para el año 2018 fue 43.1% y para 2017 fue 46.5%. El ratio antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del total de activos promedio fue 3.5% para el año 2018 y 2017.



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 4T18, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 790.1, mostrando un incremento de 195.0%% frente a 4T17 y de 17.8% frente a 3T18. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 48.2% en 4T18, 46.1% en 3T18 y 36.5% en 4T17.

El incremento en el interés minoritario se debe principalmente a (i) la mayor utilidad neta de Corficolombiana y Banco de Bogotá (ii) a la dilución resultante del proceso de capitalización de Corficolombiana en agosto de 2018.



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

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

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

| | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ 4T18 vs. 3T18 4T18 vs. 4T17 | |
|---|------------------|-------------------|-------------------|--|---------------|
| Préstamos y partidas por cobrar, brutos | 112,748.2 | 114,618.1 | 116,436.8 | 1.6% | 3.3% |
| Total activos | 166,381.0 | 171,956.3 | 181,171.8 | 5.4% | 8.9% |
| Depósitos de clientes | 110,486.8 | 107,969.4 | 113,702.5 | 5.3% | 2.9% |
| Total pasivos | 151,862.0 | 155,595.7 | 164,425.6 | 5.7% | 8.3% |
| Utilidad neta del periodo | 428.1 | 1,163.2 | 1,316.6 | 13.2% | N.A. |
| Intereses controlantes | 256.1 | 583.4 | 627.9 | 7.6% | 145.2% |
| | | Acum. 2017 | Acum. 2018 | Δ 2018 vs. 2017 | |
| Utilidad neta del periodo | | 2,080.9 | 4,004.8 | 92.5% | |
| Intereses controlantes | | 1,219.1 | 2,101.9 | 72.4% | |

A

Leasing Bogotá Panamá S.A.(1)

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

| | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ 4T18 vs. 3T18 4T18 vs. 4T17 | |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|--|--------------|
| Préstamos y partidas por cobrar, brutos | 46,345.5 | 47,198.6 | 52,809.8 | 11.9% | 13.9% |
| Total activos | 70,157.6 | 69,530.7 | 78,503.4 | 12.9% | 11.9% |
| Depósitos de clientes | 44,398.4 | 45,219.1 | 50,656.9 | 12.0% | 14.1% |
| Total pasivos | 58,805.3 | 57,985.0 | 65,695.2 | 13.3% | 11.7% |
| Utilidad neta del periodo | 306.5 | 289.9 | 324.2 | 11.8% | 5.8% |
| Intereses controlantes | 210.6 | 199.3 | 222.8 | 11.8% | 5.8% |
| | | Acum. 2017 | Acum. 2018 | Δ 2018 vs. 2017 | |
| Utilidad neta del periodo | | 1,081.6 | 1,179.7 | 9.1% | |
| Intereses controlantes | | 743.3 | 810.8 | 9.1% | |
| Intereses controlantes | | 1,962.4 | 2,912.7 | 48.4% | |

B

A+B

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



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

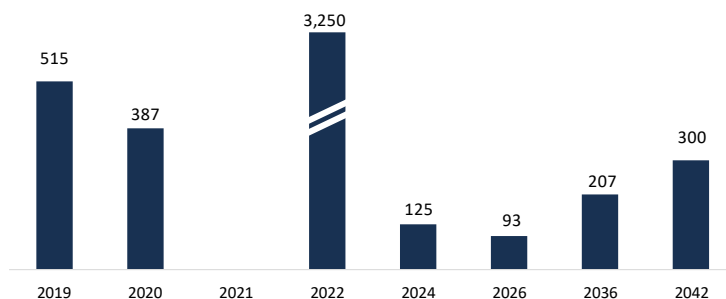
La holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,654.0 (Ps 544.7 en deuda bancaria y Ps 1,109.3 en bonos denominados en pesos colombianos) al 31 de diciembre de 2018. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 31 de diciembre de 2018, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 3,290.1 al ser convertidos a pesos.

La deuda de Grupo Aval Limited es atendida con los ingresos por intereses de los préstamos a las filiales y el efectivo y equivalentes de efectivo. Grupo Aval Limited no ha requerido, a la fecha, efectivo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para cumplir con sus obligaciones. Las principales fuentes de efectivo para pagar la deuda y su servicio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han sido los ingresos por dividendos de sus filiales y la rentabilidad de su efectivo y equivalentes de efectivo.

