

Reporte de resultados consolidados del cuarto trimestre de 2015

Información reportada en billones de pesos⁽¹⁾ y bajo
NIIF

(1) Nos referimos a billones como miles de millones.



Aviso Legal

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities & Exchange Commission o “SEC”) . Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la regla 405 del U.S. Securities Act de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y por lo tanto no está supervisada o regulada como una institución financiera en Colombia.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada incluida en nuestros informes trimestrales según las normas expedidas por la Superintendencia Financiera para instituciones financieras, así como los principios de contabilidad generalmente aceptados para los bancos que operan en Colombia, también conocidos como Colombian Banking GAAP. Lo anterior, con el propósito de reflejar nuestras actividades como holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

En el año 2009, el Congreso de la República de Colombia aprobó la Ley 1314 en virtud de la cual se reglamentó la implementación de las normas IFRS en Colombia. Como resultado de lo anterior, desde enero 1 de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como Grupo Aval, deben preparar sus estados financieros de conformidad con las normas NIIF.

Las cifras en IFRS bajo normas Colombianas también difieren en algunos aspectos del marco normativo IFRS emitido por la IASB. Nuestra forma anual 20-F radicada en la SEC, incluye una descripción de las diferencias principales entre las cifras presentadas en Colombian Banking GAAP y en U.S. GAAP así como cualquier cambio esperado durante nuestra implementación del marco normativo IFRS bajo la legislación Colombiana.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en esta presentación, se hace bajo el marco normativo según las normas IFRS expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de las cifras no sujetas a GAAP tales como el ROAA y el 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, cuyos resultados pueden variar 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 factores de riesgo, tal y como puede evidenciarse en nuestra forma 20-F disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Grupo Aval no tiene ni tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento y las cifras no auditadas contenidas en este, no pretenden revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como miles de millones.

Bogotá Abril 11, 2016. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reporta una utilidad neta consolidada atribuible de 693,392 millones para el 4T15 frente a 444,825 millones reportados en el 3T15. El ROAE para el trimestre fue de 19.8% y el ROAA fue 2.2%.

A continuación los hechos destacados de nuestros resultados bajo NIIF para el año 2015:

- La utilidad neta atribuible a los accionistas fue 2.04 billones de pesos o 92 pesos por acción, que compara favorablemente con el 1.81 billones de pesos u 87 pesos acción del año 2014, también bajo NIIF. Excluyendo el pago no recurrente del impuesto al patrimonio, la utilidad neta el 2015 habría sido 2.25 billones o 101 pesos por acción.
- El ROAE para el periodo fue de 14.5% y el ROAA fue de 1.7%.
- El crecimiento de los activos en el año fue 21% y de los pasivos fue 23%, ambos denominados en pesos. Excluyendo el efecto por devaluación del peso, el crecimiento de los activos habría sido 12% y el crecimiento de los pasivos habría sido 14%.
- El crecimiento de los activos fue impulsado por el crecimiento de la cartera de créditos que aumentó el 23% en pesos o 14% excluyendo el efecto de la devaluación.
- La relación depósitos a cartera neta para el año 2015 fue de 0.96x, que compara favorablemente frente a sus pares.
- La cartera vencida (+30 días) fue 2.4% para el 2015 y de 2.6% para el año 2014. La cartera improductiva fue 1.6% para el 2015 frente al 1.7% de 2014.
- El costo de riesgo fue 1.66% en 2015 frente al 1.58% de 2014.
- El NIM para el año fue 5.51%, frente al 5.59% de 2014. EL NIM de la cartera de créditos se ha mantenido estable en 6.3% y al terminar el año el NIM en inversiones fue de 1.9% frente al 2.6% de 2014.
- La eficiencia fue 48% para 2015 frente a 47% de 2014. El deterioro de este indicador se explica principalmente por el efecto de la devaluación del peso.
- La tasa impositiva para el año 2015 fue de 36% frente al 38% del año 2014.

Nota: Las cifras del año 2014 y del 4T2014 incluidas en esta presentación y en el reporte han sido ajustadas versus los resultados no auditados de los trimestres reportados anteriormente bajo NIIF. Las utilidades del año no presentan un cambio significativo (reducción de 1.5%), sin embargo la clasificación de algunas cuentas ha sido revisada. Todos los ajustes a la utilidad del año se reflejan en el cuarto trimestre de 2014. Adicionalmente, algunos ajustes fueron hechos en las cuentas de balance del 3T2015 comparado con lo reportado anteriormente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Efectivo y depósitos en bancos centrales	17,269.8	18,716.0	22,285.0	19.1%	29.0%
Activos financieros de inversión	29,027.8	31,424.9	29,580.1	-5.9%	1.9%
Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	114,400.7	137,032.6	141,827.7	3.5%	24.0%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	211.2	244.5	199.5	-18.4%	-5.6%
Inversiones en compañías controladas y asociadas	704.1	902.0	960.7	6.5%	36.4%
Activos tangibles	5,886.7	6,289.3	6,514.0	3.6%	10.7%
Activos intangibles	8,098.1	9,573.9	10,059.6	5.1%	24.2%
Activo por impuesto de renta	1,634.3	2,850.6	2,836.2	-0.5%	73.5%
Otros activos	2,803.7	3,530.1	3,767.6	6.7%	34.4%
Total activos	180,036.5	210,564.0	218,030.3	3.5%	21.1%
Pasivos financieros a valor razonable	1,183.1	1,573.7	1,143.2	-27.4%	-3.4%
Depósitos de clientes a costo amortizado	113,528.5	129,090.8	135,954.6	5.3%	19.8%
Obligaciones financieras	32,780.3	45,253.5	44,792.6	-1.0%	36.6%
Obligaciones con entidades de redescuento	2,108.5	2,376.1	2,506.6	5.5%	18.9%
Total pasivos financieros a costo amortizado	148,417.3	176,720.4	183,253.9	3.7%	23.5%
Pasivo por impuesto de renta	2,769.8	3,581.1	3,098.6	-13.5%	11.9%
Beneficios de empleados	975.7	1,112.1	1,022.3	-8.1%	4.8%
Otros pasivos	5,334.6	5,941.7	6,605.9	11.2%	23.8%
Total pasivos	158,680.5	188,928.9	195,124.0	3.3%	23.0%
Intereses controlantes	13,724.3	13,617.7	14,428.4	6.0%	5.1%
Intereses no controlantes	7,631.6	8,017.4	8,477.8	5.7%	11.1%
Total patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes	21,356.0	21,635.1	22,906.3	5.9%	7.3%
Total pasivos, patrimonio de los accionistas y intereses no controlantes	180,036.5	210,564.0	218,030.3	3.5%	21.1%

