

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



# Reporte de resultados consolidados 4T2016

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities & 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.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval debe cumplir con los requisitos de presentación de informes periódicos y gobierno corporativo, sin embargo, no está regulado como una institución financiera o como un holding de filiales bancarias y por lo tanto, no está obligado a cumplir con la regulación de adecuación de capital aplicable a bancos y otras entidades financieras. Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas) Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada incluida en estos 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 NIIF aplicables bajo regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las NIIF emitidas por IASB.

La información financiera consolidada y no auditada 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.

Debido a la reciente migración e implementación de NIIF, la información financiera consolidada y no auditada para el primer, segundo, tercer y cuarto trimestre de 2016, y la información comparativa consolidada y no auditada correspondiente al 2015 presentadas en este documento, pueden estar sujeta a futuras modificaciones.

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 millones de millones.



# Reporte de Resultados consolidados para 4T2016

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

**Bogotá, 27 de marzo, 2016. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó un utilidad neta atribuible a los Accionistas de Ps 458.4 para el 4T16 frente a Ps 613.9 reportado para el 3T16. El ROAE del trimestre fue 11.9% y el ROAA para el trimestre fue 1.5%.**

**Los siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el año 2016 y el 4T2016 bajo NIIF (1/2):**

- La utilidad neta atribuible del año fue de \$ 2,139.9 miles de millones o 96 pesos por acción, un 4.8% más que el resultado de 2015. Excluyendo el pago por impuesto al patrimonio atribuible, la utilidad neta atribuible para el año fue \$2,318.8 mil millones o 104 pesos por acción. La utilidad neta atribuible para el trimestre fue de \$458.4 miles de millones de pesos o 21 pesos por acción. La utilidad neta atribuible de este trimestre se vio afectada negativamente por los gastos de deterioros correspondientes a préstamos e inversiones que se explicarán en detalle en la presentación.
- Durante el año 2016, nuestra cartera bruta total, excluyendo fondos interbancarios y overnight, creció 7.2%; 8.7% excluyendo los movimientos por tipo de cambio. La mayor parte de este crecimiento se produjo durante el último trimestre, cuando la cartera bruta creció un 5.2%. Durante el año, el crecimiento de los préstamos comerciales se vio afectado negativamente, ya que muchos prestatarios suspendieron sus solicitudes de préstamos hasta que se eliminó la incertidumbre que rodeaba la reforma fiscal, que sólo sucedió hasta el 31 de diciembre. En general, el crecimiento de los préstamos fue impulsado por préstamos de consumo y por hipotecas.
- Los depósitos crecieron un 5.8% en los últimos doce meses, o un 7.3% en ausencia de los movimientos por tipo de cambio del año. Los depósitos crecieron un 5.7% en el trimestre, superando el crecimiento de nuestra cartera durante el período.
- La relación entre Depósitos y Cartera Neta cerró en 0.95x a 31 de diciembre de 2016, sin variación con respecto a esta misma relación al 30 de septiembre de 2016 y cambió ligeramente respecto a esta misma relación (0.96x) al 31 de diciembre de 2015.
- Debido a que, para el cálculo de NIMs, el 5% de nuestro fondeo total es financiamiento más caro obtenido por las subsidiarias del sector no financiero, principalmente de Corficolombiana, mientras que nuestros activos productivos son casi exclusivamente activos de los bancos, a partir de este trimestre, nuestra presentación mostrará un detalle adicional para distinguir el NIM del sector financiero del NIM consolidado; como en el pasado, el NIM consolidado incluye activos productivos y costos de financiamiento para nuestras subsidiarias tanto financieras como no financieras. Esta información adicional también ayuda a rastrear el impacto de los movimientos de la tasa del Banco Central sobre nuestro negocio principal.
- En 2016 vimos una expansión de cerca de 30 bps en el NIM de cartera de nuestro sector financiero, que pasó de 6.6% a 6.9%, en parte como resultado de un aumento de 243 bps en la tasa promedio del Banco Central de 4.7% durante 2015 a 7.1% durante 2016. El NIM total para nuestro sector financiero fue de 5.9% en 2016 versus 5.7% en 2015, debido en gran parte a una disminución sustancial del NIM de las inversiones (sector financiero), que disminuyó de 1.5% en 2015 a 0.7% en 2016.



