



AVAL  
LISTED  
NYSE



# Reporte de resultados consolidados 4T2020 y año 2020

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. 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.



**Bogotá, 11 de marzo de 2021. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 2,349.5 miles de millones (Ps 105.4 pesos por acción) para 2020 versus Ps 3,034.4 miles de millones (Ps 136.2 pesos por acción) reportado en 2019. El ROAE fue 11.7% y el ROAA fue 1.5% en el año.**

• **Principales resultados del año:**

- 2020 fue un año que será recordado principalmente por la terrible pérdida de vidas y los estragos financieros causados por la pandemia del Coronavirus.
- A pesar de la difícil coyuntura, la estrategia de diversificación de Aval y su enfoque hacia el crecimiento rentable y sostenible y la gestión de riesgos, dio sus frutos. Como resultado de lo anterior, Grupo Aval reportó una utilidad neta atribuible de Ps 2,349.5 miles de millones (Ps 105.4 pesos por acción), una contracción de solo 23% en comparación con el máximo histórico del 2019 (Ps 3,034.4 miles de millones)
- El ROAE para el año fue 11.7% y el ROAA de 1.5%.
- Los activos consolidados crecieron 15.8% en el año alcanzando los Ps 323 billones, la cartera bruta consolidada creció 12.5% hasta los Ps 202 billones y los depósitos consolidados crecieron 20.7% en el año hasta los Ps 212 billones. El crecimiento de los activos en Centroamérica (de casi el 35%) se vio favorecido por la adquisición de Multibank.
- Desde marzo de 2020, los bancos Aval desplegaron programas de alivios a deudores que beneficiaron cerca del 30% del portafolio de crédito de Colombia y aproximadamente el 45% del portafolio de crédito de Centroamérica. A diciembre, los alivios activos representaban cerca del 7.3% del portafolio de Colombia y el 23% del portafolio de Centroamérica. De los créditos que concluyeron su periodo de Alivio, 5.4% están vencidos a 30 días o más (1.4% como porcentaje de nuestro portafolio de cartera consolidada).
- En 2020 se provisionó de forma conservadora con base en las estimaciones de los bancos Aval sobre las pérdidas potenciales y no necesariamente sobre los índices de morosidad, pues estos todavía se ven afectados positivamente por los programas de alivios.
- El costo de riesgo para el 2020 fue 3.0% frente al 2.2% de 2019. El gasto de provisiones del año incluye el incremento en la cobertura de la exposición a Avianca hasta aproximadamente el 45% (frente al 2% del año anterior).
- La cartera vencida a más de 30 días pasó del 4.4% al final de 2019 al 4.9% al cierre de 2020. La cartera vencida a más de 30 días aumentó 60 pbs en nuestro portafolio de cartera comercial pasando del 3.9% al 4.5% y en nuestro portafolio de consumo aumentó 56 pbs pasando del 4.8% al 5.36%.
- Mientras el Banco Central redujo las tasas de interés en 250 pbs durante el 2020, el MNI de cartera consolidado de Aval cayó desde el 6.4% en el 2019 al 6.0% en 2020. El MNI total decreció 50 pbs pasando del 5.7% en 2019 al 5.2% en 2020.
- Luego de una fuerte contracción en 2T20, los ingresos brutos por comisiones continuaron su recuperación durante el último trimestre, creciendo 10% frente al trimestre anterior. Sin embargo, el ingreso bruto de comisiones decreció el 4.1% en el año.
- Los otros ingresos operacionales crecieron significativamente, cerca del 61% frente al año anterior, impulsado por (i) ganancias en derivados y divisas (ii) ganancias en la venta de inversiones de renta fija.
- Los ingresos del sector no financiero crecieron 19% frente al 2019, principalmente por un mejor desempeño del sector de energía y gas (Promigas).
- Los gastos aumentaron 4.7% en el año incluyendo en la base los gastos de Multibank (que no hacían parte de la base del 2019). Nuestra relación costo a ingreso mejoró del 47.6% en 2019 al 46.0% en 2020 y nuestra relación costo a activos mejoró del 3.8% en 2019 al 3.4% en 2020.
- Nuestra posición de fondeo y liquidez continuó sólida como lo evidencia la relación de depósitos a cartera neta de 1.08x y la relación de efectivo a depósitos de 16.1% al cierre del año.



# Reporte de resultados consolidados para 4T2020 y año 2020

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 11 de marzo de 2021. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 2,349.5 miles de millones (Ps 105.4 pesos por acción) para 2020 versus Ps 3,034.4 miles de millones (Ps 136.2 pesos por acción) reportado en 2019. El ROAE fue 11.7% y el ROAA fue 1.5% en el año.

COP \$bn		4T19	3T20	4T20	4T20 vs 4T19	4T20 vs 3T20			
Balance General	Cartera Bruta	\$ 179.4	\$ 210.0	\$ 201.8	12.5%	-3.9%			
	Depósitos	\$ 175.5	\$ 217.1	\$ 211.8	20.7%	-2.4%			
	Depósitos/Cartera Neta	1.01 x	1.07 x	1.08 x	0.07 x	0.01 x			
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	3.3%	3.2%	3.6%	31 pbs	35 pbs	2019	2020	20 vs 19
	Provisiones/Cartera vencida(+90)	1.40 x	1.48 x	1.52 x	0.12 x	0.04 x			
	Costo de riesgo	2.1%	2.9%	3.5%	144 pbs	60 pbs	2.2%	3.0%	77 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.6%	5.1%	5.3%	(34) pbs	22 pbs	5.7%	5.2%	(53) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	27.3%	21.2%	21.0%	(626) pbs	(19) pbs	25.5%	22.0%	(351) pbs
	Razón de eficiencia	52.1%	44.0%	42.9%	(912) pbs	(102) pbs	47.6%	46.0%	(155) pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.72	\$ 0.69	\$ 0.64	-11.2%	-8.1%	\$ 3.03	\$ 2.35	(22.6%)
	ROAA	1.9%	1.5%	1.7%	(15) pbs	22 pbs	2.0%	1.5%	(55) pbs
	ROAE	14.6%	13.6%	12.3%	(236) pbs	(131) pbs	16.4%	11.7%	(472) pbs

**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.



# Reporte de resultados consolidados para 4T2020 y año 2020

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

### Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,117.2	39,012.4	34,025.5	-12.8%	13.0%
Activos negociables	9,113.7	10,544.5	11,038.9	4.7%	21.1%
Inversiones no negociables	26,000.3	35,710.4	36,061.8	1.0%	38.7%
Instrumentos derivados de cobertura	166.6	35.1	156.2	N.A.	-6.2%
Cartera de créditos, neta	173,942.3	202,591.1	195,542.0	-3.5%	12.4%
Activos tangibles	8,950.4	9,395.2	8,974.0	-4.5%	0.3%
Plusvalía	7,348.6	8,405.5	7,713.8	-8.2%	5.0%
Contratos de concesión	7,521.5	8,451.5	9,187.6	8.7%	22.2%
Otros activos	15,672.0	19,719.4	20,196.2	2.4%	28.9%
<b>Total activos</b>	<b>278,832.6</b>	<b>333,865.1</b>	<b>322,895.9</b>	<b>-3.3%</b>	<b>15.8%</b>
Pasivos financieros negociables	962.4	1,381.2	1,452.6	5.2%	50.9%
Instrumentos derivados de cobertura	94.3	191.6	56.6	-70.4%	-39.9%
Depósitos de clientes	175,491.4	217,117.8	211,841.6	-2.4%	20.7%
Operaciones de mercado monetario	9,240.5	8,364.4	7,179.6	-14.2%	-22.3%
Créditos de bancos y otros	19,803.3	23,546.5	19,654.5	-16.5%	-0.8%
Bonos en circulación	21,918.3	29,510.9	27,760.8	-5.9%	26.7%
Obligaciones con entidades de fomento	3,882.5	3,990.0	4,029.8	1.0%	3.8%
Otros pasivos	14,091.6	14,337.4	15,480.7	8.0%	9.9%
<b>Total pasivos</b>	<b>245,484.3</b>	<b>298,439.8</b>	<b>287,456.3</b>	<b>-3.7%</b>	<b>17.1%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>19,850.6</b>	<b>20,812.7</b>	<b>20,657.3</b>	<b>-0.7%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>13,497.7</b>	<b>14,612.6</b>	<b>14,782.3</b>	<b>1.2%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>33,348.3</b>	<b>35,425.3</b>	<b>35,439.6</b>	<b>0.0%</b>	<b>6.3%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>278,832.6</b>	<b>333,865.1</b>	<b>322,895.9</b>	<b>-3.3%</b>	<b>15.8%</b>
<b>Estado de Resultados Consolidado</b>					
	<b>4T19</b>	<b>3T20</b>	<b>4T20</b>	<b>Δ</b>	
Ingresos por intereses	5,055.7	5,108.8	4,816.6	-5.7%	-4.7%
Gasto por intereses	2,160.3	2,079.5	1,764.4	-15.2%	-18.3%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,895.4</b>	<b>3,029.3</b>	<b>3,052.1</b>	<b>0.8%</b>	<b>5.4%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,030.6	1,615.3	1,908.5	18.2%	85.2%
Deterioro de otros activos financieros	(5.3)	12.8	3.6	-72.0%	-168.1%
Recuperación de castigos	(103.3)	(89.4)	(103.0)	15.2%	-0.2%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>922.1</b>	<b>1,538.7</b>	<b>1,809.1</b>	<b>17.6%</b>	<b>96.2%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,973.3</b>	<b>1,490.7</b>	<b>1,243.0</b>	<b>-16.6%</b>	<b>-37.0%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,494.0	1,267.3	1,385.8	9.4%	-7.2%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	539.0	734.2	1,016.0	38.4%	88.5%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(36.2)	201.3	86.5	-57.0%	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	55.2	59.7	59.7	0.0%	8.1%
Total otros ingresos	526.2	679.5	988.5	45.5%	87.9%
Total otros egresos	2,849.7	2,625.4	2,829.4	7.8%	-0.7%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,701.9</b>	<b>1,807.2</b>	<b>1,950.2</b>	<b>7.9%</b>	<b>14.6%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>418.8</b>	<b>565.5</b>	<b>547.1</b>	<b>-3.3%</b>	<b>30.6%</b>
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>1,283.1</b>	<b>1,241.7</b>	<b>1,403.1</b>	<b>13.0%</b>	<b>9.4%</b>
Intereses no controlantes	568.0	550.8	768.0	39.4%	35.2%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>715.1</b>	<b>690.9</b>	<b>635.1</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-11.2%</b>
<b>Indicadores principales</b>					
	<b>4T19</b>	<b>3T20</b>	<b>4T20</b>	<b>Acum. 2019</b>	<b>Acum. 2020</b>
Margen neto de interés(1)	5.6%	4.9%	5.0%	5.6%	5.1%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.6%	5.1%	5.3%	5.7%	5.2%
Indicador de eficiencia(2)	52.1%	44.0%	42.9%	47.6%	46.0%
ROAA(3)	1.9%	1.5%	1.7%	2.0%	1.5%
ROAE(4)	14.6%	13.6%	12.3%	16.4%	11.7%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Cartera bruta (5)	3.3%	3.2%	3.6%	3.3%	3.6%
Gasto de provisiones / Cartera bruta promedio(6)	2.1%	2.9%	3.5%	2.2%	3.0%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5)	1.40	1.48	1.52	1.40	1.52
Provisiones / Cartera bruta	4.6%	4.7%	5.4%	4.6%	5.4%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera bruta promedio(6)	4.1%	2.7%	1.5%	2.7%	2.0%
Cartera de créditos, neta / Total activos	62.4%	60.7%	60.6%	62.4%	60.6%
Depósitos / Cartera de créditos, neta	100.9%	107.2%	108.3%	100.9%	108.3%
Patrimonio / Activos	12.0%	10.6%	11.0%	12.0%	11.0%
Ratio de capital tangible(7)	9.2%	7.9%	8.3%	9.2%	8.3%
Acciones en circulación (Al final del período)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Acciones en circulación (Promedio)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,465.0	891.0	1,155.0	1,465.0	1,155.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,460.0	898.0	1,194.0	1,460.0	1,194.0
Valor en libros / Acción	890.9	934.1	890.9	890.9	927.1
Utilidad del período / Acción	32.1	31.0	28.5	136.2	105.4
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	11.4	7.2	10.5	10.7	11.3
Precio / Valor en libros(8)	1.6	1.0	1.3	1.6	1.3

(1) MNI es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio 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; (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; CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días 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 diciembre de 2020 ascendieron a Ps 322,895.9 mostrando un incremento anual del 15.8% y una contracción trimestral de 3.3%. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por (i) un crecimiento anual de 12.4% en la cartera de créditos, neta que ascendió a Ps 195,542.0, (ii) un crecimiento anual de 38.7% en las inversiones no negociables que ascendieron a Ps 36,081.8 y (iii) un crecimiento anual del 13.0% en el efectivo y equivalentes de efectivo ascendiendo a Ps 34,025.5. 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 14.2% en el año y 0.8% en el trimestre. Para la cartera de créditos neta, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 10.8% en el año y 0.8% en el trimestre, para las inversiones no negociables, el crecimiento habría sido de 36.9% y 5.9% respectivamente, y para el efectivo y equivalentes de efectivo, el crecimiento habría sido de 10.9% frente al 31 de diciembre de 2019 y -8.0% con respecto al 30 de septiembre de 2020.

Multi Financial Group aportó Ps. 16.5 billones al total de activos (USD 4.8 mil millones).

#### 1.1 Cartera de créditos

La cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios) aumentó 12.5% en el último año alcanzando los Ps 201,753.5 (10.8% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento de 12.2% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 110,986.9 (10.9% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 10.0% en la cartera y leasing consumo hasta Ps 65,835.5 (8.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento del 21.4% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 24,558.8 (18.4% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Multi Financial Group contribuyó con Ps 11.6 billones de cartera bruta (USD 3.4 mil millones) distribuida en Ps 6.7 billones de cartera y leasing comercial (USD 1.9 mil millones), Ps 2.6 billones de cartera y leasing consumo (USD 0.8 mil millones) y Ps. 2.4 billones de cartera y leasing hipotecario (USD 0.7 mil millones).

Los repos e interbancarios crecieron 72.6% en los últimos doce meses hasta Ps 4,693.7 (68.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 10,905.2 al 31 de diciembre de 2020 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 195,542.0.

