

AVAL  
LISTED  
NYSE



# Reporte de resultados consolidados 1T2019

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 cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y 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. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia 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, en calidad de holding de su conglomerado financiero, es responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, gestión de riesgos y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés, 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.

Grupo Aval adoptó NIIF 16 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, desde el 1 de enero de 2019, sin reexpresar las cifras comparativas para el periodo de 2018, lo cual es permitido de acuerdo con las disposiciones transitorias de la nueva norma.

Las reclasificaciones y ajustes derivados de las nuevas disposiciones sobre arrendamientos se reconocieron en el Estado De Situación Financiera Consolidado Condensado el 1 de enero de 2019. En consecuencia, los resultados trimestrales para 2019 no son totalmente comparables con los períodos anteriores. NIIF 16 introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios, como resultado, Grupo Aval, como arrendatario, ha reconocido los activos de derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y los pasivos de arrendamiento que representan su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores. Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar, o la tasa de endeudamiento incremental del grupo.

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.



# Reporte de resultados consolidados para 1T2019

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 20 de mayo de 2019. Grupo Aval S.A. (NYSE: AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 762.9, o Ps 34.2 pesos por acción, para el 1T19 creciendo 28% frente al 1T18. El ROAE del trimestre fue 17.4% y el ROAA 2.1%.

COP \$bn		1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
Balance General	Cartera Bruta	\$ 157.0	\$ 169.2	\$ 168.4	7.3%	-0.5%
	Dépositos	\$ 151.8	\$ 164.4	\$ 163.3	7.6%	-0.7%
	Dépositos/Cartera Neta	0.97 x	0.97 x	0.99 x	0.02 x	0.02 x
	Ratio de Capital Tangible	7.4%	8.4%	8.3%	90 pbs	(12) pbs
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.9%	3.1%	3.1%	19 pbs	(1) pbs
	Costo de riesgo	2.2%	3.1%	2.0%	(13) pbs	(106) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.6%	5.6%	5.7%	9 pbs	11 pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	26.6%	23.0%	25.0%	(153) pbs	201 pbs
	Razón de eficiencia	49.5%	44.1%	44.7%	(480) pbs	64 pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.60	\$ 0.85	\$ 0.76	27.6%	-10.3%
	ROAA	1.6%	2.6%	2.1%	47 pbs	(52) pbs
	ROAE	15.3%	19.6%	17.4%	206 pbs	(225) pbs

## Principales resultados del trimestre:

- Un aumento en los ingresos netos por intereses (incluyendo los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables) de 8.8% entre 1T2018 y 1T2019.
- Aumento en el Margen Neto de Intereses (5.7% para 1T2019 frente a 5.6% para 4T2018 y 1T2018)
- Una mejora en el Costo de Riesgo (a 2.0% desde 2.2% en 1T2018 y 3.1% en 4T2018), impulsado por una mejoría en las cosechas de consumo
- Un aumento en el ingreso neto por comisiones y honorarios de 9.5% frente al 1T2018 gracias a un sólido desempeño en comisiones bancarias, estabilidad en los ingresos de nuestro negocio de fondos de pensiones y una disminución en el gasto por comisiones y honorarios
- El sólido desempeño continuo de nuestras inversiones en el sector no financiero ("Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios" bajo NIIF) que, con unos ingresos de Ps 575 en el trimestre, representó 2.8 veces el resultado del 1T2018. Durante el 4T2018, este ingreso reflejó una contribución única en el estado de resultados asociada al inicio de obra de un contrato de concesión; en contraste, durante el 1T2019 el ritmo de construcción se desaceleró dado las malas condiciones climáticas, entre otros
- El total otros egresos continúa mostrando el enfoque de Grupo Aval en el control de costos, creciendo 4.7% frente a 1T2018
- El total de activos creció 11.2% y la cartera bruta 7.3% en comparación con el 1T2018
- La relación de depósitos a cartera (de 0.99x), la posición de liquidez (de 16.5%) y la relación de capital tangible (8.3%) a marzo 31 de 2019, muestran la solidez del balance de Grupo Aval

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



# Reporte de resultados consolidados para 1T2019

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	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,687.7	28,401.3	26,918.5	-5.2%	24.1%
Activos negociables	5,768.9	7,204.3	6,936.9	-3.7%	20.2%
Inversiones no negociables	22,333.5	23,030.2	24,758.9	7.5%	10.9%
Instrumentos derivados de cobertura	182.4	30.1	25.3	-16.0%	-86.1%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	156,099.6	168,685.7	164,738.1	-2.3%	5.5%
Activos tangibles	6,449.4	6,588.5	8,699.8	32.0%	34.9%
Plusvalía	6,581.3	7,318.6	7,200.8	-1.6%	9.4%
Contratos de concesión	3,221.3	5,514.5	5,874.3	6.5%	82.4%
Otros activos	9,955.0	12,902.1	13,110.3	1.6%	31.7%
<b>Total activos</b>	<b>232,279.0</b>	<b>259,675.2</b>	<b>258,263.0</b>	<b>-0.5%</b>	<b>11.2%</b>
Pasivos financieros negociables	754.8	811.3	522.5	-35.6%	-30.8%
Instrumentos derivados de cobertura	33.8	195.5	85.1	-56.5%	151.6%
Depósitos de clientes	151,771.6	164,359.5	163,255.1	-0.7%	7.6%
Operaciones de mercado monetario	6,971.1	6,814.1	7,298.0	7.1%	4.7%
Créditos de bancos y otros	16,279.8	20,610.8	21,347.8	3.6%	31.1%
Bonos en circulación	18,546.8	20,140.3	19,979.8	-0.8%	7.7%
Obligaciones con entidades de fomento	2,995.8	3,646.8	3,409.3	-6.5%	13.8%
Otros pasivos	10,817.6	13,542.5	13,326.9	-1.6%	23.2%
<b>Total pasivos</b>	<b>208,171.3</b>	<b>230,120.8</b>	<b>229,224.5</b>	<b>-0.4%</b>	<b>10.1%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>14,944.9</b>	<b>17,789.7</b>	<b>17,334.9</b>	<b>-2.6%</b>	<b>16.0%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>9,162.9</b>	<b>11,764.6</b>	<b>11,703.6</b>	<b>-0.5%</b>	<b>27.7%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>24,107.7</b>	<b>29,554.3</b>	<b>29,038.5</b>	<b>-1.7%</b>	<b>20.5%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>232,279.0</b>	<b>259,675.2</b>	<b>258,263.0</b>	<b>-0.5%</b>	<b>11.2%</b>
Estado de Resultados Consolidado	1T18	4T18	1T19	Δ	
Ingresos por intereses	4,524.3	4,691.6	4,669.2	-0.5%	3.2%
Gasto por intereses	1,860.9	1,934.7	1,939.7	0.3%	4.2%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,663.4</b>	<b>2,757.0</b>	<b>2,729.5</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.5%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	919.4	1,359.7	933.2	-31.4%	1.5%
Deterioro de otros activos financieros	(50.6)	22.3	(22.9)	N.A.	-54.8%
Recuperación de castigos	(66.1)	(81.7)	(77.2)	-5.5%	16.7%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros</b>	<b>802.6</b>	<b>1,300.4</b>	<b>833.1</b>	<b>-35.9%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,860.8</b>	<b>1,456.6</b>	<b>1,896.4</b>	<b>30.2%</b>	<b>1.9%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,150.3	1,296.6	1,259.0	-2.9%	9.5%
Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios	205.8	1,206.8	574.5	-52.4%	179.1%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(90.3)	318.9	108.2	-66.1%	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	52.0	28.6	53.7	87.8%	3.2%
Total otros ingresos	425.8	500.8	385.9	-22.9%	-9.4%
Total otros egresos	2,182.9	2,693.6	2,286.5	-15.1%	4.7%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,421.5</b>	<b>2,114.7</b>	<b>1,991.2</b>	<b>-5.8%</b>	<b>40.1%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>470.1</b>	<b>473.9</b>	<b>634.6</b>	<b>33.9%</b>	<b>35.0%</b>
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>951.3</b>	<b>1,640.8</b>	<b>1,356.6</b>	<b>-17.3%</b>	<b>42.6%</b>
Intereses no controlantes	353.6	790.1	593.8	-24.8%	67.9%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>597.7</b>	<b>850.7</b>	<b>762.9</b>	<b>-10.3%</b>	<b>27.6%</b>
Indicadores principales	1T18	4T18	1T19		
Margen neto de interés(1)	5.7%	5.7%	5.5%		
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.6%	5.6%	5.7%		
Indicador de eficiencia(2)	49.5%	44.1%	44.7%		
ROAA(3)	1.6%	2.6%	2.1%		
ROAE(4)	15.3%	19.6%	17.4%		
Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Total cartera y operaciones de leasing(5)	2.9%	3.1%	3.1%		
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	2.2%	3.1%	2.0%		
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5)	1.55	1.58	1.59		
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	4.4%	4.8%	4.8%		
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing promedio(6)	1.8%	2.2%	2.4%		
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	67.2%	65.0%	63.8%		
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	97.2%	97.4%	99.1%		
Patrimonio / Activos	10.4%	11.4%	11.2%		
Ratio de capital tangible(7)	7.4%	8.4%	8.3%		
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)	1,160.0	925.0	1,220.0		
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,165.0	999.0	1,235.0		
Valor en libros / Acción	670.7	798.4	778.0		
Utilidad del período / Acción	26.8	38.2	34.2		
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	10.9	6.5	9.0		
Precio / Valor en libros(8)	1.7	1.3	1.6		