Estado de Resultados Consolidado	4T14	3T15	4T15	Δ	
Ingresos por intereses	3,094.8	3,605.4	3,984.6	10.5%	28.8%
Gasto por intereses y similares	1,208.0	1,481.9	1,609.1	8.6%	33.2%
Ingresos netos por intereses	1,886.8	2,123.5	2,375.6	11.9%	25.9%
Perdidas por deterioro de activos financieros	419.7	411.6	573.1	39.3%	36.6%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	1,467.1	1,712.0	1,802.5	5.3%	22.9%
Total comisiones e ingresos por servicios	933.1	933.3	1,038.7	11.3%	11.3%
Otros egresos	1,570.9	1,966.2	1,989.8	1.2%	26.7%
Utilidad antes de impuesto	1,222.5	1,257.6	1,595.7	26.9%	30.5%
Gasto de impuesto de renta	520.8	502.6	443.6	-11.7%	-14.8%
Utilidad del año de operaciones continuadas	701.7	754.9	1,152.1	52.6%	64.2%
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-
Utilidad del año	701.7	754.9	1,152.1	52.6%	64.2%
Intereses no controlantes	(247.8)	(310.1)	(458.7)	47.9%	85.1%
Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a accionistas	453.9	444.8	693.4	55.9%	52.8%

Indicadores principales	4T14	3T15	4T15	2014	2015
Margen neto de interés(1)	5.5%	5.3%	5.7%	5.6%	5.5%
Indicador de eficiencia(2)	45.6%	50.7%	46.7%	46.8%	48.0%
ROAA(3)	1.6%	1.5%	2.2%	1.8%	1.7%
ROAE(4)	13.8%	13.1%	19.8%	15.2%	14.5%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+30 días) / Total cartera y operaciones de leasing	2.6%	2.5%	2.4%	2.6%	2.4%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(5)	1.7%	1.4%	1.8%	1.6%	1.7%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	2.7%	2.5%	2.6%	2.7%	2.6%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing	1.6%	1.5%	1.3%	1.7%	1.8%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	63.5%	65.1%	65.0%	63.5%	65.0%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	99.2%	94.2%	95.9%	99.2%	95.9%
Patrimonio + interés minoritario / Activos	11.9%	10.3%	10.5%	11.9%	10.5%
Ratio de capital tangible(6)	7.7%	6.0%	6.2%	7.7%	6.2%
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)	22,278,360,154	22,281,017,159	22,281,017,159	20,897,356,358	22,281,017,159
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,305	1,180	1,090	1,305	1,090
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,280	1,175	1,090	1,280	1,090
Valor en libros / Acción	616.0	611.2	647.6	616.0	647.6
Utilidad del período / Acción	20.4	20.0	31.1	86.7	91.6
Precio / Utilidad por acción anualizada(7)	15.7	14.7	8.8	14.8	11.9
Precio / Valor en libros(7)	2.1	1.9	1.7	2.1	1.7

(1) NIM es calculado como ingreso neto de intereses dividido por el promedio de activos productivos; (2) La eficiencia es calculada como el gasto de personal y gastos administrativos dividido por los ingresos netos de interés más otros ingresos más comisiones y otros ingresos netos (excluyendo otros); (3) ROAA es calculado como utilidad neta dividido por el promedio total de activos del trimestre; (4) ROAE es calculado como utilidad neta atribuible a accionistas dividido por el promedio del patrimonio de los accionistas de cada trimestre; (5) Se refiere al promedio de créditos brutos del período; (6) Patrimonio tangible es calculado como el total del patrimonio menos intangibles dividido por el total de activos menos intangibles; (7) Basado en el precio de acciones preferenciales

Análisis Balance General

1. Activos

El total de activos a 31 de diciembre de 2015 fue 218,030.3 billones de pesos lo que muestra un incremento de 21.1% frente al 31 de diciembre de 2014 y uno de 3.5% al comparar con el 30 de septiembre de 2015. El crecimiento de los activos fue impulsado por el crecimiento de la cartera de créditos a costo amortizado, que aumentó 24% en el año, y alcanzó Ps. 141,827.7 billones. Excluyendo el efecto de la depreciación del peso colombiano, el crecimiento en los activos hubiera sido del 12.1% frente al 31 de diciembre 2014, y de 2.9% frente al 30 de septiembre 2015. Por su parte, la cartera de créditos hubiera sido del 15.0% y 2.9%, respectivamente.

1.1 Cartera de créditos

El total de los préstamos incrementó 23.8% entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015 y alcanzó Ps 145,546.0 billones de pesos (14.9% excluyendo el efecto de devaluación del peso), impulsado por (i) incremento de 19.5% en la cartera y leasing comercial hasta Ps. 85,413.2 billones (13.6% excluyendo el efecto de devaluación del peso), (ii) incremento de 24.7% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps. 42,230.5 billones (14.0% excluyendo el efecto de devaluación del peso), (iii) incremento de 37.2% en cartera y leasing hipotecario hasta Ps. 13,418.1 billones (14.5% excluyendo el efecto de devaluación del peso) y (iv) incremento de 7.3% en la cartera y leasing Microcrédito hasta Ps. 399.3 billones (7.3% excluyendo el efecto de devaluación del peso).

Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Préstamos y partidas por cobrar					
Cartera y leasing comercial	71,494.7	84,664.8	85,413.2	0.9%	19.5%
Cartera y leasing consumo	33,878.9	40,165.0	42,230.5	5.1%	24.7%
Cartera y leasing hipotecario	9,778.1	12,748.4	13,418.1	5.3%	37.2%
Cartera y leasing microcrédito	372.3	391.7	399.3	1.9%	7.3%
Préstamos y partidas por cobrar	115,524.0	137,970.0	141,461.0	2.5%	22.5%
Repos e Interbancarios y otros	2,034.6	2,580.7	4,085.0	58.3%	100.8%
Total cartera de créditos y leasing	117,558.5	140,550.7	145,546.0	3.6%	23.8%
Deterioro cartera	(3,157.8)	(3,518.1)	(3,718.3)	5.7%	17.8%
Deterioro cartera y leasing comercial	(1,603.0)	(1,800.8)	(1,874.6)	4.1%	16.9%
Deterioro cartera y leasing consumo	(100.0)	(104.1)	(112.7)	8.2%	12.7%
Deterioro cartera y leasing hipotecaria	(1,407.1)	(1,565.7)	(1,681.8)	7.4%	19.5%
Deterioro cartera y leasing microcrédito	(47.8)	(47.5)	(49.2)	3.6%	2.9%
Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	114,400.7	137,032.6	141,827.7	3.5%	24.0%

La siguiente tabla muestra la composición de la cartera por entidad. Banco de Bogotá disminuyó su participación al 65.4% y Banco de Occidente incrementó su participación al 18.6%.

Cartera Bruta / Banco (\$)	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Banco de Bogotá	72,776.3	90,783.6	92,513.2	1.9%	27.1%
<i>Local</i>	44,976.5	51,661.1	51,111.6	-1.1%	13.6%
<i>Centroamérica</i>	27,799.8	39,122.6	41,401.5	5.8%	48.9%
Banco de Occidente	22,396.2	24,906.9	26,325.6	5.7%	17.5%
Banco Popular	13,128.7	14,207.3	14,673.7	3.3%	11.8%
Banco AV Villas	7,285.3	8,394.8	8,425.9	0.4%	15.7%
Eliminaciones	62.5	322.6	477.4	48.0%	664.3%
Total Grupo Aval	115,524.0	137,970.0	141,461.0	2.5%	22.5%

Cartera Bruta / Banco (%)	4T14	3T15	4T15
<i>Local</i>	38.9%	37.4%	36.1%
<i>Centroamérica</i>	24.1%	28.4%	29.3%
Banco de Occidente	19.4%	18.1%	18.6%
Banco Popular	11.4%	10.3%	10.4%
Banco AV Villas	6.3%	6.1%	6.0%
Eliminaciones	0.1%	0.2%	0.3%
Total Grupo Aval	100%	100%	100%

Como se detalla a continuación, del total de la cartera de Grupo Aval, 70.7% es doméstica y 29.3% es extranjera (reflejando la operación de Centroamérica). El total de la cartera extranjera creció 46.0% durante los últimos 12 meses e incrementó 5.8% en el trimestre. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica es atribuible en gran parte al efecto de la depreciación del peso colombiano. Excluyendo el efecto de devaluación anual y trimestralmente el crecimiento de nuestra operación en Centroamérica hubiera sido 13.1% y 3.7%, respectivamente.

Cartera Bruta	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Doméstica					
Cartera y leasing comercial	59,843.6	67,895.1	67,810.2	-0.1%	13.3%
Cartera y leasing consumo	23,867.8	26,117.9	27,091.6	3.7%	13.5%
Cartera y leasing hipotecario	3,640.6	4,442.7	4,758.4	7.1%	30.7%
Cartera y leasing microcrédito	372.3	391.7	399.3	1.9%	7.3%
Total cartera doméstica	87,724.2	98,847.4	100,059.5	1.2%	14.1%
Extranjera					
Cartera y leasing comercial	11,651	16,770	17,603	5.0%	51.1%
Cartera y leasing consumo	10,011	14,047	15,139	7.8%	51.2%
Cartera y leasing hipotecario	6,138	8,306	8,660	4.3%	41.1%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Total cartera extranjera	27,799.8	39,122.6	41,401.5	5.8%	48.9%
Total cartera	115,524.0	137,970.0	141,461.0	2.5%	22.5%

El indicador de cartera vencida a más de 30 días sobre el total de cartera bruta mostró una mejora y cerró el 4T15 en 2.4% comparado con 2.5% en 3T15. El indicador de cartera vencida a más de 90 días sobre el total de cartera bruta se mantuvo estable en 1.4% para ambos períodos. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera bruta fue 4.3% para el 4T15 comparado con el 4.0% al cierre del 3T15.

El indicador de cobertura de la cartera improductiva se mantuvo estable en 1.6x para 4T15, 3T15 y 4T14. Para el 4T15 la cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.6x y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.1x. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera bruta fue de 1.6% en 4T15 frente al 1.2% del 3T15 y al 1.6% del 4T14. El ratio de castigos de cartera sobre el promedio de cartera bruta fue 1.3% en 4T15, 1.5% en 3Q15 y 1.6% en 4T14.

Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	3T14	2T15	3T15	Δ	
				4T15	4T15 vs. 3T15
"A" riesgo normal	107,914.6	128,980.6	132,304.7	2.6%	22.6%
"B" riesgo aceptable	2,886.2	3,443.6	3,055.6	-11.3%	5.9%
"C" riesgo apreciable	2,456.1	3,073.1	3,392.0	10.4%	38.1%
"D" riesgo significativo	1,414.6	1,540.6	1,665.4	8.1%	17.7%
"E" irrecuperable	852.5	932.2	1,043.2	11.9%	22.4%
Préstamos y partidas por cobrar	115,524.0	137,970.0	141,461.0	2.5%	22.5%
Repos e Interbancarios y otros	2,034.6	2,580.7	4,085.0	58.3%	100.8%
Total cartera de créditos y leasing	117,558.5	140,550.7	145,546.0	3.6%	23.8%
Cartera CDE	4,723.2	5,545.8	6,100.7		
Cartera vencida (30 días)	2,912.9	3,390.7	3,360.7		
Cartera vencida (90 días)	1,701.6	1,949.6	1,989.5		
Cartera improductiva(1)	1,962.2	2,247.1	2,303.8		
Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing	4.1%	4.0%	4.3%		
Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing	2.6%	2.5%	2.4%		
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing	1.5%	1.4%	1.4%		
Cartera y leasing improductiva(1) / Total cartera y leasing	1.7%	1.6%	1.6%		
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.6	0.6		
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.1	1.0	1.1		
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.9	1.8	1.9		
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing improductiva(1)	1.6	1.6	1.6		
Provisiones de cartera y leasing / Total cartera y leasing	2.7%	2.5%	2.6%		
Gasto por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.4	0.3	0.4		
Gasto por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.7	0.5	0.7		
Gasto por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.1	1.0	1.2		
Gasto por deterioro / Saldo de cartera y leasing improductiva(1)	1.0	0.8	1.1		
Gasto por deterioro / Promedio cartera y leasing	1.7%	1.4%	1.8%		
Gasto neto por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing	1.6%	1.2%	1.6%		
Castigos / Promedio cartera y leasing	1.6%	1.5%	1.3%		