Cartera de créditos, neta	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
<b>Cartera bruta</b>					
Comercial y leasing comercial	98,936.7	117,186.3	110,986.9	-5.3%	12.2%
Cartera y leasing consumo	59,840.5	66,513.4	65,835.5	-1.0%	10.0%
Cartera y leasing hipotecario	20,221.7	25,954.0	24,558.8	-5.4%	21.4%
Cartera y leasing microcrédito	410.3	373.8	372.3	-0.4%	-9.3%
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,409.2</b>	<b>210,027.5</b>	<b>201,753.5</b>	<b>-3.9%</b>	<b>12.5%</b>
Repos e Interbancarios	2,719.0	2,512.1	4,693.7	86.8%	72.6%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>182,128.1</b>	<b>212,539.7</b>	<b>206,447.2</b>	<b>-2.9%</b>	<b>13.4%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(8,185.8)</b>	<b>(9,948.6)</b>	<b>(10,905.2)</b>	<b>9.6%</b>	<b>33.2%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(4,189.4)	(4,794.7)	(5,281.3)	10.1%	26.1%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(3,555.0)	(4,547.6)	(4,939.0)	8.6%	38.9%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(351.6)	(494.6)	(560.9)	13.4%	59.5%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(89.8)	(111.7)	(124.0)	11.1%	38.1%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>173,942.3</b>	<b>202,591.1</b>	<b>195,542.0</b>	<b>-3.5%</b>	<b>12.4%</b>

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

Cartera Bruta	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Ordinaria	68,814.0	82,341.5	79,451.5	-3.5%	15.5%
Capital de trabajo	15,476.3	18,987.3	16,164.8	-14.9%	4.4%
Leasing financiero	10,348.9	10,930.4	10,636.6	-2.7%	2.8%
Financiado por entidades de fomento	3,547.0	3,932.9	3,900.2	-0.8%	10.0%
Sobregiros	470.0	726.7	562.7	-22.6%	19.7%
Tarjetas de crédito	280.5	267.5	271.1	1.4%	-3.3%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>98,936.7</b>	<b>117,186.3</b>	<b>110,986.9</b>	<b>-5.3%</b>	<b>12.2%</b>
Libranzas	26,325.7	29,765.7	30,603.7	2.8%	16.3%
Créditos personales	10,673.0	11,430.0	11,210.1	-1.9%	5.0%
Tarjetas de crédito	16,610.8	17,261.5	16,336.8	-5.4%	-1.7%
Vehículos	5,759.6	7,524.0	7,116.0	-5.4%	23.6%
Leasing financiero	252.5	297.9	338.8	13.7%	34.2%
Sobregiros	83.7	84.7	78.9	-6.9%	-5.8%
Otras	135.1	149.6	151.2	1.1%	12.0%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>59,840.5</b>	<b>66,513.4</b>	<b>65,835.5</b>	<b>-1.0%</b>	<b>10.0%</b>
Hipotecas	18,661.4	24,232.1	22,757.6	-6.1%	22.0%
Leasing habitacional	1,560.3	1,722.0	1,801.1	4.6%	15.4%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>20,221.7</b>	<b>25,954.0</b>	<b>24,558.8</b>	<b>-5.4%</b>	<b>21.4%</b>
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>410.3</b>	<b>373.8</b>	<b>372.3</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-9.3%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,409.2</b>	<b>210,027.5</b>	<b>201,753.5</b>	<b>-3.9%</b>	<b>12.5%</b>
Repos e Interbancarios	2,719.0	2,512.1	4,693.7	86.8%	72.6%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>182,128.1</b>	<b>212,539.7</b>	<b>206,447.2</b>	<b>-2.9%</b>	<b>13.4%</b>

En los últimos 12 meses, los productos garantizados como las libranzas y los créditos de vehículo han impulsado el crecimiento de nuestra cartera de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos.

En Colombia, la cartera bruta creció 5.6% en los últimos 12 meses y decreció 0.5% en el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera bruta creció 27.8% entre el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2020 y decreció 9.8% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 22.0% y 1.6%, respectivamente.

La cartera comercial creció 12.2% durante el año y decreció 5.3% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial creció 3.8% anual y decreció 3.3% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 38.8% en el año y decreció 9.6% durante el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 32.5% y 1.7%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el año y el último trimestre fue impulsado principalmente por créditos de libranzas. En Colombia, la cartera y leasing consumo creció 8.0% en los últimos 12 meses y 4.4% entre el 30 de septiembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2020. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica, fue de 14.0% en los últimos 12 meses y de -9.6% durante el trimestre, excluyendo el efecto de tasa de cambio, la cartera consumo creció 8.9% en los últimos 12 meses y 1.8% en el trimestre.

La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos 12 meses, Banco de Occidente mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte crecimiento en todas las categorías de cartera (en cartera comercial creció 6.3%, la cartera consumo creció 9.6% y la cartera hipotecaria creció 16.1%).

Cartera bruta / Banco (\$)	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Banco de Bogotá	116,483.7	143,624.6	135,845.5	-5.4%	16.6%
Local	61,247.9	65,374.3	65,258.7	-0.2%	6.5%
Centroamérica	55,235.8	78,250.3	70,586.8	-9.8%	27.8%
Banco de Occidente	30,372.8	33,191.1	32,679.9	-1.5%	7.6%
Banco Popular	20,234.2	21,315.5	21,484.9	0.8%	6.2%
Banco AV Villas	12,165.1	11,841.5	11,885.6	0.4%	-2.3%
Corficolombiana	1,709.2	1,803.6	1,633.7	-9.4%	-4.4%
Eliminaciones	(1,555.8)	(1,748.8)	(1,776.0)	1.6%	14.2%
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,409.2</b>	<b>210,027.5</b>	<b>201,753.5</b>	<b>-3.9%</b>	<b>12.5%</b>
Repos e Interbancarios	2,719.0	2,512.1	4,693.7	86.8%	72.6%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>182,128.1</b>	<b>212,539.7</b>	<b>206,447.2</b>	<b>-2.9%</b>	<b>13.4%</b>

Cartera bruta / Banco (%)	4T19	3T20	4T20
Banco de Bogotá	64.9%	68.4%	67.3%
Local	34.1%	31.1%	32.3%
Centroamérica	30.8%	37.3%	35.0%
Banco de Occidente	16.9%	15.8%	16.2%
Banco Popular	11.3%	10.1%	10.6%
Banco AV Villas	6.8%	5.6%	5.9%
Corficolombiana	1.0%	0.9%	0.8%
Eliminaciones	-0.9%	-0.8%	-0.9%
<b>Cartera bruta</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Del total de la cartera bruta, 64.8% es doméstica y 35.2% es extranjera. En términos de cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios), el 65.0% es doméstica y el 35.0% es extranjera (reflejando la operación en Centroamérica).

Cartera Bruta	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
<b>Doméstica</b>					
Comercial y leasing comercial	75,191.5	80,711.6	78,031.8	-3.3%	3.8%
Cartera y leasing consumo	39,463.0	40,812.4	42,602.2	4.4%	8.0%
Cartera y leasing hipotecario	9,108.4	9,879.4	10,160.4	2.8%	11.5%
Cartera y leasing microcrédito	410.3	373.8	372.3	-0.4%	-9.3%
Repos e Interbancarios	1,256.9	1,222.0	2,553.1	108.9%	103.1%
<b>Total cartera doméstica</b>	<b>125,430.2</b>	<b>132,999.2</b>	<b>133,719.8</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.6%</b>
<b>Extranjera</b>					
Comercial y leasing comercial	23,745.2	36,474.7	32,955.1	-9.6%	38.8%
Cartera y leasing consumo	20,377.4	25,701.0	23,233.3	-9.6%	14.0%
Cartera y leasing hipotecario	11,113.2	16,074.6	14,398.4	-10.4%	29.6%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	1,462.1	1,290.2	2,140.6	65.9%	46.4%
<b>Total cartera extranjera</b>	<b>56,697.9</b>	<b>79,540.5</b>	<b>72,727.4</b>	<b>-8.6%</b>	<b>28.3%</b>
<b>Total cartera bruta</b>	<b>182,128.1</b>	<b>212,539.7</b>	<b>206,447.2</b>	<b>-2.9%</b>	<b>13.4%</b>

La calidad de nuestra cartera se deterioró durante el trimestre como resultado de la terminación de los alivios de crédito, principalmente en cartera consumo.

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 4T20 en 4.9%, comparado con 5.2% para el 3T20 y 4.4% para el 4T19. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.6% para el 4T20 comparado con 3.2% para el 3T20 y 3.3% para el 4T19. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el cartera bruta fue de 8.1% en 4T20, 7.3% en 3T20 y 6.7% en 4T19.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 4.5% para 4T20, 4.7% para 3T20 y 3.9% para 4T19; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 4.0%, 3.7% y 3.6%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 5.4% para 4T20, 5.7% para 3T20 y 4.8% para 4T19; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 3.0%, 2.4% y 2.8%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 5.0% para 4T20, 5.7% para 3T20 y 4.8% para 4T19; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 2.9%, 2.9% y 3.0%, respectivamente.

Total cartera bruta	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
"A" riesgo normal	162,373.9	187,840.7	178,344.7	-5.1%	9.8%
"B" riesgo aceptable	4,963.7	6,934.6	7,117.3	2.6%	43.4%
"C" riesgo apreciable	4,915.6	7,518.4	7,112.9	-5.4%	44.7%
"D" riesgo significativo	3,860.1	4,616.5	5,746.5	24.5%	48.9%
"E" irrecuperable	3,295.8	3,117.4	3,432.0	10.1%	4.1%
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,409.2</b>	<b>210,027.5</b>	<b>201,753.5</b>	<b>-3.9%</b>	<b>12.5%</b>
Repos e interbancarios	2,719.0	2,512.1	4,693.7	86.8%	72.6%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>182,128.1</b>	<b>212,539.7</b>	<b>206,447.2</b>	<b>-2.9%</b>	<b>13.4%</b>

Cartera y leasing CDE / Cartera bruta (\*) 6.7% 7.3% 8.1%

Cartera vencida	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Vigente	95,035.0	111,687.5	105,939.4	-5.1%	11.5%
Entre 31 y 90 días vencida	364.3	1,131.4	586.5	-48.2%	61.0%
+90 días vencida	3,537.4	4,367.3	4,461.0	2.1%	26.1%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>98,936.7</b>	<b>117,186.3</b>	<b>110,986.9</b>	<b>-5.3%</b>	<b>12.2%</b>
Vigente	56,968.0	62,734.1	62,309.1	-0.7%	9.4%
Entre 31 y 90 días vencida	1,223.8	2,192.3	1,571.7	-28.3%	28.4%
+90 días vencida	1,648.6	1,587.0	1,954.7	23.2%	18.6%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>59,840.5</b>	<b>66,513.4</b>	<b>65,835.5</b>	<b>-1.0%</b>	<b>10.0%</b>
Vigente	19,242.6	24,480.6	23,325.5	-4.7%	21.2%
Entre 31 y 90 días vencida	379.1	730.6	511.3	-30.0%	34.9%
+90 días vencida	600.0	742.8	722.0	-2.8%	20.3%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>20,221.7</b>	<b>25,954.0</b>	<b>24,558.8</b>	<b>-5.4%</b>	<b>21.4%</b>
Vigente	336.1	296.9	296.6	-0.1%	-11.8%
Entre 31 y 90 días vencida	18.5	36.6	26.0	-29.1%	40.7%
+90 días vencida	55.8	40.3	49.8	23.5%	-10.7%
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>410.3</b>	<b>373.8</b>	<b>372.3</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-9.3%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,409.2</b>	<b>210,027.5</b>	<b>201,753.5</b>	<b>-3.9%</b>	<b>12.5%</b>
<b>Repos e Interbancarios</b>	<b>2,719.0</b>	<b>2,512.1</b>	<b>4,693.7</b>	<b>86.8%</b>	<b>72.6%</b>
<b>Total cartera bruta</b>	<b>182,128.1</b>	<b>212,539.7</b>	<b>206,447.2</b>	<b>-2.9%</b>	<b>13.4%</b>

Cartera y leasing vencida (30 días) /Cartera bruta (\*) 4.4% 5.2% 4.9%  
 Cartera y leasing vencida (90 días) / Cartera bruta (\*) 3.3% 3.2% 3.6%

Cartera por Stages	4T19	3T20	4T20
Cartera clasificada en el Stage 2 / Cartera bruta	4.5%	9.4%	13.2%
Cartera clasificada en el Stage 3 / Cartera bruta	5.5%	5.6%	6.1%
Cartera clasificada en el Stage 2 y 3 / Cartera bruta	10.0%	15.0%	19.3%
Allowance for Stage 1 loans / Stage 1 loans	1.1%	1.1%	1.1%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en Stage 2 / Cartera en stage 2	14.4%	13.0%	11.4%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en Stage 3 / Cartera en stage 3	52.4%	46.6%	49.4%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en Stage 2 y 3 / Cartera en stage 2 y 3	35.5%	25.5%	23.5%

(\*) 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.



Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval fueron 1.5x en 4T20 y 3T20, y 1.4x en 4T19. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.7x para 4T20, 3T20 y 4T19, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.1x para 4T20, 0.9x para 3T20 y 1.0x para 4T19. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 3.5% en 4T20, 2.9% en 3T20 y 2.1% en 4T19. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 1.5% en 4T20, 2.7% en 3T20 y 4.1% en 4T19.

Total cartera bruta	4T19	3T20	4T20
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	0.9	1.1
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.4	1.5	1.5
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera bruta (*)	4.6%	4.7%	5.4%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.3	0.4	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.5	0.6	0.8
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	0.7	1.0	1.1
Pérdida por deterioro / Cartera bruta promedio (*)	2.3%	3.1%	3.7%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Cartera bruta promedio (*)	2.1%	2.9%	3.5%
Castigos / Cartera bruta promedio (*)	4.1%	2.7%	1.5%

(\*) 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 cuentas por cobrar de intereses de la cartera.

## 1.2 Inversiones y activos negociables

El total de inversiones y activos negociables creció 34.1% hasta Ps 47,100.6 entre el 31 de diciembre 2019 y el 31 de diciembre de 2020 y 1.8% frente al 30 de septiembre de 2020. Del total del portafolio, Ps 39,327.7 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 34.0% en los últimos 12 meses y 0.6% desde el 30 de septiembre de 2020. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 6,639.0 e incrementaron 36.9% entre el 31 de diciembre 2019 y el 31 de diciembre de 2020 y 11.3% frente al 30 de septiembre de 2020.

Multi Financial Group aportó Ps 3.7 billones de inversiones y activos negociables (USD 1.1 mil millones).

Inversiones y activos negociables	4T19	3T20	4T20	Δ 4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Títulos de deuda	4,673.1	4,793.5	4,781.0	-0.3%	2.3%
Instrumentos de patrimonio	3,523.1	4,565.8	5,123.9	12.2%	45.4%
Derivados de negociación	917.4	1,185.3	1,133.9	-4.3%	23.6%
<b>Activos negociables</b>	<b>9,113.7</b>	<b>10,544.5</b>	<b>11,038.9</b>	<b>4.7%</b>	<b>21.1%</b>
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)</b>	<b>10.1</b>	<b>8.1</b>	<b>7.4</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-26.9%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI	21,609.0	28,879.6	28,966.4	0.3%	34.0%
Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI	1,328.1	1,396.9	1,515.1	8.5%	14.1%
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en ORI</b>	<b>22,937.1</b>	<b>30,276.5</b>	<b>30,481.4</b>	<b>0.7%</b>	<b>32.9%</b>
<b>Inversiones de deuda a costo amortizado</b>	<b>3,053.1</b>	<b>5,425.8</b>	<b>5,572.9</b>	<b>2.7%</b>	<b>82.5%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>	<b>35,114.0</b>	<b>46,255.0</b>	<b>47,100.6</b>	<b>1.8%</b>	<b>34.1%</b>

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 5.6% para 4T20, 4.8% para 3T20 y 4.7% para 4T19.

### 1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 34,025.5 mostrando un incremento de 13.0% respecto al 31 de diciembre de 2019 y un decrecimiento de 12.8% frente al 30 de septiembre de 2020 (10.9% y -8.0% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 16.1% al 31 de diciembre de 2020, 18.0% al 30 de septiembre de 2020 y 17.2% al 31 de diciembre de 2019.

### 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de diciembre de 2020 alcanzaron Ps 18,525.1, incrementando 15.2% frente al 31 de diciembre de 2019 y 0.7% frente al 30 de septiembre de 2020.

La plusvalía al 31 de diciembre de 2020 fue Ps 7,713.8, creciendo 5.0% frente al 31 de diciembre de 2019 y decreciendo 8.2% frente al 30 de septiembre de 2020, 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 10,811.2 al 31 de diciembre de 2020 y crecieron 23.9% comparado con el 31 de diciembre de 2019 y 8.2% comparado con el 30 de septiembre de 2020.

## 2. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2020, el fondeo representaba el 94.1% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 5.9%.

### 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 270,466.4 al 31 de diciembre de 2020 mostrando un incremento de 17.4% frente al 31 de diciembre de 2019 y un decrecimiento de 4.3% frente al 30 de septiembre de 2020 (15.8% y -0.2% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos de clientes representaron 78.3% del fondeo total al cierre de 4T20, 76.8% para 3T20 y 76.2% para 4T19.