(1) NIM es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es calculado como el total de otros gastos dividido por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos netos por venta de bienes y servicios, más otros ingresos.; (3) ROAA es calculado como utilidad antes de interés minoritario anualizada dividida por el promedio del total de activos para cada trimestre; (4) ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas para cada trimestre; (5) Cartera total excluyendo interbancarios y fondos overnight y Cartera 30 días calculada sobre capital y cuentas por cobrar de intereses; (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 2019 ascendieron a Ps 258,263.0 mostrando un incremento de 11.2% frente al 31 de marzo de 2018 y decrecieron 0.5% frente al 31 de diciembre de 2018. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por un crecimiento anual de 5.5% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 164,738.1. 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% frente al 31 de marzo de 2018 y 0.2% con respecto al 31 de diciembre de 2018. Para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 1.4% frente al 31 de marzo de 2018 y -1.6% con respecto al 31 de diciembre de 2018.

#### 1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar (excluyendo repos e interbancarios) aumentó 7.3% entre el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2019 a Ps 168,446.4 (3.2% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 17.7% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 18,620.9 (9.0% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 11.9% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 55,607.6 (7.0% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento de 2.9% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 93,805.1 (0.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Los excluyendo repos e interbancarios decrecieron 25.7% anual hasta Ps 4,460.7 (-30.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio) durante los últimos doce meses.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 8,169.0 al 31 de marzo de 2019 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 164,738.1.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Comercial y leasing comercial	91,124.8	94,773.8	93,805.1	-1.0%	2.9%
Cartera y leasing consumo	49,675.0	55,455.1	55,607.6	0.3%	11.9%
Cartera y leasing hipotecario	15,824.7	18,592.1	18,620.9	0.2%	17.7%
Cartera y leasing microcrédito	413.2	425.7	412.8	-3.0%	-0.1%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>157,037.7</b>	<b>169,246.7</b>	<b>168,446.4</b>	<b>-0.5%</b>	<b>7.3%</b>
Repos e Interbancarios	6,000.5	7,635.2	4,460.7	-41.6%	-25.7%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>163,038.2</b>	<b>176,881.8</b>	<b>172,907.1</b>	<b>-2.2%</b>	<b>6.1%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(6,938.6)</b>	<b>(8,196.2)</b>	<b>(8,169.0)</b>	<b>-0.3%</b>	<b>17.7%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(3,401.7)	(4,357.9)	(4,284.9)	-1.7%	26.0%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(3,228.1)	(3,448.9)	(3,480.9)	0.9%	7.8%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(221.6)	(301.3)	(318.7)	5.8%	43.8%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(87.2)	(88.2)	(84.6)	-4.1%	-3.0%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>156,099.6</b>	<b>168,685.7</b>	<b>164,738.1</b>	<b>-2.3%</b>	<b>5.5%</b>



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

Cartera Bruta	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Ordinaria	62,601.3	65,777.7	65,053.4	-1.1%	3.9%
Capital de trabajo	15,155.2	15,192.8	15,035.8	-1.0%	-0.8%
Leasing financiero	9,677.3	9,859.0	9,806.8	-0.5%	1.3%
Financiado por entidades de fomento	2,730.3	3,222.7	3,053.9	-5.2%	11.9%
Sobregiros	525.6	396.4	496.0	25.1%	-5.6%
Tarjetas de crédito	435.2	325.1	359.1	10.4%	-17.5%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>91,124.8</b>	<b>94,773.8</b>	<b>93,805.1</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.9%</b>
Créditos personales	30,849.1	33,937.4	34,563.4	1.8%	12.0%
Tarjetas de crédito	12,868.6	15,225.8	14,933.8	-1.9%	16.0%
Vehículos	5,651.0	5,951.8	5,767.8	-3.1%	2.1%
Leasing financiero	214.9	254.5	247.1	-2.9%	15.0%
Sobregiros	91.2	85.6	95.6	11.7%	4.7%
Otras	0.0	0.0	0.0	-16.7%	-42.3%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>49,675.0</b>	<b>55,455.1</b>	<b>55,607.6</b>	<b>0.3%</b>	<b>11.9%</b>
Hipotecas	14,736.0	17,279.4	17,259.7	-0.1%	17.1%
Leasing habitacional	1,088.6	1,312.7	1,361.1	3.7%	25.0%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>15,824.7</b>	<b>18,592.1</b>	<b>18,620.9</b>	<b>0.2%</b>	<b>17.7%</b>
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>413.2</b>	<b>425.7</b>	<b>412.8</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-0.1%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>157,037.6</b>	<b>169,246.7</b>	<b>168,446.4</b>	<b>-0.5%</b>	<b>7.3%</b>
Repos e Interbancarios	6,000.5	7,635.2	4,460.7	-41.6%	-25.7%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>163,038.1</b>	<b>176,881.8</b>	<b>172,907.1</b>	<b>-2.2%</b>	<b>6.1%</b>

En los últimos 12 meses, los créditos personales, hipotecarios y tarjetas de crédito han impulsado el crecimiento de nuestra cartera de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos. Grupo Aval continúa con su estrategia de crecimiento marginal pero rentable en el portafolio de créditos comerciales en Colombia, en combinación con un enfoque en banca minorista que llevó a un aumento en la participación de mercado en productos como libranzas, tarjetas de crédito e hipotecarios.

