

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



# Asamblea General de Accionistas

Informe de Presidente sobre Estados Financieros Separados y Consolidados  
de Grupo Aval S.A. con corte a 31 de diciembre de 2019

Bogotá, 30 de marzo de 2020

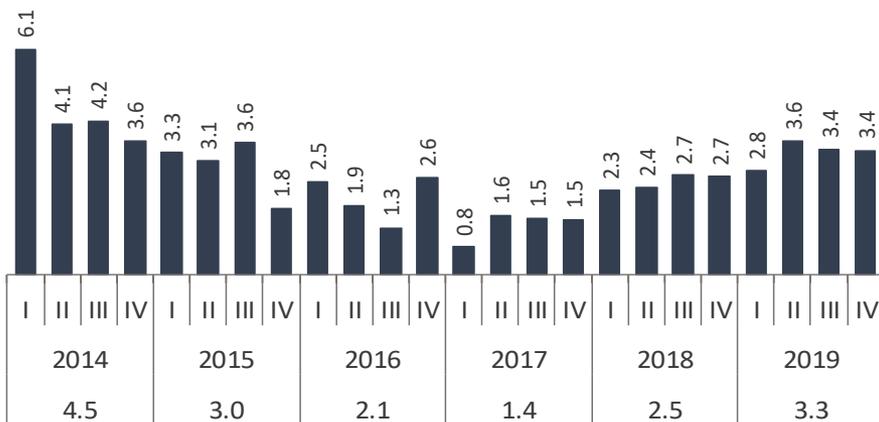


- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval
- 7 Sostenibilidad de Grupo Aval

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica**
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval
- 7 Sostenibilidad de Grupo Aval

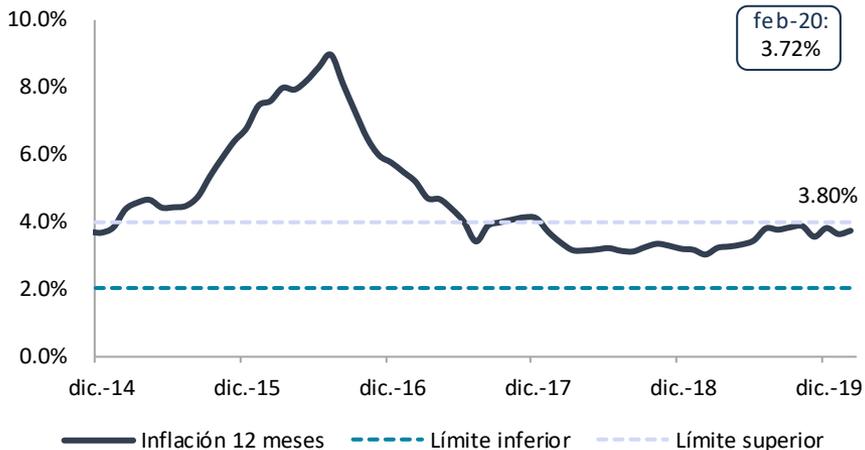
# Entorno macroeconómico en Colombia (1 | 2)

## Crecimiento del PIB real (%)



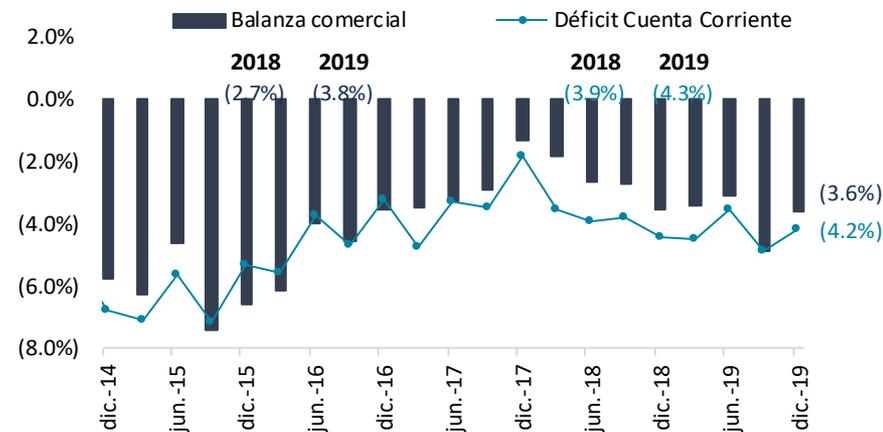
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

## Inflación



Fuente: Banco de la República de Colombia

## Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)

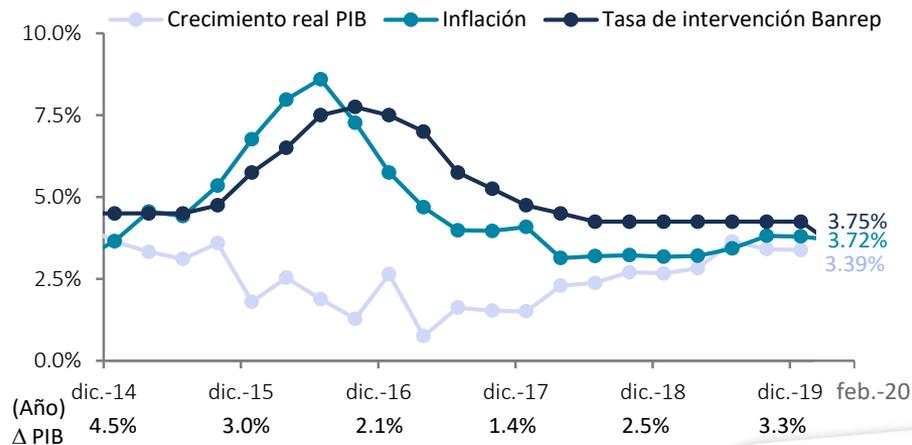


### Exportaciones de Petróleo / Total Exportaciones

Año	2014:	2015:	2016:	2017:	2018:	2019:
Porcentaje	52.8%	40.4%	34.0%	35.0%	40.2%	40.4%

Fuente: Banco de la República de Colombia

## Política monetaria del Banco Central

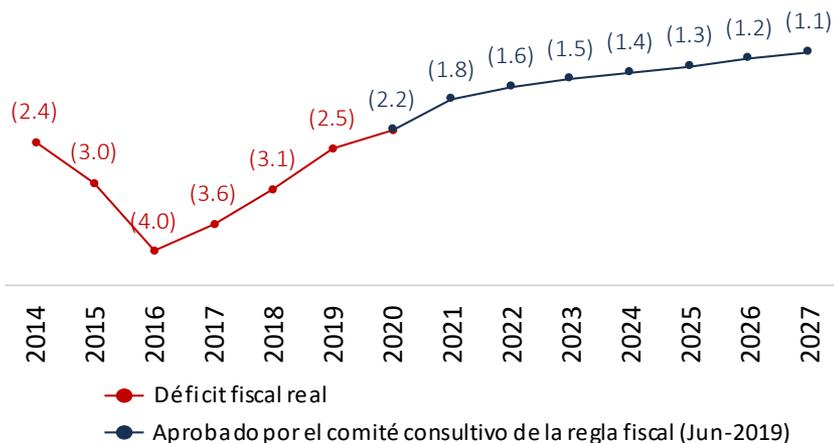


Fuente: Banrep y DANE. PIB a diciembre de 2019. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).



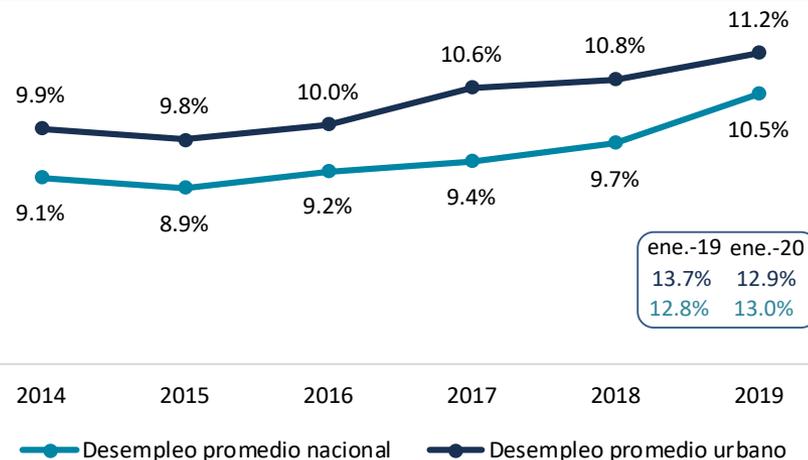
# Entorno macroeconómico en Colombia (2 | 2)