Multi Financial Group contribuyó con Ps 14.6 billones de total fondeo (USD 4.3 mil millones).

El costo promedio de los fondos fue del 2.6% en 4T20, 2.9% en 3T20 y 3.8% para 4T19.



## 2.1.1 Depósitos de clientes

Depósitos de clientes	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Cuentas corrientes	16,812.8	24,378.5	20,928.6	-14.2%	24.5%
Otros depósitos	463.8	534.2	532.7	-0.3%	14.9%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>17,276.6</b>	<b>24,912.8</b>	<b>21,461.2</b>	<b>-13.9%</b>	<b>24.2%</b>
Cuentas corrientes	25,636.9	28,088.8	30,269.7	7.8%	18.1%
Certificados de depósito a término	73,225.2	88,167.3	83,559.2	-5.2%	14.1%
Cuentas de ahorro	59,352.8	75,949.0	76,551.5	0.8%	29.0%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>158,214.8</b>	<b>192,205.1</b>	<b>190,380.4</b>	<b>-0.9%</b>	<b>20.3%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>175,491.4</b>	<b>217,117.8</b>	<b>211,841.6</b>	<b>-2.4%</b>	<b>20.7%</b>

De nuestros depósitos totales al 31 de diciembre de 2020, las cuentas corrientes representaron el 24.2%, los certificados de depósito a término el 39.4%, las cuentas de ahorro 36.1%, y los otros depósitos 0.3%.

Multi Financial Group contribuyó con Ps 10.1 billones de total fondeo (USD 2.9 mil millones).

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos por banco. Durante los últimos 12 meses, Banco Popular mostró la mayor tasa de crecimiento en depósitos de nuestra operación bancaria en Colombia.

Depósitos / Banco (\$)	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Banco de Bogotá	117,795.0	151,864.1	147,287.5	-3.0%	25.0%
<i>Local</i>	61,515.3	67,321.6	67,488.1	0.2%	9.7%
<i>Centroamérica</i>	56,279.7	84,542.5	79,799.4	-5.6%	41.8%
Banco de Occidente	28,726.4	33,009.3	30,970.7	-6.2%	7.8%
Banco Popular	16,988.9	20,190.4	20,611.8	2.1%	21.3%
Banco AV Villas	11,851.4	12,988.9	13,966.8	7.5%	17.8%
Corficolombiana	4,067.5	4,834.0	4,926.7	1.9%	21.1%
Eliminaciones	(3,937.8)	(5,768.8)	(5,921.9)	2.7%	50.4%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>175,491.4</b>	<b>217,117.8</b>	<b>211,841.6</b>	<b>-2.4%</b>	<b>20.7%</b>

Depósitos / Banco (%)	4T19	3T20	4T20
Banco de Bogotá	67.1%	69.9%	69.5%
<i>Local</i>	35.1%	31.0%	31.9%
<i>Centroamérica</i>	32.1%	38.9%	37.7%
Banco de Occidente	16.4%	15.2%	14.6%
Banco Popular	9.7%	9.3%	9.7%
Banco AV Villas	6.8%	6.0%	6.6%
Corficolombiana	2.3%	2.2%	2.3%
Eliminaciones	-2.2%	-2.7%	-2.8%
<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 diciembre de 2020, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 23,684.3, manteniéndose estables frente al 31 de diciembre de 2019 y decreciendo 14.0% frente al 30 de septiembre de 2020. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros decrecieron 1.7% frente al 31 de diciembre de 2019 y 9.6% frente al 30 de septiembre de 2020.

## 2.1.3 Bonos en circulación

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de bonos en circulación ascendió a Ps 27,760.8, mostrando un incremento de 26.7% frente al 31 de diciembre de 2019 y un decrecimiento de 5.9% frente al 30 de septiembre de 2020. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 26.4% frente al 31 de diciembre de 2019 y decrecieron 4.1% frente al 30 de septiembre de 2020.

## 3. Interés no controlante

El Interés de los no controlantes de Grupo Aval refleja: (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Al 31 de diciembre de 2020, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 14,782.3 mostrando un incremento de 9.5% frente al 31 de diciembre de 2019 y un 1.2% frente al 30 de septiembre de 2020. El interés de los no controlantes representa el 41.7% del total del patrimonio en 4T20, comparado al 41.2% en 3T20 y al 40.5% en 4T19. 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 consolidada por Aval	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
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%	-	0
Corficolombiana	38.6%	39.6%	39.6%	-	95

(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.

## 4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 31 de diciembre de 2020, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 20,657.3 mostrando un incremento de 4.1% frente al 31 de diciembre de 2019 y un decrecimiento de 0.7% frente al 30 de septiembre de 2020.

## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 4T20 fue de Ps 635.1, mostrando un decrecimiento de 11.2% frente a 4T19 y un decrecimiento de 8.1% frente a 3T20.

Estado de Resultados Consolidado	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Ingresos por intereses	5,055.7	5,108.8	4,816.6	-5.7%	-4.7%
Gasto por intereses	2,160.3	2,079.5	1,764.4	-15.2%	-18.3%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,895.4</b>	<b>3,029.3</b>	<b>3,052.1</b>	<b>0.8%</b>	<b>5.4%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,030.6	1,615.3	1,908.5	18.2%	85.2%
Deterioro de otros activos financieros	(5.3)	12.8	3.6	-72.0%	-168.1%
Recuperación de castigos	(103.3)	(89.4)	(103.0)	15.2%	-0.2%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>922.1</b>	<b>1,538.7</b>	<b>1,809.1</b>	<b>17.6%</b>	<b>96.2%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,494.0	1,267.3	1,385.8	9.4%	-7.2%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	539.0	734.2	1,016.0	38.4%	88.5%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(36.2)	201.3	86.5	-57.0%	N.A
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	55.2	59.7	59.7	0.0%	8.1%
Total otros ingresos	526.2	679.5	988.5	45.5%	87.9%
Total otros egresos	2,849.7	2,625.4	2,829.4	7.8%	-0.7%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,701.9</b>	<b>1,807.2</b>	<b>1,950.2</b>	<b>7.9%</b>	<b>14.6%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>418.8</b>	<b>565.5</b>	<b>547.1</b>	<b>-3.3%</b>	<b>30.6%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>1,283.1</b>	<b>1,241.7</b>	<b>1,403.1</b>	<b>13.0%</b>	<b>9.4%</b>
Intereses no controlantes	568.0	550.8	768.0	39.4%	35.2%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>715.1</b>	<b>690.9</b>	<b>635.1</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-11.2%</b>

### 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	1,875.1	1,895.0	1,695.2	-10.5%	-9.6%
Repos e interbancarios	156.4	61.2	40.5	-33.9%	-74.1%
Consumo	2,303.4	2,352.6	2,269.5	-3.5%	-1.5%
Vivienda	446.8	472.5	468.2	-0.9%	4.8%
Microcrédito	26.5	24.1	23.4	-2.9%	-11.7%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>4,808.3</b>	<b>4,805.4</b>	<b>4,496.8</b>	<b>-6.4%</b>	<b>-6.5%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	247.4	303.4	319.7	5.4%	29.2%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>5,055.7</b>	<b>5,108.8</b>	<b>4,816.6</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-4.7%</b>
<b>Gasto por intereses</b>					
Cuentas corrientes	98.7	81.2	71.6	-11.8%	-27.5%
Certificados de depósito a término	937.2	944.0	802.1	-15.0%	-14.4%
Cuentas de ahorro	392.5	351.6	266.5	-24.2%	-32.1%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,428.4</b>	<b>1,376.7</b>	<b>1,140.2</b>	<b>-17.2%</b>	<b>-20.2%</b>
Operaciones de mercado monetario	123.1	64.3	37.5	-41.6%	-69.5%
Créditos de bancos y otros	238.9	222.2	175.7	-20.9%	-26.5%
Bonos en circulación	332.8	387.1	387.4	0.1%	16.4%
Obligaciones con entidades de fomento	37.1	29.3	23.7	-19.2%	-36.2%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>731.9</b>	<b>702.8</b>	<b>624.2</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-14.7%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>2,160.3</b>	<b>2,079.5</b>	<b>1,764.4</b>	<b>-15.2%</b>	<b>-18.3%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,895.4</b>	<b>3,029.3</b>	<b>3,052.1</b>	<b>0.8%</b>	<b>5.4%</b>



El margen neto de intereses alcanzó los Ps 3,052.1 para 4T20 mostrando un crecimiento de 5.4% frente a 4T19 y 0.8% frente a 3T20. El crecimiento frente al 4T19 se debe a un decrecimiento del 18.3% en el gasto total de intereses.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(1)</sup> fue 5.3% para 4T20, 5.1% para 3T20 y 5.6% para 4T19. El margen neto de cartera fue 5.9% para 4T20, 5.8% para 3T20, y 6.4% para 4T19. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.8% en 4T20, 1.8% en 3T20 y 2.0% en 4T19.**

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 5.3% para 4T20, y 5.0% para 3T20 y 4T19. El margen neto de intereses de cartera fue 5.8% para 4T20, 5.6% para 3T20, y 5.7% en 4T19. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 3.6% en 4T20 frente a 2.3% en 3T20 y 1.6% en 4T19.

En Centroamérica, nuestro margen neto de intereses fue 5.2% para 4T20, 5.3% para 3T20 y 7.1% en 4T19. El margen neto de intereses de cartera fue 6.1% para 4T20 y 3T20, y 7.8% en 4T19. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.2% para 4T20, 0.8% para 3T20 y 2.7% en 4T19.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(1)</sup> fue 5.2% para el año 2020 y 5.7% para 2019. El margen neto de cartera fue 6.0% para 2020 y 6.4% para 2019. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.5% para el año 2020 y 2.3% en 2019.**

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros creció 96.2% hasta Ps 1,809.1 en 4T20 frente a 4T19 y creció 17.6% frente a 3T20.

Pérdida neta por deterioro de activos financieros	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,030.6	1,615.3	1,908.5	18.2%	85.2%
Deterioro de otros activos financieros	(5.3)	12.8	3.6	-72.0%	-168.1%
Recuperación de castigos	(103.3)	(89.4)	(103.0)	15.2%	-0.2%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>922.1</b>	<b>1,538.7</b>	<b>1,809.1</b>	<b>17.6%</b>	<b>96.2%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 3.7% para 4T20, 3.1% para 3T20 y 2.3% para 4T19. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 3.5% para 4T20, 2.9% para 3T20 y 2.1% para 4T19.

Para el año, el costo de riesgo fue de 3.1% para el 2020 frente al 2.4% del 2019. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 3.0% para 2020 y 2.2% para 2019.

(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 5.0% para 4T20, 4.9% para 3T20, y 5.6% para 4T19. El indicador anual fue 5.1% para 2020 y 5.6% para 2019.



## 3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	1,242.0	1,029.2	1,147.1	11.5%	-7.6%
Actividades fiduciarias	82.7	91.2	91.8	0.7%	11.0%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	293.2	287.8	302.1	5.0%	3.1%
Servicios de almacenamiento	40.4	37.8	45.8	21.4%	13.5%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,658.3</b>	<b>1,445.9</b>	<b>1,586.9</b>	<b>9.7%</b>	<b>-4.3%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	164.4	178.6	201.1	12.6%	22.3%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>1,494.0</b>	<b>1,267.3</b>	<b>1,385.8</b>	<b>9.4%</b>	<b>-7.2%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	2,774.3	2,268.0	2,884.9	27.2%	4.0%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	2,235.2	1,533.8	1,868.9	21.8%	-16.4%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>539.0</b>	<b>734.2</b>	<b>1,016.0</b>	<b>38.4%</b>	<b>88.5%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>(36.2)</b>	<b>201.3</b>	<b>86.5</b>	<b>-57.0%</b>	<b>N.A</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor</b>	<b>55.2</b>	<b>59.7</b>	<b>59.7</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.1%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	337.4	221.8	731.3	229.7%	116.7%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	8.6	312.7	100.0	-68.0%	N.A.
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	5.2	8.8	68.0	N.A.	N.A.
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	56.9	55.3	64.9	17.4%	14.1%
Utilidad en valoración de activos	12.2	(4.4)	(47.5)	N.A.	N.A.
Otros ingresos de la operación	105.9	85.3	71.7	-16.0%	-32.3%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>526.2</b>	<b>679.5</b>	<b>988.5</b>	<b>45.5%</b>	<b>87.9%</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>2,578.3</b>	<b>2,942.0</b>	<b>3,536.6</b>	<b>20.2%</b>	<b>37.2%</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 disminuyó 7.2% hasta Ps 1,385.8 para 4T20 frente a 4T19 e incrementó 9.4% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios decreció 4.3% hasta Ps 1,586.9 en 4T20 frente a 4T19 y creció 9.7% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios decreció 10.3% y creció 10.5%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios disminuyó 5.0% en el último año y creció 8.4% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios decreció 9.8% en el último año y creció 10.6% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto decreció 15.8% en el último año y creció 13.0% en el trimestre.

### 3.2 Ingresos brutos por venta de bienes y servicios

Los ingresos brutos por venta de bienes y servicios (sector no financiero) incrementaron 88.5% hasta Ps 1,016.0 para 4T20 frente a 4T19 y 38.4% durante el trimestre como resultado de la recuperación de los sectores de energía y gas e infraestructura.



## 3.3 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	131.3	211.4	302.1	42.9%	130.1%
Ingreso neto en instrumentos derivados	(179.3)	(49.6)	(216.5)	N.A.	20.7%
Otros ingresos negociables en derivados	11.9	39.5	0.9	-97.8%	-92.6%
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>(36.2)</b>	<b>201.3</b>	<b>86.5</b>	<b>-57.0%</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 4T20 fueron Ps 988.5 principalmente como resultado de ganancia neta por diferencia en cambio.

## 4. Otros gastos

Los otros gastos totales del 4T20 fueron Ps 2,829.4 decreciendo 0.7% frente a 4T19 y creciendo 7.8% frente a 3T20 (-3.3% y 8.9% respectivamente excluyendo el efecto de tasa de cambio). Nuestro ratio de eficiencia, medido como el total de otros gastos sobre el total de ingresos, fue 42.9% en 4T20, 44.0% en 3T20 y 52.1% en 4T19. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.4% en 4T20, 3.1% en 3T20 y 4.1% en 4T19.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos fue 35.8% en 4T20, 37.7% en 3T20, y 49.5% en 4T19. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.1% en 4T20, 2.7% en 3T20, y 3.6% en 4T19.

En Centroamérica, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos, fue 58.5% en 4T20, 55.2% en 3T20, y 56.6% en 4T19. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 4.1% en 4T20, 3.9% en 3T20, y 5.3% en 4T19.

Para el año completo, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos fue 46.0% para 2020 y 47.6% para 2019. El ratio como porcentaje del total de activos promedio fue 3.4% en 2020 y 3.8% en 2019

## 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 4T20, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 768.0, mostrando un crecimiento de 35.2% frente a 4T19 y un crecimiento de 39.4% frente a 3T20. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 54.7% en 4T20, 44.4% en 3T20, y 44.3% en 4T19.