En Colombia, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 3.3% durante los últimos 12 meses y 0.8% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 17.7% entre el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2019 y decrecieron 3.3% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 3.1% y -1.1%, respectivamente.

La cartera comercial aumentó 2.9% entre el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2019 y decreció 1.0% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial decreció 1.2% entre el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2019 y se mantuvo estable en el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 19.5% entre el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2019 y decreció 4.1% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 4.7% y -1.9%, 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 12.1% en los últimos 12 meses y 3.0% entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de marzo de 2019, 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 5.7% en los últimos 12 meses y -1.0% en el trimestre.



# Reporte de resultados consolidados para 1T2019

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 29% comparado con el 31 de marzo de 2018.

Cartera bruta / Banco (\$)	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Banco de Bogotá	100,093.0	109,543.5	108,401.7	-1.0%	8.3%
Local	56,722.5	56,733.7	57,359.1	1.1%	1.1%
Centroamérica	43,370.5	52,809.8	51,042.6	-3.3%	17.7%
Banco de Occidente	26,787.3	27,964.3	28,774.5	2.9%	7.4%
Banco Popular	18,310.9	19,040.1	19,272.2	1.2%	5.3%
Banco AV Villas	10,166.5	11,516.9	11,645.7	1.1%	14.5%
Corficolombiana	2,407.9	2,385.3	1,677.2	-29.7%	-30.3%
Eliminaciones	(727.9)	(1,203.5)	(1,324.9)	10.1%	82.0%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>157,037.7</b>	<b>169,246.7</b>	<b>168,446.4</b>	<b>-0.5%</b>	<b>7.3%</b>
Repos e Interbancarios	6,000.5	7,635.2	4,460.7	-41.6%	-25.7%
<b>Total préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>163,038.2</b>	<b>176,881.8</b>	<b>172,907.1</b>	<b>-2.2%</b>	<b>6.1%</b>

Cartera bruta / Banco (%)	1T18	4T18	1T19
Banco de Bogotá	63.7%	64.7%	64.4%
Local	36.1%	33.5%	34.1%
Centroamérica	27.6%	31.2%	30.3%
Banco de Occidente	17.1%	16.5%	17.1%
Banco Popular	11.7%	11.2%	11.4%
Banco AV Villas	6.5%	6.8%	6.9%
Corficolombiana	1.5%	1.4%	1.0%
Eliminaciones	-0.5%	-0.7%	-0.8%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Del total los préstamos y partidas por cobrar, 69.2% son domésticos y 30.8% son extranjeros. En términos de cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios), el 69.7% es doméstica y el 30.3% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica). El total de la cartera extranjera bruta creció un 17.7% durante los últimos 12 meses y -3.3% en el trimestre (excluyendo repos e interbancarios). Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral para nuestra operación en Centroamérica habría sido de 3.1% y -1.1%, respectivamente (excluyendo repos e interbancarios).

Cartera Bruta	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
<b>Doméstica</b>					
Comercial y leasing comercial	72,922.9	72,084.2	72,052.0	0.0%	-1.2%
Cartera y leasing consumo	33,375.5	35,941.5	36,729.8	2.2%	10.1%
Cartera y leasing hipotecario	6,955.5	7,985.4	8,209.2	2.8%	18.0%
Cartera y leasing microcrédito	413.2	425.7	412.8	-3.0%	-0.1%
Repos e Interbancarios	3,062.8	5,572.9	2,255.9	-59.5%	-26.3%
<b>Total cartera doméstica</b>	<b>116,730.0</b>	<b>122,009.7</b>	<b>119,659.7</b>	<b>-1.9%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Extranjera</b>					
Comercial y leasing comercial	18,201.9	22,689.5	21,753.1	-4.1%	19.5%
Cartera y leasing consumo	16,299.5	19,513.5	18,877.8	-3.3%	15.8%
Cartera y leasing hipotecario	8,869.2	10,606.8	10,411.7	-1.8%	17.4%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	2,937.7	2,062.3	2,204.8	6.9%	-24.9%
<b>Total cartera extranjera</b>	<b>46,308.2</b>	<b>54,872.1</b>	<b>53,247.5</b>	<b>-3.0%</b>	<b>15.0%</b>
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>163,038.2</b>	<b>176,881.8</b>	<b>172,907.1</b>	<b>-2.2%</b>	<b>6.1%</b>



# Reporte de resultados consolidados para 1T2019

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La calidad de nuestra cartera se deterioró levemente durante el trimestre, principalmente por i) estacionalidad; ii) el lento crecimiento del portafolio de cartera corporativa en Colombia y iii) el deterioro en Centroamérica dado principalmente en Nicaragua.

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 1T19 en 4.4%, en comparación con el 4.3% en 4T18 y 1T18. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.1% para 1T19 y 4T18, comparado con 2.9% en 1T18. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 7.0% en 1T19, 7.1% en 4T18 y 6.6% in 1T18.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 4.0% para 1T19, 3.9% para 4T18 y 3.6% para 1T18; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 3.4%, 3.4% y 3.0%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 4.9% para 1T19, 4.8% para 4T18 y 5.4% para 1T18; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.6%, 2.7% y 2.8%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 4.6% para 1T19 y 4.1% para 4T18 y 1T18; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 2.4%, 2.2% y 2.1%, respectivamente.

Total cartera de créditos y leasing	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
"A" riesgo normal	141,800.8	152,227.9	151,790.4	-0.3%	7.0%
"B" riesgo aceptable	4,874.0	5,029.6	4,800.9	-4.5%	-1.5%
"C" riesgo apreciable	5,130.0	5,528.6	5,439.6	-1.6%	6.0%
"D" riesgo significativo	3,631.1	3,519.5	3,555.4	1.0%	-2.1%
"E" irrecuperable	1,601.7	2,941.1	2,860.1	-2.8%	78.6%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>157,037.7</b>	<b>169,246.7</b>	<b>168,446.4</b>	<b>-0.5%</b>	<b>7.3%</b>
Repos e interbancarios	6,000.5	7,635.2	4,460.7	-41.6%	-25.7%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>163,038.2</b>	<b>176,881.8</b>	<b>172,907.1</b>	<b>-2.2%</b>	<b>6.1%</b>

Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	6.6%	7.1%	7.0%
-----------------------------------------------------	------	------	------

