



AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 3T21

IFRS

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos. En tal calidad, está sujeto al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y en Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia en calidad de holding del Conglomerado Financiero Aval.

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.

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		3T20	2T21	3T21	3T21 vs 3T20	3T21 vs 2T21
Balance General	Cartera Bruta	\$ 210.0	\$ 213.8	\$ 219.0	4.3%	2.4%
	Depósitos	\$ 217.1	\$ 225.8	\$ 225.2	3.7%	-0.3%
	Depósitos/Cartera Neta	1.07 x	1.10 x	1.07 x	NS	-0.03 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	3.2%	3.4%	3.1%	(11) pbs	(32) pbs
	Provisiones/ Cartera vencida (+90)	1.48 x	1.54 x	1.64 x	0.17 x	0.10 x
	Costo de riesgo	2.9%	2.0%	1.5%	(140) pbs	(47) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.1%	4.9%	4.9%	(14) pbs	1 pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	21.2%	21.6%	23.6%	237 pbs	198 pbs
	Razón de eficiencia	44.0%	45.4%	47.1%	312 pbs	172 pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.69	\$ 0.95	\$ 0.78	12.9%	-17.9%
	ROAA	1.5%	2.0%	1.4%	(10) pbs	(62) pbs
	ROAE	13.6%	18.2%	14.2%	68 pbs	(391) pbs

- La economía colombiana continúa recuperándose, mostrando un crecimiento de 10.3% interanual en los primeros nueve meses del 2021. Durante el tercer trimestre, el PIB creció 13.2% (sin ajustes por estacionalidad; 12.9% ajustado) en comparación con el tercer trimestre de 2020. Las economías de Centroamérica también se expanden de manera sólida con proyecciones de crecimiento anual de aproximadamente el 8% para 2021.
- Como resultado del incremento en la tasa impositiva, derivado de la reforma tributaria que fue recientemente aprobada por el gobierno, el pasivo por impuesto diferido de Grupo Aval aumentó en aproximadamente 485 mil millones de pesos, resultando en un ajuste por una única vez de 200 mil millones en el gasto de impuestos de la utilidad neta atribuible del tercer trimestre de la compañía. Incluyendo este ajuste, Grupo Aval reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas en el trimestre de 780 mil millones de pesos o 35 pesos por acción (980 mil millones excluyendo el ajuste en los impuestos). De hecho, Grupo Aval registró sus mejores resultados antes de impuestos en un trimestre.
- Para los primeros nueve meses del año, la utilidad neta atribuible de Grupo Aval ascendió a los 2.5 billones de pesos, mostrando un incremento de aproximadamente el 50% frente al mismo periodo del 2020, un ROAE de aproximadamente el 16% y un ROAA de 1.7%. Para el tercer trimestre, el ROAE fue 14.2% y el ROAA fue 1.4%.
- Las comisiones netas crecieron 9.8% durante los primeros nueve meses del año y aproximadamente 12% frente al mismo trimestre del 2020. El indicador de comisiones netas sobre ingresos del trimestre fue de 23.6%, aumentando 200 pbs frente al trimestre anterior y 240 pbs frente al mismo periodo de 2020.
- Aunque los ingresos provenientes de los proyectos de infraestructura decrecieron 117 mil millones frente al tercer trimestre de 2020, durante los primeros 9 meses del año, los ingresos de infraestructura aumentaron un 21% frente a los primeros 9 meses de 2020.
- El margen neto de intereses consolidado de Aval y el margen neto de intereses de cartera se mantuvieron estables en aproximadamente 4.9% y 5.8%, comparado con el trimestre anterior.
- Impulsado por la cartera retail, el portafolio de cartera consolidado de Aval creció 8.6% durante los primeros nueve meses del año y 2.4% en el trimestre, mientras que la cartera vencida a más de 30 días y la cartera vencida a más de 90 días, como porcentaje del total de cartera, decrecieron aproximadamente 50 puntos básicos respectivamente.
- El costo de riesgo del trimestre fue 1.5%, mejorando alrededor de 50 pbs frente al trimestre anterior y 140 pbs frente al mismo trimestre de 2020. Para los primeros nueve meses del año, el costo de riesgo mejoró aproximadamente 80 pbs frente al mismo periodo del año anterior.
- Los bancos Aval cerraron el trimestre con un indicador de solvencia básica ordinaria entre 9.3% y 12.7% y un indicador de solvencia total entre 11.7% y 13.5%.

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Costo de riesgo** calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio. **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 ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **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 ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, 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.

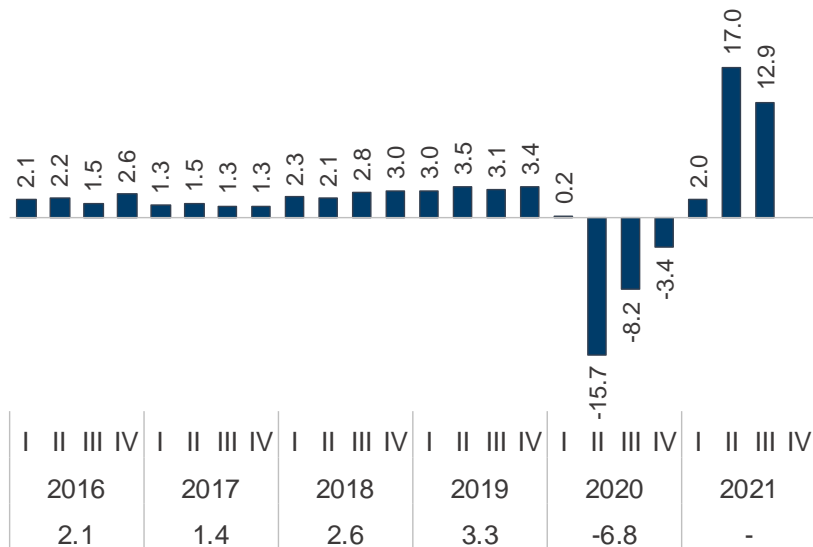
Resultados consolidados para el trimestre

COP \$bn		Colombia					Centroamérica ⁽¹⁾				
		64.1% de los Activos					35.9% de los Activos				
		3T20	2T21	3T21	3T21 vs 3T20	3T21 vs 2T21	3T20	2T21	3T21	3T21 vs 3T20	3T21 vs 2T21
Balance General	Cartera Bruta	\$ 131.8	\$ 134.7	\$ 136.8	3.8%	1.5%	\$ 78.3	\$ 79.1	\$ 82.2	5.1%	3.9%
	Depósitos	\$ 132.6	\$ 136.0	\$ 133.4	0.6%	-1.9%	\$ 84.5	\$ 89.7	\$ 91.8	8.6%	2.3%
	Depósitos/Cartera Neta	1.06 x	1.07 x	1.03 x	NS	-0.04 x	1.10 x	1.15 x	1.14 x	0.04 x	-0.02 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	4.0%	4.5%	4.0%	(4) pbs	(51) pbs	1.9%	1.6%	1.6%	(22) pbs	3 pbs
	Provisiones/ Cartera vencida (+90)	1.41 x	1.43 x	1.55 x	0.14 x	0.12 x	1.71 x	2.06 x	2.03 x	0.32 x	-0.03 x
	Costo de riesgo	2.9%	2.1%	1.3%	(163) pbs	(79) pbs	2.9%	1.9%	1.9%	(100) pbs	5 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.0%	4.9%	4.6%	(34) pbs	(22) pbs	5.3%	5.0%	5.4%	19 pbs	40 pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	18.1%	17.9%	20.1%	199 pbs	222 pbs	26.8%	28.8%	29.3%	246 pbs	48 pbs
	Razón de eficiencia	37.7%	39.0%	41.0%	330 pbs	201 pbs	55.2%	57.6%	57.0%	175 pbs	(65) pbs
	Utilidad neta atribuible ⁽²⁾	\$ 0.50	\$ 0.66	\$ 0.47	-6.5%	-28.6%	\$ 0.19	\$ 0.29	\$ 0.31	64.7%	6.3%
	ROAA	1.8%	2.4%	1.4%	(45) pbs	(100) pbs	0.9%	1.4%	1.4%	53 pbs	6 pbs
	ROAE	22.9%	27.7%	17.0%	(591) pbs	(1,069) pbs	6.5%	10.2%	11.4%	495 pbs	123 pbs