## Los siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el año 2016 y el 4T2016 bajo NIIF (2/2):

- Nuestro NIM consolidado de Cartera (sectores financieros y no financieros) fue de 6.6% en 2016 versus 6.3% en 2015; Nuestro NIM consolidado de inversiones (sectores financieros y no financieros) fue de 0.6% en 2016 frente a 1.3% en 2015. Nuestro NIM Total consolidado fue de 5.6% en 2016 versus 5.4% en 2015. La diferencia de 30 pbs entre los NIMs de nuestros resultados consolidados y los NIMs de nuestras subsidiarias del sector financiero reflejan principalmente el impacto del financiamiento más caro obtenido por nuestras subsidiarias consolidadas no financieras, como Promigas y nuestras concesiones. Este financiamiento es generalmente de más largo plazo.
- El costo del riesgo para 2016 fue de 2.1% antes de recuperaciones y de 1.9% después de recuperaciones. Estas cifras se comparan con 1.7% y 1.5% en 2015, y se vieron afectadas por: i) la desaceleración general de la economía colombiana; ii) el deterioro de \$86 mil millones de los préstamos a Pacific Rubiales y el deterioro de \$49 mil millones a los préstamos a Electricaribe y empresas de transporte masivo en Bogotá (SITP). Las pérdidas por \$49 mil millones se registraron en el último trimestre de 2016. En ausencia de estas provisiones, nuestro costo de riesgo para 2016 habría sido 2.0% (bruto de recuperaciones) y 1.8% (neto de recuperaciones).
- Los ingresos por comisiones como porcentaje del total de los ingresos operativos se mantuvieron fuertes durante el año 2016 en 26.3%, mejorando ligeramente en comparación al 26.1% observado durante 2015.
- Nuestro índice de eficiencia consolidado, medido como costo a ingresos, fue de 47.3% en 2016, mejorando ligeramente respecto al 47.6% de 2015. Durante el 4T2016 se produjo un repunte en nuestro índice de eficiencia debido al aumento de los gastos de IT y mercadeo de nuestros bancos así como a los gastos en Centroamérica asociados a la venta de la operación de tarjetas de crédito de BAC en México.
- Al 31 de diciembre de 2016, todos nuestros bancos mostraban índices apropiados de capital de Nivel 1 (entre 9.0% y 10.3%), niveles con los cuales nos sentimos cómodos para soportar el crecimiento esperado durante este año.
- Durante el año 2016, excluyendo el efecto del impuesto sobre el patrimonio, nuestro rendimiento sobre los activos promedio y nuestra rentabilidad sobre el patrimonio promedio fue de 1.7% y 15.5%; Incluyendo este gasto no recurrente, nuestras cifras habrían sido de 1.6% y 14.3%.



