

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 3T19

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.

Resultados consolidados para el trimestre

COP \$ bn		3T18	2T19	3T19	3T19 vs 3T18	3T19 vs 2T19
Balance General	Cartera Bruta	\$ 161.8	\$ 170.7	\$ 179.3	10.8%	5.0%
	Dépositos	\$ 153.2	\$ 166.0	\$ 174.0	13.6%	4.8%
	Dépositos/Cartera Neta	0.97 x	1.00 x	1.00 x	0.03 x	0.00 x
	Ratio de Capital Tangible	8.6%	8.7%	8.9%	31 pbs	20 pbs
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.2%	3.2%	3.3%	7 pbs	4 pbs
	Costo de riesgo	2.3%	2.2%	2.5%	18 pbs	26 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses Comisiones Netas/Ingresos	5.8%	5.9%	5.7%	(12) pbs	(17) pbs
	Razón de eficiencia	22.7%	26.0%	25.2%	253 pbs	(75) pbs
	Utilidad neta atribuible	41.6%	45.4%	47.9%	624 pbs	246 pbs
	ROAA	\$ 0.78	\$ 0.81	\$ 0.74	-5.0%	-8.6%
	ROAE	2.4%	2.1%	2.0%	(47) pbs	(17) pbs
		19.1%	18.3%	15.8%	(333) pbs	(245) pbs

- La utilidad neta atribuible de los últimos nueve meses terminados en septiembre 2019 creció 12.5% frente al mismo periodo en 2018.
- Los resultados del 3T19 son fuertes alcanzando los Ps 743 mil millones o 33.4 pesos por acción, después de provisiones significativas de CRDS que impactaron la utilidad neta atribuible en Ps 148 mil millones.
- Fuerte crecimiento de la cartera de 11% en los últimos doce meses (5.0% en el trimestre) con un repunte en el crecimiento de la cartera comercial.
- El Margen Neto de Intereses fue 5.7% en el trimestre, en línea con nuestras expectativas, resultado de un NIM de cartera de 6.4% y un NIM de inversiones de 2.3%.
- Como se había previsto, el Costo de Riesgo, excluyendo las provisiones de CRDS, fue 1.8% para el trimestre y 2.5% incluyéndolas. El costo acumulado de riesgo para los últimos tres trimestres fue 2.2% y 1.9% excluyendo provisión de CRDS.
- Los ingresos netos por comisiones para los nueve meses terminados en septiembre 2019 crecieron 12% al compararlo con el mismo periodo de 2018, aproximadamente 14% frente al mismo trimestre en 2018 y fueron estables frente al trimestre anterior, principalmente por el fuerte desempeño de las comisiones bancarias y las asociadas a la administración de pensiones.
- Continua contribución de las inversiones en el sector no financiero durante el trimestre resultando en un incremento del 10% en los ingresos netos de las inversiones en el sector no financiero frente al trimestre anterior.
- Gasto de personal, incluyendo indemnizaciones, y los gastos generales de administración crecen 6.3% para los nueve meses terminados en Septiembre frente al mismo periodo en 2018.
- Provisiones / Cartera vencida (+90 días) en 153%, Depósitos/Cartera en 1.00x, Liquidez aproximadamente en 16% y el Patrimonio Tangible en 8.9% a septiembre 30 de 2019 complementan la fortaleza del balance consolidado.

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0.

Resultados por región para el trimestre

COP \$ bn



Colombia

69% de los Activos



Centroamérica⁽¹⁾

31% de los Activos

3T18	2T19	3T19	3T19 vs 3T18	3T19 vs 2T19
------	------	------	--------------	--------------

3T18	2T19	3T19	3T19 vs 3T18	3T19 vs 2T19
------	------	------	--------------	--------------

Balance General

Cartera Bruta	\$ 114.6	\$ 119.1	\$ 122.1	6.5%	2.6%
Dépositos	\$ 108.0	\$ 115.1	\$ 117.7	9.0%	2.3%
Dépositos/Cartera Neta	0.98 x	1.00 x	1.01 x	0.03 x	0.00 x
Ratio de Capital Tangible	7.9%	7.6%	7.7%	(21) pbs	4 pbs

\$ 47.2	\$ 51.6	\$ 57.1	21.1%	10.8%
\$ 45.2	\$ 51.0	\$ 56.4	24.7%	10.7%
0.95 x	0.99 x	0.98 x	0.03 x	NS
10.4%	11.4%	11.8%	135 pbs	37 pbs

Calidad de Cartera

Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.9%	3.9%	4.0%	4 pbs	6 pbs
Costo de riesgo	2.1%	2.2%	2.4%	34 pbs	23 pbs

1.4%	1.6%	1.7%	35 pbs	12 pbs
2.8%	2.3%	2.6%	(24) pbs	32 pbs

Rentabilidad

Margen neto de intereses	5.5%	5.4%	5.3%	(24) pbs	(16) pbs
Comisiones Netas/Ingresos	18.3%	21.4%	20.9%	262 pbs	(43) pbs
Razón de eficiencia	36.8%	40.3%	43.7%	689 pbs	339 pbs
Utilidad neta atribuible ⁽²⁾	\$ 0.58	\$ 0.60	\$ 0.52	-11.5%	-14.1%
ROAA	2.8%	2.4%	2.1%	(63) pbs	(25) pbs
ROAE	27.3%	27.4%	22.9%	(446) pbs	(457) pbs

6.5%	6.9%	6.6%	8 pbs	(24) pbs
33.1%	35.8%	33.7%	60 pbs	(209) pbs
53.4%	56.5%	56.1%	277 pbs	(37) pbs
\$ 0.20	\$ 0.21	\$ 0.23	13.8%	6.8%
1.7%	1.6%	1.6%	(6) pbs	3 pbs
10.2%	9.4%	9.3%	(91) pbs	(10) pbs

(1) Centroamérica se refiere a la operación de Leasing Bogotá Panamá expresada en pesos colombianos a la tasa de cambio representativa de cada periodo. (2) La utilidad neta atribuible de Grupo Aval por Ps 743.2 mm para 3T19 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 516.4 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 330.0 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Margen Neto de Intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0. El patrimonio de Centroamérica se calcula como el patrimonio de LBP multiplicado por nuestro 68.7% de propiedad. El patrimonio para Colombia se calcula como la diferencia entre el patrimonio atribuible y el de Centroamérica.