(1) Centroamérica se refiere a la operación de BAC Holding International Corporation ("BHI" antes Leasing Bogotá Panamá S.A.) y la operación de Multi Financial Group, Inc. expresada en pesos colombianos a la tasa de cambio representativa de cada periodo. (2) La utilidad neta atribuible de Grupo Aval por Ps 779.7 mm para 3T21 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 470.6 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 449.9 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Costo de riesgo** calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio. **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 ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **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 ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, 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 (BHI +MFG) multiplicado por nuestro 68.7% de propiedad. El patrimonio para Colombia se calcula como la diferencia entre el patrimonio atribuible y el de Centroamérica.

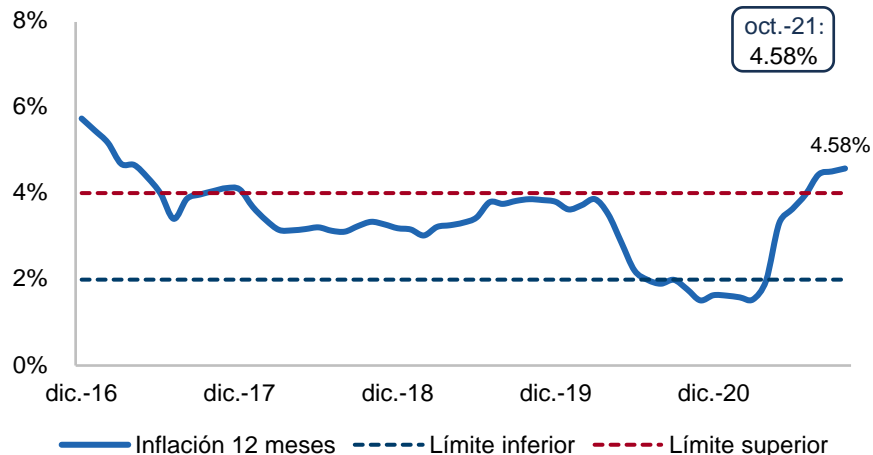
Contexto macroeconómico - Colombia (1 | 2)

Crecimiento del PIB real (%)



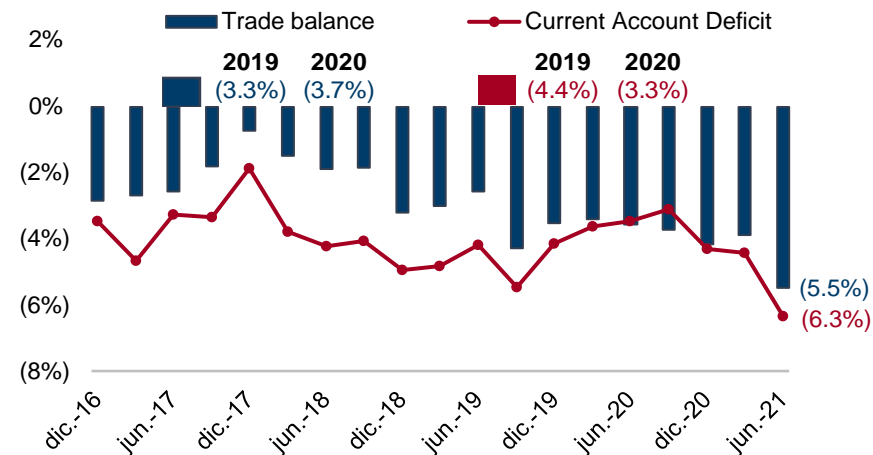
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia y DANE.

Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)