## Déficit fiscal - Regla Fiscal (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2020.

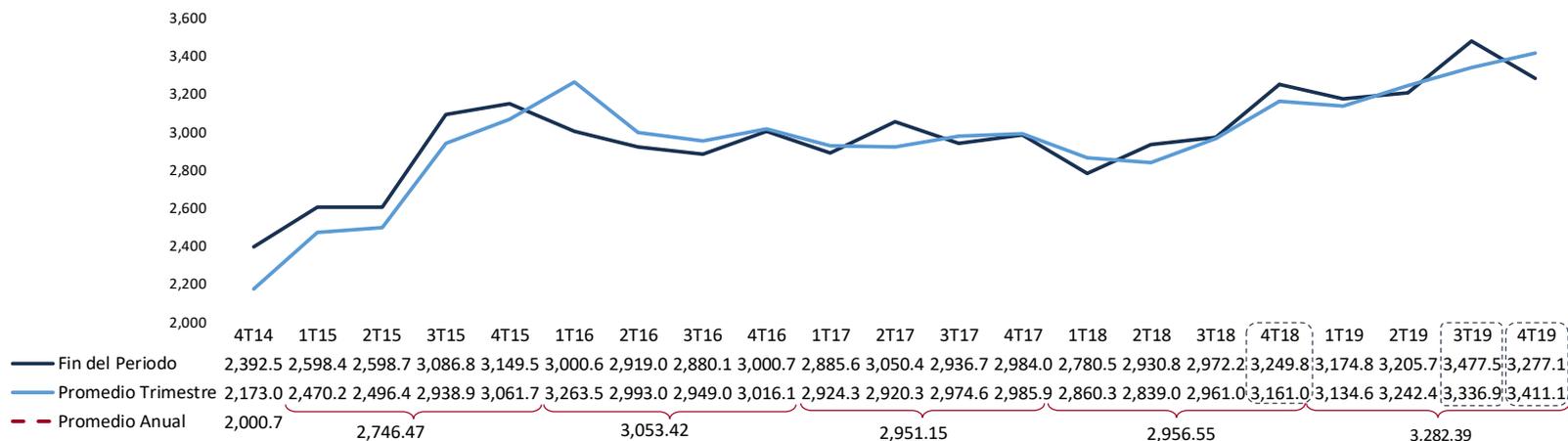
## Desempleo (%)



ene.-19	ene.-20
13.7%	12.9%
12.8%	13.0%

Fuente: Banco de la República de la Colombia. Promedio de los últimos doce meses.

## Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

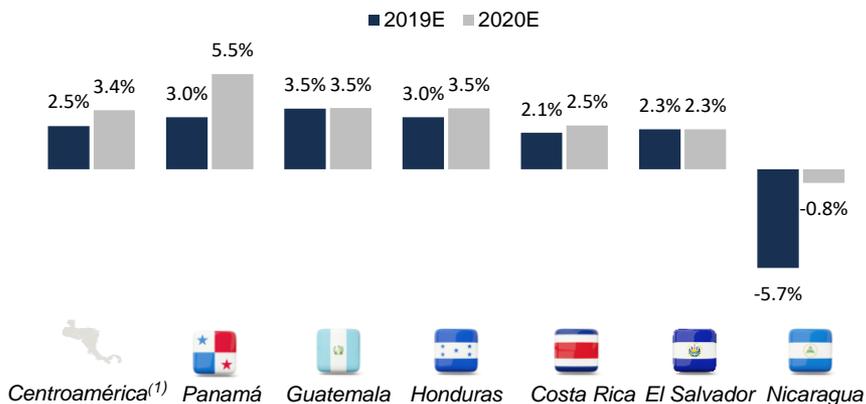


2019 vs 2018	
Fin del Periodo	0.8%
Promedio Anual	11.0%

Fuente: Banco de la República de Colombia

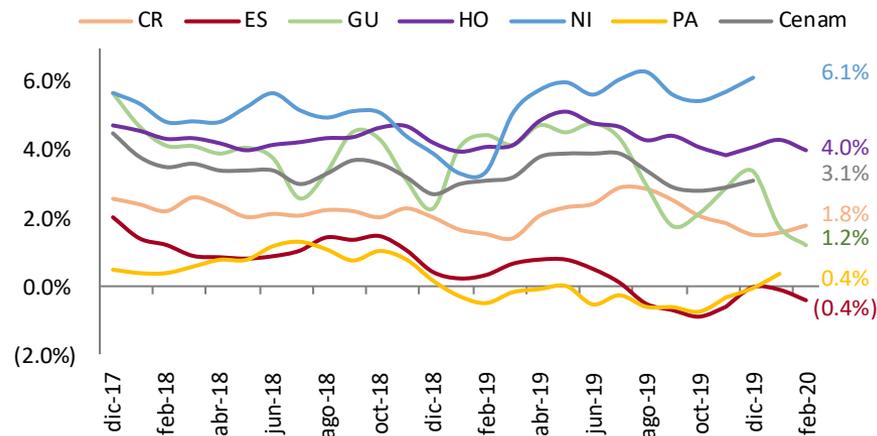
# Entorno macroeconómico en Centroamérica

## Perspectivas de crecimiento – PIB real



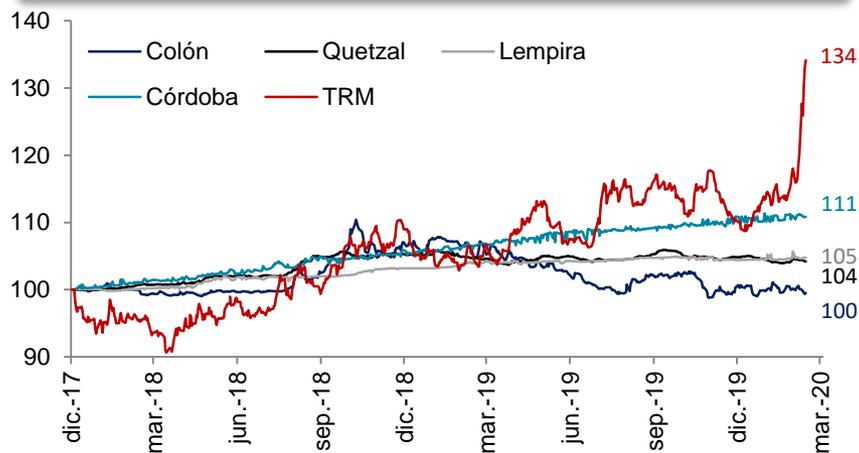
Fuente: FMI WEO Octubre-19; TACC se refiere a la tasa anual de crecimiento compuesto. (\*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

## Inflación por país



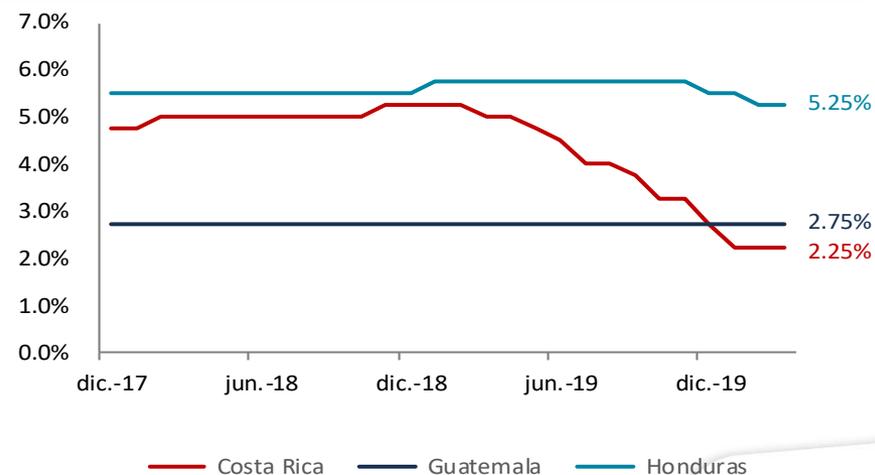
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de Nicaragua y CENAM a diciembre de 2019, Panamá a enero de 2020.

## Tasas de Cambio (100= 12/31/2017)



Fuente: Bloomberg

## Tasa Bancos Centrales (%)



Fuente: SECMCA

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones**
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval
- 7 Sostenibilidad de Grupo Aval

### Adquisición de Multibank Financial Group

- En octubre de 2019, Grupo Aval a través de sus filial Banco de Bogotá, acordó adquirir Multibank Financial Group (“MFG”) en Panamá.
- La transacción se espera cerrar en el segundo trimestre de 2020.
- Con esta adquisición se alcanzará una participación de mercado en activos cercana al 13% alcanzando el 2do lugar.