(1) Cartera improductiva definida como cartera microcrédito vencida más de 30 días, consumo vencida más de 60 días, vivienda vencida más de 120 días y comercial más de 90 días

(*) Con fines comparativos con el 2014, los indicadores de calidad de cartera vencida +30 días, +90 días e improductiva fueron calculados teniendo en cuenta el capital de la cartera (no incluye cuentas por cobrar de intereses)

1.2 Inversiones de renta fija y renta variable

El total de los activos financieros disponibles para inversión (excluyendo derivados) creció 1.6% y alcanzó Ps 26,663.4 billones entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 y disminuyó 5.8% frente a 30 de septiembre de 2015. Ps. 24,444.6 billones del total del portafolio corresponden a inversiones de renta fija, cuyo crecimiento fue 1.0% entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 y decrecieron 5.3% desde 30 de septiembre de 2015. Del total de inversiones, las inversiones en instrumentos de patrimonio fueron Ps. 2,218.8 billones, cuyo crecimiento fue 8.6% entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 y decrecieron 10.5% desde el 30 de septiembre de 2015.

El rendimiento promedio de las inversiones renta fija fue 5.7% en 4T15, 3.8% en 3T15 y 3.7% en 4T14.

Total activos de inversión	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Activos financieros mantenidos para negociar					
Inversiones en títulos de deuda	3,476.2	3,323.9	3,061.9	-7.9%	-11.9%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1,340.4	1,360.6	1,521.3	11.8%	13.5%
Total activos financieros mantenidos para negociar	4,816.6	4,684.5	4,583.2	-2.2%	-4.8%
Activos financieros disponibles para la venta					
Inversiones en títulos de deuda	18,056.1	19,248.6	18,987.4	-1.4%	5.2%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	702.7	1,119.5	697.6	-37.7%	-0.7%
Total activos financieros disponibles para la venta	18,758.8	20,368.1	19,684.9	-3.4%	4.9%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,665.8	3,249.7	2,395.3	-26.3%	-10.1%
Provisiones de inversiones	0.0	(1.6)	(0.0)	-100.0%	-100.0%
Total activos financieros de inversión	26,241.3	28,300.6	26,663.4	-5.8%	1.6%

1.3 Efectivo y Depósitos en Bancos Centrales

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de efectivo y depósitos en bancos centrales fue de Ps. 22,285.0 billones mostrando un incremento de 29.0% frente al 31 de diciembre de 2014 y 19.1% frente al 30 de septiembre de 2015 (22.8% y 18.7% excluyendo el efecto de depreciación del peso).

1.4 Goodwill y Otros Intangibles

Al 31 de diciembre de 2015 el Goodwill y otros intangibles sumaron Ps. 10,059.6 billones, aumentando 24.2% frente al 31 de diciembre de 2014 y 5.1% frente al 30 de septiembre de 2015.

El Goodwill alcanzó Ps. 7,056.0 billones, aumentando 20.3% frente al 31 de diciembre de 2014 y 1.4% frente a 30 de septiembre 2015. Este incremento se atribuye principalmente al impacto de la depreciación del peso sobre el crédito mercantil denominado en dólares.

Los Otros Intangibles reflejan la valoración de las concesiones y otros activos financieros registrados principalmente en Corficolombiana.

2. Pasivos

Para los tres períodos presentados, el fondeo representa el 94% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 6%.

2.1 Fondeo

El total del fondeo que incluye (i) depósitos, (ii) créditos interbancarios y fondos overnight, (iii) créditos de bancos y otros y (iv) bonos alcanzó los Ps. 183,253.9 billones mostrando un incremento de 23.5% frente al 31 de diciembre de 2014 y 3.7% frente al 30 de septiembre de 2015 (14.3% y 3.1% excluyendo el efecto por devaluación del peso). Los depósitos representaron el 74% del total del fondeo al cierre del 4T15, 73% para 3T15 y 77% para 4T14.

El costo de fondos promedio fue del 3.6% en el 4T15, del 3.5% en el 3T15 y del 3.3% en el 4T14.

Depósitos de clientes a costo amortizado	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Cuentas Corrientes	28,756.7	29,697.1	33,430.7	12.6%	16.3%
Certificados de depósito a término	42,147.8	49,541.0	51,777.4	4.5%	22.8%
Cuentas de Ahorro	42,253.4	49,321.9	50,298.1	2.0%	19.0%
Otros Depósitos	370.5	530.8	448.5	-15.5%	21.0%
Depósitos de clientes a costo amortizado	113,528.5	129,090.8	135,954.6	5.3%	19.8%

Del total de nuestros depósitos a 31 de diciembre de 2015, las cuentas corrientes representaron el 24.6%, los certificados de depósito a término representaron el 38.1%, las cuentas de ahorro 37.0% y los otros depósitos el 0.3%.