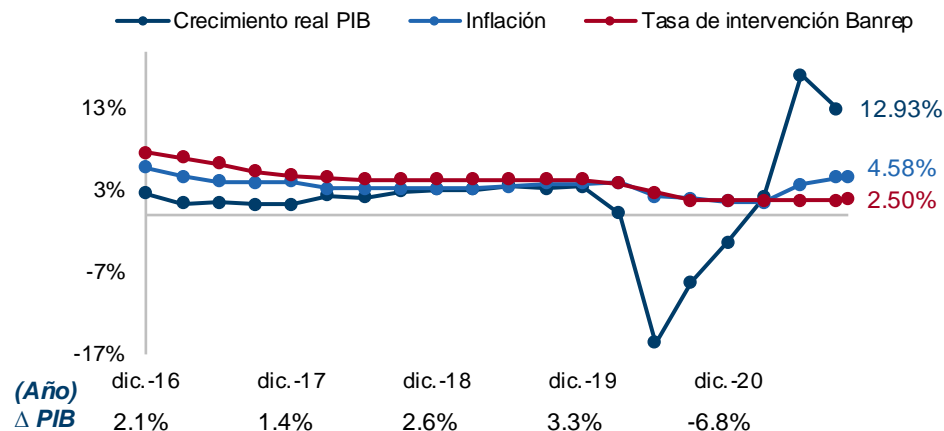


Exportaciones de Petróleo / Total Exportaciones

2016:	2017:	2018:	2019:	2020:
34.0%	35.0%	40.2%	40.4%	28.2%

Fuente: Banco de la República de Colombia

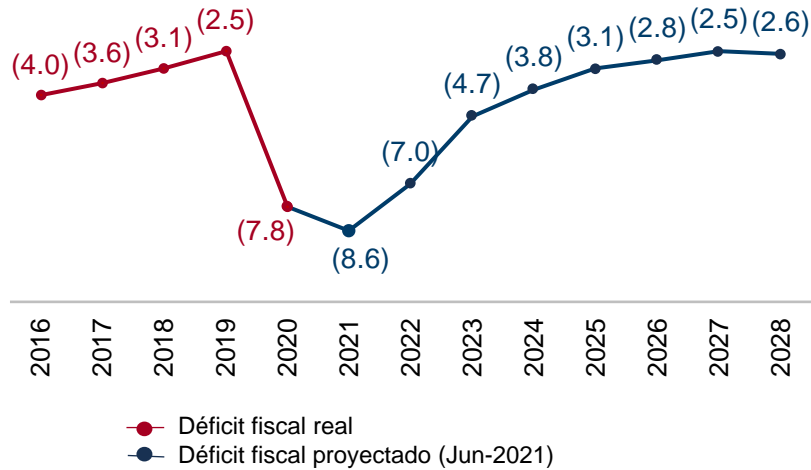
Política monetaria del Banco Central



Fuente: Banrep y DANE. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

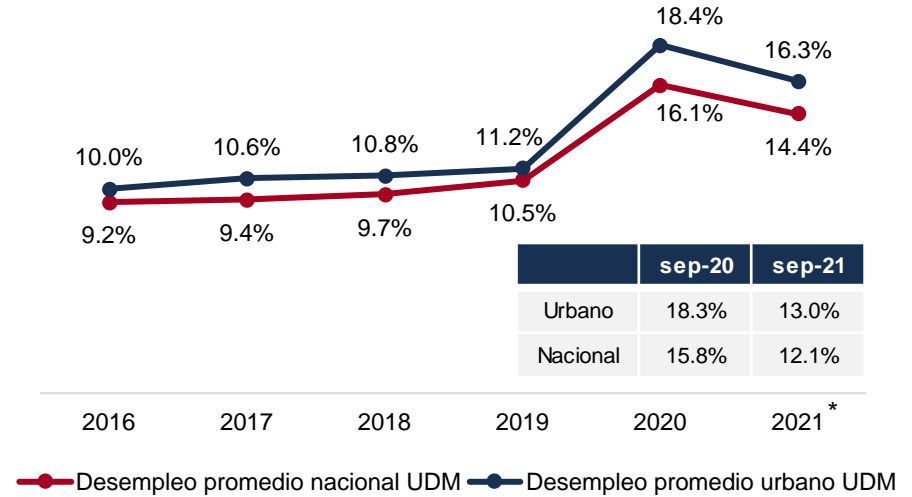
Contexto macroeconómico - Colombia (2 | 2)

Déficit fiscal actual y proyección Regla Fiscal (% del PIB)



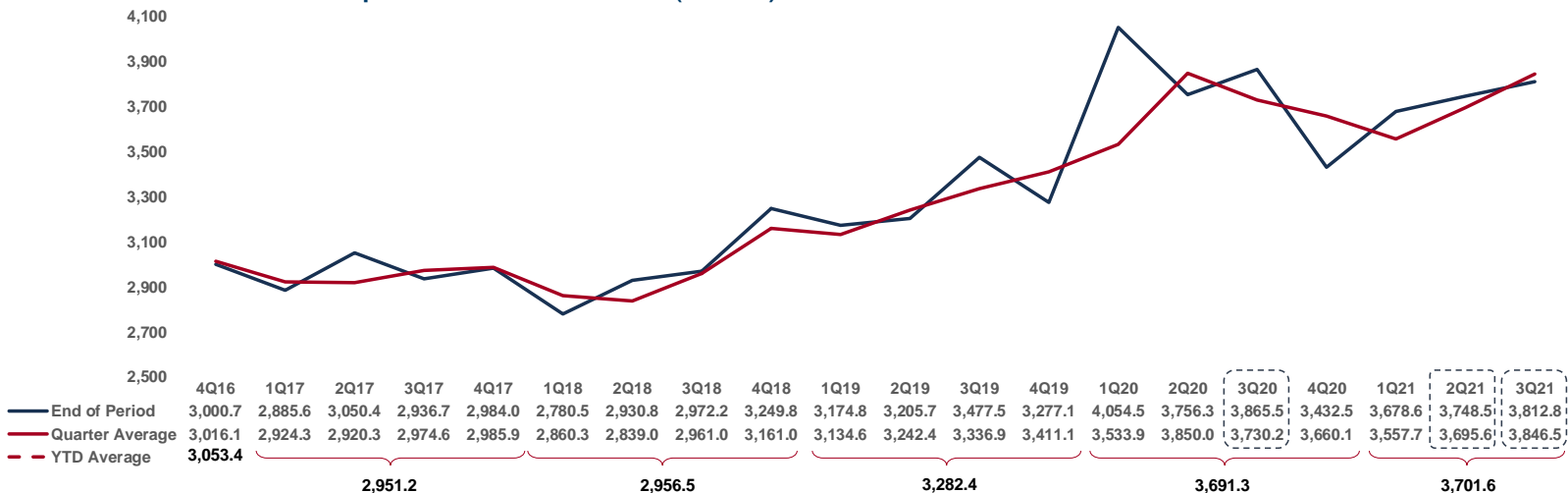
Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2021

Desempleo (%)



Fuente: Banco de la República de la Colombia. Desempleo urbano definido como el desempleo en la 13 ciudades y sus áreas metropolitanas
UDM : Últimos doce meses * Promedio de los últimos doce meses desde octubre 2020 hasta septiembre 2021.

Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

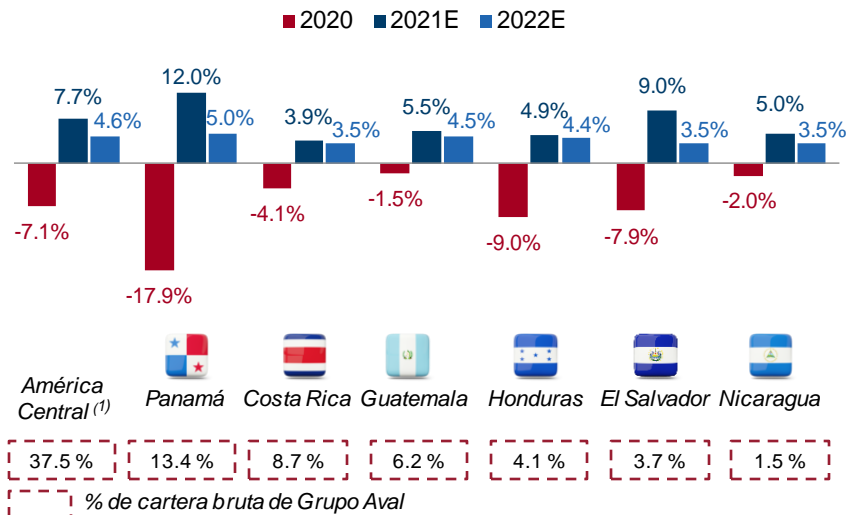


3Q21 vs. 3Q20	3Q21 vs. 2Q21
(1.4%)	1.7%
3.1%	4.1%

Fuente: Banco de la República de Colombia.

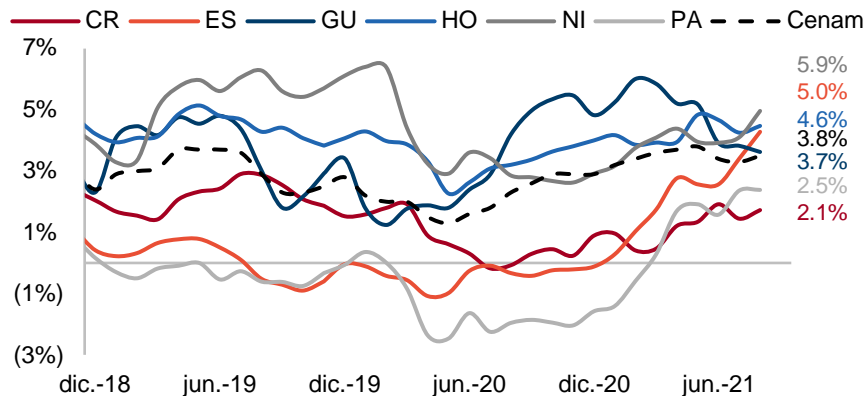
Contexto macroeconómico - Centroamérica

Perspectivas de crecimiento – PIB real



Fuente: FMI (WEO oct-21); (1) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América.