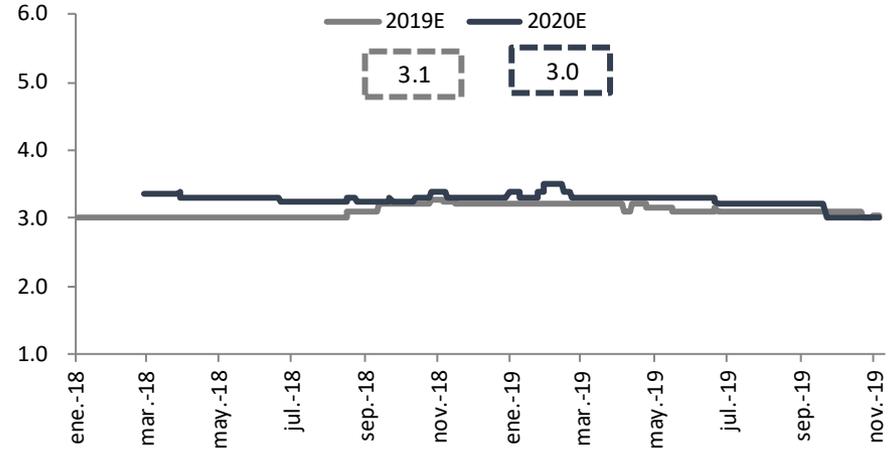
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Crecimiento del PIB (%)



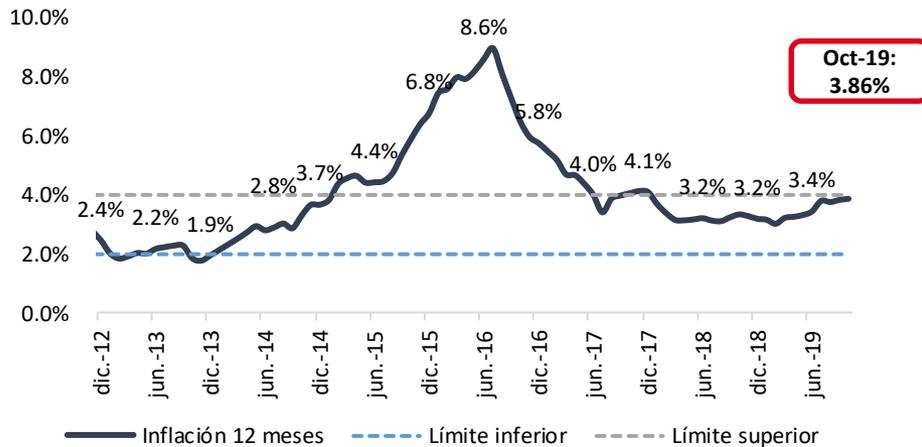
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



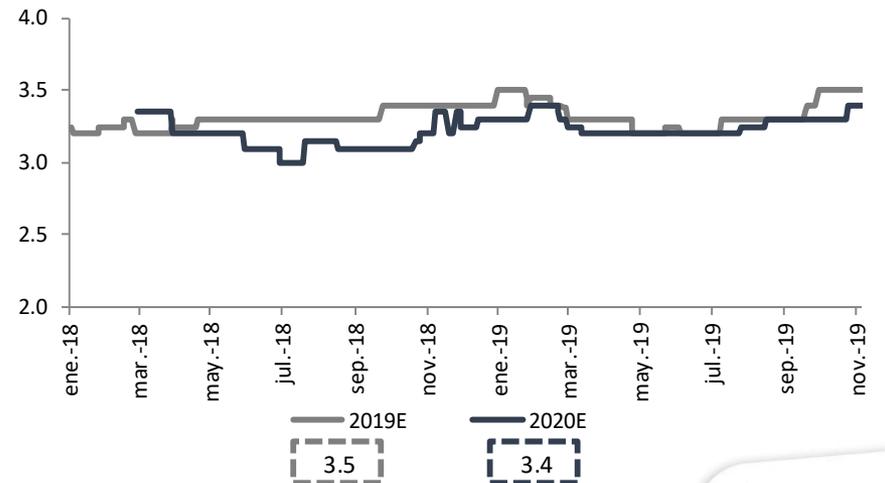
Fuente : Consenso de Bloomberg

Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia

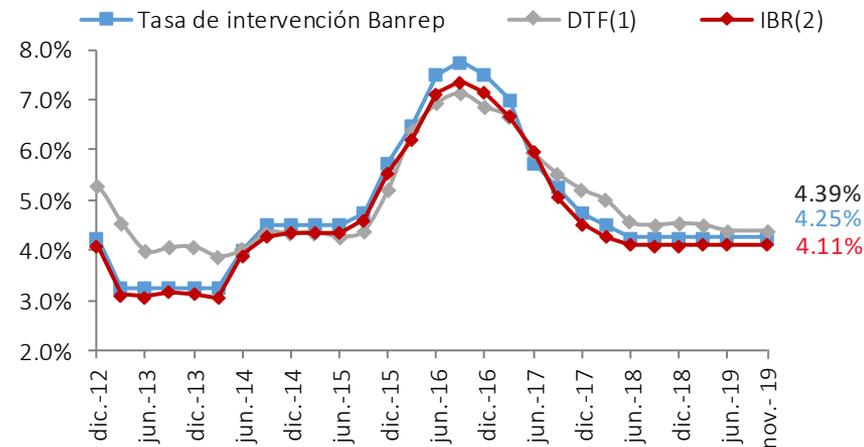
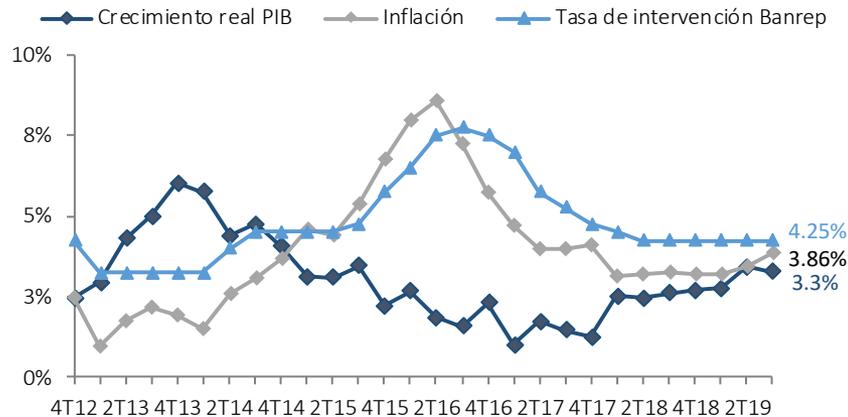
Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Política monetaria del Banco Central

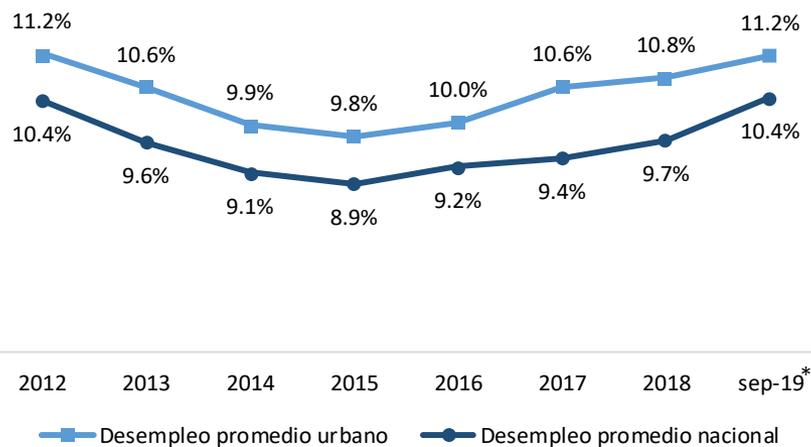


Fuente: Banco de la República de Colombia. ⁽¹⁾ DTF fin de periodo ⁽²⁾ IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

(Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:	2018:
Δ PIB	3.9%	4.6%	4.7%	3.0%	2.1%	1.4%	2.6%

Fuente: Banrep y DANE. PIB a septiembre de 2019. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