### Emisión de bonos de US\$1,000 millones

- En enero de 2020, Grupo Aval realizó una emisión de bonos de deuda en el mercado internacional, emitidos por Grupo Aval Limited.
- La emisión tuvo una demanda de tres veces el monto colocado, la emisión contó con la participación de más de 200 inversionistas de Estados Unidos, Europa, Asia y Latinoamérica.

# Reconocimientos y calificaciones



2019 Latin America Executive Team:  
 Mejor CFO  
 Mejor Profesional de IR  
 Mejor Equipo de IR  
 Mejor Portal Web



Excelencia en la Ejecución de Estrategia Regional

	Calificación	Outlook
Moody's	Ba2	Negativo
Fitch Ratings	BBB	Negativo
BRC Standard & Poor's	AAA	



Mejor Banco en Colombia 2019  
 Mejor Proveedor de Divisas



Proyecto de Tecnología de Transformación Digital del Año 2019  
 Banco del Año en Colombia



Mejor Banco en Colombia



Banco del Año en Colombia 2019



Reptrak Colombia 2019: Mejor Fondo de Pensiones



Proveedor de Servicios Financieros Más Innovador - LATAM 2019  
 Mejor Proveedor de Servicios de Banca Corporativa - Costa Rica 2019



Mejor Banco - Centroamérica y el Caribe  
 Mejor Banco - Costa Rica  
 Mejor Banco - Guatemala



Banco del Año - Costa Rica  
 Banco del Año - Honduras  
 Mejor Banco para la Inclusión Financiera - Costa Rica  
 Banco Digital Innovador del Año - Centroamérica y el Caribe



Mejor Banco - Centroamérica  
 Mejor Banco - Costa Rica  
 Mejor Banco - Guatemala



Posición No. 10 en Colombia en la Categoría de Empresas de más de 500 colaboradores.

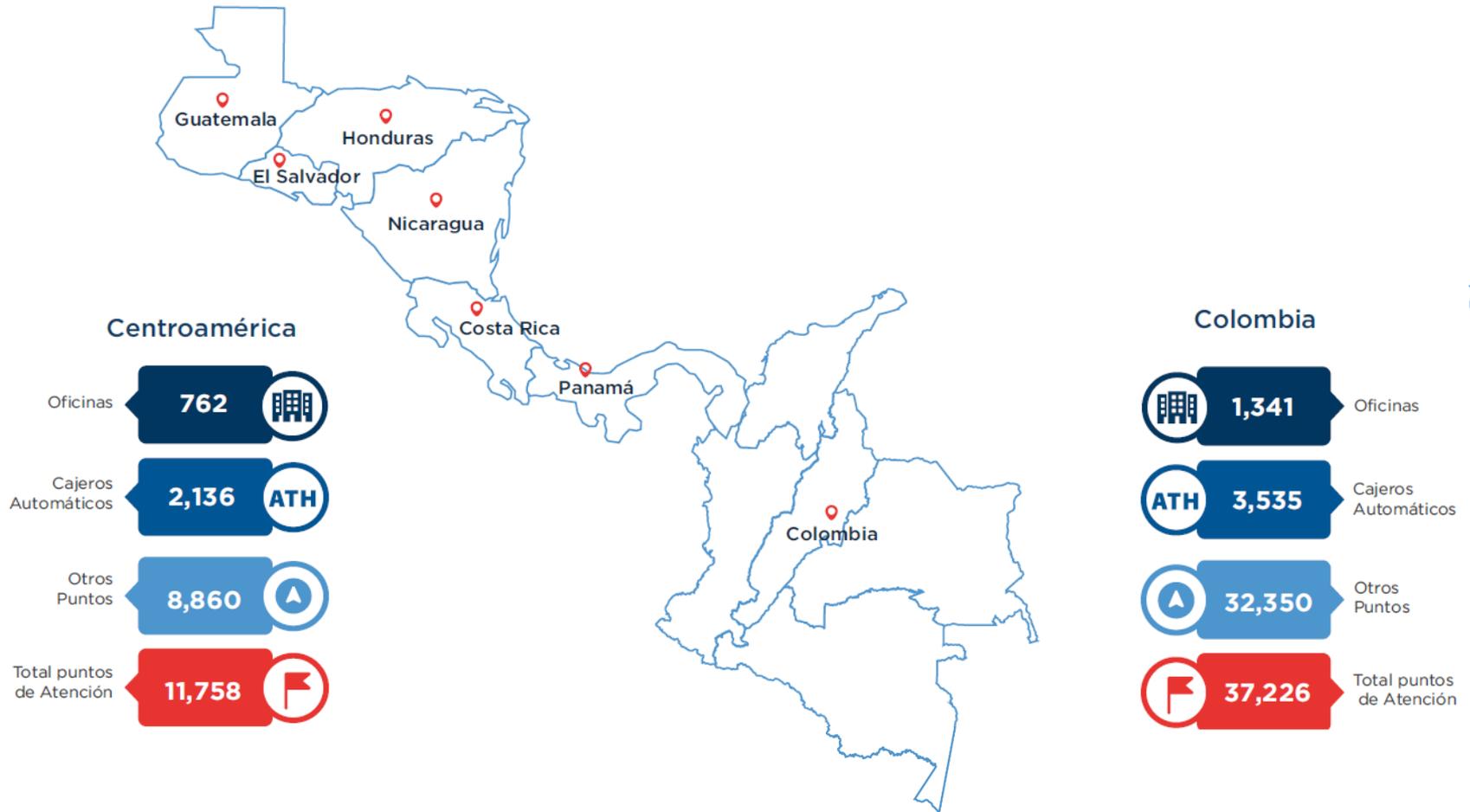


Reconocimiento IR - BVC

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias**
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval
- 7 Sostenibilidad de Grupo Aval

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Presencia de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica



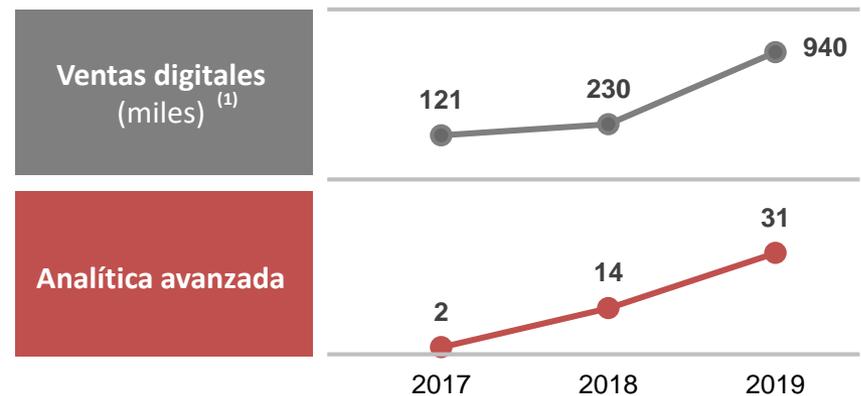
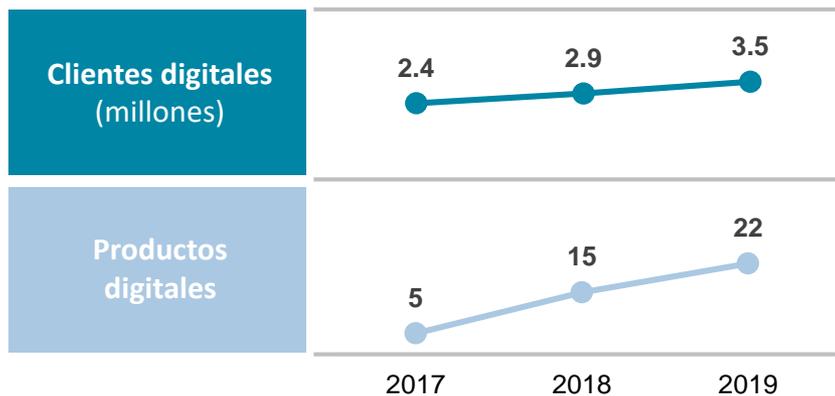
A través de nuestros cerca de **49,000** puntos de atención, prestamos servicios a **16.1 millones de clientes bancarios** y **14.1 millones de afiliados** a nuestros fondos de pensiones y cesantías y generamos más de **111 mil empleos**.