Cartera vencida	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Vigente	87,851.0	91,094.8	90,017.0	-1.2%	2.5%
Entre 31 y 90 días vencida	570.9	438.7	594.0	35.4%	4.0%
+90 días vencida	2,703.0	3,240.3	3,194.1	-1.4%	18.2%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>91,124.8</b>	<b>94,773.8</b>	<b>93,805.1</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.9%</b>
Vigente	46,986.7	52,776.6	52,889.8	0.2%	12.6%
Entre 31 y 90 días vencida	1,285.1	1,200.8	1,272.6	6.0%	-1.0%
+90 días vencida	1,403.2	1,477.7	1,445.3	-2.2%	3.0%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>49,675.0</b>	<b>55,455.1</b>	<b>55,607.6</b>	<b>0.3%</b>	<b>11.9%</b>
Vigente	15,175.8	17,824.8	17,768.0	-0.3%	17.1%
Entre 31 y 90 días vencida	309.6	349.2	398.6	14.1%	28.8%
+90 días vencida	339.3	418.1	454.2	8.6%	33.9%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>15,824.7</b>	<b>18,592.1</b>	<b>18,620.9</b>	<b>0.2%</b>	<b>17.7%</b>
Vigente	349.4	355.4	346.1	-2.6%	-1.0%
Entre 31 y 90 días vencida	18.2	18.0	17.6	-2.0%	-3.3%
+90 días vencida	45.5	52.4	49.1	-6.3%	7.8%
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>413.2</b>	<b>425.7</b>	<b>412.8</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-0.1%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>157,037.7</b>	<b>169,246.7</b>	<b>168,446.4</b>	<b>-0.5%</b>	<b>7.3%</b>
Repos e Interbancarios	6,000.5	7,635.2	4,460.7	-41.6%	-25.7%
<b>Provisión para el deterioro de cartera comercial</b>	<b>163,038.2</b>	<b>176,881.8</b>	<b>172,907.1</b>	<b>-2.2%</b>	<b>6.1%</b>
Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	4.3%	4.3%	4.4%		
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*)	2.9%	3.1%	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 1T2019

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 1.5x para 1T18 a 1.6x para 1T19. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.7x para 1T19, 4T18 y 1T18, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.1x para 1T19 y 4T18 y 1.0x para 1T18. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.0% en 1T19, 3.1% en 4T18 y 2.2% en 1T18. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 2.4% en 1T19, 2.2% en 4T18 y 1.8% en 1T18.

Total cartera de créditos y leasing	1T18	4T18	1T19
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.7	0.7
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.0	1.1	1.1
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.5	1.6	1.6
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*)	4.4%	4.8%	4.8%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.4	0.5	0.3
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.6	0.8	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	0.8	1.0	0.7
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	2.3%	3.3%	2.2%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing (*)	2.2%	3.1%	2.0%
Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	1.8%	2.2%	2.4%

(\*) 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 12.8% hasta Ps 31,695.8 entre el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2019, e incrementó 4.8% frente al 31 de diciembre de 2018. Del total del portafolio, Ps 26,754.0 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 11.5% entre el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2019 y 4.1% desde el 31 de diciembre de 2018. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 4,514.8 e incrementaron 35.6% entre el 31 de marzo de 2018 y el 31 de marzo de 2019 y 20.0% frente al 31 de diciembre de 2018.

Investment and trading assets	1Q18	4Q18	1Q19	1Q19 vs. 4Q18	1Q19 vs. 1Q18
Debt securities	2,574.3	3,763.0	3,243.6	-13.8%	26.0%
Equity securities	2,407.5	2,672.6	3,266.3	22.2%	35.7%
Derivative assets	787.1	768.7	427.0	-44.4%	-45.7%
<b>Trading assets</b>	<b>5,768.9</b>	<b>7,204.3</b>	<b>6,936.9</b>	<b>-3.7%</b>	<b>20.2%</b>
<b>Investments in debt securities at FVTPL (non compliant with SPPI test)</b>	<b>-</b>	<b>31.3</b>	<b>27.7</b>	<b>-11.2%</b>	<b>N.A</b>
Debt securities at FVOCI	18,584.6	18,935.8	20,476.1	8.1%	10.2%
Equity securities at FVOCI	922.5	1,090.6	1,248.4	14.5%	35.3%
<b>Investments in securities at FVOCI</b>	<b>19,507.1</b>	<b>20,026.4</b>	<b>21,724.5</b>	<b>8.5%</b>	<b>11.4%</b>
<b>Investments in debt securities at AC</b>	<b>2,826.4</b>	<b>2,972.5</b>	<b>3,006.6</b>	<b>1.1%</b>	<b>6.4%</b>
<b>Loss impairment</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>
<b>Investment and trading assets</b>	<b>28,102.4</b>	<b>30,234.5</b>	<b>31,695.8</b>	<b>4.8%</b>	<b>12.8%</b>

(\*) 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 6.2% para 1T19, 4.1% para 4T18 y 3.8% para 1T18.

### 1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 26,918.5 mostrando un incremento de 24.1% respecto al 31 de marzo de 2018 y un decrecimiento de 5.2% frente al 31 de diciembre de 2018 (17.2% y -4.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 16.5% al 31 de marzo de 2019, 17.3% el 31 de diciembre de 2018 y 14.3% el 31 de marzo de 2018.

### 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de marzo de 2019 alcanzaron Ps 14,109.9, incrementando 32.4% frente al 31 de marzo de 2018 y 1.8% frente al 31 de diciembre de 2018.

La plusvalía a 31 de marzo de 2019 fue Ps 7,200.8, creciendo 9.4% frente al 31 de marzo de 2018 y decreciendo 1.6% frente al 31 de diciembre 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 6,909.1 a 31 de marzo de 2019 y crecieron 69.7% comparado con el 31 de marzo de 2018 y 5.5% comparado al 31 de diciembre de 2018. Este incremento comparado con el 1T18 se explica principalmente por el impacto de la adopción de NIIF 15 en las concesiones de Cuarta Generación durante el 3T18.

## 2. Pasivos

Al 31 de marzo de 2019, el fondeo representa el 93.9% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 6.1%.

### 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 215,290.0 al 31 de marzo de 2019 mostrando un incremento de 9.5% frente al 31 de marzo de 2018 y un decrecimiento de 0.1% frente al 31 de diciembre de 2018 (5.4% y 0.6% habría sido el incremento excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos de clientes representaron 75.8% del fondeo total al cierre de 1T19, 76.2% para 4T18 y 77.2% para 1T18.

El costo promedio de los fondos fue del 3.6% en 1T19, 3.7% en 4T18 y 3.8% en 1T18. Nuestro costo promedio de fondos refleja estabilidad en línea con el escenario de tasas de interés.



## 2.1.1 Depósitos de clientes

Depósitos de clientes	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Cuentas corrientes	14,223.7	17,325.2	15,811.1	-8.7%	11.2%
Otros depósitos	530.5	582.1	512.3	-12.0%	-3.4%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>14,754.2</b>	<b>17,907.3</b>	<b>16,323.4</b>	<b>-8.8%</b>	<b>10.6%</b>
Cuentas corrientes	20,283.6	22,377.7	21,932.2	-2.0%	8.1%
Certificados de depósito a término	60,806.1	66,853.0	68,362.5	2.3%	12.4%
Cuentas de ahorro	55,927.8	57,221.4	56,637.0	-1.0%	1.3%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>137,017.5</b>	<b>146,452.1</b>	<b>146,931.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>7.2%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>151,771.6</b>	<b>164,359.5</b>	<b>163,255.1</b>	<b>-0.7%</b>	<b>7.6%</b>

De nuestros depósitos totales al 31 de marzo de 2019, las cuentas corrientes representaron el 23.1%, los certificados de depósito a término el 41.9%, las cuentas de ahorro 34.7%, y los otros depósitos 0.3%.