# Reporte de Resultados consolidados para 4T2016

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,285.0	21,913.1	22,193.0	1.3%	-0.4%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	5,608.2	4,946.4	4,593.7	-7.1%	-18.1%
Total activos financieros disponibles para la venta	19,684.9	17,698.9	18,392.5	3.9%	-6.6%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,395.3	2,388.6	2,570.5	7.6%	7.3%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	1,891.7	2,022.2	2,072.7	2.5%	9.6%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	141,827.7	143,291.8	150,898.7	5.3%	6.4%
Activos tangibles	6,514.0	6,836.5	6,559.5	-4.1%	0.7%
Plusvalía	7,056.0	6,635.4	6,824.9	2.9%	-3.3%
Activos en contratos de concesión	2,390.7	2,453.4	2,805.3	14.3%	17.3%
Otros activos	7,025.8	8,185.3	7,162.8	-12.5%	2.0%
<b>Total activos</b>	<b>216,679.3</b>	<b>216,371.4</b>	<b>224,073.7</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.4%</b>
Instrumentos derivados de negociación	1,143.2	895.0	640.7	-28.4%	-44.0%
Depósitos de clientes a costo amortizado	135,954.6	136,157.3	143,887.1	5.7%	5.8%
Operaciones de mercado monetario	9,474.9	9,656.7	6,315.7	-34.6%	-33.3%
Créditos de bancos y otros	18,750.6	15,704.2	17,906.6	14.0%	-4.5%
Bonos en circulación	16,567.1	17,340.5	18,568.2	7.1%	12.1%
Obligaciones con entidades de fomento	2,506.6	2,664.8	2,725.7	2.3%	8.7%
Otros pasivos	9,375.9	10,173.1	9,370.5	-7.9%	-0.1%
<b>Total pasivos</b>	<b>193,773.0</b>	<b>192,591.6</b>	<b>199,414.5</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>14,567.6</b>	<b>15,150.5</b>	<b>15,601.6</b>	<b>3.0%</b>	<b>7.1%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>8,338.7</b>	<b>8,629.4</b>	<b>9,057.7</b>	<b>5.0%</b>	<b>8.6%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>22,906.3</b>	<b>23,779.8</b>	<b>24,659.2</b>	<b>3.7%</b>	<b>7.7%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>216,679.3</b>	<b>216,371.4</b>	<b>224,073.7</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.4%</b>
Estado de Resultados Consolidado	4T15	3T16	4T16	Δ	
Ingresos por intereses	3,860.3	4,506.7	4,620.1	2.5%	19.7%
Gasto por intereses y similares	1,609.1	2,182.2	2,305.5	5.6%	43.3%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,251.2</b>	<b>2,324.4</b>	<b>2,314.6</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.8%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	615.0	695.7	861.9	23.9%	40.1%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	13.7	7.2	28.4	N.A.	106.9%
Recuperación de castigos	(55.6)	(71.0)	(108.8)	53.3%	95.8%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>573.2</b>	<b>631.9</b>	<b>781.5</b>	<b>23.7%</b>	<b>36.3%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,034.9	1,055.6	1,121.8	6.3%	8.4%
Ingreso neto de actividades de negociación	236.7	153.2	237.7	55.2%	0.4%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	38.3	43.5	50.5	16.1%	31.9%
Total otros ingresos	610.2	574.0	574.7	0.1%	-5.8%
Total otros egresos	2,002.4	2,017.1	2,198.7	9.0%	9.8%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,595.7</b>	<b>1,501.7</b>	<b>1,319.2</b>	<b>-12.2%</b>	<b>-17.3%</b>
<b>Provisión de impuesto sobre la renta</b>	<b>443.6</b>	<b>537.1</b>	<b>476.6</b>	<b>-11.3%</b>	<b>7.4%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>1,152.1</b>	<b>964.7</b>	<b>842.5</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-26.9%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	0.1	0.0	-96.7%	N.A.
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>1,152.1</b>	<b>964.6</b>	<b>842.5</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-26.9%</b>
Intereses no controlantes	458.7	350.6	384.1	9.6%	-16.3%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>	<b>693.4</b>	<b>613.9</b>	<b>458.4</b>	<b>-25.3%</b>	<b>-33.9%</b>
Indicadores principales	4T15	3T16	4T16	Acum. 2015	Acum. 2016
Margen neto de interés(1)	5.5%	5.6%	5.4%	5.4%	5.4%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.4%	5.8%	5.5%	5.4%	5.6%
Indicador de eficiencia(2)	47.1%	45.9%	52.1%	47.6%	47.3%
ROAA(3)	2.2%	1.8%	1.5%	1.7%	1.6%
ROAE(4)	19.6%	16.2%	11.9%	14.7%	14.3%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+30 días) / Total cartera y operaciones de	2.7%	3.1%	3.0%	2.7%	3.0%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	1.8%	1.9%	2.3%	1.7%	2.1%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (5)	0.99	0.91	0.95	0.99	0.95
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	2.6%	2.8%	2.8%	2.6%	2.8%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing	0.8%	1.4%	1.7%	1.3%	1.6%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	65.5%	66.2%	67.3%	65.5%	67.3%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	95.9%	95.0%	95.4%	95.9%	95.4%
Patrimonio / Activos	10.6%	11.0%	11.0%	10.6%	11.0%
Ratio de capital tangible(7)	7.3%	7.9%	7.9%	7.3%	7.9%
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)	1,090.0	1,240.0	1,180.0	1,090.0	1,180.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,090.0	1,260.0	1,215.0	1,090.0	1,215.0
Valor en libros / Acción	653.8	680.0	700.2	653.8	700.2
Utilidad del período / Acción	31.1	27.6	20.6	91.6	96.0
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	8.8	11.4	14.8	11.9	12.7
Precio / Valor en libros(8)	1.7	1.9	1.7	1.7	1.7