## 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

	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	124,173.3	131,777.2	131,166.7	-0.5%	5.6%
<b>Total activos</b>	<b>195,940.5</b>	<b>212,516.0</b>	<b>210,669.6</b>	<b>-0.9%</b>	<b>7.5%</b>
Depósitos de clientes	119,211.7	132,575.3	132,042.2	-0.4%	10.8%
<b>Total pasivos</b>	<b>177,203.4</b>	<b>193,772.0</b>	<b>190,049.8</b>	<b>-1.9%</b>	<b>7.2%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>873.5</b>	<b>968.5</b>	<b>1,190.1</b>	<b>22.9%</b>	<b>36.2%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>433.6</b>	<b>503.1</b>	<b>488.7</b>	<b>-2.9%</b>	<b>12.7%</b>
		<b>Acum. 2019</b>	<b>Acum. 2020</b>	<b>Δ</b>	
				<b>2020 vs. 2019</b>	
<b>Utilidad neta del periodo</b>		4,020.1	3,462.1	-13.9%	
<b>Intereses controlantes</b>		2,109.7	1,545.8	-26.7%	

A

### Leasing Bogotá Panamá S.A.(1)

#### Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	55,235.8	78,250.3	70,586.8	-9.8%	27.8%
<b>Total activos</b>	<b>82,892.1</b>	<b>121,349.1</b>	<b>112,226.3</b>	<b>-7.5%</b>	<b>35.4%</b>
Depósitos de clientes	56,279.7	84,542.5	79,799.4	-5.6%	41.8%
<b>Total pasivos</b>	<b>68,281.0</b>	<b>104,667.8</b>	<b>97,406.5</b>	<b>-6.9%</b>	<b>42.7%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>409.6</b>	<b>273.2</b>	<b>213.1</b>	<b>-22.0%</b>	<b>-48.0%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>281.6</b>	<b>187.8</b>	<b>146.4</b>	<b>-22.0%</b>	<b>-48.0%</b>
		<b>Acum. 2019</b>	<b>Acum. 2020</b>	<b>Δ</b>	
				<b>2020 vs. 2019</b>	
<b>Utilidad neta del periodo</b>		1,345.4	1,169.5	-13.1%	
<b>Intereses controlantes</b>		924.7	803.7	-13.1%	
<b>Intereses controlantes</b>		3,034.4	2,349.5	-22.6%	

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 1,659.5 (Ps 529.4 en deuda bancaria y Ps 1,130.1 en bonos denominados en pesos colombianos) al 31 de diciembre de 2020. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) y los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2030 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 31 de diciembre de 2020, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 2.0 miles de millones, o Ps 6,937.8 al ser convertidos a pesos.

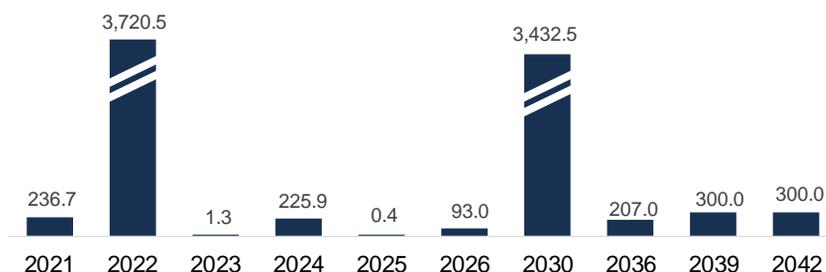
La deuda de Grupo Aval Limited es atendida con los ingresos por intereses de los préstamos a las filiales y el efectivo y equivalentes de efectivo. Grupo Aval Limited no ha requerido, a la fecha, efectivo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para cumplir con sus obligaciones. Las principales fuentes 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 3,273.0 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 8,597.2 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 5,324.2 al 31 de diciembre de 2020. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 1,505.7 e inversiones en instrumentos AT1 por Ps 1,784.9.

### Total de activos líquidos al corte de Diciembre 31, 2020

Efectivo y equivalentes de efectivo	2,328.5
Inversiones de renta fija	295.8
Deuda senior a filiales	648.7
<b>Total de activos líquidos</b>	<b>3,273.0</b>

### Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada



Al 31 de diciembre de 2020, 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 1.18x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	4T19	3T20	4T20	Δ	
				4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
Doble apalancamiento (1)	1.14x	1.20x	1.18x	-0.01	0.05
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	2.2x	3.5x	3.2x	-0.30	0.97
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	3.0x	4.6x	4.3x	-0.27	1.31
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	6.1x	4.1x	4.3x	0.28	-1.78

(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 y Multi Financial Group 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

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas

Tel: +571 743 32 22 x 23422

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



# Reporte de resultados consolidados para 4T2020 y año 2020

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

## 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	4T19	3T20	4T20	4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>30,117.2</b>	<b>39,012.4</b>	<b>34,025.5</b>	<b>-12.8%</b>	<b>13.0%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>					
Títulos de deuda	4,673.1	4,793.5	4,781.0	-0.3%	2.3%
Instrumentos de patrimonio	3,523.1	4,565.8	5,123.9	12.2%	45.4%
Derivados de negociación	917.4	1,185.3	1,133.9	-4.3%	23.6%
<b>Activos negociables</b>	<b>9,113.7</b>	<b>10,544.5</b>	<b>11,038.9</b>	<b>4.7%</b>	<b>21.1%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple con OCI)	10.1	8.1	7.4	-9.0%	-26.9%
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	22,937.1	30,276.5	30,481.4	0.7%	32.9%
Inversiones de deuda a costo amortizado	3,053.1	5,425.8	5,572.9	2.7%	82.5%
<b>Inversiones no negociables</b>	<b>26,000.3</b>	<b>35,710.4</b>	<b>36,061.8</b>	<b>1.0%</b>	<b>38.7%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>166.6</b>	<b>35.1</b>	<b>156.2</b>	<b>N.A.</b>	<b>-6.2%</b>
<b>Cartera bruta</b>					
Cartera y leasing comercial	101,655.7	119,698.4	115,680.6	-3.4%	13.8%
Comercial y leasing comercial	98,936.7	117,186.3	110,986.9	-5.3%	12.2%
Repos e Interbancarios	2,719.0	2,512.1	4,693.7	86.8%	72.6%
Cartera y leasing consumo	59,840.5	66,513.4	65,835.5	-1.0%	10.0%
Cartera y leasing hipotecario	20,221.7	25,954.0	24,558.8	-5.4%	21.4%
Cartera y leasing microcrédito	410.3	373.8	372.3	-0.4%	-9.3%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>182,128.1</b>	<b>212,539.7</b>	<b>206,447.2</b>	<b>-2.9%</b>	<b>13.4%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(8,185.8)	(9,948.6)	(10,905.2)	9.6%	33.2%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>173,942.3</b>	<b>202,591.1</b>	<b>195,542.0</b>	<b>-3.5%</b>	<b>12.4%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>11,702.3</b>	<b>14,235.4</b>	<b>14,996.3</b>	<b>5.3%</b>	<b>28.1%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>206.2</b>	<b>416.3</b>	<b>240.4</b>	<b>-42.3%</b>	<b>16.6%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>988.0</b>	<b>1,026.8</b>	<b>1,029.3</b>	<b>0.2%</b>	<b>4.2%</b>
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	5,783.2	6,110.2	5,998.3	-1.8%	3.7%
Activos por derecho de uso	2,125.6	2,233.4	2,035.5	-8.9%	-4.2%
Propiedades de inversión	936.8	934.5	817.5	-12.5%	-12.7%
Activos biológicos	104.9	117.1	122.7	4.8%	17.0%
<b>Activos tangibles</b>	<b>8,950.4</b>	<b>9,395.2</b>	<b>8,974.0</b>	<b>-4.5%</b>	<b>0.3%</b>
Plusvalía	7,348.6	8,405.5	7,713.8	-8.2%	5.0%
Contratos de concesión	7,521.5	8,451.5	9,187.6	8.7%	22.2%
Otros activos intangibles	1,206.5	1,538.3	1,623.7	5.6%	34.6%
<b>Activos intangibles</b>	<b>16,076.6</b>	<b>18,395.3</b>	<b>18,525.1</b>	<b>0.7%</b>	<b>15.2%</b>
Corriente	895.2	782.1	936.2	19.7%	4.6%
Diferido	246.6	1,168.1	861.7	-26.2%	N.A.
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>1,141.8</b>	<b>1,950.2</b>	<b>1,797.9</b>	<b>-7.8%</b>	<b>57.5%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>427.2</b>	<b>552.3</b>	<b>508.5</b>	<b>-7.9%</b>	<b>19.0%</b>
<b>Total activos</b>	<b>278,832.6</b>	<b>333,865.1</b>	<b>322,895.9</b>	<b>-3.3%</b>	<b>15.8%</b>
<b>Pasivos financieros negociables</b>	<b>962.4</b>	<b>1,381.2</b>	<b>1,452.6</b>	<b>5.2%</b>	<b>50.9%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>94.3</b>	<b>191.6</b>	<b>56.6</b>	<b>-70.4%</b>	<b>-39.9%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>175,491.4</b>	<b>217,117.8</b>	<b>211,841.6</b>	<b>-2.4%</b>	<b>20.7%</b>
Cuentas corrientes	42,449.7	52,467.3	51,198.3	-2.4%	20.6%
Certificados de depósito a término	73,225.2	88,167.3	83,559.2	-5.2%	14.1%
Cuentas de ahorro	59,352.8	75,949.0	76,551.5	0.8%	29.0%
Otros depósitos	463.8	534.2	532.7	-0.3%	14.9%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>54,844.6</b>	<b>65,411.8</b>	<b>58,624.8</b>	<b>-10.4%</b>	<b>6.9%</b>
Operaciones de mercado monetario	9,240.5	8,364.4	7,179.6	-14.2%	-22.3%
Créditos de bancos y otros	19,803.3	23,546.5	19,654.5	-16.5%	-0.8%
Bonos en circulación	21,918.3	29,510.9	27,760.8	-5.9%	26.7%
Obligaciones con entidades de fomento	3,882.5	3,990.0	4,029.8	1.0%	3.8%
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>230,336.0</b>	<b>282,529.6</b>	<b>270,466.4</b>	<b>-4.3%</b>	<b>17.4%</b>
Legales	194.7	199.6	241.8	21.1%	24.2%
Otras provisiones	674.0	675.0	671.1	-0.6%	-0.4%
<b>Provisiones</b>	<b>868.6</b>	<b>874.6</b>	<b>912.9</b>	<b>4.4%</b>	<b>5.1%</b>
Corriente	387.3	383.3	406.2	6.0%	4.9%
Diferido	2,871.3	2,910.7	3,182.0	9.3%	10.8%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>3,258.6</b>	<b>3,293.9</b>	<b>3,588.2</b>	<b>8.9%</b>	<b>10.1%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>1,235.0</b>	<b>1,390.9</b>	<b>1,201.9</b>	<b>-13.6%</b>	<b>-2.7%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>8,729.4</b>	<b>8,777.9</b>	<b>9,777.9</b>	<b>11.4%</b>	<b>12.0%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>245,484.3</b>	<b>298,439.8</b>	<b>287,456.3</b>	<b>-3.7%</b>	<b>17.1%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>19,850.6</b>	<b>20,812.7</b>	<b>20,657.3</b>	<b>-0.7%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>13,497.7</b>	<b>14,612.6</b>	<b>14,782.3</b>	<b>1.2%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>33,348.3</b>	<b>35,425.3</b>	<b>35,439.6</b>	<b>0.0%</b>	<b>6.3%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>278,832.6</b>	<b>333,865.1</b>	<b>322,895.9</b>	<b>-3.3%</b>	<b>15.8%</b>



# Reporte de resultados consolidados para 4T2020 y año 2020

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

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 Resultados Consolidado	Acum. 2019	Acum. 2020	Δ 2020 vs. 2019	4T19	3T20	4T20	Δ 4T20 vs. 3T20	Δ 4T20 vs. 4T19
<b>Ingresos por intereses</b>								
Intereses sobre cartera de crédito	18,491.2	18,947.0	2.5%	4,808.3	4,805.4	4,496.8	-6.4%	-6.5%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,061.6	1,275.8	20.2%	247.4	303.4	319.7	5.4%	29.2%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>19,552.7</b>	<b>20,222.8</b>	<b>3.4%</b>	<b>5,055.7</b>	<b>5,108.8</b>	<b>4,816.6</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-4.7%</b>
<b>Gasto por intereses</b>								
Cuentas corrientes	413.9	328.1	-20.7%	98.7	81.2	71.6	-11.8%	-27.5%
Certificados de depósito a término	3,595.6	3,663.4	1.9%	937.2	944.0	802.1	-15.0%	-14.4%
Cuentas de ahorro	1,503.3	1,467.6	-2.4%	392.5	351.6	266.5	-24.2%	-32.1%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>5,512.8</b>	<b>5,459.1</b>	<b>-1.0%</b>	<b>1,428.4</b>	<b>1,376.7</b>	<b>1,140.2</b>	<b>-17.2%</b>	<b>-20.2%</b>
Operaciones de mercado monetario	380.9	284.0	-25.4%	123.1	64.3	37.5	-41.6%	-69.5%
Créditos de bancos y otros	1,014.3	860.5	-15.2%	238.9	222.2	175.7	-20.9%	-26.5%
Bonos en circulación	1,220.4	1,531.6	25.5%	332.8	387.1	387.4	0.1%	16.4%
Obligaciones con entidades de fomento	138.8	127.1	-8.4%	37.1	29.3	23.7	-19.2%	-36.2%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>2,754.4</b>	<b>2,803.1</b>	<b>1.8%</b>	<b>731.9</b>	<b>702.8</b>	<b>624.2</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-14.7%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>8,267.2</b>	<b>8,262.3</b>	<b>-0.1%</b>	<b>2,160.3</b>	<b>2,079.5</b>	<b>1,764.4</b>	<b>-15.2%</b>	<b>-18.3%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>11,285.5</b>	<b>11,960.5</b>	<b>6.0%</b>	<b>2,895.4</b>	<b>3,029.3</b>	<b>3,052.1</b>	<b>0.8%</b>	<b>5.4%</b>
<b>Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros</b>								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	4,194.0	6,267.2	49.4%	1,030.6	1,615.3	1,908.5	18.2%	85.2%
Deterioro de otros activos financieros	(60.0)	74.8	N.A.	(5.3)	12.8	3.6	-72.0%	-168.1%
Recuperación de castigos	(378.9)	(328.1)	-13.4%	(103.3)	(89.4)	(103.0)	15.2%	-0.2%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>3,755.1</b>	<b>6,013.9</b>	<b>60.2%</b>	<b>922.1</b>	<b>1,538.7</b>	<b>1,809.1</b>	<b>17.6%</b>	<b>96.2%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>7,530.4</b>	<b>5,946.6</b>	<b>-21.0%</b>	<b>1,973.3</b>	<b>1,490.7</b>	<b>1,243.0</b>	<b>-16.6%</b>	<b>-37.0%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>								
Comisiones bancarias (1)	4,457.7	4,178.9	-6.3%	1,242.0	1,029.2	1,147.1	11.5%	-7.6%
Actividades fiduciarias	334.9	343.3	2.5%	82.7	91.2	91.8	0.7%	11.0%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,129.4	1,158.5	2.6%	293.2	287.8	302.1	5.0%	3.1%
Servicios de almacenamiento	161.3	155.3	-3.7%	40.4	37.8	45.8	21.4%	13.5%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>6,083.3</b>	<b>5,835.9</b>	<b>-4.1%</b>	<b>1,658.3</b>	<b>1,445.9</b>	<b>1,586.9</b>	<b>9.7%</b>	<b>-4.3%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	628.0	742.5	18.2%	164.4	178.6	201.1	12.6%	22.3%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>5,455.3</b>	<b>5,093.4</b>	<b>-6.6%</b>	<b>1,494.0</b>	<b>1,267.3</b>	<b>1,385.8</b>	<b>9.4%</b>	<b>-7.2%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	9,156.6	9,144.8	-0.1%	2,774.3	2,268.0	2,884.9	27.2%	4.0%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	6,781.8	6,321.5	-6.8%	2,235.2	1,533.8	1,868.9	21.8%	-16.4%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>2,374.8</b>	<b>2,823.3</b>	<b>18.9%</b>	<b>539.0</b>	<b>734.2</b>	<b>1,016.0</b>	<b>38.4%</b>	<b>88.5%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>761.9</b>	<b>1,295.4</b>	<b>70.0%</b>	<b>(36.2)</b>	<b>201.3</b>	<b>86.5</b>	<b>-57.0%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable</b>	<b>217.6</b>	<b>252.4</b>	<b>16.0%</b>	<b>55.2</b>	<b>59.7</b>	<b>59.7</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.1%</b>
<b>Otros ingresos</b>								
Ganancia neta por diferencia en cambio	312.3	363.0	16.3%	337.4	221.8	731.3	N.A.	116.7%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	198.6	613.2	N.A.	8.6	312.7	100.0	-68.0%	N.A.
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	23.4	112.0	N.A.	5.2	8.8	68.0	N.A.	N.A.
Ingresos de inversiones no consolidadas (2)	314.3	311.7	-0.8%	56.9	55.3	64.9	17.4%	14.1%
Utilidad en valoración de activos	14.2	(50.3)	N.A.	12.2	(4.4)	(47.5)	N.A.	N.A.
Otros ingresos de la operación	420.3	367.2	-12.6%	105.9	85.3	71.7	-16.0%	-32.3%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>1,283.0</b>	<b>1,716.9</b>	<b>33.8%</b>	<b>526.2</b>	<b>679.5</b>	<b>988.5</b>	<b>45.5%</b>	<b>87.9%</b>
<b>Otros egresos</b>								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	4.4	3.4	-22.1%	0.8	0.3	0.8	149.4%	-0.7%
Gastos de personal	4,085.4	4,400.5	7.7%	1,061.5	1,137.3	1,087.7	-4.4%	2.5%
Gastos generales de administración	4,954.3	4,966.4	0.2%	1,424.6	1,206.1	1,366.0	13.3%	-4.1%
Gastos por depreciación y amortización	901.5	1,015.4	12.6%	229.8	262.6	268.3	2.2%	16.8%
Deterioro de otros activos	20.8	7.1	-66.0%	1.2	1.2	1.8	47.0%	45.1%
Otros gastos de operación	205.0	260.0	26.8%	131.8	17.9	104.8	N.A.	-20.5%
<b>Total otros egresos</b>	<b>10,171.3</b>	<b>10,652.7</b>	<b>4.7%</b>	<b>2,849.7</b>	<b>2,625.4</b>	<b>2,829.4</b>	<b>7.8%</b>	<b>-0.7%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>7,451.7</b>	<b>6,475.3</b>	<b>-13.1%</b>	<b>1,701.9</b>	<b>1,807.2</b>	<b>1,950.2</b>	<b>7.9%</b>	<b>14.6%</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	2,086.3	1,843.7	-11.6%	418.8	565.5	547.1	-3.3%	30.6%
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>5,365.5</b>	<b>4,631.6</b>	<b>-13.7%</b>	<b>1,283.1</b>	<b>1,241.7</b>	<b>1,403.1</b>	<b>13.0%</b>	<b>9.4%</b>
<b>Utilidad neta del año atribuible:</b>								
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>2,331.0</b>	<b>2,282.1</b>	<b>-2.1%</b>	<b>568.0</b>	<b>550.8</b>	<b>768.0</b>	<b>39.4%</b>	<b>35.2%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>3,034.4</b>	<b>2,349.5</b>	<b>-22.6%</b>	<b>715.1</b>	<b>690.9</b>	<b>635.1</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-11.2%</b>