Combinadas, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited tienen Ps 2,142.0 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,924.0 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 2,782.0 al 31 de diciembre de 2018. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 790.2

| Total de activos líquidos al corte de Diciembre 31, 2018 | |
|--|----------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 956.0 |
| Inversiones de renta fija | 131.3 |
| Deuda senior a filiales | 1,054.7 |
| Total de activos líquidos | 2,142.0 |

Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada



Al 31 de diciembre de 2018, 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 1.15x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

| Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda | 4Q17 | 3Q18 | 4Q18 | Δ | |
|---|-------|-------|-------|---------------|---------------|
| | | | | 4Q18 vs. 3Q18 | 4Q18 vs. 4Q17 |
| Doble apalancamiento (1) | 1.16x | 1.15x | 1.15x | 0.00 | -0.01 |
| Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3) | 2.7x | 2.9x | 2.7x | -0.2 | 0.0 |
| Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3) | 3.6x | 3.5x | 3.6x | 0.1 | 0.0 |
| Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2) | 5.5x | 5.1x | 5.3x | 0.2 | -0.3 |

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



ACERCA DE GRUPO AVAL

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

Contactos de relación con inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff
Vicepresidenta de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas
Tel: +571 241 9700 x23422
E-mail: turibe@grupoaval.com

Alejo Sánchez García
Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas
Tel: +571 241 9700 x23422
E-mail: asanchez@grupoaval.com

Nicolás Noreña Trujillo
Director de Planeación Financiera y Relación con Inversionistas
Tel: +571 241 9700 x23422
E-mail: nnorena@grupoaval.com

Analistas:

Ana María Ardila Delgadillo
Juan David Gonzalez Aguilera
Karen Lorena Tabares Amado