## Estrategia

- Nos apalancamos en nuevas tecnologías digitales para mejorar la experiencia de usuario, alcanzar nuevos clientes, crear nuevos productos y mercados, y mejorar nuestra eficiencia
- Trabajamos en un esfuerzo coordinado para digitalizar nuestro front y back office y rediseñar nuestros productos, procesos y transacciones
- A través de analítica, buscamos entender y atender de mejor forma a nuestros clientes al igual que mejorar las actividades críticas del negocio como riesgo, pricing y el manejo del ciclo de vida del consumidor

## Evolución

- Desde su creación hace 3 años, el laboratorio digital ha mostrado buenos resultados. Ahora tenemos:
  - 3.5 millones (20%) de nuestros clientes son digitales
  - 35% de las ventas de productos de banca personal se realizan a través de iniciativas digitales
  - 22 productos han sido digitalizados en nuestros bancos
  - 60% de nuestras transacciones son digitales



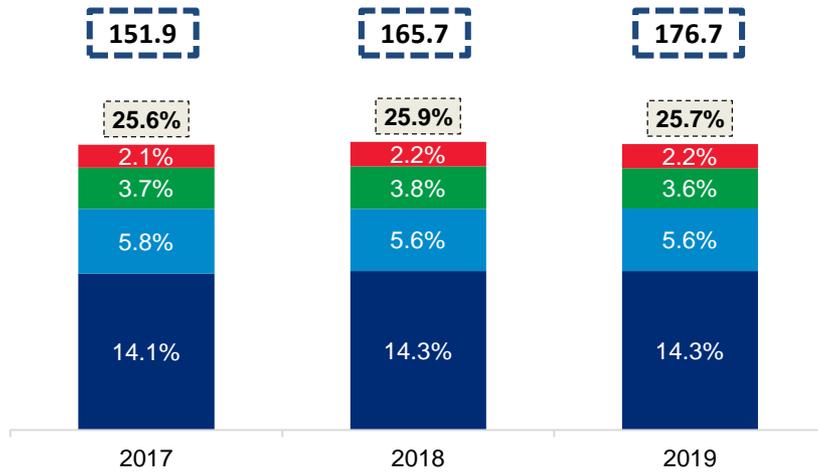
(1) Incluye 7,146 créditos de vivienda aprobados en 2019.

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

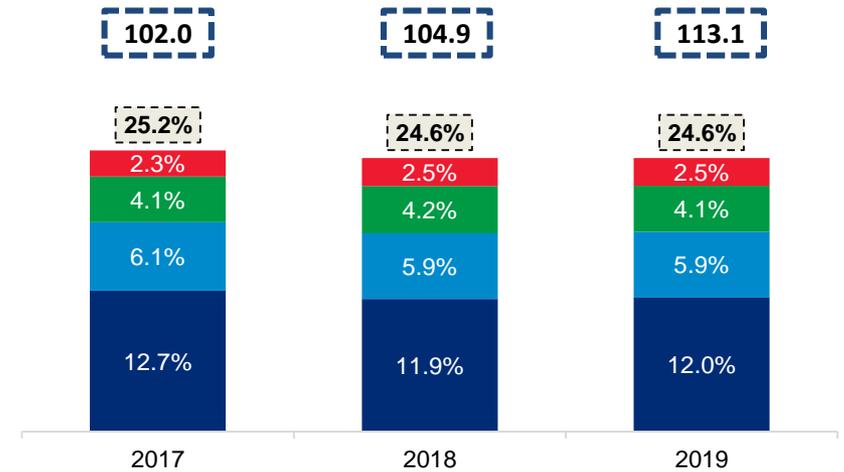
## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Colombia

Cifras en billones de pesos.

### Activos



### Cartera neta

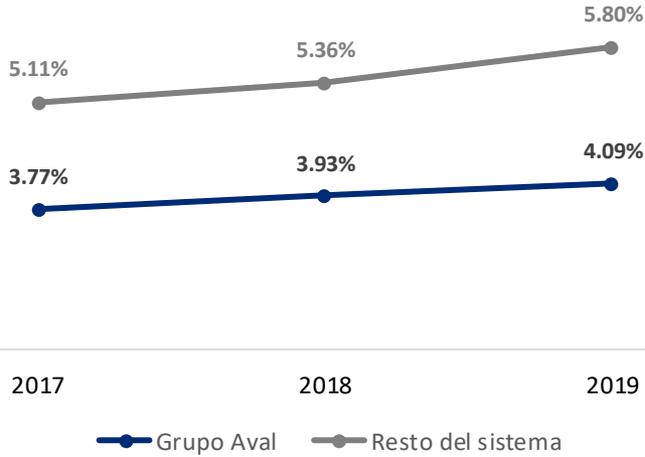


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval  
Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

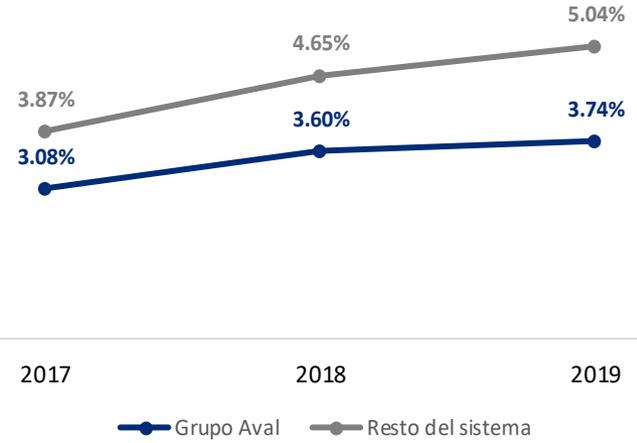
# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

## Evolución de la calidad de cartera de nuestros bancos en Colombia

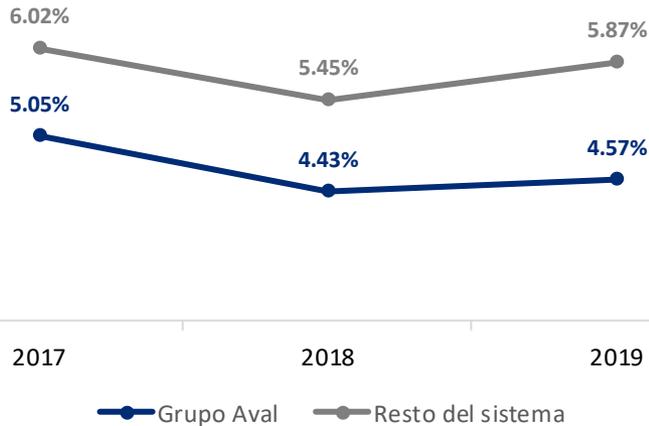
### Cartera total en mora / Cartera total



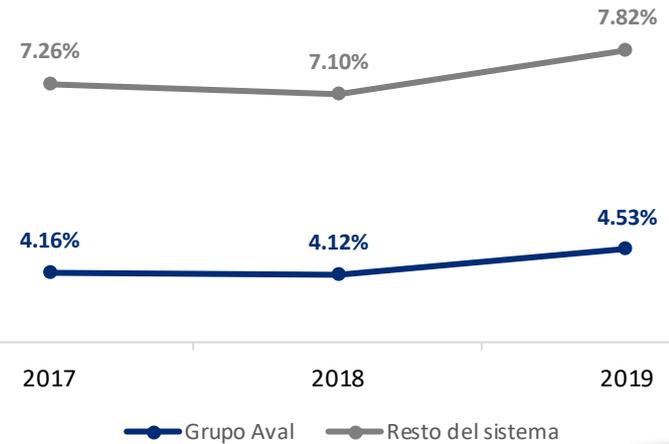
### Cartera comercial en mora / Cartera comercial



### Cartera consumo en mora / Cartera consumo



### Cartera hipotecaria en mora / Cartera hipotecaria



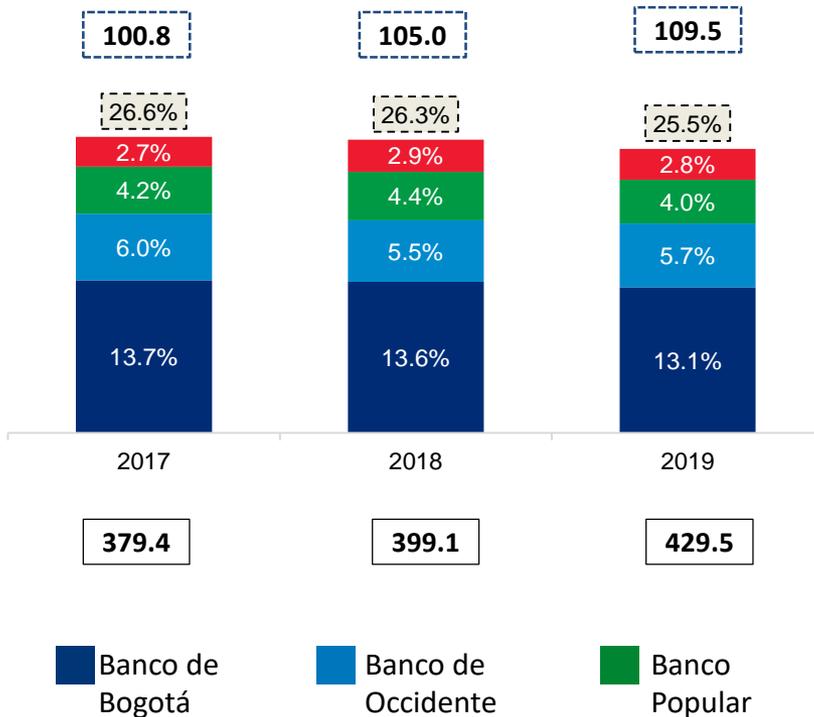
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cartera en mora definida como aquella en mora superior a 30 días. Grupo Aval entendido como la suma de los 4 bancos del Grupo (Bogotá, Occidente, Popular y Villas). Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial. Resto de sistema entendido como sistema financiero excluyendo los 4 bancos de Grupo Aval.