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

(2) Incluye método de participación y dividendos



AVAL  
LISTED  
NYSE



# Resultados consolidados de 4T20 y año 2020

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 año

COP \$bn		2019	2020	20 vs 19
Balance General	Cartera Bruta	\$ 179.4	\$ 201.8	12.5%
	Depósitos	\$ 175.5	\$ 211.8	20.7%
	Depósitos/Cartera Neta	1.01 x	1.08 x	0.07 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	3.3%	3.6%	31 pbs
	Provisiones/Cartera vencida(+90)	1.40 x	1.52 x	0.12 x
	Costo de riesgo	2.2%	3.0%	77 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.7%	5.2%	(53) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	25.5%	22.0%	(351) pbs
	Razón de eficiencia	47.6%	46.0%	(155) pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 3.03	\$ 2.35	(22.6%)
	ROAA	2.0%	1.5%	(55) pbs
	ROAE	16.4%	11.7%	(472) pbs

**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.

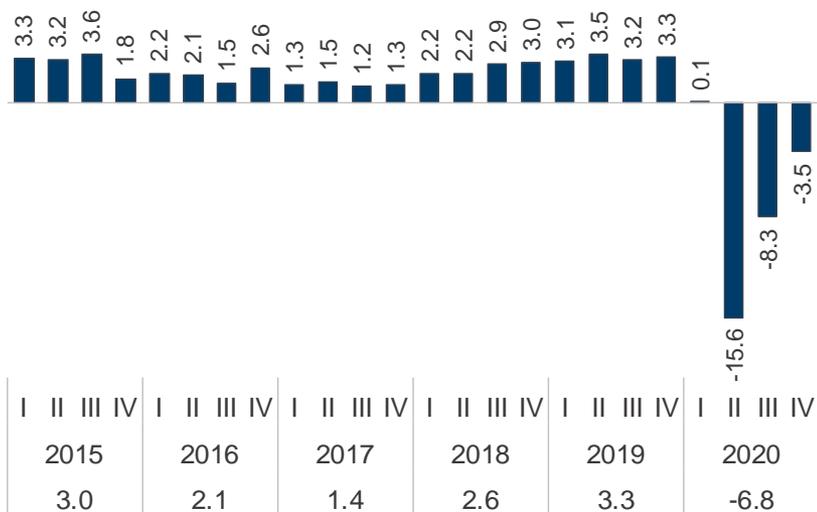
# Resultados consolidados para el año

COP \$bn		Colombia			Centroamérica <sup>(1)</sup>		
		65.2% de los Activos			34.8% de los Activos		
		2019	2020	20 vs 19	2019	2020	20 vs 19
Balance General	Cartera Bruta	\$ 124.2	\$ 131.2	5.6%	\$ 55.2	\$ 70.6	27.8%
	Depósitos	\$ 119.2	\$ 132.0	10.8%	\$ 56.3	\$ 79.8	41.8%
	Depósitos/Cartera Neta	1.00 x	1.05 x	0.05 x	1.02 x	1.13 x	0.11 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	4.0%	4.5%	52 pbs	1.6%	1.8%	19 pbs
	Provisiones/Cartera vencida(+90)	1.31 x	1.44 x	0.10 x	1.90 x	1.89 x	0.00 x
	Costo de riesgo	2.1%	3.2%	104 pbs	2.3%	2.6%	24 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.3%	4.8%	(42) pbs	6.8%	5.8%	(95) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	20.9%	18.5%	(242) pbs	34.9%	28.5%	(636) pbs
	Razón de eficiencia	43.3%	40.3%	(292) pbs	56.3%	56.5%	20 pbs
	Utilidad neta atribuible <sup>(2)</sup>	\$ 2.11	\$ 1.55	(26.7%)	\$ 0.92	\$ 0.80	(13.1%)
	ROAA	2.2%	1.7%	(50) pbs	1.7%	1.1%	(59) pbs
	ROAE	23.3%	17.2%	(602) pbs	9.8%	7.2%	(260) 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 2,349.5 mm para 2020 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 1,545.8 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 1,169.2 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 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.

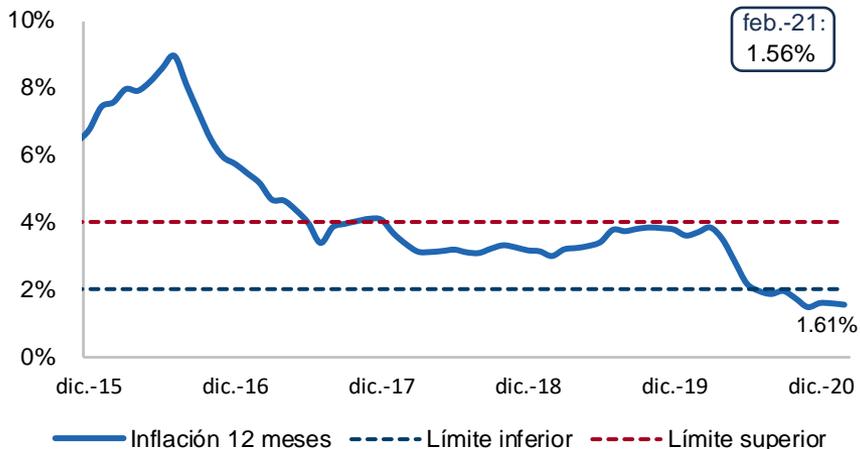
# Contexto macroeconómico - Colombia ( 1 | 2 )

## Crecimiento del PIB real (%)



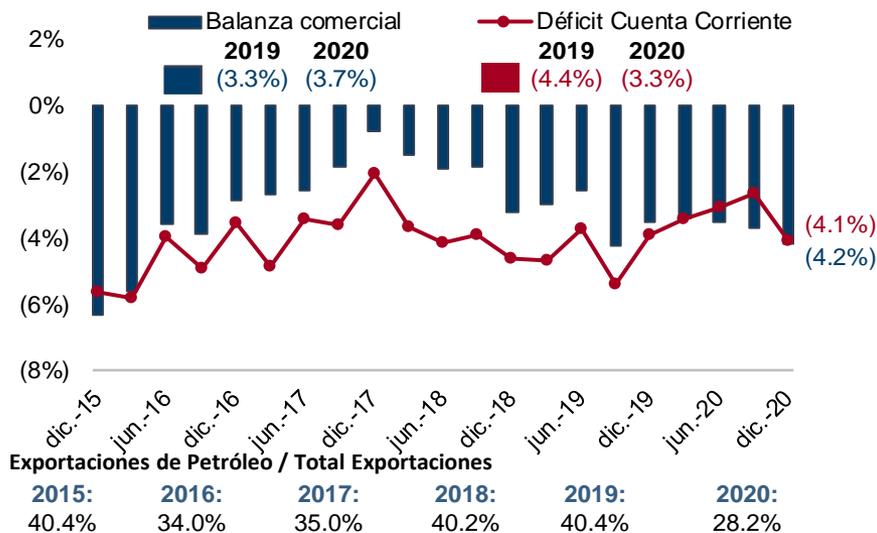
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

## Inflación (%)



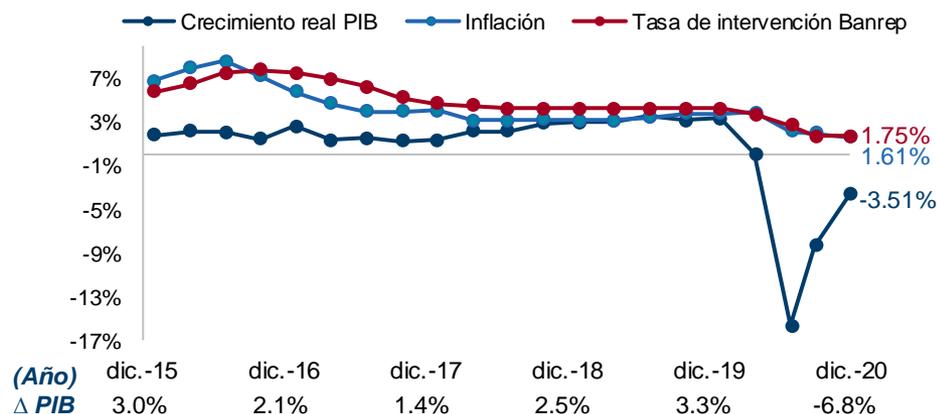
Fuente: Banco de la República de Colombia y DANE.

## Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Fuente: Banco de la República de Colombia

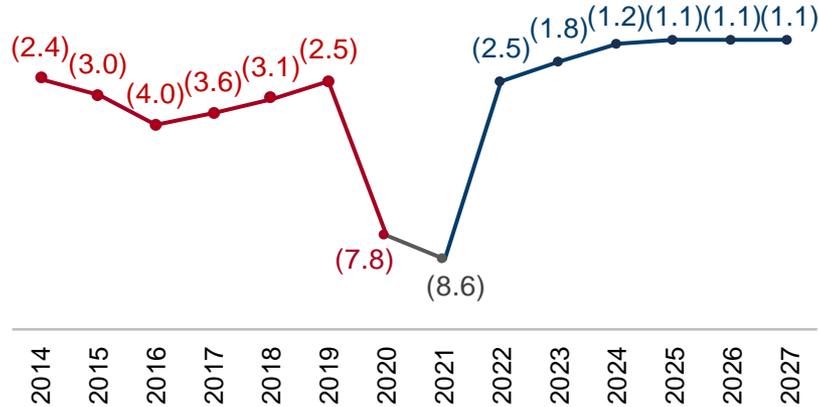
## Política monetaria del Banco Central



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

## Déficit fiscal actual y proyección

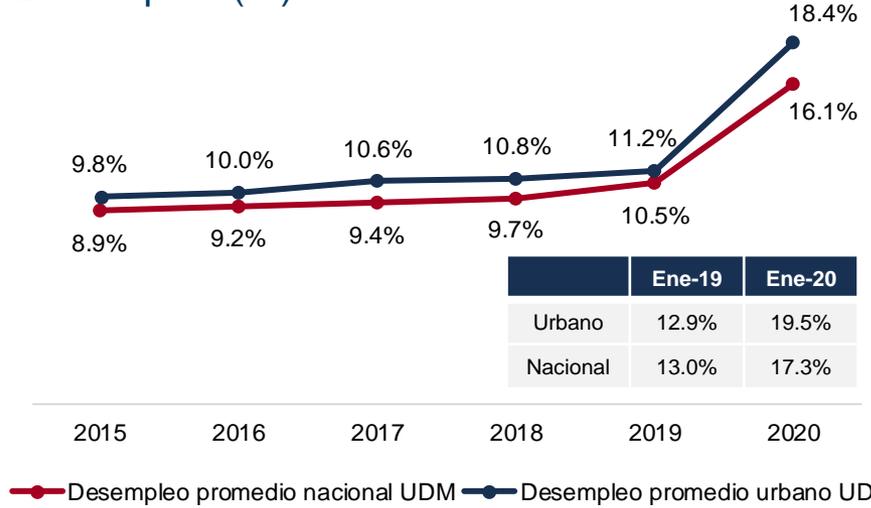
Regla Fiscal (% del PIB)



- Déficit fiscal real
- Déficit fiscal proyectado (Jun-2020)
- Plan Financiero 2021 (Mar-2021)

Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2021

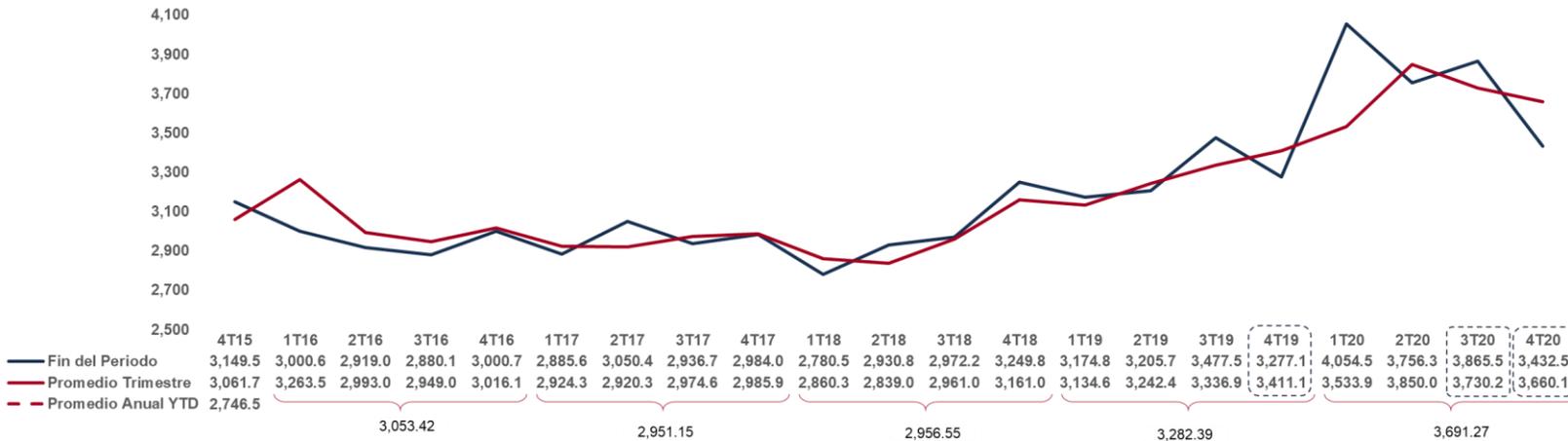
## Desempleo (%)



	Ene-19	Ene-20
Urbano	12.9%	19.5%
Nacional	13.0%	17.3%

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

## Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)



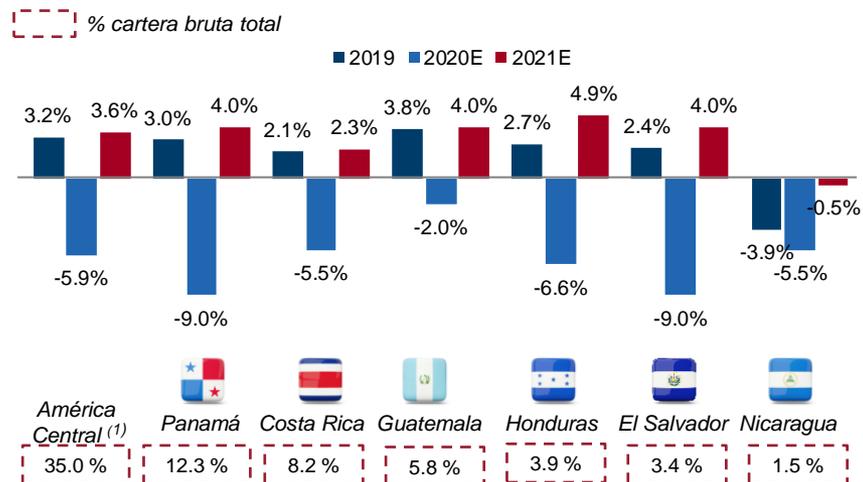
2020 vs 2019	
Fin del Periodo	4.7%
Promedio Anual YTD	12.5%

4T20 vs. 4T19	4T20 vs. 3T20
4.7%	(11.2%)
7.3%	(1.9%)

Fuente: Banco de la República de Colombia.