(1) NIM es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es calculado como los gastos de personal más gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más ingresos de otros servicios (excluyendo otros); (3) es calculado como utilidad antes de intereses 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 y Cartera 30 días calculada sobre capital sin incluir 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 de Estado de Situación Financiera

### 1. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Ps 224,073.7 mostrando un incremento de 3.4% frente al 31 de diciembre de 2015 y de 3.6% frente al 30 de septiembre de 2016. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por un crecimiento anual de 6.4% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 150,898.7. 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 4.9% respecto al 31 de diciembre de 2015 y de 2.4% frente al 30 de septiembre de 2016 y para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento neto habría sido de 7.9% y 4.1%, respectivamente.

#### 1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y leasing se incrementó 6.6% entre el 31 de diciembre de 2016 y el 30 de diciembre de 2015 a Ps 155,160.2 (8.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio) dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 11.1% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 46,928.0 (13.0% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 9.4% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 14,683.5 (12.9% excluyendo el efecto de tasa de cambio) y (iii) un aumento del 4.9% en cartera y leasing comercial hasta Ps 89,579.6 (5.9% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 4,261.4 al 31 de diciembre de 2016 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 150,898.7, 6.4% más que al 31 de diciembre de 2015.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Comercial y leasing comercial	85,413.2	85,071.5	89,579.6	5.3%	4.9%
Cartera y leasing consumo	42,230.5	44,663.3	46,928.0	5.1%	11.1%
Cartera y leasing hipotecario	13,418.1	13,937.3	14,683.5	5.4%	9.4%
Cartera y leasing microcrédito	399.3	396.9	399.4	0.6%	0.0%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>141,461.0</b>	<b>144,069.1</b>	<b>151,590.6</b>	<b>5.2%</b>	<b>7.2%</b>
Repos e Interbancarios	4,085.0	3,247.3	3,569.6	9.9%	-12.6%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>145,546.0</b>	<b>147,316.3</b>	<b>155,160.2</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.6%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(3,718.3)</b>	<b>(4,024.6)</b>	<b>(4,261.4)</b>	<b>5.9%</b>	<b>14.6%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(1,874.6)	(1,906.7)	(2,028.4)	6.4%	8.2%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(1,681.8)	(1,927.6)	(2,026.3)	5.1%	20.5%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(112.7)	(131.0)	(143.6)	9.6%	27.4%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(49.2)	(59.2)	(63.1)	6.6%	28.3%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>141,827.7</b>	<b>143,291.8</b>	<b>150,898.7</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.4%</b>



# Reporte de Resultados consolidados para 4T2016

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La siguiente tabla muestra la composición de la cartera bruta por entidad. Durante el 2016 Banco Popular mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia.