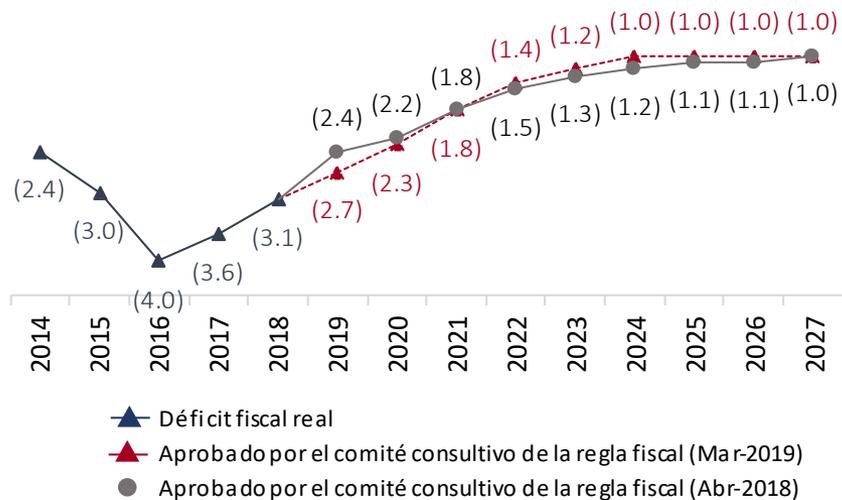
Desempleo (%)



Fuente: Banco de la República de la Colombia. Promedio de los últimos doce meses. * Promedio de los últimos doce meses desde octubre 2018 hasta septiembre 2019.

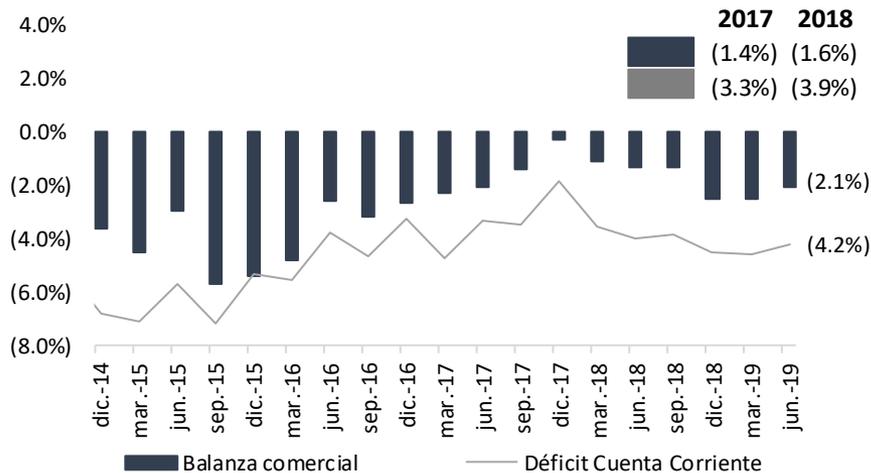
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Déficit fiscal actual - Regla Fiscal (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

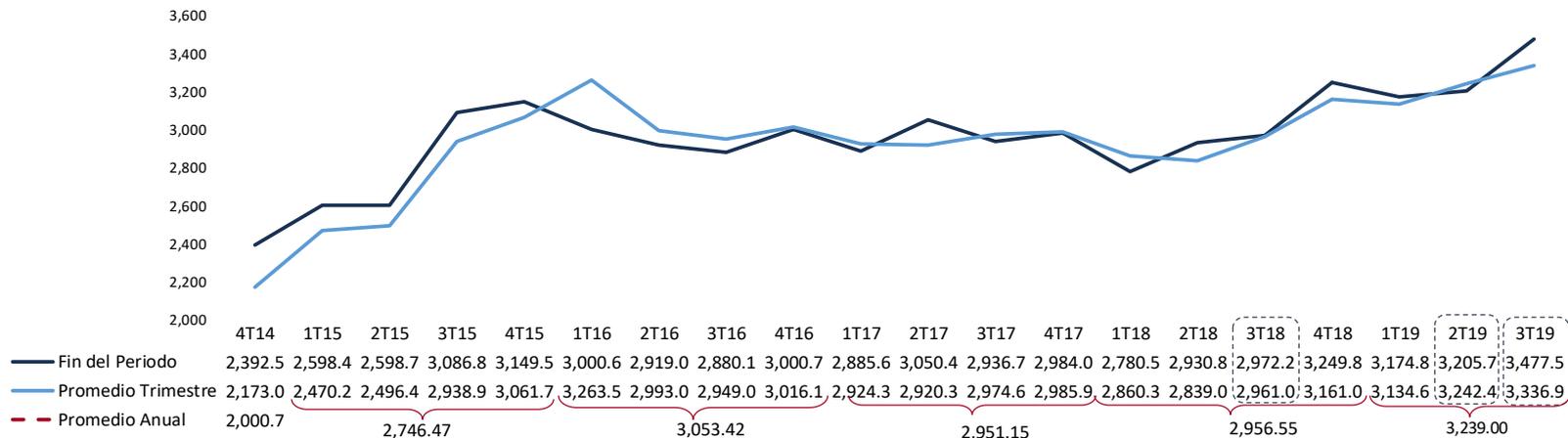
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones



Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

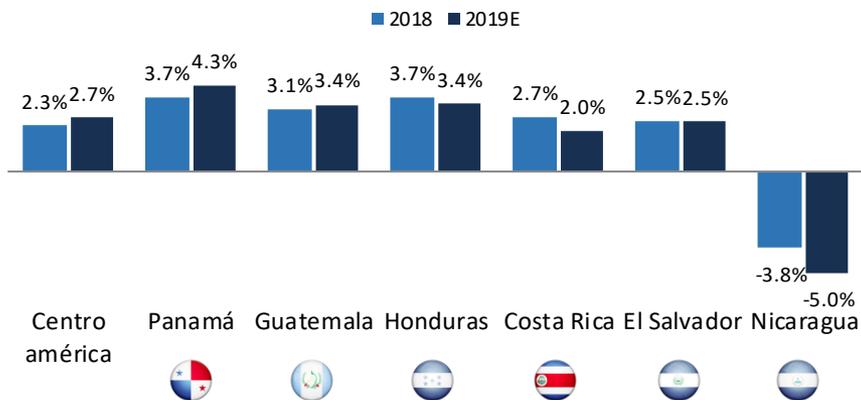


Fuente: Banrep

3T19 vs. 3T18	3T19 vs. 2T19
17.0%	8.5%
12.7%	2.9%

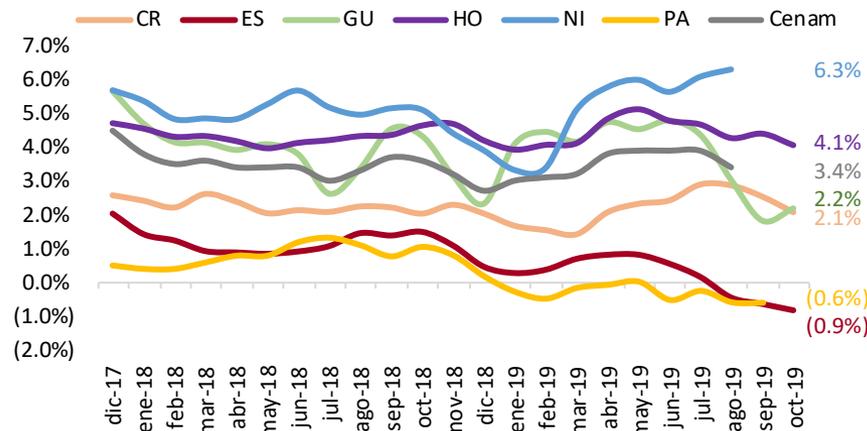
Contexto macroeconómico – Centroamérica

PIB real TACC '17-'20 – Perspectivas de crecimiento



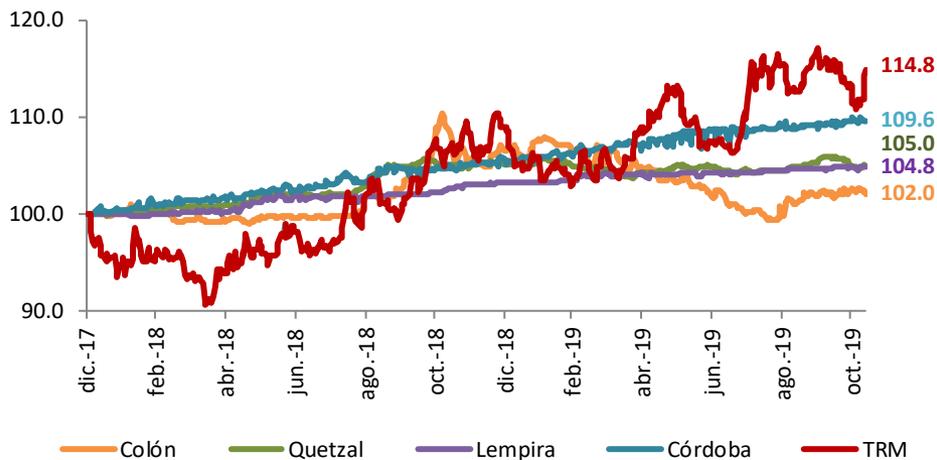
Fuente: Para el año 2018, Bancos centrales, INEC Panamá, USD Bureau of Economic Analysis. Para el año esperado 2019, FMI WEO Oct-19; (*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

Inflación por país



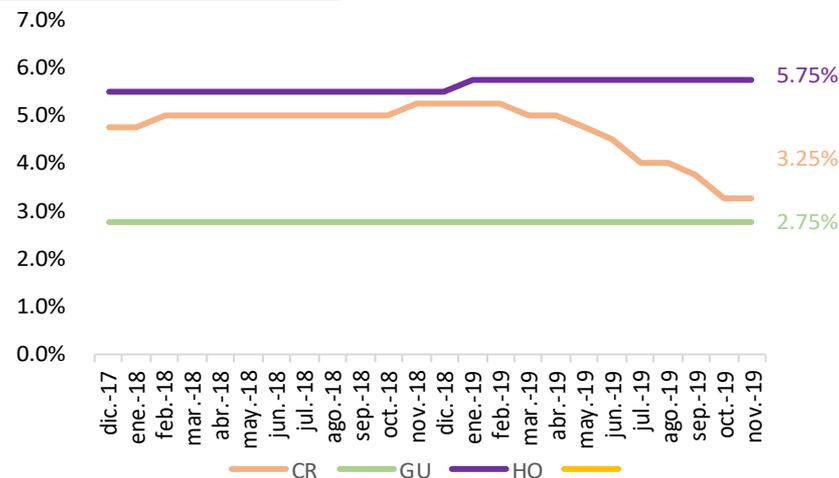
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de Panamá y CENAM a agosto de 2019

Tasas de cambio



Fuente: Bloomberg
CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá

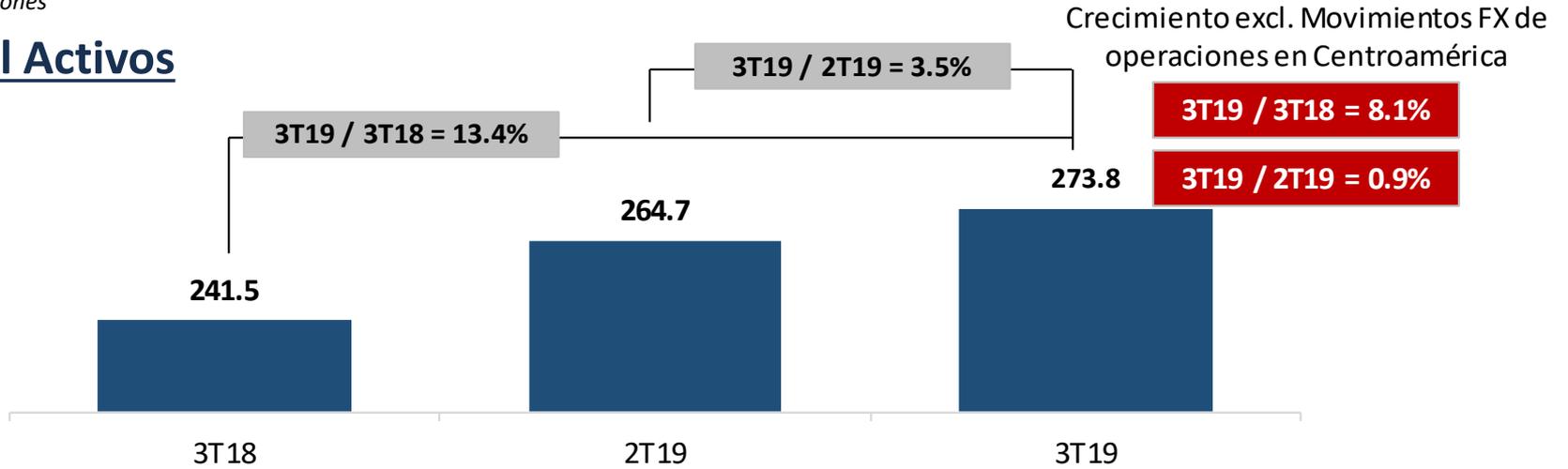
Tasa banco centrales (%)