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

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 | 4T17 | 3T18 | 4T18 | 4T18 vs. 3T18 | 4T18 vs. 4T17 |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 22,336.8 | 24,396.8 | 28,401.3 | 16.4% | 27.1% |
| Inversiones y activos negociables | | | | | |
| Títulos de deuda | 2,650.5 | 2,467.3 | 3,763.0 | 52.5% | 42.0% |
| Instrumentos de patrimonio | 2,149.2 | 2,318.2 | 2,672.6 | 15.3% | 24.4% |
| Derivados de negociación | 328.4 | 605.6 | 768.7 | 26.9% | 134.1% |
| Activos negociables | 5,128.1 | 5,391.2 | 7,204.3 | 33.6% | 40.5% |
| Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) ⁽¹⁾ | - | - | 31.3 | N.A. | N.A. |
| Inversiones a valor razonable con cambios en ORI | 18,614.2 | 21,083.2 | 20,052.2 | -4.9% | 7.7% |
| Inversiones de deuda a costo amortizado | 2,899.0 | 2,999.4 | 2,972.6 | -0.9% | 2.5% |
| Provisiones por deterioro | (0.0) | (0.1) | (25.9) | N.A. | N.A. |
| Inversiones no negociables | 21,513.2 | 24,082.5 | 23,030.2 | -4.4% | 7.1% |
| Instrumentos derivados de cobertura | 55.3 | 85.6 | 30.1 | -64.8% | -45.5% |
| Préstamos y partidas por cobrar | | | | | |
| Cartera y leasing comercial | 99,428.9 | 95,608.7 | 102,409.0 | 7.1% | 3.0% |
| Comercial y leasing comercial | 92,149.8 | 91,648.3 | 94,773.8 | 3.4% | 2.8% |
| Repos e Interbancarios | 7,279.0 | 3,960.3 | 7,635.2 | 92.8% | 4.9% |
| Cartera y leasing consumo | 50,382.9 | 52,504.9 | 55,455.1 | 5.6% | 10.1% |
| Cartera y leasing hipotecario | 16,151.3 | 17,244.0 | 18,592.1 | 7.8% | 15.1% |
| Cartera y leasing microcrédito | 409.7 | 419.5 | 425.7 | 1.5% | 3.9% |
| Total cartera de créditos y leasing | 166,372.8 | 165,777.0 | 176,881.8 | 6.7% | 6.3% |
| Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar | (5,618.5) | (7,511.9) | (8,196.2) | 9.1% | 45.9% |
| Total de préstamos y partidas por cobrar, netos | 160,754.3 | 158,265.1 | 168,685.7 | 6.6% | 4.9% |
| Otras cuentas por cobrar, neto | 6,521.9 | 7,644.7 | 9,300.6 | 21.7% | 42.6% |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 101.4 | 102.3 | 186.7 | 82.6% | 84.2% |
| Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos | 1,043.0 | 1,048.5 | 982.7 | -6.3% | -5.8% |
| Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo | 5,800.0 | 5,573.0 | 5,663.7 | 1.6% | -2.3% |
| Propiedades de inversión | 787.9 | 812.9 | 840.5 | 3.4% | 6.7% |
| Activos biológicos | 66.1 | 79.3 | 84.2 | 6.2% | 27.3% |
| Activos tangibles | 6,654.0 | 6,465.3 | 6,588.5 | 1.9% | -1.0% |
| Plusvalía | 6,901.1 | 6,882.5 | 7,318.6 | 6.3% | 6.1% |
| Contratos de concesión | 3,114.2 | 4,981.0 | 5,514.5 | 10.7% | 77.1% |
| Otros activos intangibles | 848.7 | 974.8 | 1,033.9 | 6.1% | 21.8% |
| Activos intangibles | 10,863.9 | 12,838.3 | 13,867.0 | 8.0% | 27.6% |
| Corriente | 907.5 | 518.7 | 593.8 | 14.5% | -34.6% |
| Diferido | 139.4 | 198.6 | 341.3 | 71.9% | 144.8% |
| Impuesto a las ganancias | 1,046.9 | 717.3 | 935.2 | 30.4% | -10.7% |
| Otros activos | 519.8 | 449.4 | 462.9 | 3.0% | -10.9% |
| Total activos | 236,538.5 | 241,487.0 | 259,675.2 | 7.5% | 9.8% |
| Pasivos financieros negociables | 298.7 | 488.9 | 811.3 | 65.9% | 171.6% |
| Instrumentos derivados de cobertura | 13.5 | 63.6 | 195.5 | N.A. | N.A. |
| Depósitos de clientes | 154,885.2 | 153,188.5 | 164,359.5 | 7.3% | 6.1% |
| Cuentas corrientes | 36,017.6 | 33,401.4 | 39,702.9 | 18.9% | 10.2% |
| Certificados de depósito a término | 62,616.2 | 66,265.0 | 66,853.0 | 0.9% | 6.8% |
| Cuentas de ahorro | 55,778.7 | 52,925.2 | 57,221.4 | 8.1% | 2.6% |
| Otros depósitos | 472.8 | 596.9 | 582.1 | -2.5% | 23.1% |
| Obligaciones financieras | 45,276.0 | 48,332.5 | 51,212.0 | 6.0% | 13.1% |
| Operaciones de mercado monetario | 4,970.4 | 8,669.9 | 6,814.1 | -21.4% | 37.1% |
| Créditos de bancos y otros | 18,205.3 | 17,094.3 | 20,610.8 | 20.6% | 13.2% |
| Bonos en circulación | 19,102.2 | 19,128.2 | 20,140.3 | 5.3% | 5.4% |
| Obligaciones con entidades de fomento | 2,998.1 | 3,440.2 | 3,646.8 | 6.0% | 21.6% |
| Total pasivos financieros a costo amortizado | 200,161.3 | 201,521.0 | 215,571.4 | 7.0% | 7.7% |
| Legales | 165.4 | 171.5 | 125.9 | -26.6% | -23.8% |
| Otras provisiones | 527.3 | 582.6 | 569.4 | -2.3% | 8.0% |
| Provisiones | 692.6 | 754.1 | 695.3 | -7.8% | 0.4% |
| Corriente | 330.8 | 311.8 | 413.5 | 32.6% | 25.0% |
| Diferido | 1,696.8 | 2,245.1 | 2,160.9 | -3.7% | 27.4% |
| Pasivos por impuesto de renta | 2,027.7 | 2,556.8 | 2,574.4 | 0.7% | 27.0% |
| Beneficios de empleados | 1,238.2 | 1,326.0 | 1,264.9 | -4.6% | 2.2% |
| Otros pasivos | 6,235.5 | 6,870.2 | 9,008.0 | 31.1% | 44.5% |
| Total pasivos | 210,667.3 | 213,580.8 | 230,120.8 | 7.7% | 9.2% |
| Patrimonio de los intereses controlantes | 16,287.0 | 16,895.2 | 17,789.7 | 5.3% | 9.2% |
| Intereses no controlantes | 9,584.2 | 11,011.0 | 11,764.6 | 6.8% | 22.7% |
| Total patrimonio | 25,871.2 | 27,906.2 | 29,554.3 | 5.9% | 14.2% |
| Total pasivos y patrimonio | 236,538.5 | 241,487.0 | 259,675.2 | 7.5% | 9.8% |

⁽¹⁾ Después de la adopción de la NIIF 9, ciertos activos de inversión fueron designados a valor razonable por resultados ya que los flujos contractuales de estos activos no son SPPI sobre el principal vigente. Los activos reclasificados incluyen ciertos activos titularizados cuya exposición al riesgo de crédito es mayor a la exposición al riesgo de crédito de los activos financieros subyacentes.