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

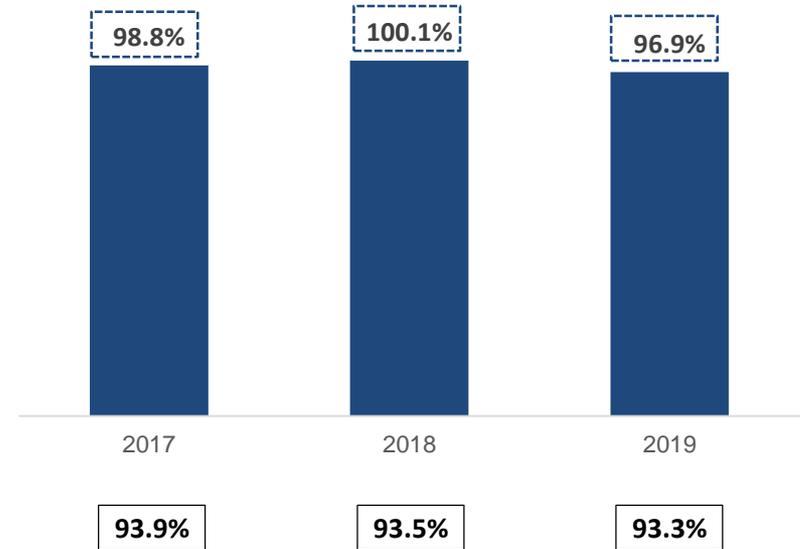
## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Colombia

Cifras en billones de pesos.

### Depósitos



### Depósitos a Cartera Neta



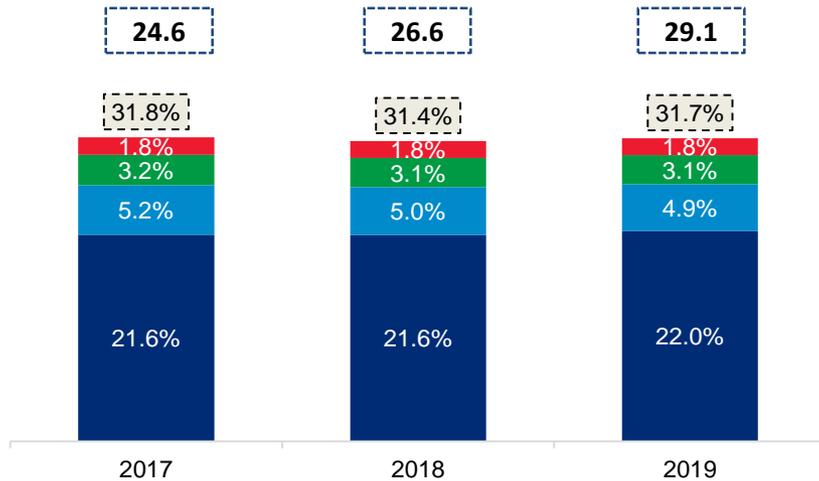
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval  
Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

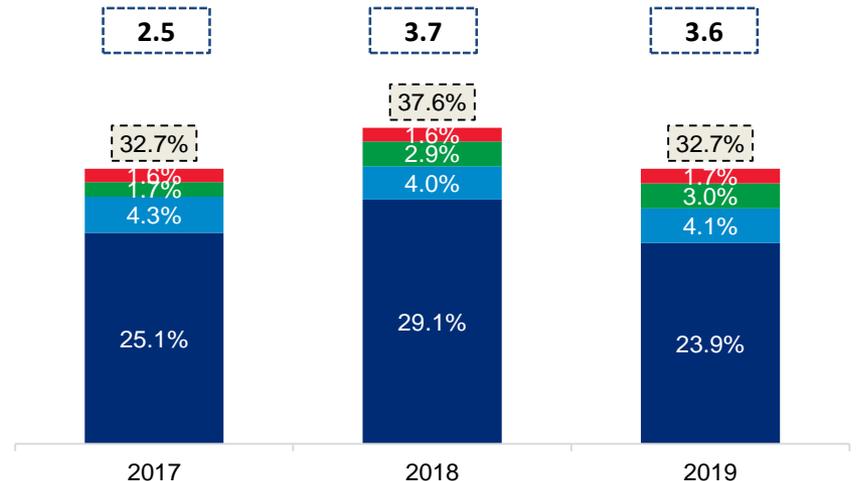
## Evolución de participación de mercado de nuestros bancos en Colombia

Cifras en billones de pesos.

### Patrimonio



### Utilidad Neta



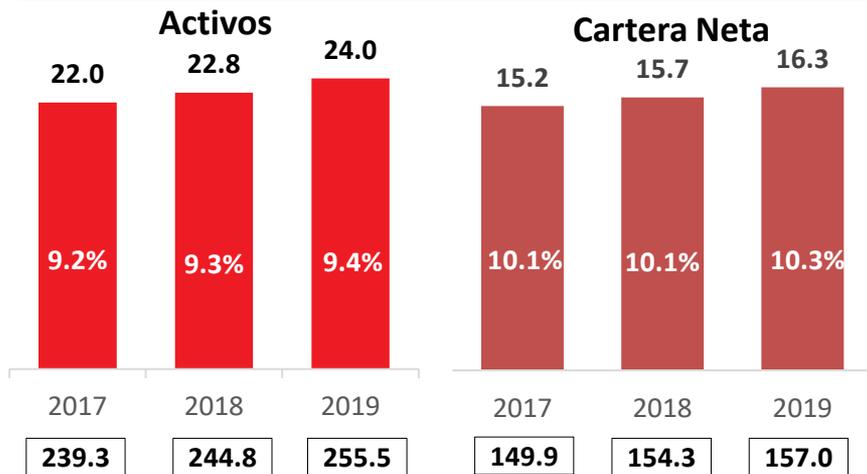
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval  
Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

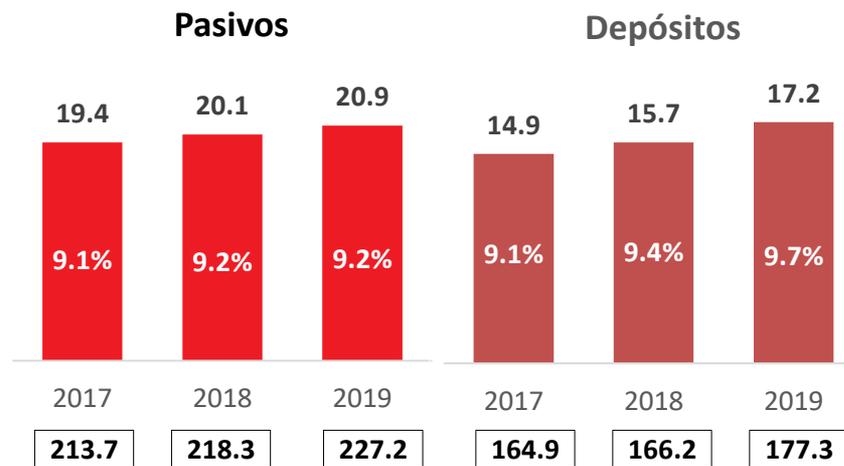
## Evolución de participación de mercado de nuestra operación en Centroamérica