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos por banco:

Depósitos / Banco (\$)	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Banco de Bogotá	73,652.8	89,408.4	92,044.2	2.9%	25.0%
<i>Local</i>	46,242.2	52,809.3	53,019.4	0.4%	14.7%
<i>Central America</i>	27,410.6	36,599.1	39,024.7	6.6%	42.4%
Banco de Occidente	23,231.7	22,347.7	23,890.9	6.9%	2.8%
Banco Popular	10,509.1	11,813.3	12,605.3	6.7%	19.9%
Banco AV Villas	8,396.4	8,396.4	8,958.5	6.7%	6.7%
Eliminations	2,261.5	2,875.1	1,544.2	-46.3%	-31.7%
Total Grupo Aval	113,528.5	129,090.8	135,954.6	5.3%	19.8%

Depósitos / Banco (%)	4T14	3T15	4T15
Banco de Bogotá	64.9%	69.3%	67.7%
<i>Local</i>	40.7%	40.9%	39.0%
<i>Centroamérica</i>	24.1%	28.4%	28.7%
Banco de Occidente	20.5%	17.3%	17.6%
Banco Popular	9.3%	9.2%	9.3%
Banco AV Villas	7.4%	6.5%	6.6%
Eliminaciones	2.0%	2.2%	1.1%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

2.1.2 Créditos de bancos y otros (incluye créditos de entidades de redescuento)

Al 31 de diciembre de 2015 los créditos de bancos y otros presentaron un saldo de Ps. 21,326.6 billones, mostrando un incremento de 34.7% frente al 31 de diciembre de 2014 y un incremento de 9.5% frente al 30 de septiembre de 2015. Al excluir el efecto por devaluación del peso, el crecimiento hubiese sido del 13.7% frente al 4T14 y del 8.2% frente al 3T15.

2.1.3 Bonos

El saldo de los bonos al 31 de diciembre de 2015 fue Ps. 16,567.1 billones mostrando un incremento de 17.2% frente al 31 de diciembre de 2014 y de 1.1% frente al 30 de septiembre de 2015. Al excluir el efecto por devaluación del peso, los bonos habrían crecido 15.1% frente al 4T14 y 0.9% frente al 3T15.

3. Interés minoritario

El interés minoritario 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 y Banco AV Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). Al 31 de diciembre 2015, el saldo de interés minoritario fue Ps. 8,477.8 billones que incrementó 11.1% frente a 31 de diciembre de 2014. El interés minoritario sobre el patrimonio total representó el 35.7% del total del patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y el 37.0% al 31 de diciembre de 2015. El interés minoritario deriva de la suma del interés minoritario de cada uno de nuestros bancos y de Grupo Aval, aplicando eliminaciones asociadas con el proceso de consolidación de Grupo Aval.

Participación directa e indirecta de las principales subsidiarias	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Banco de Bogotá	68.7%	68.7%	68.7%	1	5
Banco de Occidente	72.2%	72.3%	72.3%	2	3
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	0	0
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
BAC Credomatic ⁽¹⁾	68.7%	68.7%	68.7%	1	5
Porvenir ⁽²⁾	75.7%	75.7%	75.7%	-	3
Corficolombiana ⁽³⁾	44.3%	44.3%	44.4%	-	15

(1) BAC Credomatic es 100% propiedad de Banco de Bogotá, es por ello que la participación directa de Grupo Aval en el grupo centroamericano aumentó en la misma medida que lo hizo la participación en Banco de Bogotá; (2) Grupo Aval es dueño del 100% de Porvenir de manera indirecta, tal como se describe a continuación: 20.0% de Grupo Aval, 46.9% de Banco de Bogotá y 33.1% de Banco de Occidente; (3) Grupo Aval aumentó su participación directa en Corficolombiana con la compra, el pasado 17 de diciembre de 2014, al Banco de Occidente de 20,008,260 acciones ordinarias (9.3% de las acciones en circulación) y adquisiciones posteriores a través de operaciones de mercado abierto.

4. Patrimonio atribuible a los accionistas

A 31 de diciembre de 2015 el patrimonio atribuible a los accionistas fue Ps. 14,428.4 billones mostrando un incremento de 5.1% frente al 31 de diciembre de 2014 y de 6.0% frente al 30 de septiembre de 2015.

Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a nuestros accionistas el 4T15 fue Ps. 693.4 billones mostrando un incremento de 52.8% frente al 4T14 y de 55.9% frente al 3T15. Este resultado se explica por el incremento del ingreso neto de intereses en 11.9%, el incremento del 11.3% en comisiones y otros ingresos netos, y el aumento de 28.7% en los otros ingresos.

Estado de Resultados Consolidado	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Ingresos por intereses					
Intereses sobre cartera de crédito	2,818.2	3,355.7	3,582.8	6.8%	27.1%
Cambios netos en el vr razonable de activos financieros	254.1	178.5	184.2	3.2%	-27.5%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	22.4	71.2	217.6	205.5%	871.8%
Total Ingreso por intereses	3,094.8	3,605.4	3,984.6	10.5%	28.8%
Total gasto de intereses	1,208.0	1,481.9	1,609.1	8.6%	33.2%
Ingresos netos por intereses	1,886.8	2,123.5	2,375.6	11.9%	25.9%
Pérdidas por deterioro de activos financieros	419.7	411.6	573.1	39.3%	36.6%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	1,467.1	1,712.0	1,802.5	5.3%	22.9%
Ingresos por comisiones y honorarios	1,044.2	1,099.8	1,182.2	7.5%	13.2%
Gastos por comisiones y honorarios	111.1	166.4	143.6	-13.7%	29.2%
Total comisiones e ingresos por servicios	933.1	933.3	1,038.7	11.3%	11.3%
Otros ingresos	393.2	578.4	744.4	28.7%	89.3%
Otros egresos	1,570.9	1,966.2	1,989.8	1.2%	26.7%
Utilidad antes de impuesto	1,222.5	1,257.6	1,595.7	26.9%	30.5%
Gasto de impuesto de renta	520.8	502.6	443.6	-11.7%	-14.8%
Utilidad del año de operaciones continuadas	701.7	754.9	1,152.1	52.6%	64.2%
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-
Utilidad del año	701.7	754.9	1,152.1	52.6%	64.2%
Intereses no controlantes	(247.8)	(310.1)	(458.7)	47.9%	85.1%
Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a accionistas	453.9	444.8	693.4	55.9%	52.8%