Reporte de resultados consolidados para 4T2018 y año 2018

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

| Estado de Resultados Consolidado | Acum. 2017 | Acum. 2018 | Δ 2018 vs. 2017 | 4T17 | 3T18 | 4T18 | Δ 4T18 vs. 3T18 | Δ 4T18 vs. 4T17 |
|--|-----------------|-----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos por intereses | | | | | | | | |
| Intereses sobre cartera de crédito | 17,900.0 | 17,390.6 | -2.8% | 4,439.5 | 4,352.2 | 4,441.3 | 2.0% | 0.0% |
| Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado | 841.9 | 966.0 | 14.7% | 183.3 | 247.1 | 250.3 | 1.3% | 36.6% |
| Total ingreso por intereses | 18,741.8 | 18,356.6 | -2.1% | 4,622.8 | 4,599.3 | 4,691.6 | 2.0% | 1.5% |
| Gasto por intereses | | | | | | | | |
| Cuentas corrientes | 309.3 | 350.2 | 13.2% | 72.8 | 81.2 | 96.7 | 19.1% | 32.9% |
| Certificados de depósito a término | 3,560.5 | 3,296.5 | -7.4% | 824.4 | 823.8 | 842.0 | 2.2% | 2.1% |
| Cuentas de ahorro | 1,979.0 | 1,497.0 | -24.4% | 449.6 | 368.0 | 361.7 | -1.7% | -19.6% |
| Total intereses sobre depósitos | 5,848.8 | 5,143.7 | -12.1% | 1,346.8 | 1,273.1 | 1,300.4 | 2.1% | -3.4% |
| Operaciones de mercado monetario | 287.4 | 266.1 | -7.4% | 68.9 | 56.2 | 88.8 | 58.1% | 28.9% |
| Créditos de bancos y otros | 770.0 | 769.2 | -0.1% | 218.9 | 193.8 | 214.2 | 10.6% | -2.1% |
| Bonos en circulación | 1,162.2 | 1,162.7 | 0.0% | 288.7 | 289.2 | 294.9 | 2.0% | 2.2% |
| Obligaciones con entidades de fomento | 159.3 | 143.2 | -10.1% | 37.7 | 35.1 | 36.3 | 3.6% | -3.7% |
| Total intereses sobre obligaciones financieras | 2,378.9 | 2,341.1 | -1.6% | 614.2 | 574.2 | 634.2 | 10.5% | 3.3% |
| Total gasto de intereses | 8,227.7 | 7,484.8 | -9.0% | 1,961.0 | 1,847.3 | 1,934.7 | 4.7% | -1.3% |
| Ingresos netos por intereses | 10,514.1 | 10,871.8 | 3.4% | 2,661.8 | 2,752.0 | 2,757.0 | 0.2% | 3.6% |
| Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros | | | | | | | | |
| Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar | 4,119.3 | 4,150.0 | 0.7% | 1,125.9 | 1,013.9 | 1,359.7 | 34.1% | 20.8% |
| Deterioro de otros activos financieros | 0.1 | (32.5) | N.A. | - | 3.9 | 22.3 | N.A. | N.A. |
| Recuperación de castigos | (264.6) | (320.1) | 21.0% | (78.2) | (83.4) | (81.7) | -2.0% | 4.4% |
| Pérdida por deterioro de activos financieros | 3,854.9 | 3,797.3 | -1.5% | 1,047.7 | 934.4 | 1,300.4 | 39.2% | 24.1% |
| Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro | 6,659.2 | 7,074.4 | 6.2% | 1,614.1 | 1,817.6 | 1,456.6 | -19.9% | -9.8% |
| Ingresos por comisiones y honorarios | | | | | | | | |
| Comisiones bancarias ⁽¹⁾ | 3,793.7 | 3,996.5 | 5.3% | 955.8 | 975.8 | 1,082.4 | 10.9% | 13.3% |
| Actividades fiduciarias | 311.8 | 312.9 | 0.3% | 83.9 | 77.3 | 81.4 | 5.4% | -3.0% |
| Administración de fondos de pensiones y cesantías | 926.8 | 987.3 | 6.5% | 231.5 | 244.1 | 254.5 | 4.2% | 9.9% |
| Servicios de almacenamiento | 169.8 | 156.6 | -7.8% | 41.3 | 38.9 | 41.4 | 6.4% | 0.3% |
| Total comisiones e ingresos por servicios | 5,202.1 | 5,453.4 | 4.8% | 1,312.5 | 1,336.1 | 1,459.7 | 9.3% | 11.2% |