Cifras en USD billones, salvo que se diga lo contrario

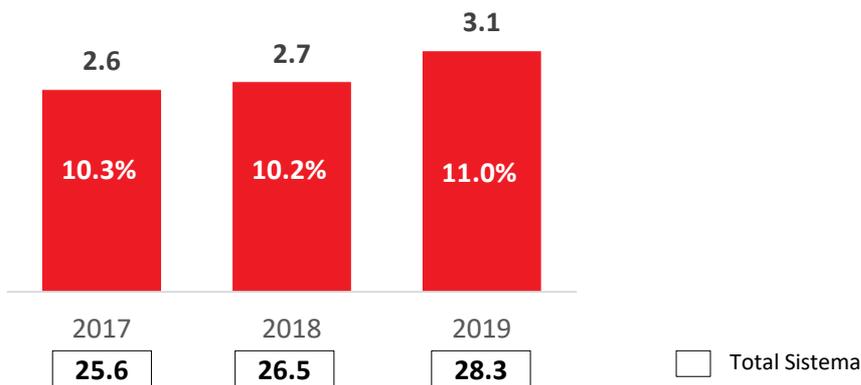
### Activos Totales y Cartera



### Pasivos Totales y Depósitos

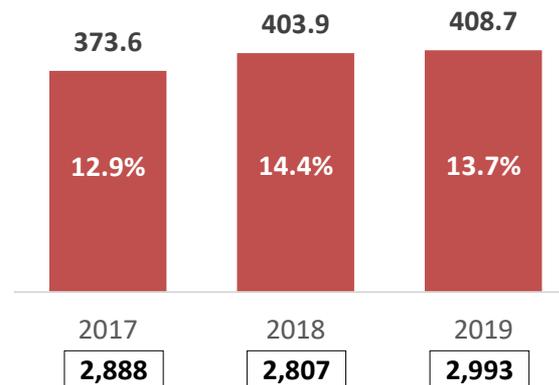


### Patrimonio



### Utilidad neta

Cifras en USD millones



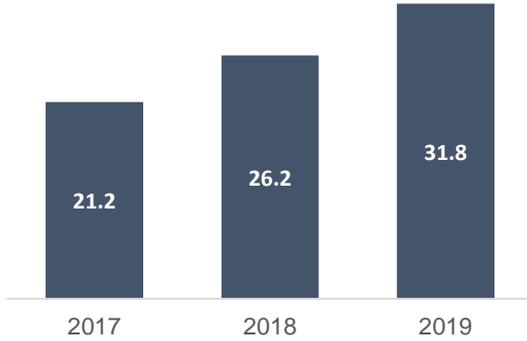
Fuente: Bancos comerciales privados registrados en la Superintendencias de cada país; para Guatemala se considera los Grupos Financieros (GF) en su totalidad y se le adiciona aquellos bancos que no pertenecen a un GF. Panamá considera los bancos con licencia general, la cartera de préstamos totales y los Depósitos totales.

# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

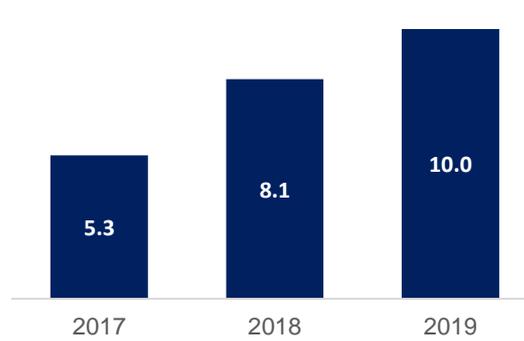
## Resultados Consolidados Corficolombiana

Cifras en billones de pesos

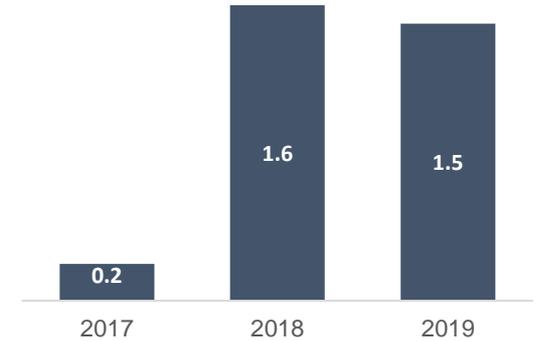
### Activos



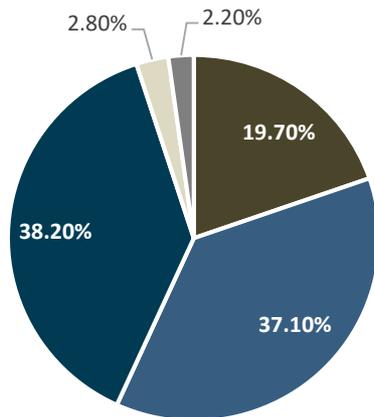
### Patrimonio



### Utilidad Neta

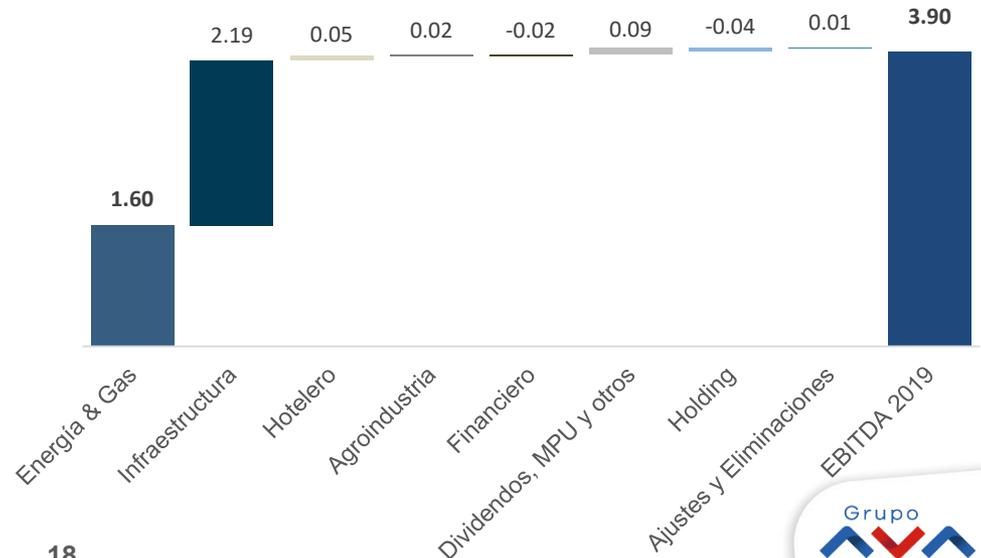


### Composición activos por sector a 31 de diciembre de 2019



- Financiero y otros
- Gas & Energía
- Infraestructura
- Hotelero
- Agroindustria

### Contribución a EBITDA por sector a 31 de diciembre de 2019



# Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

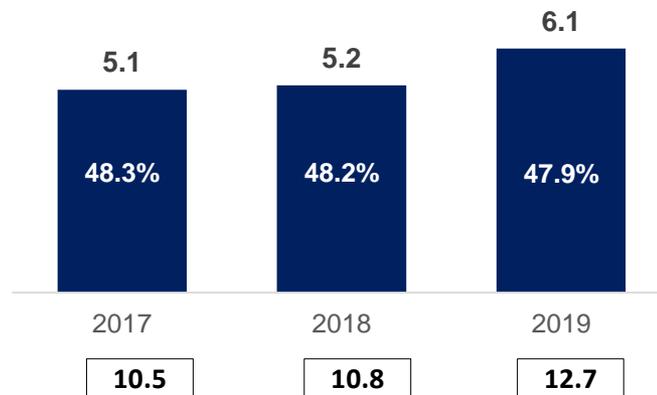
## Resultados de Porvenir

Cifras en billones de pesos

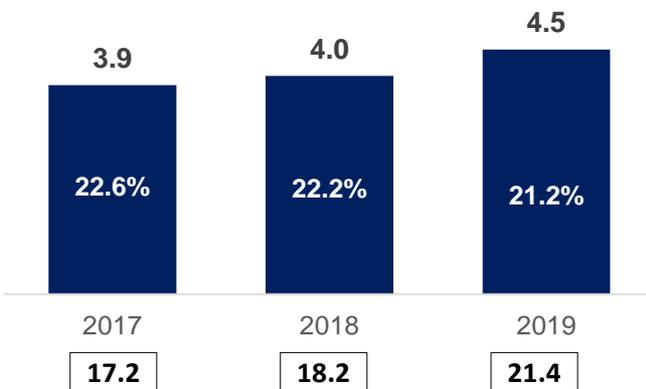
### Valor del fondo de pensiones obligatorias