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 (\$)	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Banco de Bogotá	97,258.2	108,404.5	106,409.5	-1.8%	9.4%
Local	54,586.4	57,747.6	56,819.1	-1.6%	4.1%
Centroamérica	42,671.7	50,656.9	49,590.4	-2.1%	16.2%
Banco de Occidente	25,935.0	25,592.2	26,511.5	3.6%	2.2%
Banco Popular	16,562.9	17,571.4	17,867.4	1.7%	7.9%
Banco AV Villas	10,033.7	11,425.4	11,259.6	-1.5%	12.2%
Corficolombiana	4,295.6	3,805.0	3,617.1	-4.9%	-15.8%
Eliminaciones	(2,313.7)	(2,439.1)	(2,409.9)	-1.2%	4.2%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>151,771.6</b>	<b>164,359.5</b>	<b>163,255.1</b>	<b>-0.7%</b>	<b>7.6%</b>

Depósitos / Banco (%)	1T18	4T18	1T19
Banco de Bogotá	64.1%	66.0%	65.2%
Local	36.0%	35.1%	34.8%
Centroamérica	28.1%	30.8%	30.4%
Banco de Occidente	17.1%	15.6%	16.2%
Banco Popular	10.9%	10.7%	10.9%
Banco AV Villas	6.6%	7.0%	6.9%
Corficolombiana	2.8%	2.3%	2.2%
Eliminaciones	-1.5%	-1.5%	-1.5%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>



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

Al 31 de marzo de 2019, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 24,757.1, mostrando un incremento de 28.4% frente al 31 de marzo de 2018 y de 2.1% frente al 31 de diciembre de 2018. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros crecieron 20.2% frente al 31 de marzo de 2018 y 3.1% frente al 31 de diciembre de 2018.

## 2.1.3 Bonos en circulación

El saldo de bonos en circulación al 31 de marzo de 2019 ascendió a Ps 19,979.8, mostrando un incremento de 7.7% frente al 31 de marzo de 2018 y un decrecimiento de 0.8% frente al 31 de diciembre de 2018. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 6.9% frente al 31 de marzo de 2018 y decrecieron 0.7% frente al 31 de diciembre 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 marzo de 2019, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 11,703.6 mostrando un incremento de 27.7% frente al 31 de marzo de 2018 y un decrecimiento de 0.5% frente al 31 de diciembre de 2018, el incremento frente al 1T18 es producto de la dilución sobre la participación en Corficolombiana durante agosto de 2018. El interés de los no controlantes representa el 40.3% del total del patrimonio al 31 de marzo de 2019. 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	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
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%	-	(3)
Corficolombiana <sup>(3)</sup>	44.8%	38.2%	38.2%	-	(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 marzo de 2019, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 17,334.9 mostrando un incremento de 16.0% frente al 31 de marzo de 2018 y un decrecimiento de 2.6% frente al 31 de diciembre de 2018. El decrecimiento frente al 4T18 se debe principalmente a los dividendos decretados en 1T19.



# Reporte de resultados consolidados para 1T2019

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 1T19 fue de Ps 762.9, mostrando un incremento de 27.6% frente a 1T18 y un decrecimiento de 10.3% frente a 4T18.

Estado de Resultados Consolidado	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Ingresos por intereses	4,524.3	4,691.6	4,669.2	-0.5%	3.2%
Gasto por intereses	1,860.9	1,934.7	1,939.7	0.3%	4.2%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,663.4</b>	<b>2,757.0</b>	<b>2,729.5</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.5%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	919.4	1,359.7	933.2	-31.4%	1.5%
Deterioro de otros activos financieros	(50.6)	22.3	(22.9)	N.A.	-54.8%
Recuperación de castigos	(66.1)	(81.7)	(77.2)	-5.5%	16.7%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros</b>	<b>802.6</b>	<b>1,300.4</b>	<b>833.1</b>	<b>-35.9%</b>	<b>3.8%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,150.3	1,296.6	1,259.0	-2.9%	9.5%
Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios	205.8	1,206.8	574.5	-52.4%	179.1%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(90.3)	318.9	108.2	-66.1%	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	52.0	28.6	53.7	87.8%	3.2%
Total otros ingresos	425.8	500.8	385.9	-22.9%	-9.4%
Total otros egresos	2,182.9	2,693.6	2,286.5	-15.1%	4.7%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,421.5</b>	<b>2,114.7</b>	<b>1,991.2</b>	<b>-5.8%</b>	<b>40.1%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>470.1</b>	<b>473.9</b>	<b>634.6</b>	<b>33.9%</b>	<b>35.0%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>951.3</b>	<b>1,640.8</b>	<b>1,356.6</b>	<b>-17.3%</b>	<b>42.6%</b>
Intereses no controlantes	353.6	790.1	593.8	-24.8%	67.9%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>597.7</b>	<b>850.7</b>	<b>762.9</b>	<b>-10.3%</b>	<b>27.6%</b>

### 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	1,824.7	1,775.9	1,693.4	-4.6%	-7.2%
Repos e interbancarios	91.5	86.7	113.3	30.7%	23.8%
Consumo	2,005.7	2,166.2	2,170.7	0.2%	8.2%
Vivienda	339.9	387.0	393.7	1.7%	15.8%
Microcrédito	27.7	25.6	27.7	8.4%	0.1%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>4,289.4</b>	<b>4,441.3</b>	<b>4,398.9</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.6%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a	234.9	250.3	270.3	8.0%	15.1%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>4,524.3</b>	<b>4,691.6</b>	<b>4,669.2</b>	<b>-0.5%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Gasto por intereses</b>					
Cuentas corrientes	80.6	96.7	103.2	6.7%	28.1%
Certificados de depósito a término	817.0	842.0	838.9	-0.4%	2.7%
Cuentas de ahorro	402.3	361.7	362.5	0.2%	-9.9%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,299.9</b>	<b>1,300.4</b>	<b>1,304.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.4%</b>
Operaciones de mercado monetario	55.7	88.8	77.6	-12.6%	39.5%
Créditos de bancos y otros	178.2	214.2	234.5	9.5%	31.6%
Bonos en circulación	290.4	294.9	287.5	-2.5%	-1.0%
Obligaciones con entidades de fomento	36.8	36.3	35.4	-2.7%	-3.9%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>561.0</b>	<b>634.2</b>	<b>635.0</b>	<b>0.1%</b>	<b>13.2%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,860.9</b>	<b>1,934.7</b>	<b>1,939.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>4.2%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,663.4</b>	<b>2,757.0</b>	<b>2,729.5</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.5%</b>



El margen neto de intereses creció 2.5% hasta Ps 2,729.5 para 1T19 frente a 1T18 y decreció 1.0% frente a 4T18. El crecimiento frente al 1T18 se debe a un incremento del 3.2% en el ingreso total de intereses que fue parcialmente compensado por un incremento del 4.2% en el gasto total de intereses.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(1)</sup> fue 5.7% para 1T19 y 5.6% para 4T18 y 1T18. El margen neto de cartera fue 6.4% para 1T19, 6.6% para 4T18 y 6.7% en 1T18. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.6% en 1T19 frente a 0.5% en 4T18 y 0.3% para 1T18.**

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 5.4% para 1T19, 5.2% para 4T18, y 5.4% en 1T18. El margen neto de intereses de cartera fue 6.1% para 1T19, 6.2% para 4T18, y 6.5% en 1T18. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.6% en 1T19 frente a 0.4% en 4T18 y 0.3% en 1T18.

En Centroamérica, nuestro Margen Neto de Intereses fue 6.4% para 1T19, 6.7% en 4T18, y 6.1% en 1T18. El Margen Neto de Intereses de cartera fue 7.0% para 1T19, 7.6% en 4T18, y 7.2% en 1T18. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.8% en 1T19 frente a 0.7% en 4T18 y 0.0% en 1T18.

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros incrementó 3.8% hasta Ps 833.1 en 1T19 frente a 1T18 y decreció 35.9% frente a 4T18.