# Contexto macroeconómico - Centroamérica

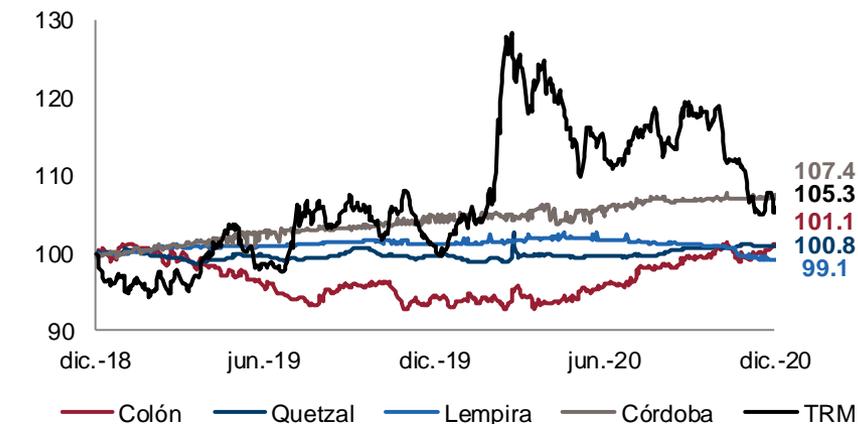
## Perspectivas de crecimiento – PIB real



Fuente: FMI (WEO oct-20); (1) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América.

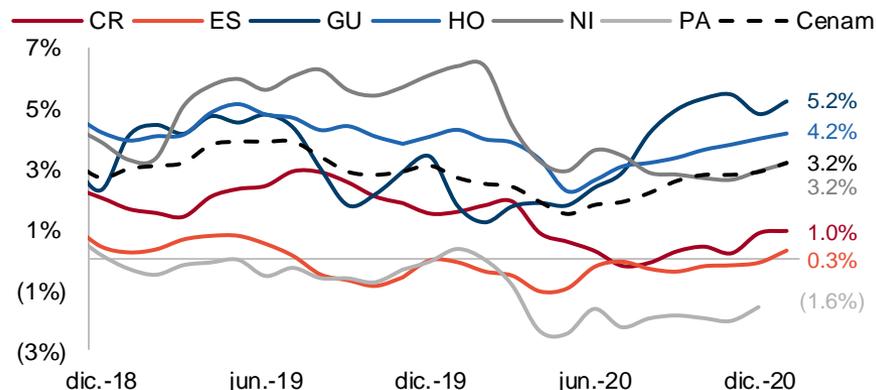
## Tasas de cambio

(100=12/31/2018)



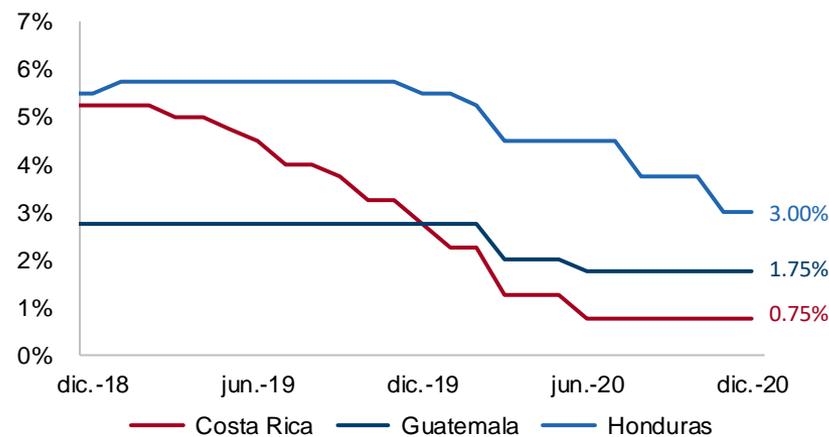
Fuente: Bloomberg

## Inflación por país



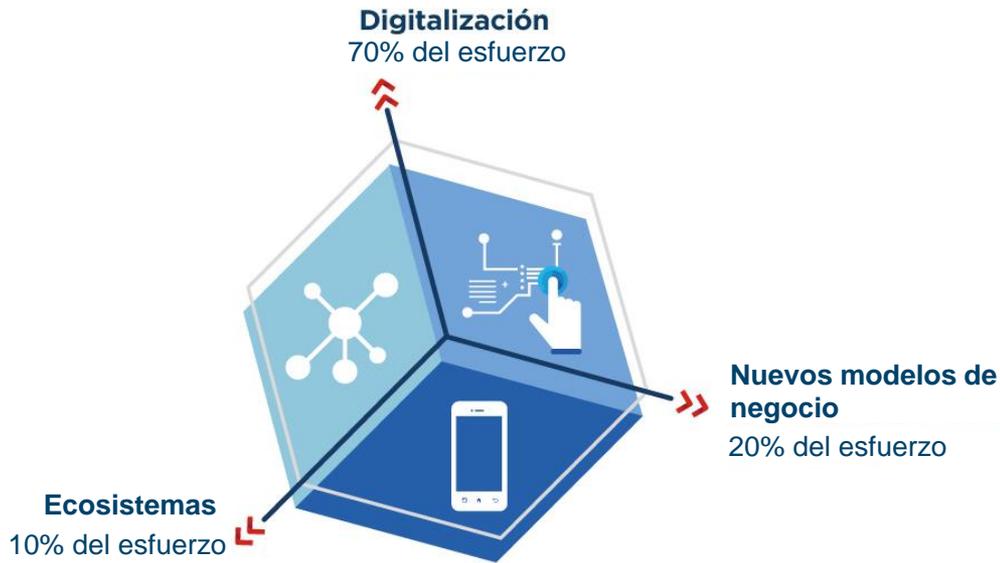
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá, CENAM : América Central. Panamá a diciembre 2020.

## Tasas bancos centrales



Fuente: SECMCA

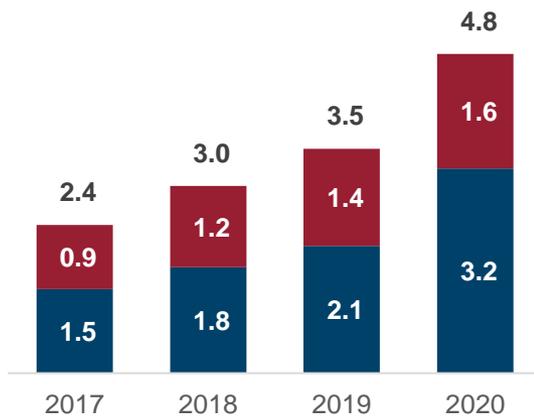
# Estrategia digital



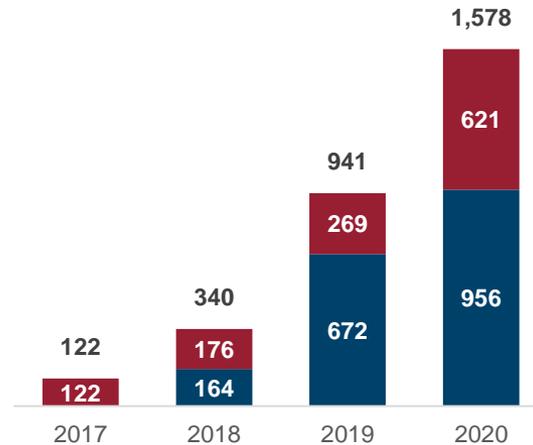
## Analítica avanzada



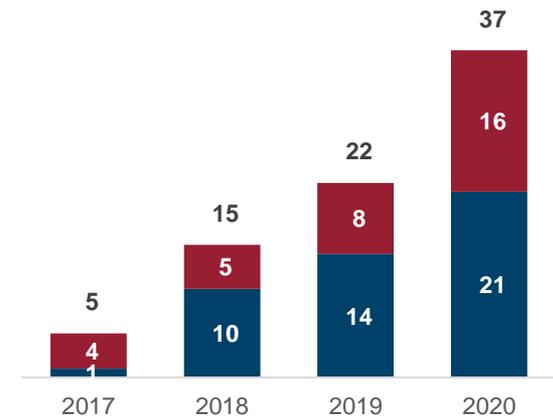
## Clientes Milliones



## Ventas (000)



## Productos



■ Centroamérica

■ Colombia

# Resultados en sostenibilidad



## Gobierno corporativo y riesgos



**28.5%** de nuestros miembros principales de JD son mujeres

Implementación de SARAS en algunas de nuestras entidades



## Eficiencias corporativas

Fortalecimos la Política de Compras Corporativas incluyendo estándares ESG

Primer Grupo Financiero en Colombia y Latinoamérica en obtener la Certificación Friendly Biz



## Talento

**55%** de nuestro talento consolidado esta representado por mujeres



recibieron la Certificación Great Place to Work



## Desempeño económico



Emitió bonos verdes por **Ps 300 mm**



adhesión al



incluidos en



## Entorno social y ambiental

Corporación MicroCrédito | AVAL

**58%** de los microcréditos fueron otorgados a mujeres

Iniciativas de conservación del medio ambiente:



Descontaminación del Río Bogotá

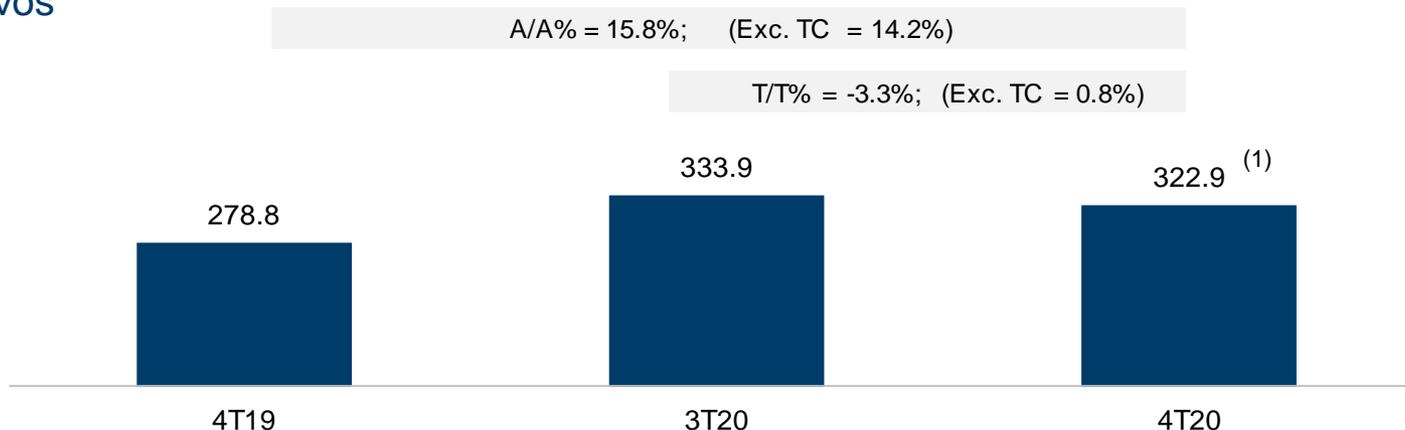


Reforestación del Amazonas

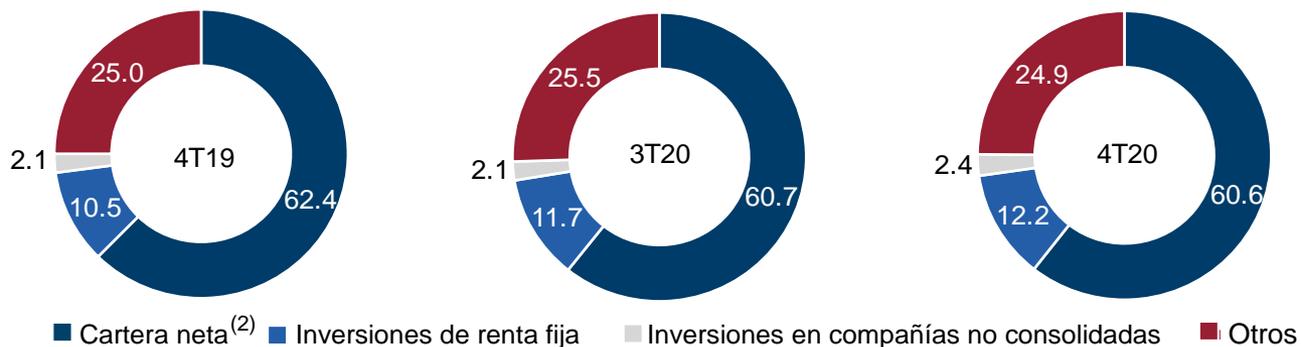


Uso de energías renovables

## Total Activos



## Composición del activo (%)



Operaciones Colombianas (%)

70.3

63.7

65.2

Operaciones en el exterior <sup>(3)</sup> (%)

29.7

36.3

34.8

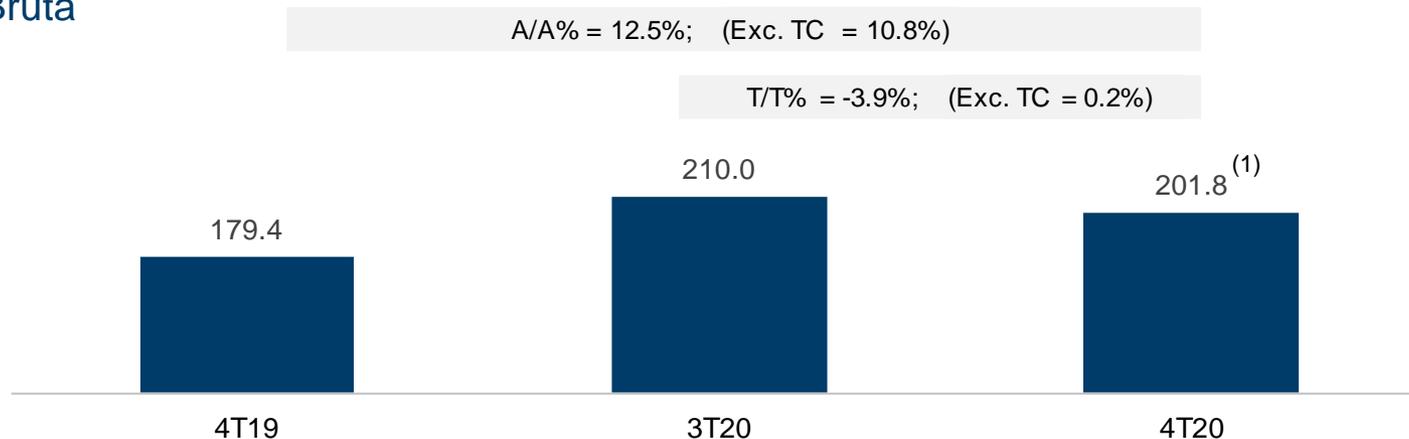
Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

(1) Incluye Ps 16.5 billones de activos de Multi Financial Group. El crecimiento en activos excluyendo la adquisición y el efecto FX sería de 8.4% vs. 4T19.