### Valor del fondo de cesantías

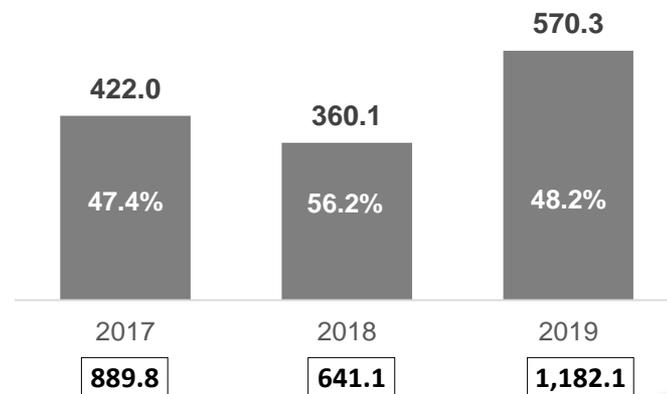


### Valor del fondo de pensiones voluntarias



### Utilidad neta

Cifras en miles de millones



□ Total Sistema. Porcentajes representan participación de mercado

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019**
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval
- 7 Sostenibilidad de Grupo Aval

# >>>> Estructura de propiedad de Grupo Aval



	Participación		Acciones con voto	Total Acciones
Grupo Aval	20.0%		8.7%	8.2%
Banco de Bogotá	46.9%	100.0%	35.2%	33.3%
Banco de Occidente	33.1%		4.2%	4.0%
Banco Popular			5.3%	5.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>53.5%</b>	<b>50.4%</b>
<b>% Consolidado por Aval</b>	<b>75.7%</b>	<b>68.7%</b>		<b>38.6%</b>

Grupo Aval hace parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo el cual se configuró el 31 de diciembre de 2018 y se registró el 31 de enero de 2019.

# Estados financieros separados de Grupo Aval (1 | 5)

cifras en millones de pesos

	dic-18	dic-19	Variación	
			Ps.	%
<b>Activo corriente:</b>				
Efectivo y sus equivalentes (**)	40,210	51,511	11,301	28.1%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	267,640	328,307	60,667	22.7%
Otras cuentas por cobrar	222	164	(58)	(26.1%)
Otros activos no financieros	295	278	(17)	(5.8%)
<b>Total activo corriente</b>	<b>308,367</b>	<b>380,260</b>	<b>71,893</b>	<b>23.3%</b>
<b>Activo no corriente:</b>				
Inversiones permanentes, neto	19,970,980	22,077,817	2,106,837	10.5%
Derechos de uso (NIIF 16)	-	6,360	6,360	100.0%
Propiedades, planta y equipo, neto	2,414	1,991	(423)	(17.5%)
Impuesto diferido activo	476	331	(145)	(30.5%)
<b>Total activo no corriente:</b>	<b>19,973,870</b>	<b>22,086,499</b>	<b>2,112,629</b>	<b>10.6%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>20,282,237</b>	<b>22,466,759</b>	<b>2,184,522</b>	<b>10.8%</b>

(\*\*) Incluye efectivo y sus equivalentes e inversiones negociables

A partir del ejercicio 2019 se adoptó la norma NIIF 16 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros separados de Grupo Aval (2 | 5)

cifras en millones de pesos

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018 (*)</b>	<b>40,210</b>
<b>CONCEPTOS DE INGRESOS</b>	
Dividendos recibidos	1,264,353
Emisión de bonos	400,000
Recaudo entidades Aval por servicios prestados	305,558
Rendimientos financieros	2,782
Otros y Diferencia en cambio	1,206
	<b>1,973,899</b>
<b>CONCEPTOS DE EGRESOS</b>	
Pago de dividendos	1,266,920
Pago capital bonos y obligaciones financieras	400,092
Pago impuestos	123,245
Pago intereses bonos y obligaciones financieras	119,805
Gastos de funcionamiento	52,128
Inversiones en acciones (ADL)	408
	<b>1,962,598</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019 (*)</b>	<b>51,511</b>
<b>Variación neta de diciembre 2019 - 2018</b>	<b>11,301</b>

(\*\*) Incluye efectivo y sus equivalentes e inversiones negociables

# Estados financieros separados de Grupo Aval (3 | 5)

cifras en millones de pesos

	dic-18	dic-19	Variación	
			Ps.	%
<b>Pasivo corriente:</b>				
Obligaciones financieras	2,808	188,247	185,439	6604.0%
Bonos	284,758	107,435	(177,323)	(62.3%)
<b>Subtotal bonos y obligaciones</b>	<b>287,566</b>	<b>295,682</b>	<b>8,116</b>	<b>2.8%</b>
Pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	-	1,050	1,050	100.0%
Cuentas por pagar	359,806	430,917	71,111	19.8%
Beneficio a empleados	2,132	1,806	(326)	(15.3%)
Pasivos por impuestos	43,434	35,575	(7,859)	(18.1%)
Otros pasivos no financieros	1,214	1,214	-	0.0%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>694,152</b>	<b>766,244</b>	<b>72,092</b>	<b>10.4%</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>				
Obligaciones financieras	541,924	235,599	(306,325)	(56.5%)
Bonos en circulación	824,520	1,124,520	300,000	36.4%
<b>Subtotal bonos y obligaciones</b>	<b>1,366,444</b>	<b>1,360,119</b>	<b>(6,325)</b>	<b>(0.5%)</b>
Pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	-	5,542	5,542	100.0%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1,366,444</b>	<b>1,365,661</b>	<b>(783)</b>	<b>(0.1%)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,060,596</b>	<b>2,131,905</b>	<b>71,309</b>	<b>3.5%</b>

A partir del ejercicio 2019 se adoptó la norma NIIF 16 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros separados de Grupo Aval (4 | 5)

cifras en millones de pesos

	<u>dic-18</u>	<u>dic-19</u>	Variación	
			Ps.	%
Capital Social	22,281	22,281	-	0.0%
Superávit de capital	8,612,936	8,612,936	-	0.0%
Utilidades retenidas	6,107,371	7,638,814	1,531,443	25.1%
Ganancia (pérdida) del periodo	2,887,749	3,031,238	143,489	5.0%
Otros resultados integrales (ORI)	591,304	1,029,585	438,281	74.1%
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>18,221,641</b>	<b>20,334,854</b>	<b>2,113,213</b>	<b>11.6%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>20,282,237</b>	<b>22,466,759</b>	<b>2,184,522</b>	<b>10.8%</b>

A partir del ejercicio 2019 se adoptó la norma NIIF 16 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros separados de Grupo Aval (5 | 5)

cifras en millones de pesos

	dic-18	dic-19	Variación	
			Ps.	%
<b>Ingresos operativos</b>				
Ingresos método de participación	2,865,200	3,012,615	147,415	5.1%
Otros ingresos por actividades ordinarias	285,218	286,778	1,560	0.5%
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>3,150,418</b>	<b>3,299,393</b>	<b>148,975</b>	<b>4.7%</b>
Gastos administrativos	(74,801)	(83,902)	9,101	12.2%
Otros gastos	(166)	(236)	70	42.2%
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(1,601)	(812)	789	(49.3%)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>3,073,850</b>	<b>3,214,443</b>	<b>140,593</b>	<b>4.6%</b>
Gastos financieros	(119,439)	(121,794)	2,355	2.0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2,954,411</b>	<b>3,092,649</b>	<b>138,238</b>	<b>4.7%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	(66,662)	(61,411)	(5,251)	(7.9%)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2,887,749</b>	<b>3,031,238</b>	<b>143,489</b>	<b>5.0%</b>

A partir del ejercicio 2019 se adoptó la norma NIIF 16 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019**
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval
- 7 Sostenibilidad de Grupo Aval

# Estados financieros consolidados de Grupo Aval (1 | 3)

cifras en miles de millones de pesos

	dic-18	dic-19	Ps.	%
<b>Activos:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	28,401	30,117	1,716	6.0%
Activos negociables	7,204	9,114	1,910	26.5%
Inversiones no negociables	23,030	26,000	2,970	12.9%
Instrumentos derivados de coberturas	30	167	137	455.3%
<b>Cartera de créditos</b>				
Comercial	102,409	101,656	(753)	(0.7%)
Consumo	55,455	59,840	4,385	7.9%
Hipotecario	18,592	20,222	1,630	8.8%
Microcrédito	426	410	(16)	(3.7%)
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>176,882</b>	<b>182,128</b>	<b>5,246</b>	<b>3.0%</b>
Provisión por deterioro de cartera	(8,196)	(8,186)	10	(0.1%)
<b>Total cartera de créditos, neta</b>	<b>168,686</b>	<b>173,942</b>	<b>5,256</b>	<b>3.1%</b>
Otras cuentas por cobrar, neto	9,301	11,702	2,401	25.8%
<b>Otros activos</b>				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	187	206	19	10.3%
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	983	988	5	0.5%
Activos tangibles, neto	6,588	8,950	2,362	35.9%
Contratos de concesión	5,514	7,521	2,007	36.4%
Plusvalía	7,319	7,349	30	0.4%
Otros intangibles	1,034	1,206	172	16.7%
Activo por impuesto a las ganancias	935	1,142	207	22.1%
Otros	463	427	(36)	(7.7%)
<b>Total otros activos</b>	<b>23,023</b>	<b>27,790</b>	<b>4,767</b>	<b>20.7%</b>
<b>Total activos</b>	<b>259,675</b>	<b>278,833</b>	<b>19,158</b>	<b>7.4%</b>