Fuente: SECMCA

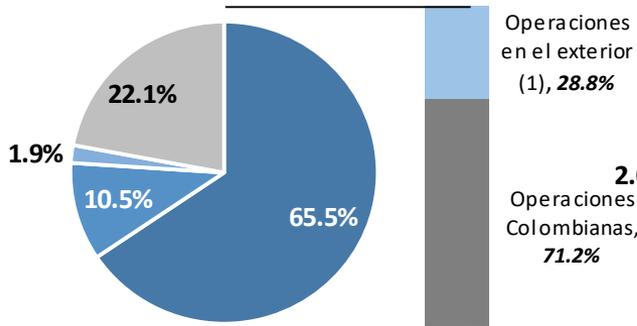
Cifras en Billones

Total Activos

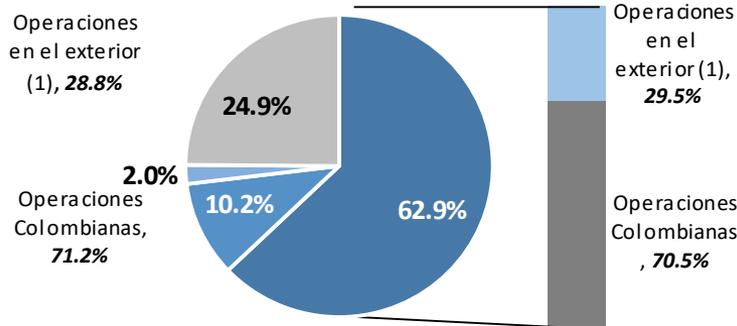


Composición

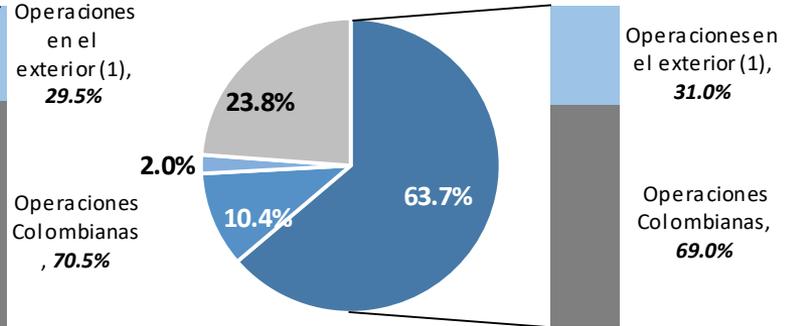
3T18



2T19



3T19



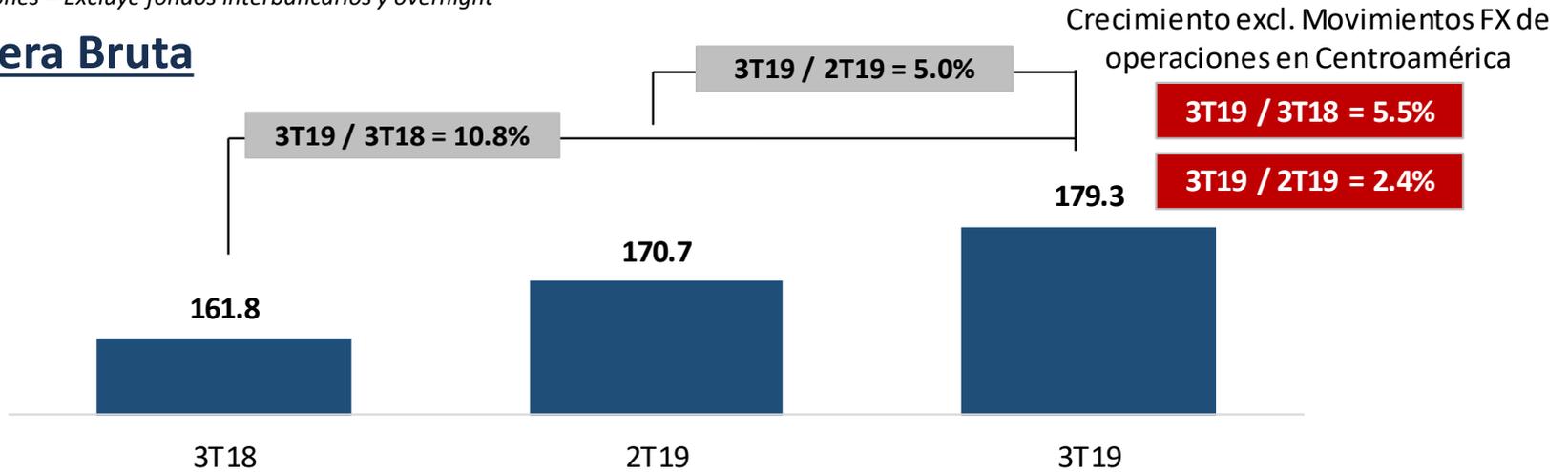
(2)

■ Cartera neta ■ Inversiones de renta fija ■ Inversiones en compañías no consolidadas ■ Otros

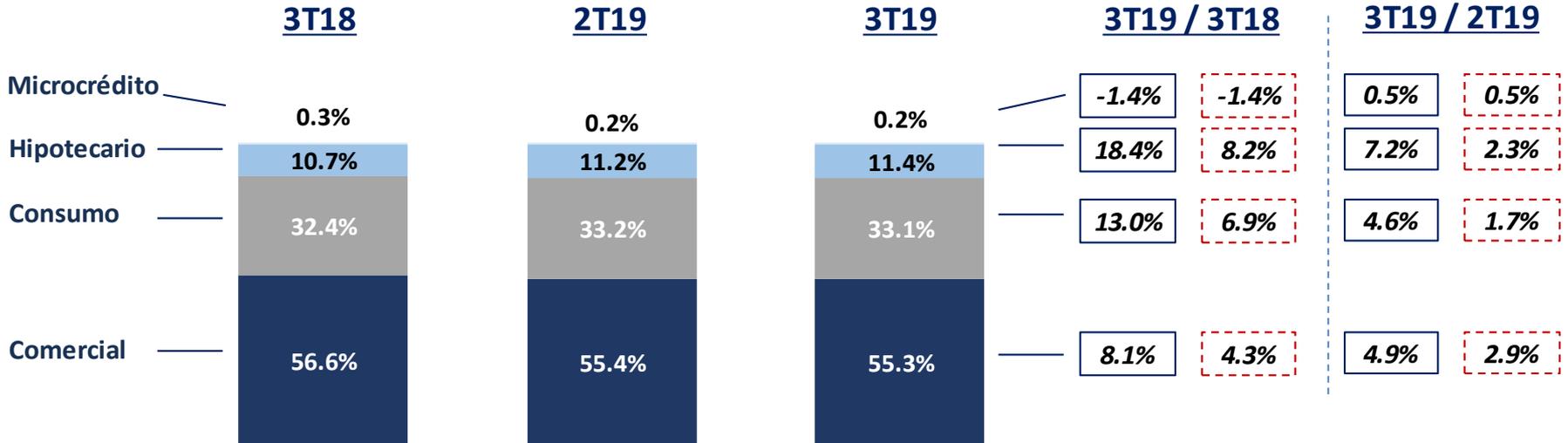
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta



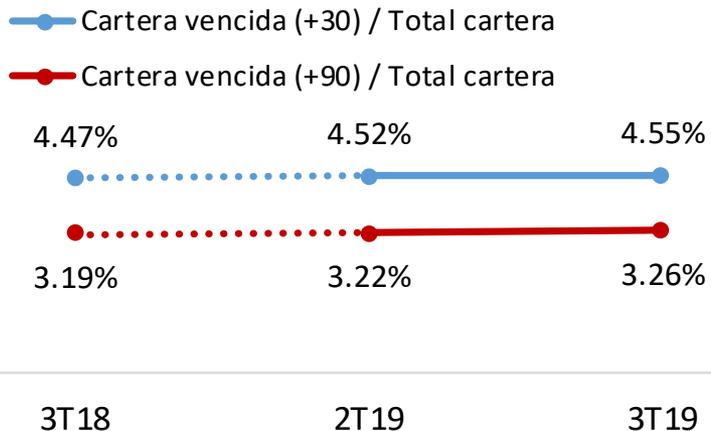
Composición de la cartera



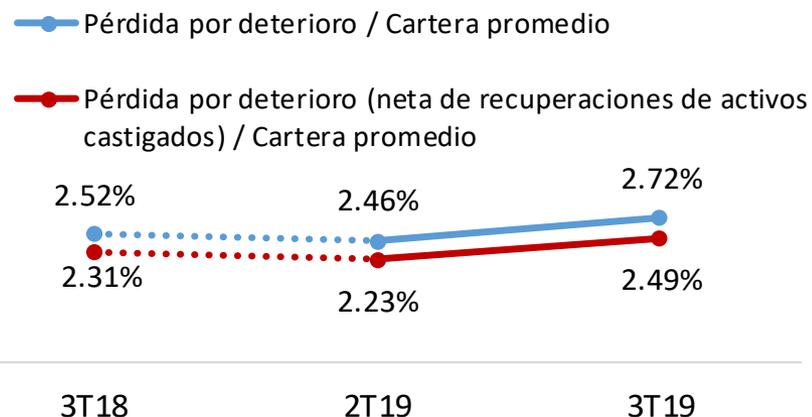
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