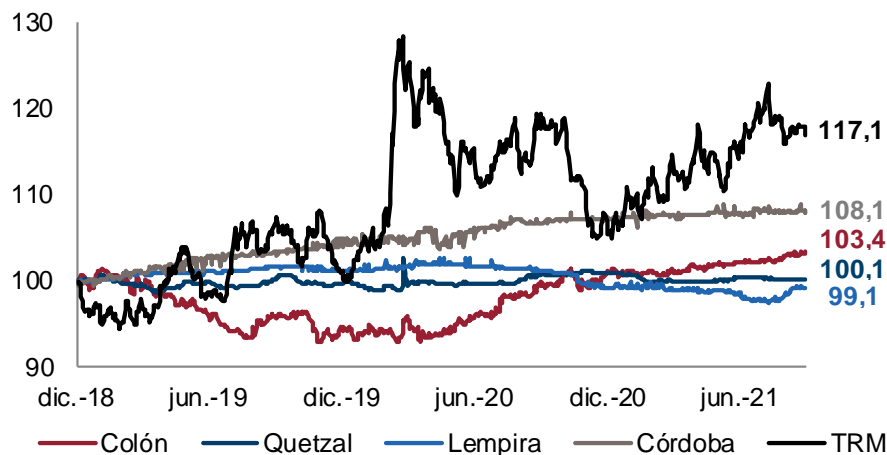
Inflación por país



Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá, CENAM: América Central. Panamá a febrero 2021.

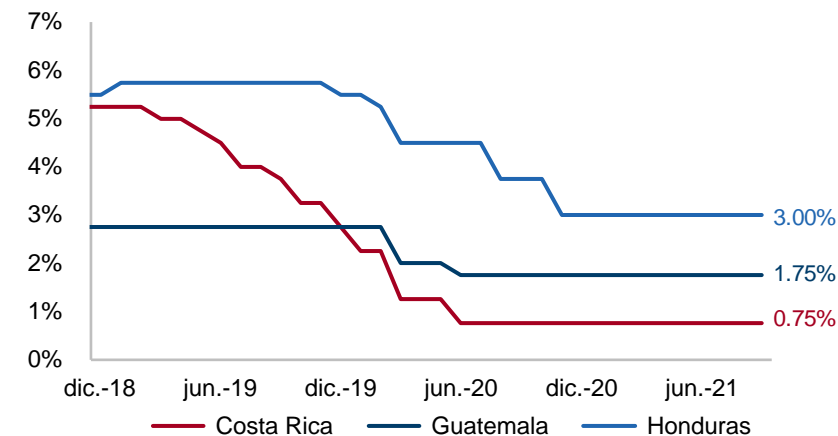
Tasas de cambio

(100=12/31/2018)



Fuente: Bloomberg

Tasas bancos centrales



Fuente: SECMCA

Escisión de BAC

Principales pasos



*Cada escisión de BdeB y Grupo Aval requiere una compañía (sociedad beneficiaria BdeB/ sociedad beneficiaria Aval) que reciba los activos escindidos para luego fusionarlo con BHI, BHI como la sociedad absorbente de la fusión.

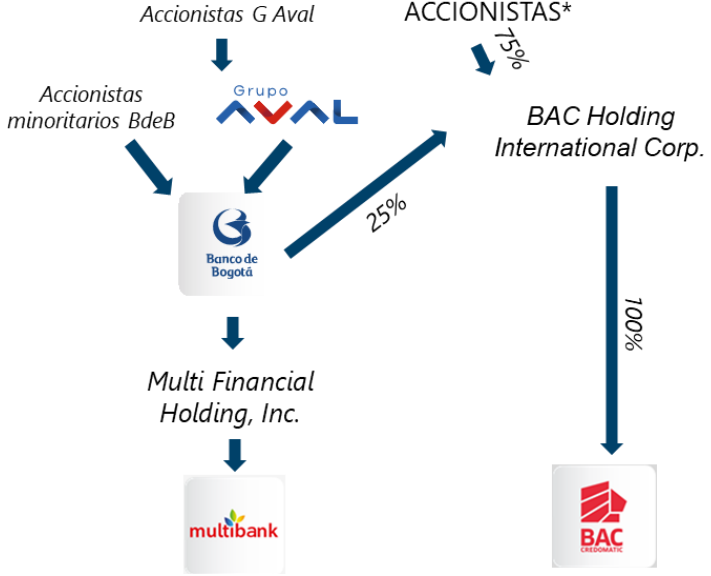
Cierre de la transacción 1T22

Estructura de la transacción

Estructura actual



Estructura post- transacción



*Incluye accionistas G Aval y Accionistas minoritarios BdeB



Escisión de BAC – Racional estratégico

01

Simplificar la estructura corporativa de Grupo Aval y BdB ofrece una historia más “clara” de Grupo Aval, BdB y BAC hacia el mercado

02

Los equipos de la Alta Gerencia trabajarían de manera independiente focalizándose en sus propios mercados

03

Otorga flexibilidad a cada entidad para ejecutar su plan de negocios con un uso más eficiente de capital

04

BdB fortalecería sus niveles de capital respaldando su transición hacia Basilea III

05

Elimina las complejidades actuales de una operación multi jurisdiccional, lo que potencialmente liberará valor para los accionistas de cada entidad

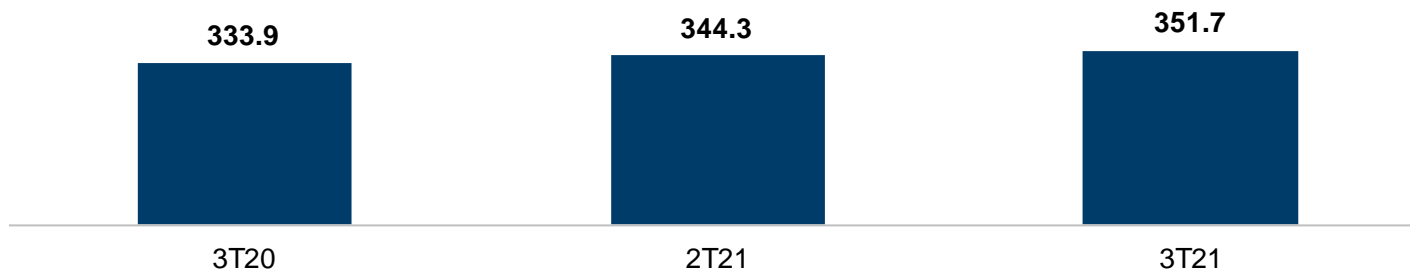
06

Los inversionistas tendrían acceso directo al único banco regional de Centroamérica listado en una bolsa de valores, con una presencia importante en la región y exposición al Dólar estadounidense.

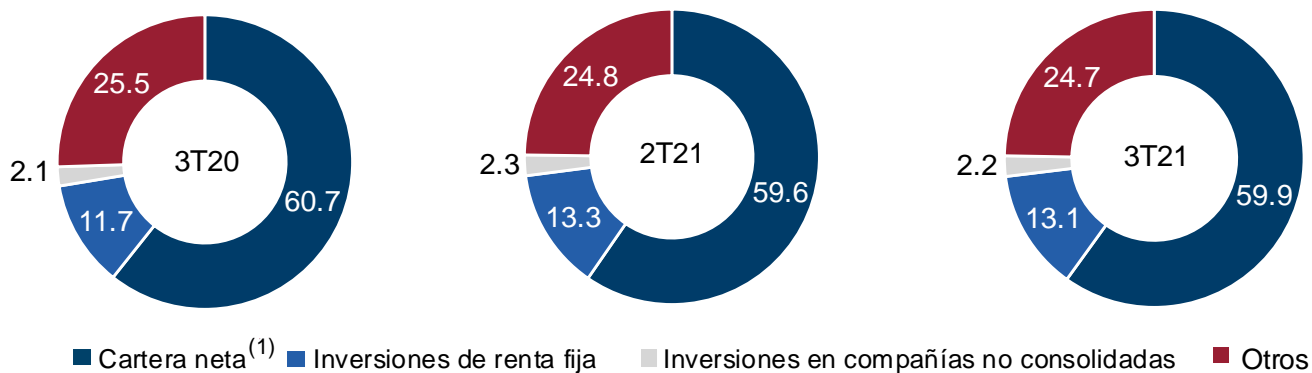
Total Activos

A/A% = 5.3%; (Exc. TC = 5.9%)