1. Margen Neto de Intereses

Ingresos netos por intereses	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Ingresos por intereses					
Intereses sobre cartera de crédito	2,818.2	3,355.7	3,582.8	6.8%	27.1%
Cambios netos en el vr razonable de activos financieros	254.1	178.5	184.2	3.2%	-27.5%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	22.4	71.2	217.6	205.5%	871.8%
Total Ingreso por intereses	3,094.8	3,605.4	3,984.6	10.5%	28.8%
Gasto por intereses y similares					
Cuentas corrientes	44.3	46.3	46.6	0.7%	5.3%
Certificados de depósitos a término	466.3	572.5	606.3	5.9%	30.0%
Depósitos de ahorro	326.2	366.8	412.7	12.5%	26.5%
Total intereses sobre depósitos	836.9	985.5	1,065.6	8.1%	27.3%
Depósitos de instituciones Financieras	(0.1)	-	-	-	-
Obligaciones financieras	351.0	462.4	499.7	8.1%	42.4%
Fondos Interbancarios y Overnight	46.3	83.8	120.5	43.8%	160.3%
Créditos de bancos y otros	37.4	231.6	23.7	-89.7%	-36.5%
Bonos y Títulos de Inversión	267.3	147.1	355.5	141.7%	33.0%
Obligaciones con entidades de redescuento	20.2	33.9	43.7	29.0%	116.9%
Total gasto de intereses	1,208.0	1,481.9	1,609.1	8.6%	33.2%
Ingresos netos por intereses	1,886.8	2,123.5	2,375.6	11.9%	25.9%

El margen neto de intereses aumentó 25.9% y alcanzó Ps. 2,375.6 para el 4T15 frente al 4T14 y 11.9% frente al 3T15. La razón principal del incremento frente al 4T14 fue un aumento en el total de los ingresos por intereses de 28.8%, conducido por un incremento de 27.1% en los ingresos por intereses de cartera y leasing.

El margen neto de intereses fue 5.7% para 4T15, superior al 5.3% del 3T15 y al 5.5% del 4T14. El margen neto de cartera fue 6.3% para los períodos 4T15 y 3T15. De otra parte, el margen neto de inversiones fue de 2.3% para el 4T15 frente al 0.6% del 3T15 y al 1.6% del 4T14.

2. Gasto de provisiones, neto

El gasto neto de provisiones aumentó 36.6% a Ps. 573.1 billones para 4T15 frente 4T14 y a 39.3% frente 3T15.

Pérdidas por deterioro de activos financieros	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	483.6	465.3	615.6	32.3%	27.3%
Recuperación de castigos	52.0	62.6	54.6	-12.8%	5.0%
Provisión para inversiones en títulos de deuda	(6.8)	0.1	5.7	N.A.	N.A.
Pérdida por deterioro en bienes recibidos en pago	(5.1)	8.8	6.4	-27.2%	-226.5%
Pérdidas por deterioro de activos financieros	419.7	411.6	573.1	39.3%	36.6%

El indicador anualizado de gasto neto de provisiones sobre el promedio de cartera bruta fue de 1.8% para 4T15, 1.4% para 3T15 y 1.7% para 4T14. Neto de recuperaciones de cartera castigada el indicador fue de 1.6% para 4T15, 1.2% para 3T15 y 1.6% para 4T14.

3. Ingreso por comisiones y otros ingresos, neto

El ingreso total por comisiones y otros ingresos aumentó 34.4% hasta Ps. 1,783.0 para el 4T15 frente al 4T14 y a 17.9% en el trimestre. El ingreso neto por comisiones e ingresos por servicios aumentó 11.3% hasta Ps. 1,038.7 billion en el 4T15 frente al 4T14 y a 11.3% en el trimestre.

El total de otros ingresos se incrementó 89.3% hasta Ps. 744.4 frente al 4T14 y a 28.7% frente al 3T15.

Total ingresos netos por comisiones, honorarios y otros ingresos	4T14	3T15	4T15	Δ	
				4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Ingresos por comisiones y honorarios					
Comisiones Bancarias ⁽¹⁾	754.0	795.3	887.7	11.6%	17.7%
Servicios de almacenamiento	41.7	42.6	43.7	2.5%	4.8%
Actividades fiduciarias	55.6	60.4	59.4	-1.6%	6.9%
Comisiones en fondos de pensiones y cesantías	192.9	201.4	191.5	-4.9%	-0.8%
Total comisiones e ingresos por servicios	1,044.2	1,099.8	1,182.2	7.5%	13.2%
Gastos por comisiones y honorarios	111.1	166.4	143.6	-13.7%	29.2%
Total comisiones e ingresos por servicios	933.1	933.3	1,038.7	11.3%	11.3%
Otros ingresos					
Ganancia neta sobre instrumentos financieros derivativos de negociación	190.6	66.7	219.0	228.5%	14.9%
Ganancia neta en venta de inversiones	10.4	3.9	0.1	-98.5%	-99.4%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	49.0	7.1	4.6	-36.0%	-90.7%
Income from non-consolidated investments ⁽²⁾	128.7	88.2	51.5	-41.7%	-60.0%
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	173.0	248.1	292.0	17.7%	68.8%
Otros Ingresos de operación	(158.6)	164.5	177.3	7.7%	-211.8%
Total otros ingresos	393.2	578.4	744.4	28.7%	89.3%
Total ingresos netos por comisiones, honorarios y otros ingresos	1,326.3	1,511.8	1,783.0	17.9%	34.4%

4. Otros Gastos

El total de otros gastos para el 4T15 fue Ps. 1,989.8 billones y aumentó 26.7% frente al 4T14 y 1.2% frente al 3T15. El indicador de eficiencia medido como gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones sobre el total de ingresos fue del 46.7% en el 4T15 deteriorándose desde el 45.6% del 4T14 y mejorando respecto al 50.7% del 3T15. El indicador anualizado de gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones sobre el promedio de activos, se mantuvo estable en 3.5% para los tres períodos.

¹⁾ Incluye Comisiones de Servicios bancarios, Red de oficinas, tarjetas débito y crédito

²⁾ Incluye método de participación, dividendos y ganancias por valoración de activos biológicos

5. Interés Minoritario

El interés minoritario 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 and Banco AV Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). Para el 4T15, el interés minoritario en el estado de resultados fue Ps. 458.7 billones, mostrando un incremento de 85.1% frente al 4T14 y del 47.9% frente al 3T15. El ratio interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario fue 39.8% en 4T15, 41.1% en 3T15 y 35.3% en 4T14.

ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el conglomerado financiero más grande de Colombia y a través de BAC Credomatic es el grupo regional más grande y más rentable en Centroamérica. Está conformado por cuatro bancos en Colombia (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), por la administradora de fondos de pensiones y cesantías más grande del país (Porvenir), y por la corporación financiera más grande de Colombia (Corficolombiana). Grupo Aval ejerce control sobre cada una de estas entidades y las consolida en sus resultados.