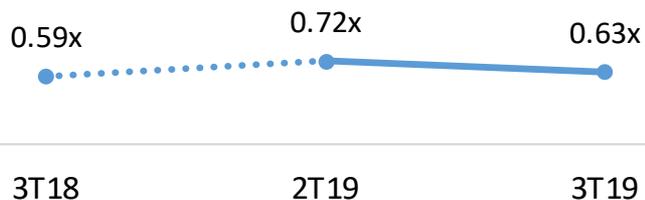
Calidad



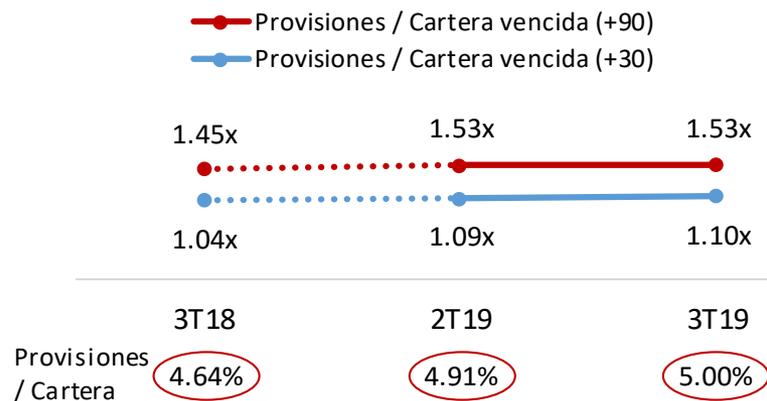
Costo de riesgo



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



Cobertura



Cifras en miles de millones

Cartera vencida (+30 días) (1)

	3T18	2T19	3T19
Comercial	4.09%	4.20%	4.26%
Consumo	5.17%	4.94%	4.87%
Hipotecario	4.08%	4.60%	4.78%
Microcrédito	15.29%	16.93%	17.36%
Cartera total	4.47%	4.52%	4.55%

Cartera vencida (+90) (2)

	3T18	2T19	3T19
Comercial	3.52%	3.62%	3.67%
Consumo	2.89%	2.69%	2.70%
Hipotecario	2.20%	2.61%	2.71%
Microcrédito	11.32%	12.42%	13.02%
Cartera total	3.19%	3.22%	3.26%

Formación de cartera vencida + 30 días

	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
Saldo inicial cartera vencida	6,975	7,229	7,195	7,426	7,716
Nueva cartera vencida	1,005	872	1,264	1,252	1,331
Castigos de cartera	(751)	(905)	(1,034)	(961)	(892)
Saldo Final Cartera Vencida	7,229	7,195	7,426	7,716	8,155

Formación de cartera vencida + 90 días

	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
Saldo inicial cartera vencida	4,960	5,166	5,188	5,143	5,491
Nueva cartera vencida	957	927	988	1,309	1,247
Castigos de cartera	(751)	(905)	(1,034)	(961)	(892)
Saldo Final Cartera Vencida	5,166	5,188	5,143	5,491	5,846

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

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

Cifras en Billones

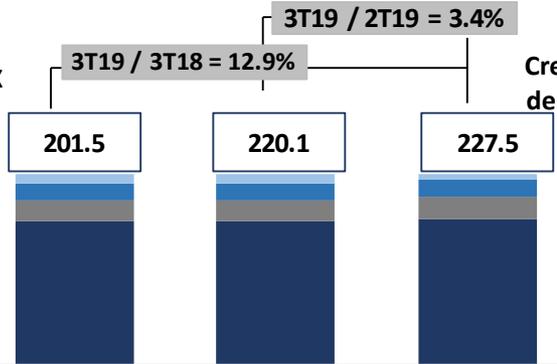
Total fondeo

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

3T19 / 3T18 = 7.8%

3T19 / 2T19 = 0.9%

Composición de fondeo



	3T18	2T19	3T19
Interbancarios	4.3%	4.7%	2.5%
Bonos	9.5%	9.1%	9.4%
Bancos y otros	10.2%	10.7%	11.6%
Depósitos	76.0%	75.4%	76.5%

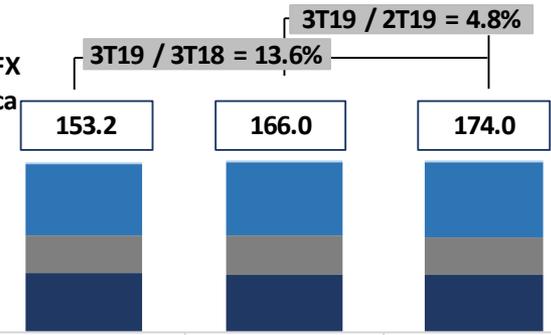
Total depósitos

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

3T19 / 3T18 = 8.2%

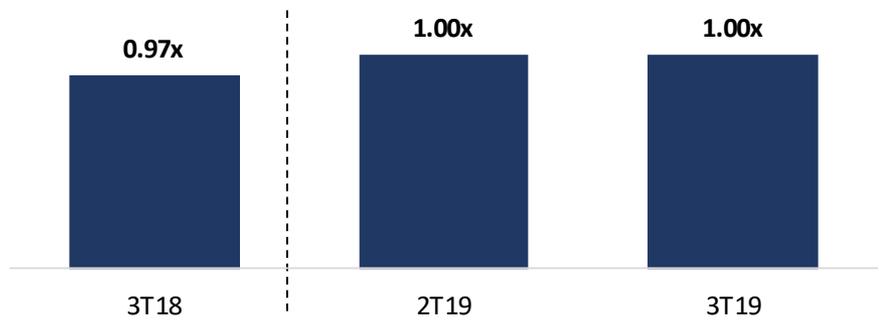
3T19 / 2T19 = 2.2%

Composición de depósitos

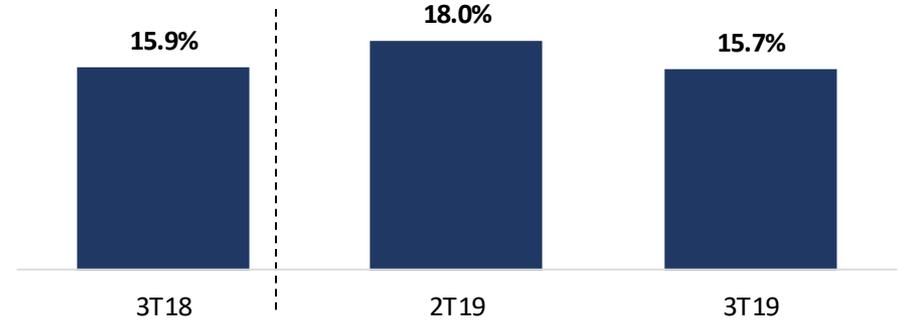


	3T18	2T19	3T19
Otros	0.4%	0.3%	0.2%
CDTs	43.3%	43.2%	43.8%
Corrientes	21.8%	23.1%	22.8%
Ahorros	34.5%	33.4%	33.2%