T/T% = 2.2%; (Exc. TC = 1.5%)



Composición del activo (%)



Operaciones Colombianas (%)

63.7

64.2

64.1

Operaciones en el exterior⁽²⁾ (%)

36.3

35.8

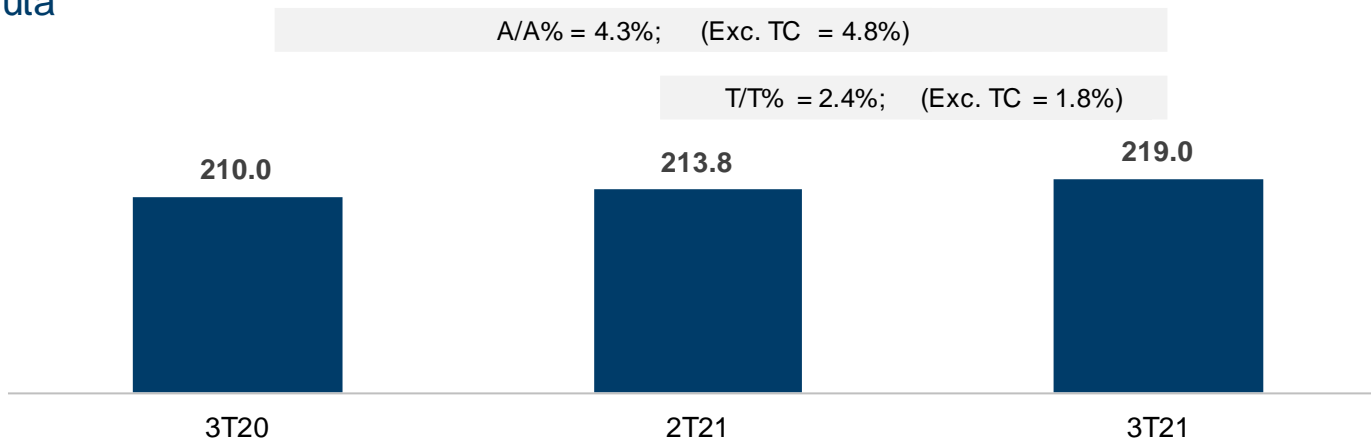
35.9

Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

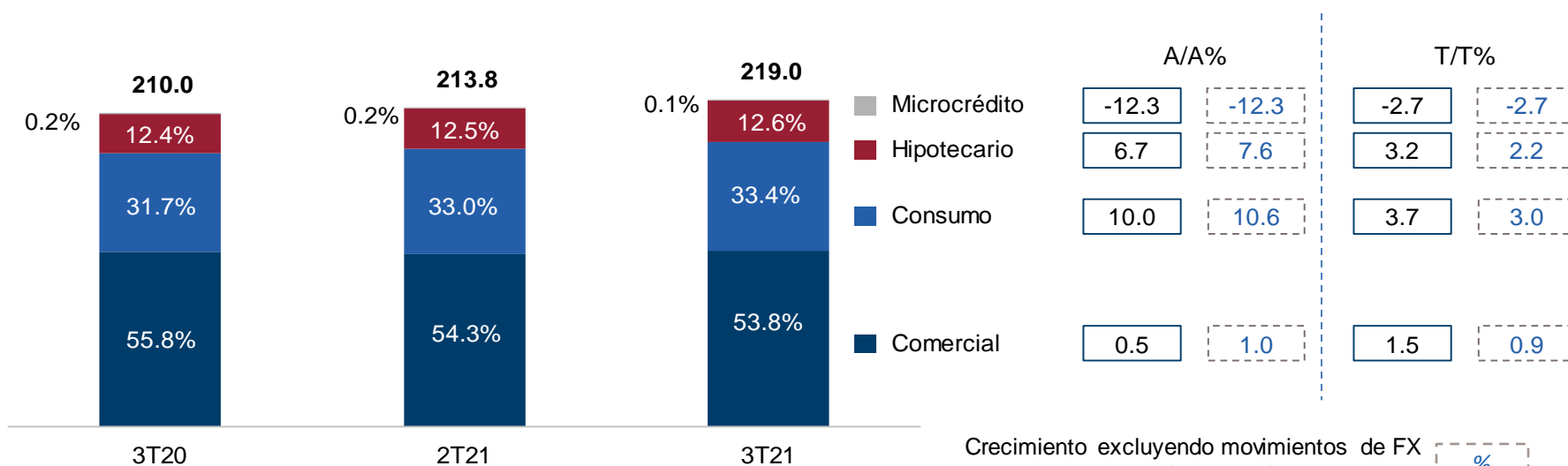
(1) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

(2) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica

Cartera Bruta



Composición de cartera



Crecimiento excluyendo movimientos de FX de operaciones en Centroamérica

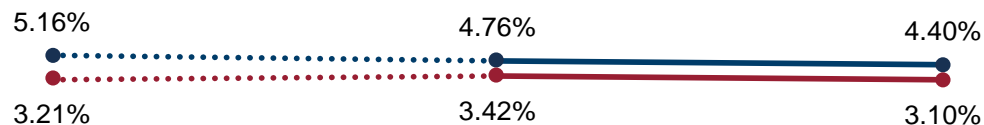
%

Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

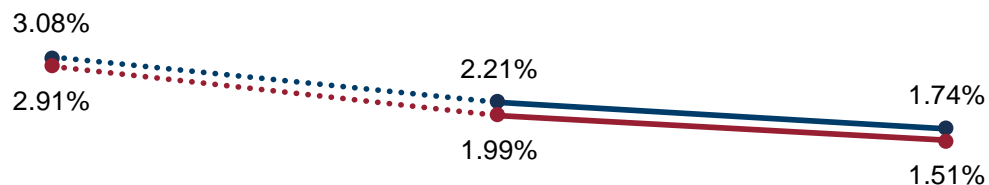
Calidad

- Cartera vencida (+30) / Cartera bruta
- Cartera vencida (+90) / Cartera bruta



Costo de riesgo

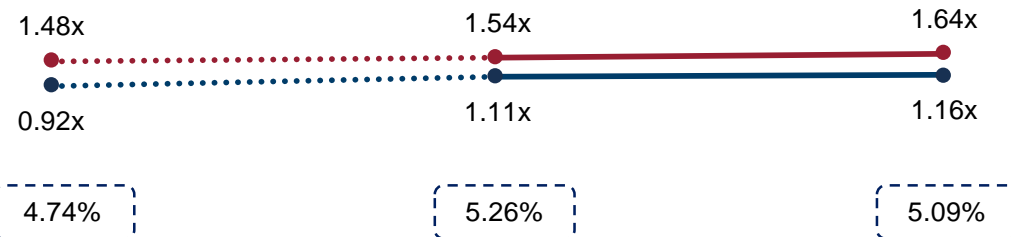
- Pérdida por deterioro / Cartera bruta promedio
- Pérdida por deterioro (neta de recuperaciones de activos castigados) / Cartera bruta promedio