A partir del ejercicio 2019 se adoptó la norma NIIF 16 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros consolidados de Grupo Aval (2 | 3)

cifras en miles de millones de pesos

	dic-18	dic-19	Variación	
			Ps.	%
<b>Pasivos:</b>				
Pasivos financieros negociables	811	962	151	18.7%
Instrumentos derivados de cobertura	196	94	(102)	(51.9%)
Depósitos de clientes	164,359	175,491	11,132	6.8%
Obligaciones financieras	51,212	54,845	3,633	7.1%
Provisiones	695	869	174	25.0%
Impuesto a las ganancias	2,574	3,259	685	26.6%
Beneficios de empleados	1,265	1,235	(30)	(2.4%)
Otros	9,008	8,729	(279)	(3.1%)
<b>Total pasivos</b>	<b>230,121</b>	<b>245,484</b>	<b>15,363</b>	<b>6.7%</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Intereses controlantes	17,790	19,851	2,061	11.6%
Intereses no controlantes	11,764	13,498	1,733	14.7%
<b>Total patrimonio</b>	<b>29,554</b>	<b>33,349</b>	<b>3,794</b>	<b>12.8%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>259,675</b>	<b>278,833</b>	<b>19,158</b>	<b>7.4%</b>

A partir del ejercicio 2019 se adoptó la norma NIIF 16 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

# Estados financieros consolidados de Grupo Aval (3 | 3)

cifras en miles de millones de pesos

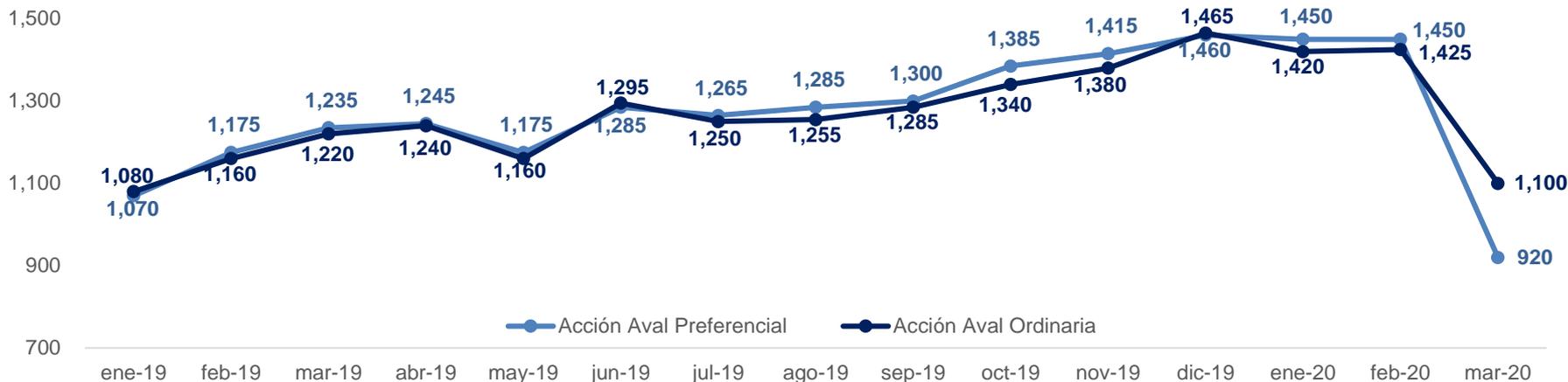
	Dic. 2018	Dic. 2019	Variación	
			Ps.	%
Ingreso por intereses	18,357	19,553	1,196	6.5%
Gasto por intereses	(7,485)	(8,267)	(782)	10.5%
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>10,872</b>	<b>11,286</b>	<b>414</b>	<b>3.8%</b>
Pérdida por deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	(3,797)	(3,755)	42	(1.1%)
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>7,074</b>	<b>7,530</b>	<b>456</b>	<b>6.5%</b>
Ingresos netos por comisiones y honorarios	4,840	5,455	615	12.7%
Ingresos por venta de bienes y servicios	8,126	9,157	1,031	12.7%
Costos por venta de bienes y servicios	(5,482)	(6,782)	(1,300)	23.7%
<b>Ingresos brutos por contratos por venta de bienes y servicios</b>	<b>2,644</b>	<b>2,375</b>	<b>(269)</b>	<b>(10.2%)</b>
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	583	762	179	30.7%
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable no negociables	206	218	12	5.6%
Otros ingresos	1,359	1,283	(76)	(5.6%)
Otros gastos	(9,371)	(10,171)	(800)	8.5%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre las ganancias</b>	<b>7,334</b>	<b>7,452</b>	<b>118</b>	<b>1.6%</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	(2,150)	(2,086)	64	(3.0%)
<b>Utilidad neta</b>	<b>5,185</b>	<b>5,365</b>	<b>180</b>	<b>3.5%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>2,913</b>	<b>3,034</b>	<b>121</b>	<b>4.2%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>2,272</b>	<b>2,331</b>	<b>59</b>	<b>2.6%</b>

A partir del ejercicio 2019 se adoptó la norma NIIF 16 sin reexpresar la información de periodos anteriores.

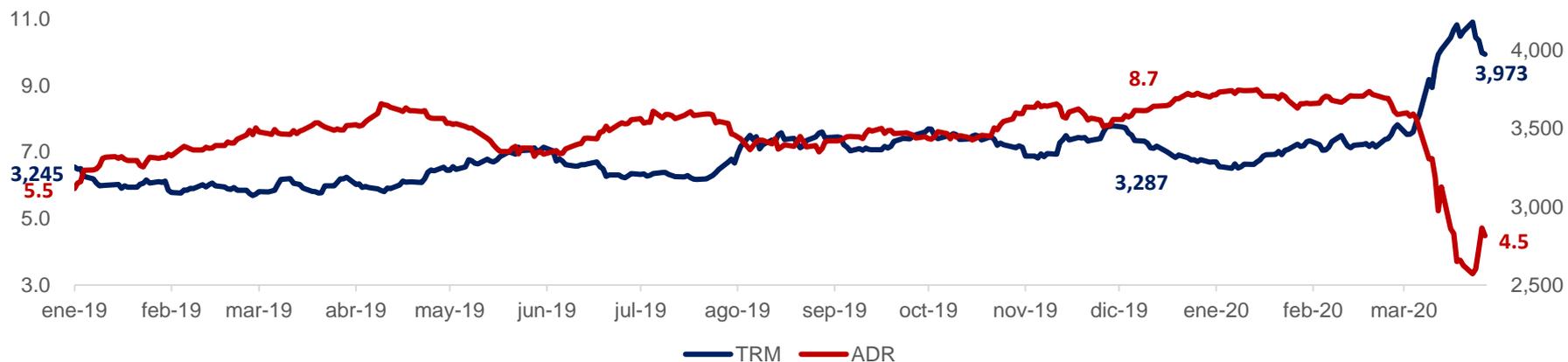
- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval**
- 7 Sostenibilidad de Grupo Aval

# Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval

## Evolución de precios por acción



## Evolución de precio ADR AVAL <sup>(1)</sup> (USD) vs TRM



(1) Cada ADR corresponde a 20 acciones preferenciales.  
Valores con corte al 27 de marzo de 2020

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a 31 de diciembre de 2019
- 6 Evolución del precio de las acciones de Grupo Aval
- 7 Sostenibilidad de Grupo Aval**

# Sostenibilidad Grupo Aval

1. Busca un crecimiento sostenible y rentable de nuestro negocio para lograr así un impacto económico, social y ambiental en los países en donde operamos y garantizar el bienestar de todos nuestros grupos de interés.
2. Nuestra estrategia de fundamenta en 5 pilares estratégicos y 11 asuntos material.



Grupo