Depósitos / Cartera neta (%)

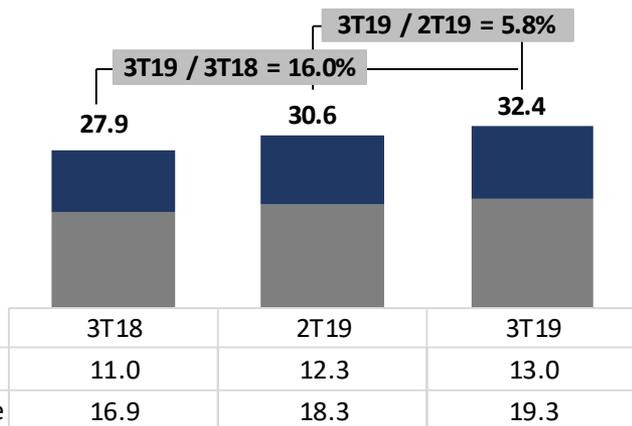


Efectivo / Depósitos (%)

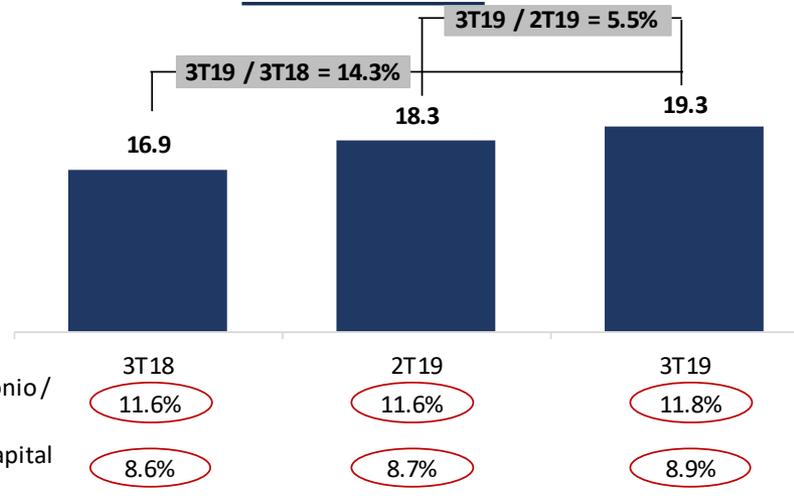


Patrimonio atribuible a accionistas + interés

minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



	3T18	2T19	3T19									
Capital primario (Tier 1)	8.9	9.5	9.6	10.2	10.4	10.2	8.2	8.7	8.7	10.2	10.1	10.2
Solvencia	13.2	13.2	13.4	12.7	12.7	12.4	10.1	10.5	10.7	10.7	10.7	11.0

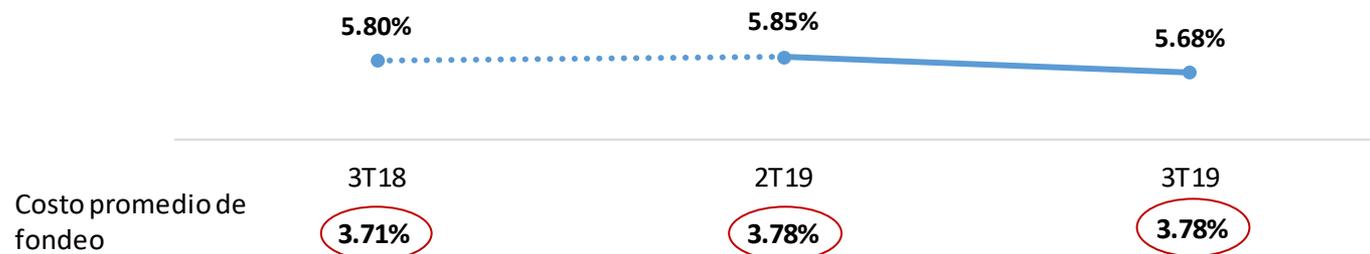
(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

NIM – Margen de interés neto

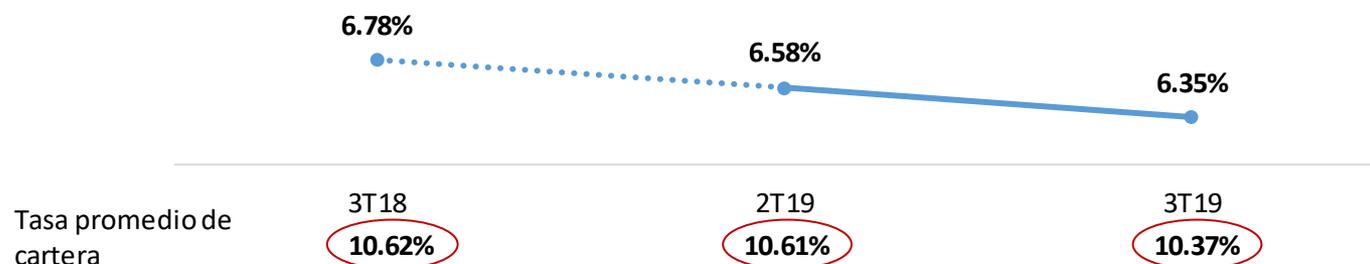
Ingreso por intereses neto (1) (billones)

3T18	2T19	3T19	3T19 / 3T18	3T19 / 2T19
2.8	3.0	3.0	6.6%	0.0%

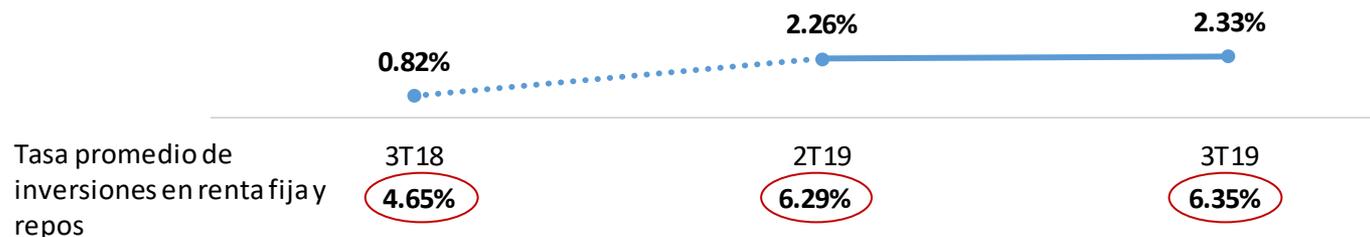
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



- (1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.6% para 3T19, 5.7% para 2T19 y 5.8% para 3T18.
- (2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.
- (3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones más cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios
- (4)