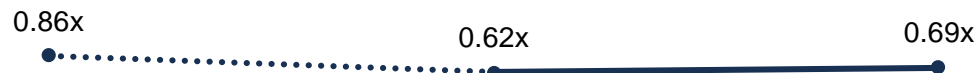
Cobertura

- Provisiones / Cartera vencida (+90)
- Provisiones / Cartera vencida (+30)

Provisiones / Cartera bruta



Castigos/ Cartera vencida (+90) promedio



3T20

2T21

3T21

(1) Cartera vencida (+30 días) (2) Cartera vencida (+90 días)

	3T20	2T21	3T21	3T20	2T21	3T21
Comercial	4.69%	4.33%	3.70%	3.73%	3.75%	3.20%
Consumo	5.68%	5.29%	5.15%	2.39%	2.99%	2.92%
Hipotecario	5.68%	4.89%	5.09%	2.86%	2.83%	2.82%
Microcrédito	20.58%	32.03%	31.60%	10.78%	24.07%	26.96%
Cartera total	5.16%	4.76%	4.40%	3.21%	3.42%	3.10%

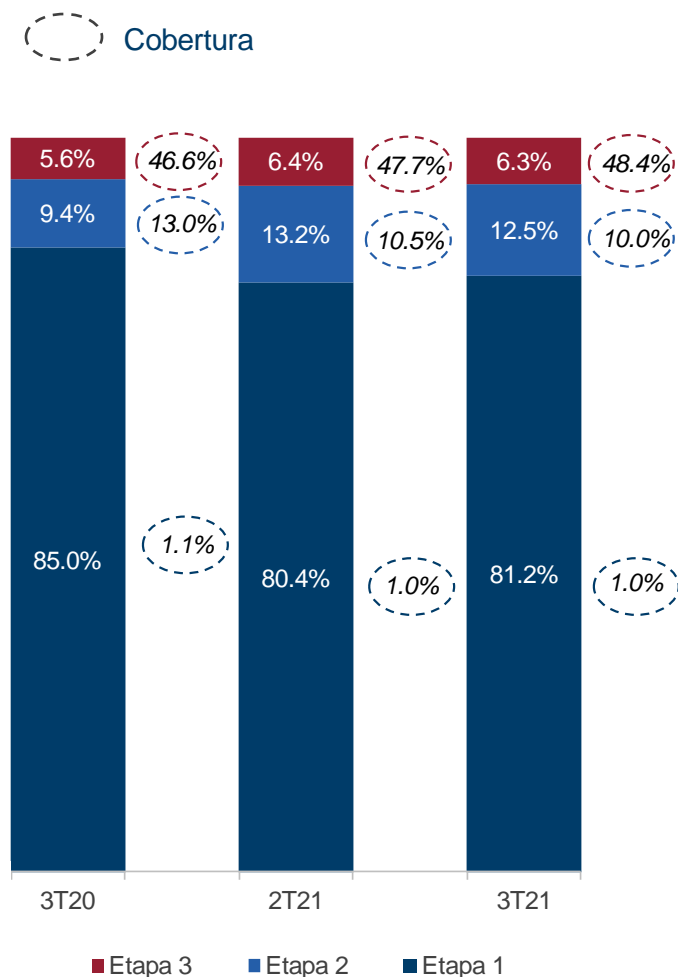
(1) Formación de cartera vencida +30 días

	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21
Saldo inicial cartera vencida +30	8,483	10,829	9,883	9,960	10,178
Nueva cartera vencida + 30	3,749	(187)	1,448	1,337	675
Castigos de cartera	(1,404)	(758)	(1,370)	(1,119)	(1,213)
Saldo final cartera vencida + 30	10,829	9,883	9,960	10,178	9,641

(2) Formación de cartera vencida +90 días

	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21
Saldo inicial cartera vencida +90	6,271	6,737	7,187	7,139	7,305
Nueva cartera vencida + 90	1,870	1,208	1,322	1,285	689
Castigos de cartera	(1,404)	(758)	(1,370)	(1,119)	(1,213)
Saldo final Cartera Vencida + 90	6,737	7,187	7,139	7,305	6,782

Cartera y cobertura por etapas (%)



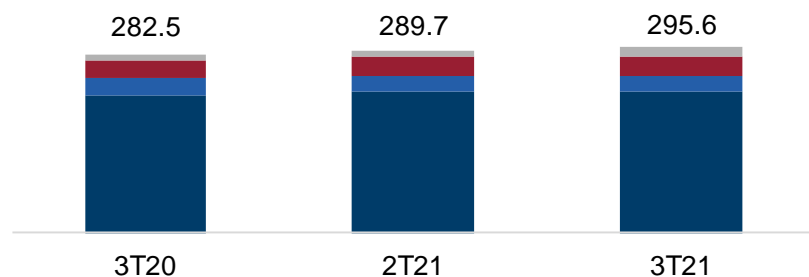
(1) Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

(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.

Total fondeo

A/A% = 4.6%; (Exc. TC = 5.1%)

T/T% = 2.0%; (Exc. TC = 1.4%)

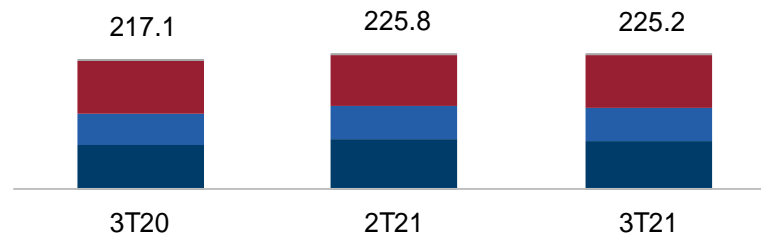


Composición de fondeo	3T20	2T21	3T21
■ Depósitos	76.8	77.9	76.2
■ Bancos y otros	9.7	8.3	8.4
■ Bonos	10.4	10.3	10.4
■ Interbancarios	3.0	3.4	5.1

Total depósitos

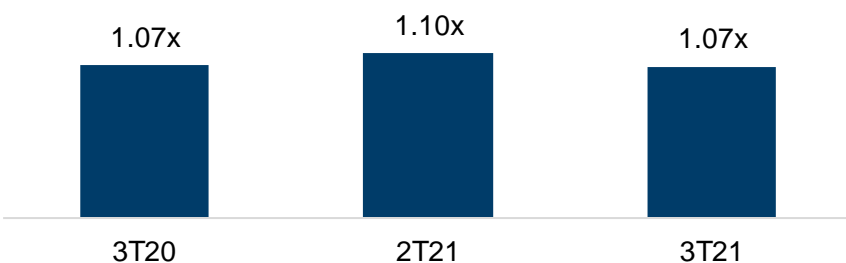
A/A% = 3.7%; (Exc. TC = 4.3%)

T/T% = -0.3%; (Exc. TC = -0.9%)

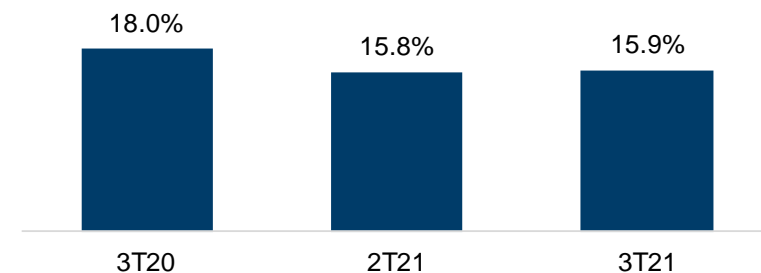


Composición de depósitos	3T20	2T21	3T21
■ Ahorros	35.0	37.5	36.3
■ Corrientes	24.2	24.8	25.2
■ CDTs	40.6	37.5	38.3
■ Otros	0.2	0.3	0.3