Pérdida por deterioro de activos financieros	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	919.4	1,359.7	933.2	-31.4%	1.5%
Deterioro de otros activos financieros	(50.6)	22.3	(22.9)	N.A	-54.8%
Recuperación de castigos	(66.1)	(81.7)	(77.2)	-5.5%	16.7%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros</b>	<b>802.6</b>	<b>1,300.4</b>	<b>833.1</b>	<b>-35.9%</b>	<b>3.8%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.2% para 1T19, 3.3% para 4T18 y 2.3% para 1T18. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.0% para 1T19, 3.1% para 4T18 y 2.2% para 1T18. La disminución en nuestro costo de riesgo en el trimestre se debe principalmente a una disminución en las provisiones marginales realizadas por nuestros bancos en las exposiciones de CRDS, Electricaribe y SITP en el 1T19 en comparación con el 4T18.

(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 5.5% para 1T19 y 5.7% para 4T18 y 1Q18,



## 3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	944.0	1,082.4	1,028.0	-5.0%	8.9%
Actividades fiduciarias	76.9	81.4	80.7	-0.9%	4.9%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	253.6	254.5	255.5	0.4%	0.8%
Servicios de almacenamiento	37.3	41.4	41.0	-0.9%	9.9%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,311.8</b>	<b>1,459.7</b>	<b>1,405.2</b>	<b>-3.7%</b>	<b>7.1%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	161.5	163.1	146.2	-10.3%	-9.5%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>1,150.3</b>	<b>1,296.6</b>	<b>1,259.0</b>	<b>-2.9%</b>	<b>9.5%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,376.7	2,829.0	1,923.5	-32.0%	39.7%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,170.9	1,622.3	1,348.9	-16.8%	15.2%
<b>Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios</b>	<b>205.8</b>	<b>1,206.8</b>	<b>574.5</b>	<b>-52.4%</b>	<b>179.1%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>(90.3)</b>	<b>318.9</b>	<b>108.2</b>	<b>-66.1%</b>	<b>N.A</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable</b>	<b>52.0</b>	<b>28.6</b>	<b>53.7</b>	<b>87.8%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	289.7	(87.9)	166.1	N.A	-42.7%
Ganancia neta en venta de inversiones	(43.6)	15.1	5.9	-60.5%	-113.7%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.3	5.6	6.0	7.1%	163.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	94.2	65.6	123.2	87.8%	30.8%
Utilidad en valoración de activos	8.2	27.3	4.6	-83.3%	-44.7%
Otros ingresos de la operación	75.0	475.1	80.1	-83.1%	6.9%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>425.8</b>	<b>500.8</b>	<b>385.9</b>	<b>-22.9%</b>	<b>-9.4%</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>1,743.6</b>	<b>3,351.7</b>	<b>2,381.3</b>	<b>-29.0%</b>	<b>36.6%</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 9.5% hasta Ps 1,259.0 para 1T19 frente a 1T18 y decreció 2.9% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 7.1% hasta Ps 1,405.2 en 1T19 frente a 1T18 y decreció 3.7% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 5.1% y decreció 2.4%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 6.8% en el último año y decreció 0.4% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 13.0% en el último año y decreció 5.9% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto aumentó 3.1% y decreció 4.9% 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 179.1% hasta Ps 574.5 para 1T19 frente a 1T18 y decreció 52.4% durante el trimestre. La disminución en durante el trimestre refleja principalmente que i) en el 4T18, Grupo Aval tuvo el inicio de obra de una concesión que proporcionó una contribución única en el estado de resultados; y ii) un progreso más lento en la construcción durante el trimestre, principalmente debido a las condiciones climáticas, entre otros.



### 3.3 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	12.9	33.5	183.2	N.A.	N.A.
Ingreso neto en instrumentos derivados	(152.1)	235.8	(82.3)	-134.9%	-45.9%
Otros ingresos negociables en derivados	48.8	49.6	7.2	-85.5%	-85.3%
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>(90.3)</b>	<b>318.9</b>	<b>108.2</b>	<b>-66.1%</b>	<b>N.A</b>

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 1T19 fueron Ps 385.9 decreciendo 9.4% frente a 1T18 y 22.9% frente a 4T18. La disminución en el año se dio principalmente por menores ingresos de ganancia neta por diferencia en cambio asociado a la depreciación del Colón Costarricense frente al dólar. La disminución trimestral se debe al efecto no recurrente de mayores ingresos por optimizaciones de la estructura de PP&E en Banco de Bogotá y Banco Popular durante el último trimestre de 2018.

### 4. Otros gastos

Los otros gastos totales del 1T19 fueron Ps 2,286.5, incrementando 4.7% frente a 1T18 y decreciendo 15.1% frente a 4T18. Nuestro ratio de eficiencia, medido como total otros gastos sobre el total de ingresos, fue 44.7% en 1T19, 44.1% en 4T18 y 49.5% en 1T18. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.5% en 1T19, 4.3% en 4T18 y 3.7% en 1T18.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos fue 39.6% en 1T19, 40.3% en 4T18 y 46.3% en 1T18. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.1% en 1T19, 3.9% en 4T18 y 3.4% en 1T18.

En Centroamérica nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos, fue 56.0% en 1T19, 53.4% en 4T18 y 56.5% en 1T18, el deterioro en el trimestre está asociado a los menores ingreso por diferencia en cambio mencionados anteriormente. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 4.6% en 1T19, 5.1% en 4T18 y 4.6% en 1T18.

### 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 1T19, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 593.8, mostrando un incremento de 67.9% frente a 1T18 y un decrecimiento 24.8% frente a 4T18. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 43.8% en 1T19, 48.2% en 4T18 y 37.2% en 1T18.





## 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

	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	113,667.2	116,436.8	117,403.8	0.8%	3.3%
<b>Total activos</b>	<b>166,590.7</b>	<b>181,171.8</b>	<b>181,198.4</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.8%</b>
Depósitos de clientes	109,099.9	113,702.5	113,664.7	0.0%	4.2%
<b>Total pasivos</b>	<b>152,897.5</b>	<b>164,425.6</b>	<b>165,048.5</b>	<b>0.4%</b>	<b>7.9%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>669.1</b>	<b>1,316.6</b>	<b>1,059.9</b>	<b>-19.5%</b>	<b>58.4%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>403.7</b>	<b>627.9</b>	<b>558.9</b>	<b>-11.0%</b>	<b>38.4%</b>
		<b>Acum. 2018</b>	<b>Acum. 2019</b>	<b>Δ</b>	
				<b>2018 vs. 2017</b>	
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>669.1</b>	<b>1,059.9</b>	<b>58.4%</b>	
<b>Intereses controlantes</b>		<b>403.7</b>	<b>558.9</b>	<b>38.4%</b>	