Contactos de Relaciones con Inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: turibe@grupoaval.com

Diana Polanía Ruiz

Director de Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3295

E-mail: dpolania@grupoaval.com

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	4T14	3T15	4T15	4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Efectivo y depósitos en bancos centrales	17,269.8	18,716.0	22,285.0	19.1%	29.0%
Activos financieros mantenidos para negociar					
Inversiones en títulos de deuda	3,476.2	3,323.9	3,061.9	-7.9%	-11.9%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1,340.4	1,360.6	1,521.3	11.8%	13.5%
Instrumentos derivativos de negociación	1,047.8	1,270.9	1,025.0	-19.4%	-2.2%
Otros activos financieros en contratos de concesión	1,738.6	1,853.4	1,891.7	2.1%	8.8%
Total activos financieros mantenidos para negociar	7,603.1	7,808.8	7,499.8	-4.0%	-1.4%
Activos financieros disponibles para la venta					
Inversiones en títulos de deuda	18,056.1	19,248.6	18,987.4	-1.4%	5.2%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	702.7	1,119.5	697.6	-37.7%	-0.7%
Total activos financieros disponibles para la venta	18,758.8	20,368.1	19,684.9	-3.4%	4.9%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,665.8	3,249.7	2,395.3	-26.3%	-10.1%
Provisiones de inversiones	0.0	(1.6)	(0.0)	-100.0%	-100.0%
Total activos financieros de inversión	29,027.8	31,424.9	29,580.1	-5.9%	1.9%
Préstamos y partidas por cobrar					
Cartera y leasing comercial	73,529	87,246	89,498	2.6%	21.7%
Comercial y leasing comercial	71,495	84,665	85,413	0.9%	19.5%
Repos e Interbancarios y otros	2,035	2,581	4,085	58.3%	100.8%
Cartera y leasing consumo	33,879	40,165	42,231	5.1%	24.7%
Cartera y leasing hipotecario	9,778	12,748	13,418	5.3%	37.2%
Cartera y leasing microcrédito	372	392	399	1.9%	7.3%
Total cartera de créditos y leasing	117,558.5	140,550.7	145,546.0	3.6%	23.8%
Deterioro cartera	-3,158	-3,518	-3,718	5.7%	17.8%
Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	114,400.7	137,032.6	141,827.7	3.5%	24.0%
Otras cuentas por cobrar	2,233.4	3,039.1	3,202.2	5.4%	43.4%
Instrumentos derivativos de cobertura	64.8	38.6	33.7	-12.7%	-48.0%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	211.2	244.5	199.5	-18.4%	-5.6%
Inversiones en compañías controladas y asociadas	704.1	902.0	960.7	6.5%	36.4%
Activos tangibles	5,886.7	6,289.3	6,514.0	3.6%	10.7%
Activos intangibles	8,098.1	9,573.9	10,059.6	5.1%	24.2%
Activo por impuesto de renta	1,634.3	2,850.6	2,836.2	-0.5%	73.5%
Otros activos	505.5	452.4	531.7	17.5%	5.2%
Total activos	180,036.5	210,564.0	218,030.3	3.5%	21.1%
Pasivos financieros a valor razonable	1,183.1	1,573.7	1,143.2	-27.4%	-3.4%
Depósitos de instituciones financieras	-	-	-	-	-
Depósitos de clientes a costo amortizado	113,528.5	129,090.8	135,954.6	5.3%	19.8%
Cuentas Corrientes	28,756.7	29,697.1	33,430.7	12.6%	16.3%
Certificados de depósito a término	42,147.8	49,541.0	51,777.4	4.5%	22.8%
Cuentas de Ahorro	42,253.4	49,321.9	50,298.1	2.0%	19.0%
Otros Depósitos	370.5	530.8	448.5	-15.5%	21.0%
Obligaciones financieras	32,780.3	45,253.5	44,792.6	-1.0%	36.6%
Fondos Interbancarios y Overnight	4,929.5	11,765.8	9,405.5	-20.1%	90.8%
Créditos de bancos y otros	13,720.7	17,096.1	18,820.0	10.1%	37.2%
Bonos y Títulos de Inversión	14,130.1	16,391.7	16,567.1	1.1%	17.2%
Obligaciones con entidades de redescuento	2,108.5	2,376.1	2,506.6	5.5%	18.9%
Total pasivos financieros a costo amortizado	148,417.3	176,720.4	183,253.9	3.7%	23.5%
Instrumentos derivativos de cobertura	559.5	756.4	337.7	-55.3%	-39.6%
Provisiones	860.5	1,012.2	744.7	-26.4%	-13.5%
Pasivo por impuesto de renta	2,769.8	3,581.1	3,098.6	-13.5%	11.9%
Beneficios de empleados	975.7	1,112.1	1,022.3	-8.1%	4.8%
Otros pasivos	3,914.7	4,173.0	5,523.5	32.4%	41.1%
Total pasivos	158,680.5	188,928.9	195,124.0	3.3%	23.0%
Patrimonio de los accionistas	13,724.3	13,617.7	14,428.4	6.0%	5.1%
Intereses no controlantes	7,631.6	8,017.4	8,477.8	5.7%	11.1%
Total patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes	21,356.0	21,635.1	22,906.3	5.9%	7.3%
Total pasivos, patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes	180,036.5	210,564.0	218,030.3	3.5%	21.1%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	2014	2015	%	4T14	3T15	4T15	Δ	4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Ingresos por intereses									
Intereses sobre cartera de crédito	10,633.5	13,014.5	22.4%	2,818.2	3,355.7	3,582.8	6.8%	27.1%	
Cambios netos en el vr razonable de activos financieros	1,044.1	497.0	-52.4%	254.1	178.5	184.2	3.2%	-27.5%	