Depósitos / Cartera neta* (%)



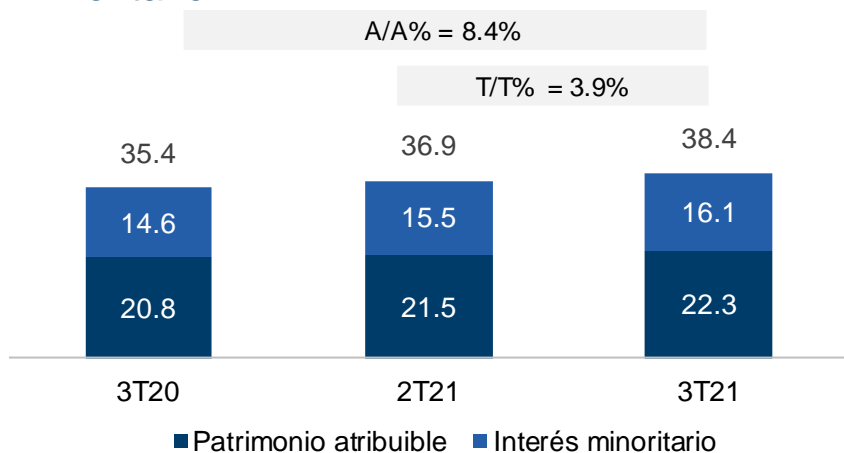
Efectivo / Depósitos (%)



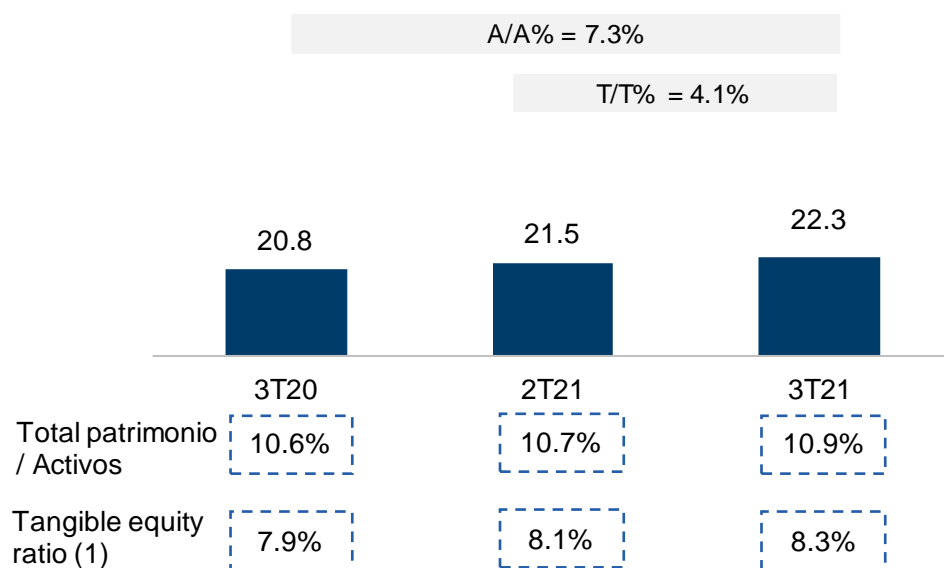
Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

(*) Cartera neta corresponde a cartera bruta más fondos interbancarios y overnigh neto de provisiones por deterioro de cartera y cuentas por cobrar

Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



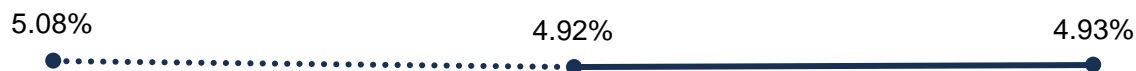
	3T20 B II	2T21 B III	3T21 B III	3T20 B II	2T21 B III	3T21 B III	3T20 B II	2T21 B III	3T21 B III	3T20 B II	2T21 B III	3T21 B III
Capital primario (Tier 1)	9.7 ⁽²⁾	10.2 ⁽²⁾	11.1 ⁽²⁾	8.4	11.4	9.3	8.8	11.8	11.8	11.0	12.5	12.7
Solvencia	12.7	12.5	13.5	10.5	13.7	11.7	10.4	13.5	13.5	12.3	13.2	13.3

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

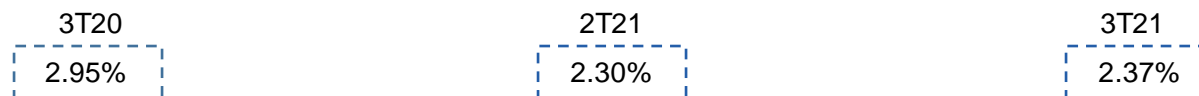
(2) Para 3T20 Total Patrimonio Básico : 8.5% y Básico Adicional 1.2%, para 2T21 Total Patrimonio Básico : 8.9% y Básico Adicional 1.2% y en 3T21 Total Patrimonio Básico : 9.9% y Básico Adicional 1.3%.

Margen de interés neto⁽¹⁾

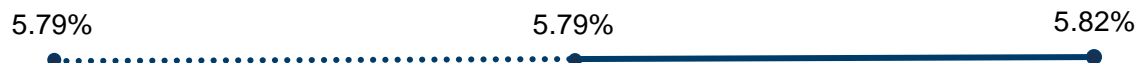
3T20	2T21	3T21	3T21 / 3T20	3T21 / 2T21
3.2	3.3	3.3	2.9%	2.3%



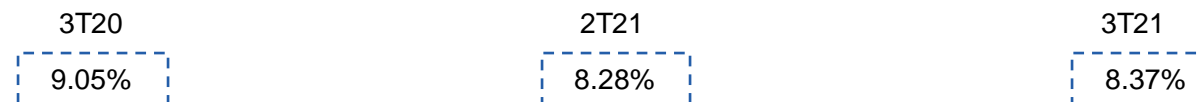
Costo promedio de fondeo



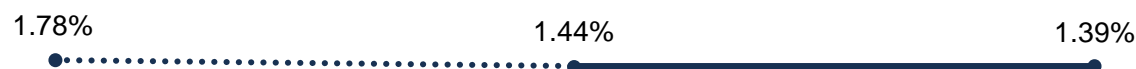
Margen de interés de cartera⁽²⁾



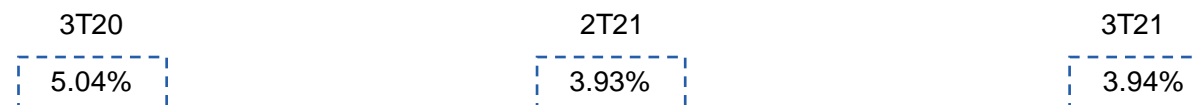
Tasa promedio de cartera



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



Tasa promedio de inversiones en renta fija y repos



(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 5.0% para 3T21 y 2T21, y 4.9% para 3T20.