A

### Leasing Bogotá Panamá S.A.(1)

#### Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	43,370.5	52,809.8	51,042.6	-3.3%	17.7%
<b>Total activos</b>	<b>65,688.4</b>	<b>78,503.4</b>	<b>77,064.6</b>	<b>-1.8%</b>	<b>17.3%</b>
Depósitos de clientes	42,671.7	50,656.9	49,590.4	-2.1%	16.2%
<b>Total pasivos</b>	<b>55,273.8</b>	<b>65,695.2</b>	<b>64,176.0</b>	<b>-2.3%</b>	<b>16.1%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>282.3</b>	<b>324.2</b>	<b>296.8</b>	<b>-8.5%</b>	<b>5.1%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>194.0</b>	<b>222.8</b>	<b>204.0</b>	<b>-8.5%</b>	<b>5.1%</b>
		<b>Acum. 2018</b>	<b>Acum. 2019</b>	<b>Δ</b>	
				<b>2018 vs. 2017</b>	
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>282.3</b>	<b>296.8</b>	<b>5.1%</b>	
<b>Intereses controlantes</b>		<b>194.0</b>	<b>204.0</b>	<b>5.1%</b>	
<b>Intereses controlantes</b>		<b>597.7</b>	<b>762.9</b>	<b>27.6%</b>	

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

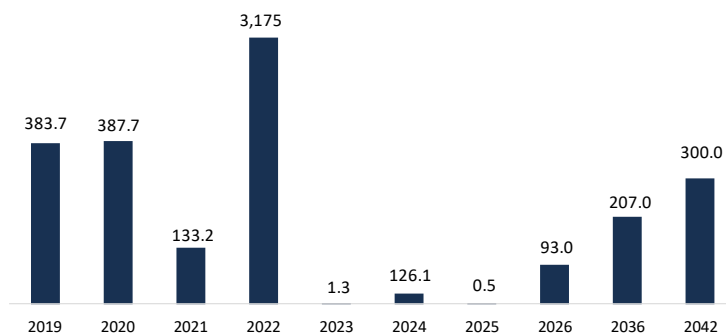
La holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,660.0 (Ps 551.0 en deuda bancaria y Ps 1,109.0 en bonos denominados en pesos colombianos) al 31 de marzo de 2019. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 31 de marzo de 2019, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 3,176.5 al ser convertidos a pesos.

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

Combinadas, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited tienen Ps 1,438.0 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,817.2 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 3,379.3 al 31 de marzo de 2019. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 1,414.4.

Total de activos líquidos al corte de Marzo 31, 2019	
Efectivo y equivalentes de efectivo	707.1
Inversiones de renta fija	130.8
Deuda senior a filiales	600.0
<b>Total de activos líquidos</b>	<b>1,438.0</b>

Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada



Al 31 de marzo de 2019, nuestro doble apalancamiento combinado (calculado como inversiones en subsidiarias al valor en libros, préstamos subordinados a subsidiarias y plusvalía como porcentaje del patrimonio neto) fue 1.15x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
Doble apalancamiento (1)	1.17x	1.15x	1.15x	0.00	-0.02
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	2.6x	2.7x	2.8x	0.1	0.2
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	3.7x	3.6x	3.9x	0.4	0.3
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	5.5x	5.3x	5.4x	0.1	-0.1

(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](mailto:turibe@grupoaval.com)

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x23422

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

Nicolás Noreña Trujillo

Director Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x23422

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

Analistas:

Juan David González Aguilera

Karen Lorena Tabares Amado



# Reporte de resultados consolidados para 1T2019

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	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>21,687.7</b>	<b>28,401.3</b>	<b>26,918.5</b>	<b>-5.2%</b>	<b>24.1%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>					
Títulos de deuda	2,574.3	3,763.0	3,243.6	-13.8%	26.0%
Instrumentos de patrimonio	2,407.5	2,672.6	3,266.3	22.2%	35.7%
Derivados de negociación	787.1	768.7	427.0	-44.4%	-45.7%
<b>Activos negociables</b>	<b>5,768.9</b>	<b>7,204.3</b>	<b>6,936.9</b>	<b>-3.7%</b>	<b>20.2%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)	-	31.3	27.7	-11.2%	N.A
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	19,507.1	20,026.4	21,724.5	8.5%	11.4%
Inversiones de deuda a costo amortizado	2,826.4	2,972.5	3,006.6	1.1%	6.4%
<b>Inversiones no negociables</b>	<b>22,333.5</b>	<b>23,030.2</b>	<b>24,758.9</b>	<b>7.5%</b>	<b>10.9%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>182.4</b>	<b>30.1</b>	<b>25.3</b>	<b>-16.0%</b>	<b>-86.1%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Cartera y leasing comercial	97,125.3	102,409.0	98,265.9	-4.0%	1.2%
Comercial y leasing comercial	91,124.8	94,773.8	93,805.1	-1.0%	2.9%
Repos e Interbancarios	6,000.5	7,635.2	4,460.7	-41.6%	-25.7%
Cartera y leasing consumo	49,675.0	55,455.1	55,607.6	0.3%	11.9%
Cartera y leasing hipotecario	15,824.7	18,592.1	18,620.9	0.2%	17.7%
Cartera y leasing microcrédito	413.2	425.7	412.8	-3.0%	-0.1%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>163,038.2</b>	<b>176,881.8</b>	<b>172,907.1</b>	<b>-2.2%</b>	<b>6.1%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(6,938.6)	(8,196.2)	(8,169.0)	-0.3%	17.7%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>156,099.6</b>	<b>168,685.7</b>	<b>164,738.1</b>	<b>-2.3%</b>	<b>5.5%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>6,764.4</b>	<b>9,300.6</b>	<b>9,644.2</b>	<b>3.7%</b>	<b>42.6%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>89.5</b>	<b>186.7</b>	<b>179.6</b>	<b>-3.8%</b>	<b>100.7%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>942.4</b>	<b>982.7</b>	<b>879.9</b>	<b>-10.5%</b>	<b>-6.6%</b>
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	5,576.4	5,663.7	5,590.6	-1.3%	0.3%
Activos por derecho de uso	-	-	2,118.8	N.A	N.A
Propiedades de inversión	803.5	840.5	899.0	7.0%	11.9%
Activos biológicos	69.5	84.2	91.4	8.5%	31.5%
<b>Activos tangibles</b>	<b>6,449.4</b>	<b>6,588.5</b>	<b>8,699.8</b>	<b>32.0%</b>	<b>34.9%</b>
Plusvalía	6,581.3	7,318.6	7,200.8	-1.6%	9.4%
Contratos de concesión	3,221.3	5,514.5	5,874.3	6.5%	82.4%
Otros activos intangibles	851.0	1,033.9	1,034.7	0.1%	21.6%
<b>Activos intangibles</b>	<b>10,653.5</b>	<b>13,867.0</b>	<b>14,109.9</b>	<b>1.8%</b>	<b>32.4%</b>
Corriente	677.4	593.8	654.3	10.2%	-3.4%
Diferido	193.5	341.3	245.7	-28.0%	27.0%
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>870.9</b>	<b>935.2</b>	<b>900.1</b>	<b>-3.8%</b>	<b>3.3%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>436.8</b>	<b>462.9</b>	<b>471.7</b>	<b>1.9%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Total activos</b>	<b>232,279.0</b>	<b>259,675.2</b>	<b>258,263.0</b>	<b>-0.5%</b>	<b>11.2%</b>
<b>Pasivos financieros negociables</b>	<b>754.8</b>	<b>811.3</b>	<b>522.5</b>	<b>-35.6%</b>	<b>-30.8%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>33.8</b>	<b>195.5</b>	<b>85.1</b>	<b>-56.5%</b>	<b>151.6%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>151,771.6</b>	<b>164,359.5</b>	<b>163,255.1</b>	<b>-0.7%</b>	<b>7.6%</b>
Cuentas corrientes	34,507.3	39,702.9	37,743.2	-4.9%	9.4%
Certificados de depósito a término	60,806.1	66,853.0	68,362.5	2.3%	12.4%
Cuentas de ahorro	55,927.8	57,221.4	56,637.0	-1.0%	1.3%
Otros depósitos	530.5	582.1	512.3	-12.0%	-3.4%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>44,793.4</b>	<b>51,212.0</b>	<b>52,034.9</b>	<b>1.6%</b>	<b>16.2%</b>
Operaciones de mercado monetario	6,971.1	6,814.1	7,298.0	7.1%	4.7%
Créditos de bancos y otros	16,279.8	20,610.8	21,347.8	3.6%	31.1%
Bonos en circulación	18,546.8	20,140.3	19,979.8	-0.8%	7.7%
Obligaciones con entidades de fomento	2,995.8	3,646.8	3,409.3	-6.5%	13.8%
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>196,565.0</b>	<b>215,571.4</b>	<b>215,290.0</b>	<b>-0.1%</b>	<b>9.5%</b>
Legales	163.8	125.9	125.2	-0.6%	-23.6%
Otras provisiones	568.4	569.4	604.0	6.1%	6.3%
<b>Provisiones</b>	<b>732.2</b>	<b>695.3</b>	<b>729.2</b>	<b>4.9%</b>	<b>-0.4%</b>
Corriente	398.2	413.5	434.6	5.1%	9.1%
Diferido	1,816.1	2,160.9	2,345.4	8.5%	29.1%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>2,214.3</b>	<b>2,574.4</b>	<b>2,779.9</b>	<b>8.0%</b>	<b>25.5%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>1,232.4</b>	<b>1,264.9</b>	<b>1,262.2</b>	<b>-0.2%</b>	<b>2.4%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>6,638.8</b>	<b>9,008.0</b>	<b>8,555.7</b>	<b>-5.0%</b>	<b>28.9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>208,171.3</b>	<b>230,120.8</b>	<b>229,224.5</b>	<b>-0.4%</b>	<b>10.1%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>14,944.9</b>	<b>17,789.7</b>	<b>17,334.9</b>	<b>-2.6%</b>	<b>16.0%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>9,162.9</b>	<b>11,764.6</b>	<b>11,703.6</b>	<b>-0.5%</b>	<b>27.7%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>24,107.7</b>	<b>29,554.3</b>	<b>29,038.5</b>	<b>-1.7%</b>	<b>20.5%</b>