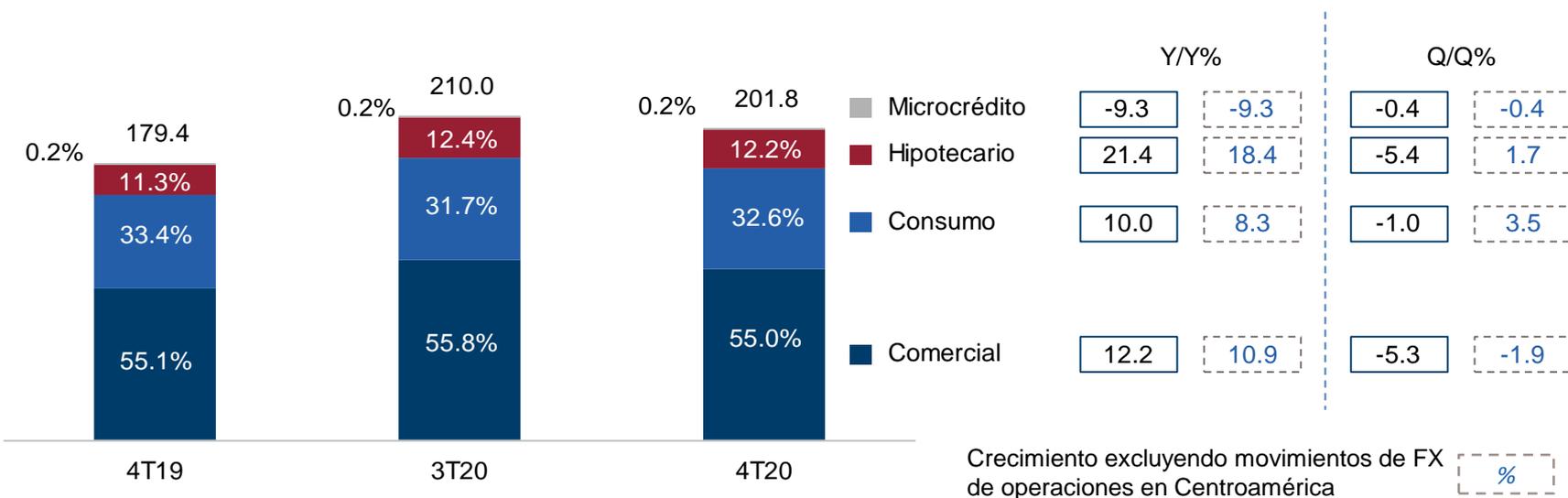
(2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

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

## Cartera Bruta



## Composición de cartera



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

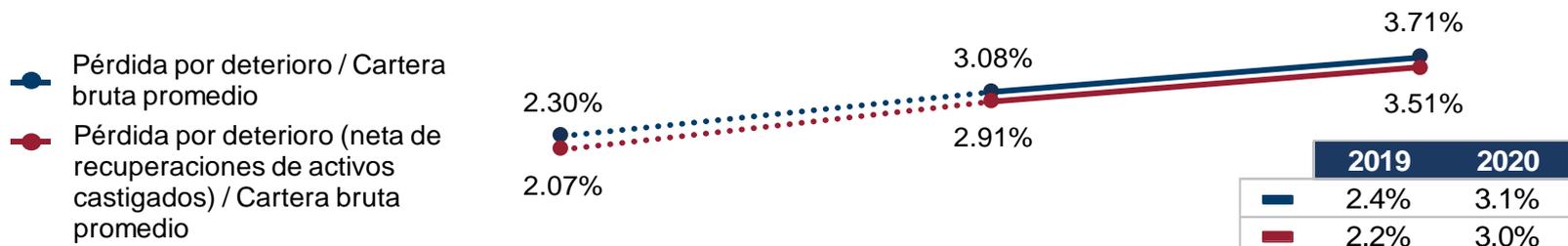
(1) Incluye Ps 11.6 billones de cartera bruta de Multi Financial Group. Ps. 6.7 billones de cartera comercial, Ps. 2.6 billones de cartera consumo y Ps. 2.4 billones de cartera hipotecaria. El crecimiento en cartera bruta excluyendo la adquisición y el efecto FX sería de 4.4% vs 4T19.

# Calidad de cartera

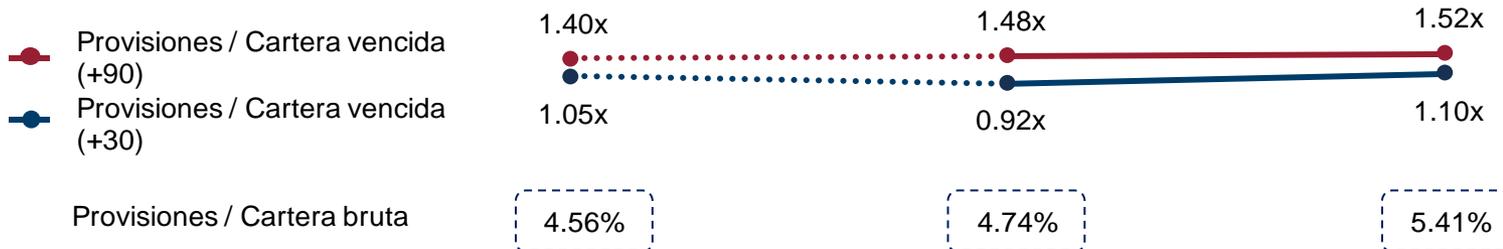
## Calidad



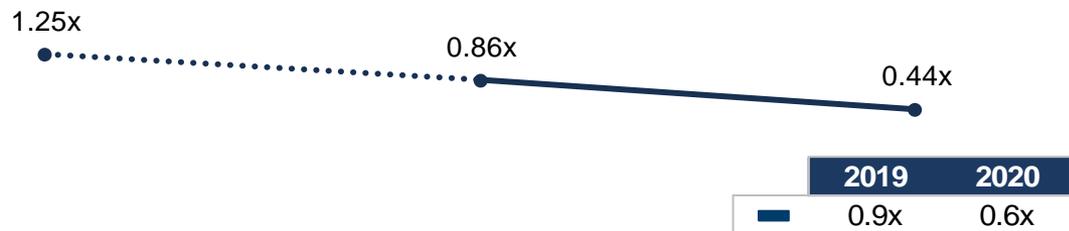
## Costo de riesgo



## Cobertura



## Castigos/ Cartera vencida (+90) promedio



4T19

3T20

4T20

## Cartera vencida (+30 días) <sup>(1)</sup> Cartera vencida (+90 días) <sup>(2)</sup>

	4T19	3T20	4T20	4T19	3T20	4T20
Comercial	3.94%	4.69%	4.55%	3.58%	3.73%	4.02%
Consumo	4.80%	5.68%	5.36%	2.76%	2.39%	2.97%
Hipotecario	4.84%	5.68%	5.02%	2.97%	2.86%	2.94%
Microcrédito	18.09%	20.58%	20.35%	13.60%	10.78%	13.37%
<b>Cartera total</b>	<b>4.36%</b>	<b>5.16%</b>	<b>4.90%</b>	<b>3.26%</b>	<b>3.21%</b>	<b>3.56%</b>

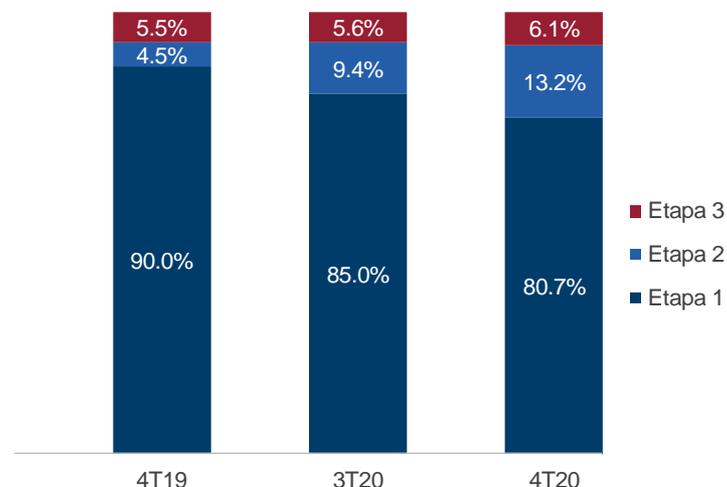
## Formación de cartera vencida +30 días <sup>(1)</sup>

	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	2019	2020
Saldo inicial cartera vencida +30	8,155	7,827	8,353	8,483	10,829	7,195	7,827
Nueva cartera vencida + 30	1,502	1,433	1,058	3,749	(187)	5,349	6,053
Castigos de cartera	(1,829)	(907)	(927)	(1,404)	(758)	(4,717)	(3,997)
<b>Saldo final cartera vencida + 30</b>	<b>7,827</b>	<b>8,353</b>	<b>8,483</b>	<b>10,829</b>	<b>9,883</b>	<b>7,827</b>	<b>9,883</b>

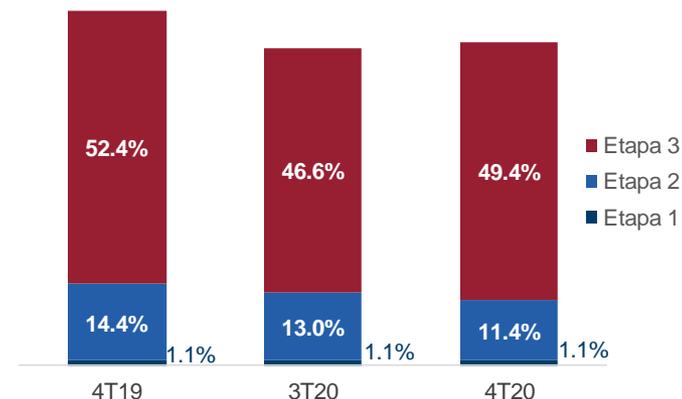
## Formación de cartera vencida +90 días <sup>(2)</sup>

	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	2019	2020
Saldo inicial cartera vencida +90	5,846	5,842	6,305	6,271	6,737	5,188	5,842
Nueva cartera vencida + 90	1,826	1,371	893	1,870	1,208	5,370	5,343
Castigos de cartera	(1,829)	(907)	(927)	(1,404)	(758)	(4,717)	(3,997)
<b>Saldo final Cartera Vencida + 90</b>	<b>5,842</b>	<b>6,305</b>	<b>6,271</b>	<b>6,737</b>	<b>7,187</b>	<b>5,842</b>	<b>7,187</b>

## Cartera por etapas (%)



## Cobertura por etapas (%)



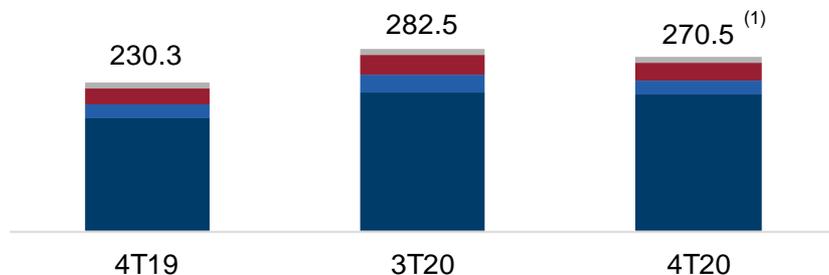
<sup>(1)</sup> Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

<sup>(2)</sup> 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% = 17.4%; (Exc. TC = 15.8%)

T/T% = -4.3%; (Exc. TC = -0.2%)

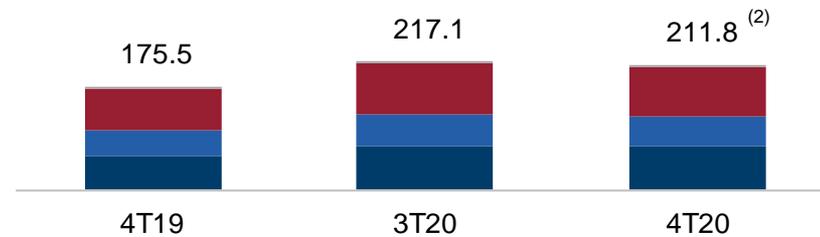


Composición de fondeo	4T19	3T20	4T20
Depósitos	76.2	76.8	78.3
Bancos y otros	10.3	9.7	8.8
Bonos	9.5	10.4	10.3
Interbancarios	4.0	3.0	2.7

## Total depósitos

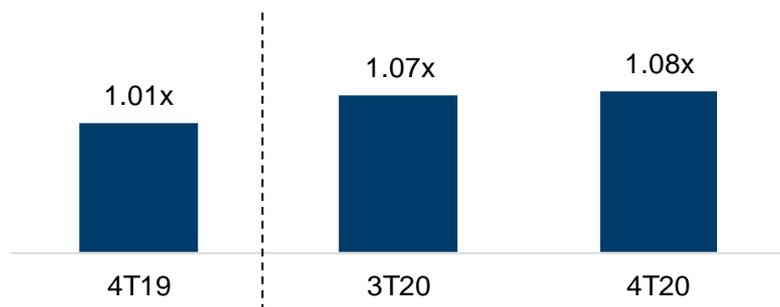
A/A% = 20.7%; (Exc. TC = 18.9%)

T/T% = -2.4%; (Exc. TC = 2.0%)

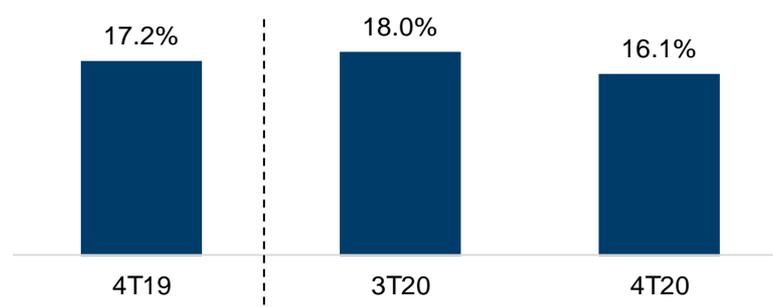


Composición de depósitos	4T19	3T20	4T20
Ahorros	33.8	35.0	36.1
Corrientes	24.2	24.2	24.2
CDTs	41.7	40.6	39.4
Otros	0.3	0.2	0.3