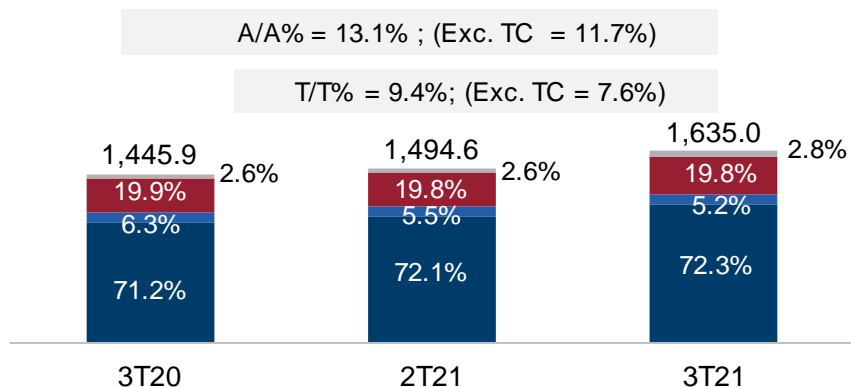
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(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

Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso de comisiones bruto



	A/A%		T/T%	
Comisiones de servicios bancarios	14.8	12.9	9.6	7.1
Actividades fiduciarias	-6.6	-6.6	4.4	4.4
Administración de fondos	12.3	12.2	9.1	8.9
Otros	19.2	19.2	16.2	16.2

Sector no financiero ⁽¹⁾

	3T20	2T21	3T21
Energía y gas	194	300	266
Infraestructura	637	729	520
Hotelería	-16	-6	3
Agroindustria	5	11	13
Otros ⁽²⁾	-86	-93	-91
Total	734	941	711

(1) Ingreso neto de venta de bienes y servicios

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

% Crecimiento excluyendo movimientos de 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 ⁽²⁾			
Otros ingresos de la operación			
Total otros ingresos de la operación	729	534	553

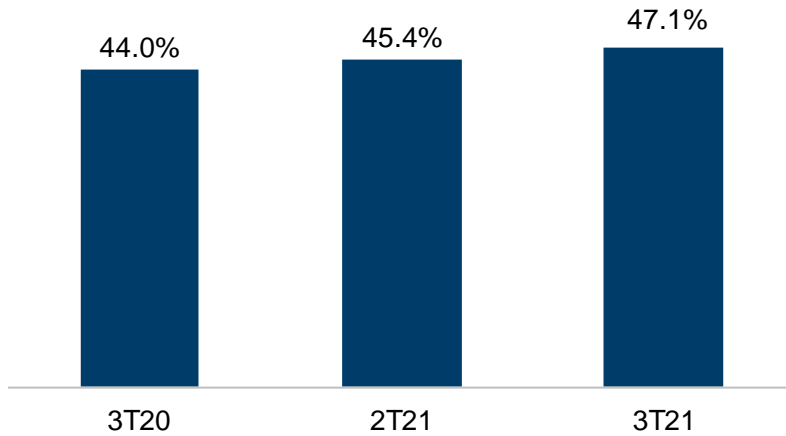
	3T20	2T21	3T21
	222	48	26
	-50	140	136
	39	24	20
	212	212	182
	-4	0	6
	60	63	63
	313	75	78
	9	11	9
	55	87	128
	85	87	88
	729	534	553

Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

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

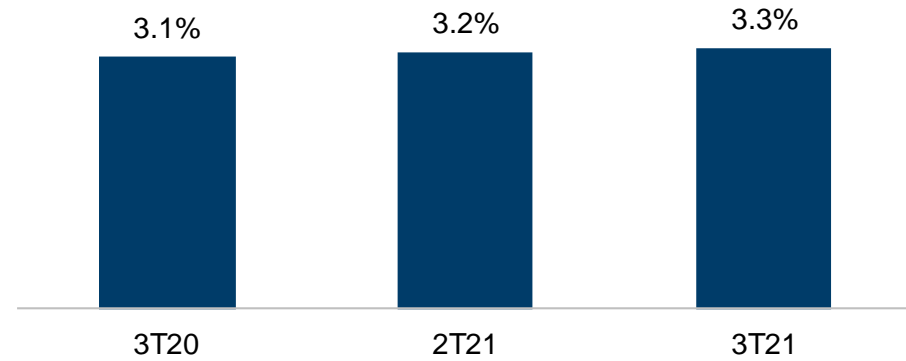
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



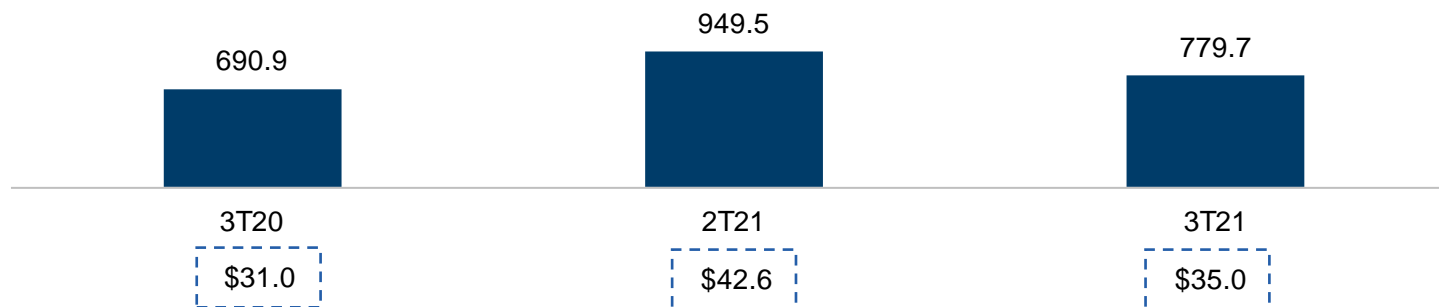
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos totales por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos.

Gasto operacional / Promedio de activos

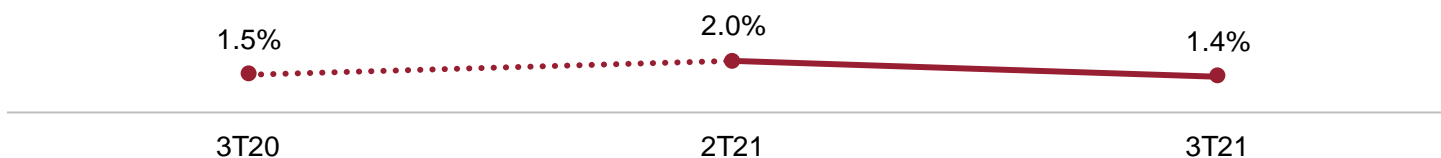


El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

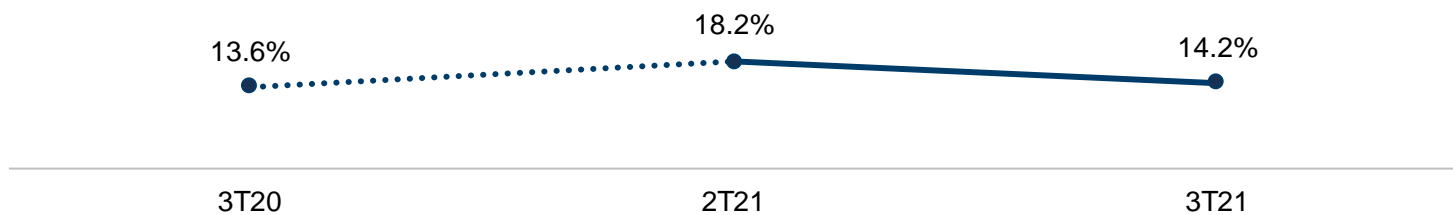
Utilidad neta atribuible a los accionistas



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