| Gastos por comisiones y honorarios | 623.1 | 613.8 | -1.5% | 146.7 | 142.3 | 163.1 | 14.6% | 11.1% |
| Ingreso neto por comisiones y honorarios | 4,579.0 | 4,839.6 | 5.7% | 1,165.8 | 1,193.8 | 1,296.6 | 8.6% | 11.2% |
| Ingresos por venta de bienes y servicios | 5,792.9 | 8,126.0 | 40.3% | 1,529.8 | 2,465.2 | 2,829.0 | 14.8% | 84.9% |
| Costos y gastos por venta de bienes y servicios | 5,035.8 | 5,482.1 | 8.9% | 1,232.2 | 1,492.9 | 1,622.3 | 8.7% | 31.7% |
| Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios | 757.0 | 2,643.9 | N.A. | 297.6 | 972.3 | 1,206.8 | 24.1% | N.A. |
| Ingreso neto de instrumentos financieros negociables | 561.4 | 582.7 | 3.8% | 178.8 | 109.5 | 318.9 | 191.3% | 78.3% |
| Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable | 209.9 | 205.8 | -2.0% | 62.4 | 50.2 | 28.6 | -43.0% | -54.2% |
| Otros ingresos | | | | | | | | |
| Ganancia neta por diferencia en cambio | 424.5 | 283.4 | -33.2% | 78.2 | 106.0 | (87.9) | -182.9% | N.A. |
| Ganancia neta en venta de inversiones | 51.7 | 1.1 | -97.9% | 23.4 | 5.9 | 15.1 | 153.8% | -35.5% |
| Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta | 13.6 | 20.1 | 47.9% | 2.3 | 8.3 | 5.6 | -32.5% | 146.2% |
| Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾ | 222.4 | 269.2 | 21.0% | 37.5 | 58.9 | 65.6 | 11.3% | 74.8% |
| Utilidad en valoración de activos | 39.0 | 37.3 | -4.4% | 20.9 | 2.2 | 27.3 | N.A. | 30.3% |
| Otros ingresos de operación | 400.6 | 747.6 | 86.6% | 136.1 | 116.2 | 475.1 | N.A. | N.A. |
| Total otros ingresos | 1,151.7 | 1,358.7 | 18.0% | 298.4 | 297.6 | 500.8 | 68.3% | 67.9% |
| Otros egresos | | | | | | | | |
| Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta | 7.0 | 5.2 | -25.3% | 1.4 | 0.8 | 2.4 | N.A. | 68.7% |
| Gastos de personal | 3,671.1 | 3,877.6 | 5.6% | 929.5 | 946.8 | 1,046.2 | 10.5% | 12.5% |
| Gastos generales de administración | 4,507.9 | 4,640.5 | 2.9% | 1,165.1 | 1,109.8 | 1,306.6 | 17.7% | 12.1% |
| Gastos por depreciación y amortización | 521.4 | 539.8 | 3.5% | 135.7 | 137.8 | 141.6 | 2.8% | 4.4% |
| Deterioro de otros activos | 174.3 | 166.3 | -4.6% | 156.0 | 5.5 | 148.6 | N.A. | -4.8% |
| Otros gastos de operación | 121.4 | 141.7 | 16.8% | 54.7 | 36.2 | 48.2 | 33.0% | -12.0% |
| Total otros egresos | 9,003.1 | 9,371.0 | 4.1% | 2,442.4 | 2,236.8 | 2,693.6 | 20.4% | 10.3% |
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias | 4,915.2 | 7,334.1 | 49.2% | 1,174.7 | 2,204.0 | 2,114.7 | -4.0% | 80.0% |
| Gasto de impuesto a las ganancias | 1,752.8 | 2,149.6 | 22.6% | 440.2 | 750.8 | 473.9 | -36.9% | 7.7% |
| Utilidad neta del período | 3,162.4 | 5,184.6 | 63.9% | 734.6 | 1,453.2 | 1,640.8 | 12.9% | 123.4% |
| Utilidad neta del año atribuible: | | | | | | | | |
| Intereses no controlantes | 1,200.0 | 2,271.9 | 89.3% | 267.9 | 670.4 | 790.1 | 17.8% | 195.0% |
| Intereses controlantes | 1,962.4 | 2,912.7 | 48.4% | 466.7 | 782.7 | 850.7 | 8.7% | 82.3% |

⁽¹⁾ Incluye comisiones por servicios bancarios, servicios de red de la oficina, comisiones de tarjetas de crédito y débito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos

⁽²⁾ Incluye método de participación y dividendos