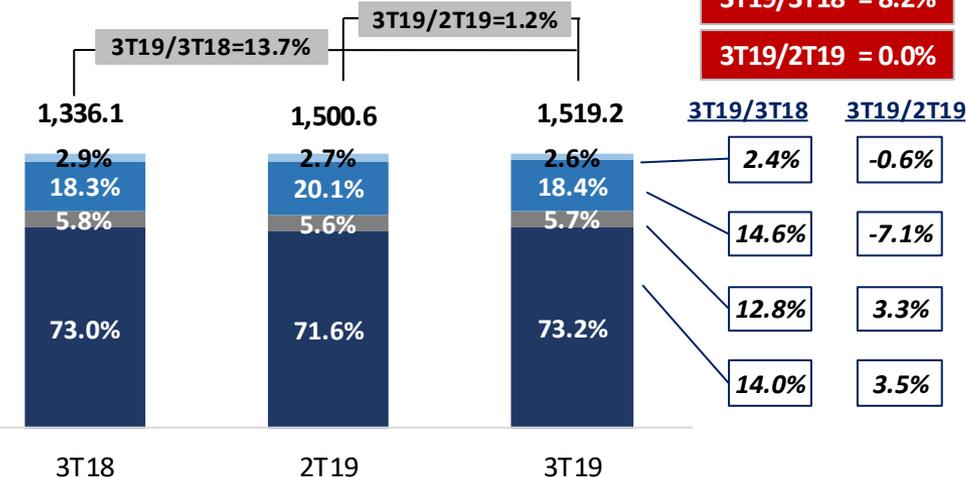
Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso de comisiones bruto

3T19/3T18 = 8.2%

3T19/2T19 = 0.0%



■ Comisiones de servicios bancarios ■ Actividades fiduciarias ■ Administración de fondos ■ Otros

Sector no financiero ⁽¹⁾

	3T18	2T19	3T19
Energía y gas	165	189	193
Infraestructura	861	494	551
Hotelería	14	6	8
Agroindustria	1	0	-1
Otros ⁽²⁾	-69	-89	-90
Total	972	600	661

(1) Ingreso neto de venta de bienes y servicios

(2) Refleja el ingreso neto no financiero de Nexa BPO, Megalinea y Aportes en Línea call-center y otras subsidiarias.

■ Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Otros ingresos

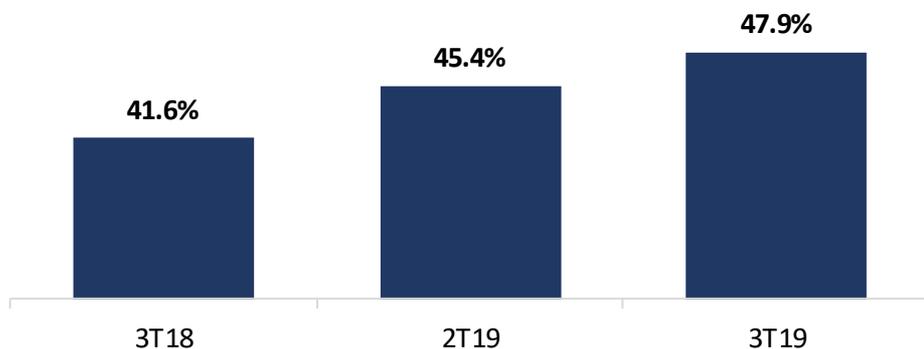
Ganancia neta por diferencia en cambio	
Ingreso neto en instrumentos derivados	
Otros ingresos negociables en derivados	
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	
Utilidad en valoración de activos	
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	
Ingresos de inversiones no consolidadas	
Otros ingresos de la operación	
Total otros ingresos de la operación	

	3T18	2T19	3T19
	106	17	-208
	25	31	250
	40	25	78
	171	73	120
	2	-7	5
	50	53	55
	6	65	119
	8	7	6
	59	66	68
	116	119	115
	413	376	488

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

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

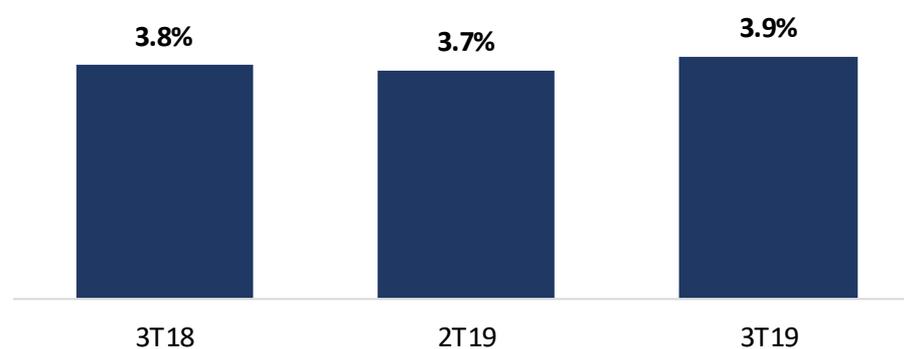
Gasto operacional / Ingreso total ⁽¹⁾



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

⁽¹⁾ El gasto operacional / ingreso total como se reportaba anteriormente habría sido 39.1%, 41.4% y 43.8% para el 3T18, 2T19 y 3T19, respectivamente.

Gasto operacional / Promedio de activos ⁽²⁾



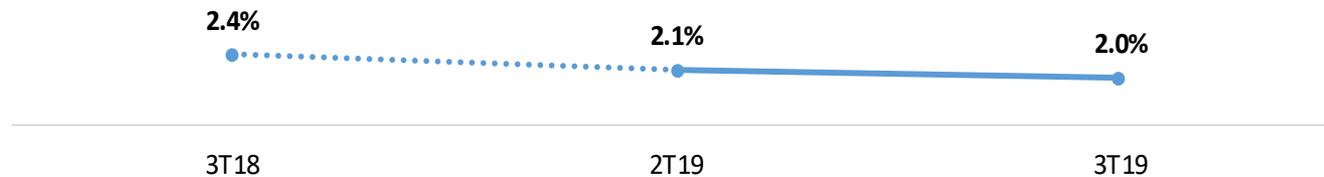
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

⁽²⁾ El gasto operacional / promedio de los activos como se reportaba anteriormente habría sido 3.5%, 3.3% y 3.5% para el 3T18, 2T19 y 3T19, respectivamente.

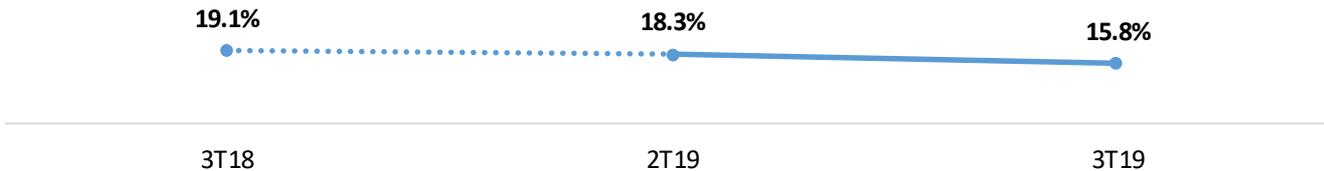
Utilidad neta atribuible a los accionistas



ROAA ⁽¹⁾



ROAE ⁽²⁾



⁽¹⁾ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos.

⁽²⁾ ROAE para cada periodo es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.

Grupo