## Depósitos / Cartera neta\* (%)



## Efectivo / Depósitos (%)



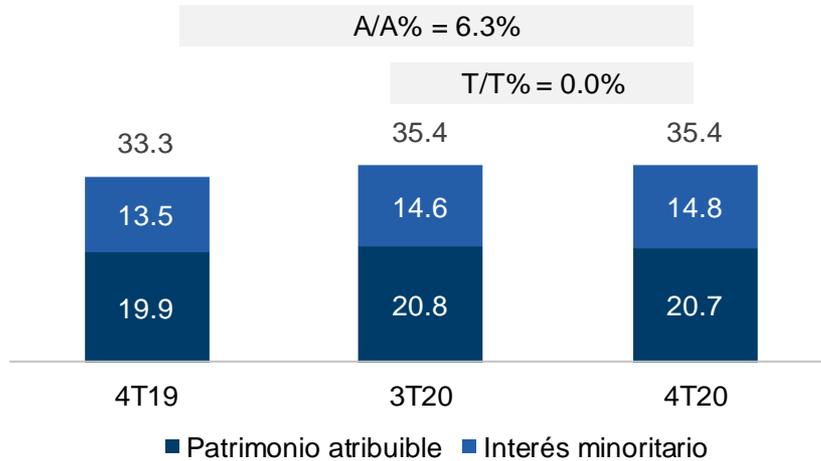
Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

(1) Incluye Ps 14.6 billones de fondeo de Multi Financial Group. El crecimiento excluyendo la adquisición y el efecto FX sería de 9.6% vs. 4T19

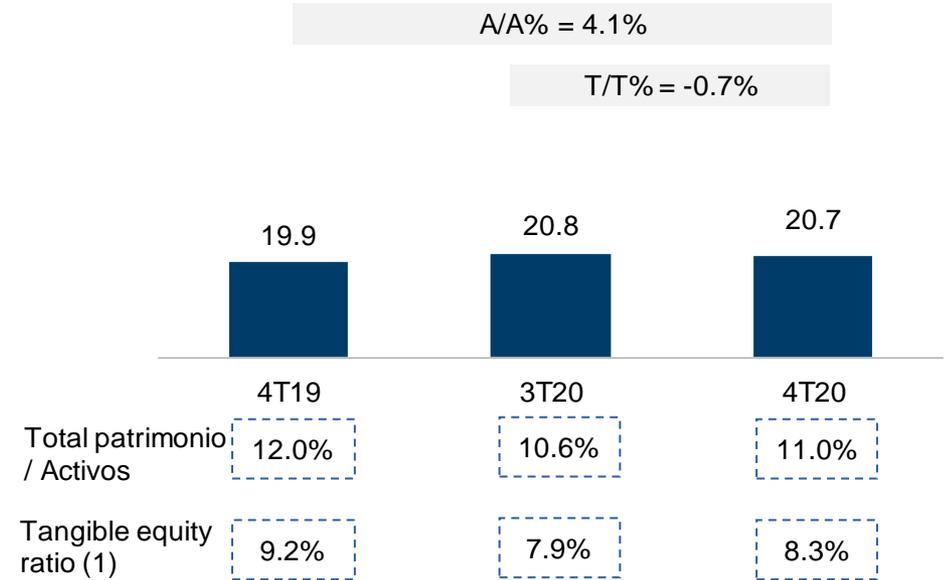
(2) Incluye Ps 10.1 billones en depósitos de Multi Financial Group. El crecimiento excluyendo la adquisición y el efecto FX sería de 13.2% vs. 4T19

(\*) Cartera neta corresponde a cartera bruta más fondos interbancarios y overnight 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 (%)



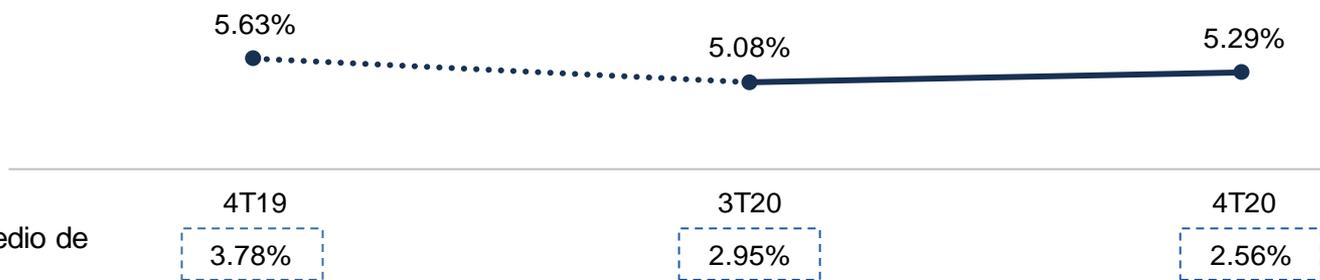
	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			banco popular			Banco AV Villas		
	4T19	3T20	4T20	4T19	3T20	4T20	4T19	3T20	4T20	4T19	3T20	4T20
Capital primario (Tier 1)	9.1	9.7 <sup>(2)</sup>	8.9 <sup>(2)</sup>	9.6	8.4	8.7	8.5	8.8	8.7	9.7	11.0	10.7
Solvencia	12.8	12.7	12.1	11.8	10.5	10.6	10.6	10.4	10.5	10.7	12.3	12.0

(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% y en 4T20 Total Patrimonio Básico : 7.8% y Básico Adicional 1.1%

4T19	3T20	4T20	4T20 / 4T19	4T20 / 3T20
3.0	3.2	3.4	10.8%	3.5%

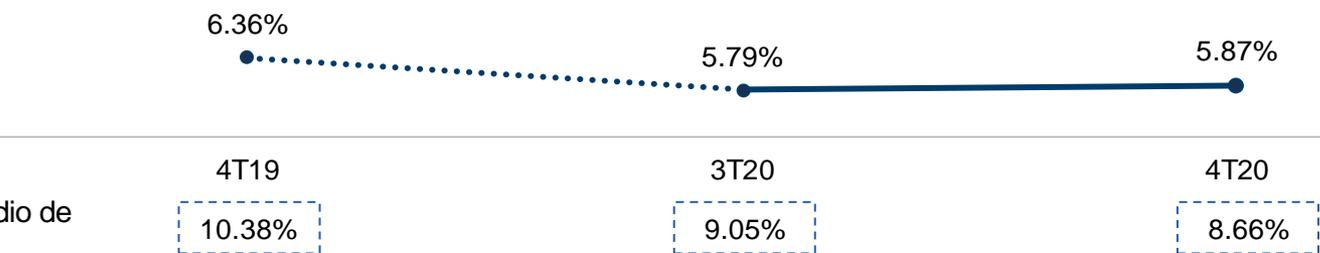
### Margen de interés neto<sup>(1)</sup>



	2019	2020
—	5.70%	5.17%
- - -	3.74%	3.10%

Costo promedio de fondeo

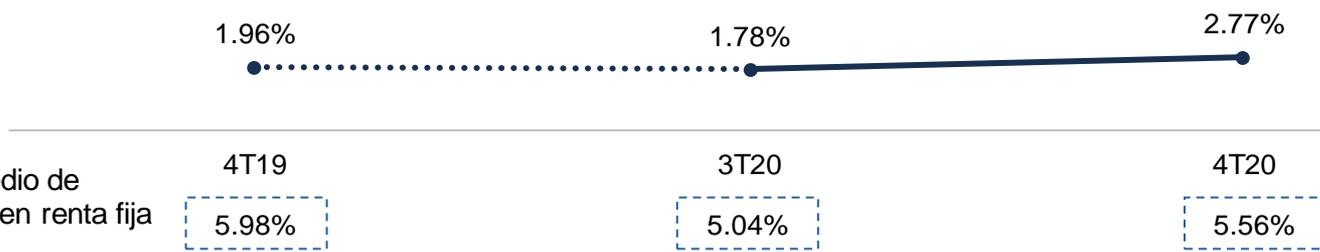
### Margen de interés de cartera<sup>(2)</sup>



	2019	2020
—	6.40%	5.95%
- - -	10.36%	9.35%

Tasa promedio de cartera

### Margen de interés de inversiones<sup>(3)</sup>



	2019	2020
—	2.28%	1.54%
- - -	6.24%	4.93%

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 4T20, 4.9% para 3T20 y 5.6% para 4T19.  
 (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

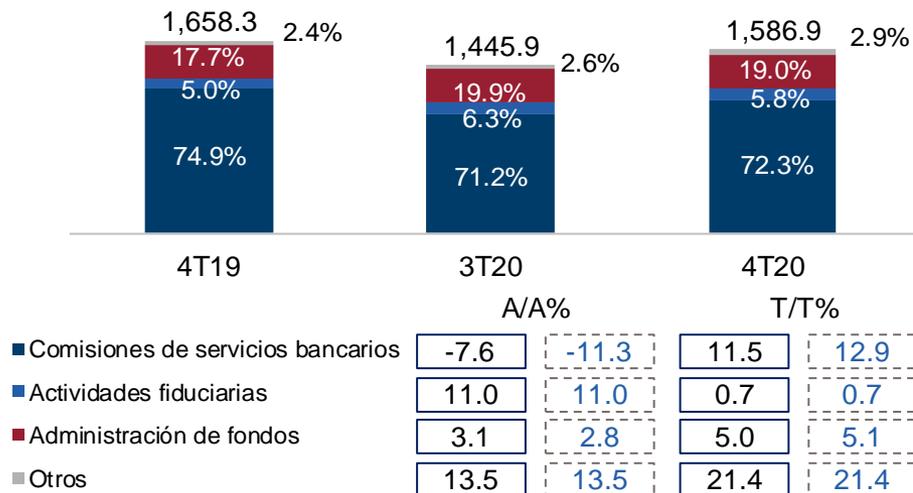
# Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

## Ingreso de comisiones bruto

A/A% = -4.3% ; (Exc. TC = -7.2%)

T/T% = 9.7% ; (Exc. TC = 10.7%)



## 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 (2)	
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	
Ingresos de inversiones no consolidadas	
Otros ingresos de la operación	
<b>Total otros ingresos de la operación</b>	

## Sector no financiero (1)

	4T19	3T20	4T20	2019	2020
Energía y gas	143	194	594	665	1,139
Infraestructura	478	637	500	2,028	2,046
Hotelería	9	-16	13	32	-22
Agroindustria	14	5	11	14	23
Otros (2)	-105	-86	-102	-363	-363
<b>Total</b>	<b>539</b>	<b>734</b>	<b>1,016</b>	<b>2,375</b>	<b>2,823</b>

(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

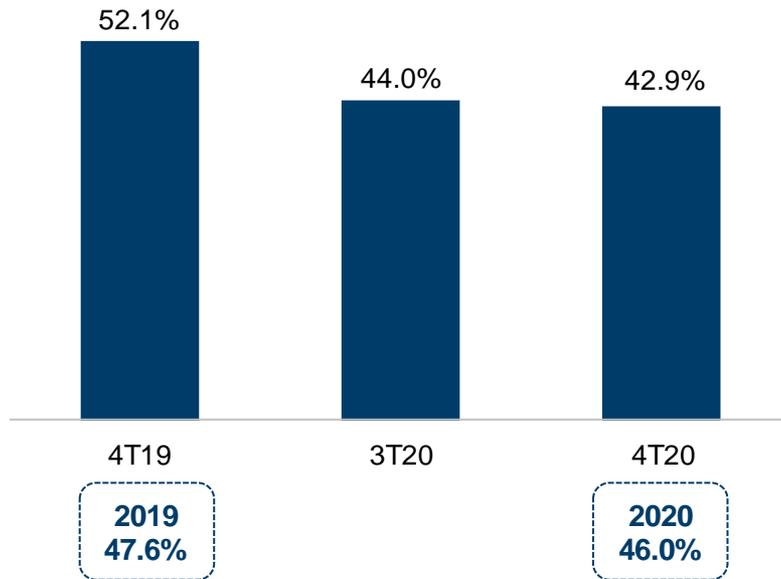
	4T19	3T20	4T20	2019	2020
	337	222	731	312	363
	-179	-50	-216	20	531
	12	39	1	122	139
	170	212	516	454	1,032
	12	-4	-47	14	-50
	55	60	60	218	252
	9	313	100	199	613
	5	9	68	23	112
	57	55	65	314	312
	106	85	72	420	367
<b>Total</b>	<b>414</b>	<b>729</b>	<b>833</b>	<b>1,643</b>	<b>2,639</b>

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"

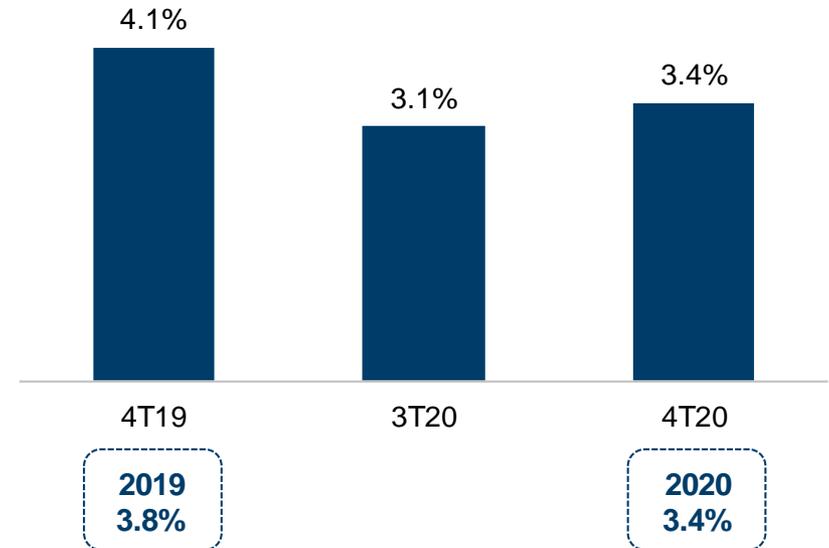
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

### 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



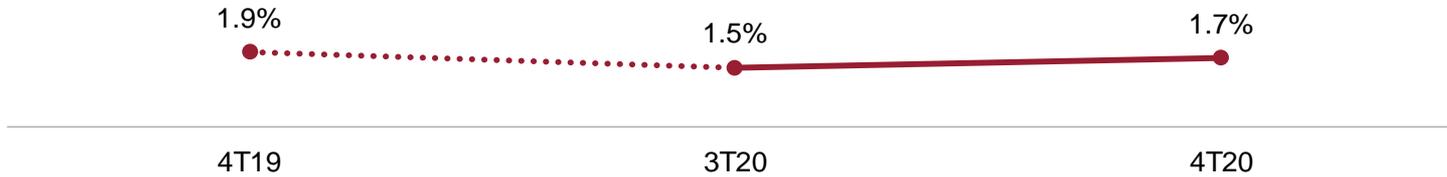
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

## Utilidad neta atribuible a los accionistas



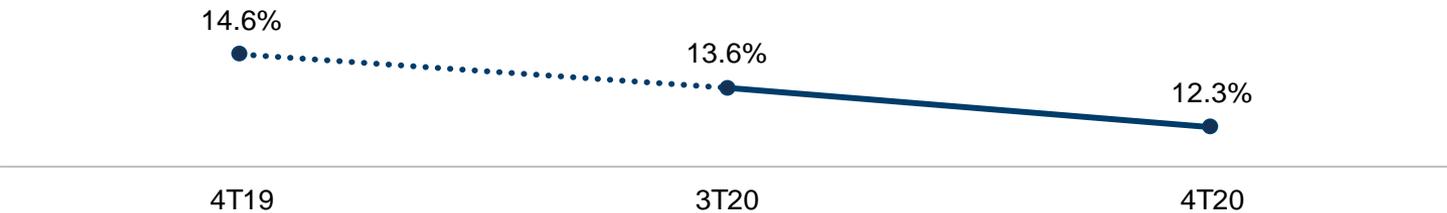
	2019	2020
■	3,034.4	2,349.5
□	\$ 136.2	\$ 105.4

## ROAA <sup>(1)</sup>



	2019	2020
■	2.0%	1.5%

## ROAE <sup>(2)</sup>



	2019	2020
■	16.4%	11.7%

<sup>(1)</sup>ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos

<sup>(2)</sup>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