# Reporte de resultados consolidados para 1T2019

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Estado de Resultados Consolidado	1T18	4T18	1T19	Δ	
				1T19 vs. 4T18	1T19 vs. 1T18
<b>Ingresos por intereses</b>					
Intereses sobre cartera de crédito	4,289.4	4,441.3	4,398.9	-1.0%	2.6%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	234.9	250.3	270.3	8.0%	15.1%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>4,524.3</b>	<b>4,691.6</b>	<b>4,669.2</b>	<b>-0.5%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Gasto por intereses</b>					
Cuentas corrientes	80.6	96.7	103.2	6.7%	28.1%
Certificados de depósito a término	817.0	842.0	838.9	-0.4%	2.7%
Cuentas de ahorro	402.3	361.7	362.5	0.2%	-9.9%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,299.9</b>	<b>1,300.4</b>	<b>1,304.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.4%</b>
Operaciones de mercado monetario	55.7	88.8	77.6	-12.6%	39.5%
Créditos de bancos y otros	178.2	214.2	234.5	9.5%	31.6%
Bonos en circulación	290.4	294.9	287.5	-2.5%	-1.0%
Obligaciones con entidades de fomento	36.8	36.3	35.4	-2.7%	-3.9%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>561.0</b>	<b>634.2</b>	<b>635.0</b>	<b>0.1%</b>	<b>13.2%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,860.9</b>	<b>1,934.7</b>	<b>1,939.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>4.2%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,663.4</b>	<b>2,757.0</b>	<b>2,729.5</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros</b>					
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	919.4	1,359.7	933.2	-31.4%	1.5%
Deterioro de otros activos financieros	(50.6)	22.3	(22.9)	N.A.	-54.8%
Recuperación de castigos	(66.1)	(81.7)	(77.2)	-5.5%	16.7%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros</b>	<b>802.6</b>	<b>1,300.4</b>	<b>833.1</b>	<b>-35.9%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,860.8</b>	<b>1,456.6</b>	<b>1,896.4</b>	<b>30.2%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias	944.0	1,082.4	1,028.0	-5.0%	8.9%
Actividades fiduciarias	76.9	81.4	80.7	-0.9%	4.9%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	253.6	254.5	255.5	0.4%	0.8%
Servicios de almacenamiento	37.3	41.4	41.0	-0.9%	9.9%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,311.8</b>	<b>1,459.7</b>	<b>1,405.2</b>	<b>-3.7%</b>	<b>7.1%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	161.5	163.1	146.2	-10.3%	-9.5%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>1,150.3</b>	<b>1,296.6</b>	<b>1,259.0</b>	<b>-2.9%</b>	<b>9.5%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,376.7	2,829.0	1,923.5	-32.0%	39.7%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,170.9	1,622.3	1,348.9	-16.8%	15.2%
<b>Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios</b>	<b>205.8</b>	<b>1,206.8</b>	<b>574.5</b>	<b>-52.4%</b>	<b>179.1%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>(90.3)</b>	<b>318.9</b>	<b>108.2</b>	<b>-66.1%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable</b>	<b>52.0</b>	<b>28.6</b>	<b>53.7</b>	<b>87.8%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	289.7	(87.9)	166.1	N.A.	-42.7%
Ganancia neta en venta de inversiones	(43.6)	15.1	5.9	-60.5%	-113.7%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.3	5.6	6.0	7.1%	163.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	94.2	65.6	123.2	87.8%	30.8%
Utilidad en valoración de activos	8.2	27.3	4.6	-83.3%	-44.7%
Otros ingresos de la operación	75.0	475.1	80.1	-83.1%	6.9%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>425.8</b>	<b>500.8</b>	<b>385.9</b>	<b>-22.9%</b>	<b>-9.4%</b>
<b>Otros egresos</b>					
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	0.2	2.4	1.6	-35.3%	N.A.
Gastos de personal	924.1	1,046.2	965.2	-7.7%	4.4%
Gastos generales de administración	1,094.8	1,306.6	1,086.5	-16.8%	-0.8%
Gastos por depreciación y amortización	131.7	141.6	207.9	46.8%	57.9%
Deterioro de otros activos	5.9	148.6	3.8	-97.5%	-36.5%
Otros gastos de operación	26.2	48.2	21.5	-55.5%	-18.0%
<b>Total otros egresos</b>	<b>2,182.9</b>	<b>2,693.6</b>	<b>2,286.5</b>	<b>-15.1%</b>	<b>4.7%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,421.5</b>	<b>2,114.7</b>	<b>1,991.2</b>	<b>-5.8%</b>	<b>40.1%</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	470.1	473.9	634.6	33.9%	35.0%
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>951.3</b>	<b>1,640.8</b>	<b>1,356.6</b>	<b>-17.3%</b>	<b>42.6%</b>
<b>Utilidad neta del año atribuible:</b>					
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>353.6</b>	<b>790.1</b>	<b>593.8</b>	<b>-24.8%</b>	<b>67.9%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>597.7</b>	<b>850.7</b>	<b>762.9</b>	<b>-10.3%</b>	<b>27.6%</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