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	252.4	834.4	230.5%	22.4	71.2	217.6	205.5%	871.8%	
Total Ingreso por intereses	11,930.0	14,345.9	20.3%	3,094.8	3,605.4	3,984.6	10.5%	28.8%	
Gasto por intereses y similares									
Cuentas corrientes	171.3	183.2	7.0%	44.3	46.3	46.6	0.7%	5.3%	
Certificados de depósitos a término	1,632.9	2,222.8	36.1%	466.3	572.5	606.3	5.9%	30.0%	
Depósitos de ahorro	1,280.9	1,426.2	11.3%	326.2	366.8	412.7	12.5%	26.5%	
Total intereses sobre depósitos	3,085.2	3,832.2	24.2%	836.9	985.5	1,065.6	8.1%	27.3%	
Depósitos de instituciones Financieras	(0.2)	-	-	(0.1)	-	-	-	-	
Obligaciones financieras	1,335.9	1,783.6	33.5%	351.0	462.4	499.7	8.1%	42.4%	
Fondos Interbancarios y Overnight	185.0	340.6	84.2%	46.3	83.8	120.5	43.8%	160.3%	
Créditos de bancos y otros	555.2	672.4	21.1%	37.4	231.6	23.7	-89.7%	-36.5%	
Bonos y Títulos de Inversión	595.8	770.6	29.3%	267.3	147.1	355.5	141.7%	33.0%	
Obligaciones con entidades de redescuento	77.6	135.7	74.7%	20.2	33.9	43.7	29.0%	116.9%	
Total gasto de intereses	4,498.5	5,751.5	27.9%	1,208.0	1,481.9	1,609.1	8.6%	33.2%	
Ingresos netos por intereses	7,431.5	8,594.4	15.6%	1,886.8	2,123.5	2,375.6	11.9%	25.9%	
Perdidas por deterioro de activos financieros									
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	1,692.2	2,127.8	25.7%	483.6	465.3	615.6	32.3%	27.3%	
Recuperación de castigos	189.6	218.7	15.3%	52.0	62.6	54.6	-12.8%	5.0%	
Provisión para inversiones en títulos de deuda	0.5	6.2	1177.6%	(6.8)	0.1	5.7	6703.2%	-183.7%	
Pérdida por deterioro en bienes recibidos en pago	4.8	29.5	-	(5.1)	8.8	6.4	-27.2%	-	
Pérdidas por deterioro de activos financieros	1,507.9	1,944.8	29.0%	419.7	411.6	573.1	39.3%	36.6%	
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	5,923.6	6,649.6	12.3%	1,467.1	1,712.0	1,802.5	5.3%	22.9%	
Ingresos por comisiones y honorarios									
Comisiones Bancarias ⁽¹⁾	2,348.8	3,078.8	31.1%	754.0	795.3	887.7	11.6%	17.7%	
Servicios de almacenamiento	184.7	167.3	-9.4%	41.7	42.6	43.7	2.5%	4.8%	
Actividades fiduciarias	224.6	235.6	4.9%	55.6	60.4	59.4	-1.6%	6.9%	
Comisiones en fondos de pensiones y cesantías	757.7	786.0	3.7%	192.9	201.4	191.5	-4.9%	-0.8%	
Total comisiones e ingresos por servicios	3,515.8	4,267.7	21.4%	1,044.2	1,099.8	1,182.2	7.5%	13.2%	
Gastos por comisiones y honorarios	516.5	631.5	22.3%	111.1	166.4	143.6	-13.7%	29.2%	
Total comisiones e ingresos por servicios	2,999.3	3,636.3	21.2%	933.1	933.3	1,038.7	11.3%	11.3%	
Otros ingresos									
Ganancia neta sobre instrumentos financieros derivativos de negociación	433.1	517.9	19.6%	190.6	66.7	219.0	228.5%	14.9%	
Ganancia neta en venta de inversiones	18.6	4.5	-75.8%	10.4	3.9	0.1	-98.5%	-99.4%	
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	49.0	31.6	-35.6%	49.0	7.1	4.6	-36.0%	N.A.	
Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾	258.4	264.0	2.2%	128.7	88.2	51.5	-41.7%	N.A.	
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	832.0	1,095.7	31.7%	173.0	248.1	292.0	17.7%	68.8%	
Otros Ingresos de operación	626.6	746.7	19.2%	(158.6)	164.5	177.3	7.7%	-211.8%	
Total otros ingresos	2,217.7	2,660.4	20.0%	393.2	578.4	744.4	28.7%	89.3%	
Otros egresos									
Gastos de personal	2,508.8	3,112.3	24.1%	656.2	822.9	835.8	1.6%	27.4%	
Indemnizaciones	31.6	51.9	64.1%	6.8	11.3	22.7	100.1%	235.5%	
Pagos de bonificaciones	113.7	113.5	-0.2%	28.8	34.5	28.0	-18.8%	-2.7%	
Salarios y beneficios a empleados	2,363.5	2,946.9	24.7%	620.6	777.0	785.1	1.0%	26.5%	
Gastos generales de administración	3,122.6	3,681.6	17.9%	881.5	938.5	1,025.1	9.2%	16.3%	
Impuesto al patrimonio	-	303.2	-	-	-	-	-	-	
Gastos por depreciación y amortización	445.2	488.3	9.7%	10.3	120.3	132.5	10.1%	1183.1%	
Otros gastos de operación netos	258.2	136.2	-47.3%	22.8	83.1	(3.5)	-104.2%	-115.4%	
Total otros egresos	6,334.8	7,721.6	21.9%	1,570.9	1,966.2	1,989.8	1.2%	26.7%	
Utilidad antes de impuesto	4,805.8	5,224.7	8.7%	1,222.5	1,257.6	1,595.7	26.9%	30.5%	
Gasto de impuesto de renta	1,808.3	1,879.0	3.9%	520.8	502.6	443.6	-11.7%	-14.8%	
Utilidad del año de operaciones continuadas	2,997.5	3,345.7	11.6%	701.7	754.9	1,152.1	52.6%	64.2%	
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utilidad del año	2,997.5	3,345.7	11.6%	701.7	754.9	1,152.1	52.6%	64.2%	
Intereses no controlantes	(1,185.9)	(1,304.3)	10.0%	(247.8)	(310.1)	(458.7)	47.9%	85.1%	
Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a accionistas	1,811.6	2,041.4	12.7%	453.9	444.8	693.4	55.9%	52.8%	

⁽¹⁾ Incluye Comisiones de Servicios bancarios, Red de oficinas, tarjetas débito y crédito

⁽²⁾ Incluye método de participación, dividendos y ganancias por valoración de activos biológicos