Cartera Bruta / Banco (\$)	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Banco de Bogotá	94,475.3	94,331.8	99,541.3	5.5%	5.4%
Local <sup>(1)</sup>	51,546.7	52,882.8	54,676.1	3.4%	6.1%
Centroamérica	42,928.6	41,449.0	44,865.2	8.2%	4.5%
Banco de Occidente	26,420.7	26,795.2	27,446.1	2.4%	3.9%
Banco Popular	14,673.8	16,293.3	16,540.6	1.5%	12.7%
Banco AV Villas	8,847.2	9,133.7	9,409.7	3.0%	6.4%
Corficolombiana <sup>(1)</sup>	1,785.9	1,822.3	3,207.5	76.0%	79.6%
Eliminaciones	(656.9)	(1,060.0)	(985.1)	-7.1%	50.0%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>145,546.0</b>	<b>147,316.3</b>	<b>155,160.2</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.6%</b>

Cartera Bruta / Banco (%)	4T15	3T16	4T16
Banco de Bogotá	64.9%	64.0%	64.2%
Local	35.4%	35.9%	35.2%
Centroamérica	29.5%	28.1%	28.9%
Banco de Occidente	18.2%	18.2%	17.7%
Banco Popular	10.1%	11.1%	10.7%
Banco AV Villas	6.1%	6.2%	6.1%
Corficolombiana	1.2%	1.2%	2.1%
Eliminaciones	-0.5%	-0.7%	-0.6%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Como se detalla a continuación, del total de la cartera bruta de Grupo Aval, el 71.1% es doméstica y el 28.9% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica). El total de la cartera extranjera bruta creció un 4.5% durante los últimos 12 meses y un 8.2% en el trimestre. Excluyendo los efectos de la tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral para nuestra operación en Centroamérica habría sido de 9.7% y 3.9%, respectivamente.

Cartera Bruta	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
<b>Doméstica</b>					
Comercial y leasing comercial	67,810.2	68,697.9	71,708.8	4.4%	5.7%
Cartera y leasing consumo	27,091.6	29,668.5	30,564.5	3.0%	12.8%
Cartera y leasing hipotecario	4,758.4	5,450.5	5,725.9	5.1%	20.3%
Cartera y leasing microcrédito	399.3	396.9	399.4	0.6%	0.0%
Repos e Interbancarios	2,557.9	1,653.6	1,896.3	14.7%	-25.9%
<b>Total cartera doméstica</b>	<b>102,617.4</b>	<b>105,867.4</b>	<b>110,295.0</b>	<b>4.2%</b>	<b>7.5%</b>
<b>Extranjera</b>					
Comercial y leasing comercial	17,602.9	16,373.6	17,870.8	9.1%	1.5%
Cartera y leasing consumo	15,139.0	14,994.8	16,363.5	9.1%	8.1%
Cartera y leasing hipotecario	8,659.7	8,486.9	8,957.6	5.5%	3.4%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	1,527.1	1,593.7	1,673.3	5.0%	9.6%
<b>Total cartera extranjera</b>	<b>42,928.6</b>	<b>41,449.0</b>	<b>44,865.2</b>	<b>8.2%</b>	<b>4.5%</b>
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>145,546.0</b>	<b>147,316.3</b>	<b>155,160.2</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.6%</b>

(1) Cifras proforma del 4T15 para comparabilidad, reflejan la desconsolidación de Corficolombiana de Banco de Bogotá. El 4T16 refleja el inicio de operaciones en Promigas (consolidado) de dos proyectos contabilizados como leasings financieros, la planta de regasificación de LNG de Ps 1,145.7 (US \$ 381.8 millones) en la Sociedad Portuaria del Cayao (SPEC) y los Ps 73.8 (US\$24.6 millones) de la planta de tratamiento de gas BOMT firmado con Canacol Energy Ltd. Proyecto



# Reporte de Resultados consolidados para 4T2016

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 4T16 en 3.0% en comparación con el 3.1% en 3T16. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 2.0% para 4T16 y 1.9% para 3T16. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 4.5% en 4T16 y 4.1% en 3T16.

El indicador de cobertura de la cartera vencida a más de 90 días se mantuvo estable en 1.4x para 4T16 y 3T16, inferior al 1.6x en 4T15. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.6x para 4T16 y 0.7x para 3T16, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.0x para 4T16 y 0.9x para 3T16. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera bruta fue de 2.0% en 4T16 frente a 1.7% en 3T16. La razón de castigos de cartera sobre de cartera total fue de 1.7% en 4T16, 1.4% en 3T16 y 0.8% en 4T15.

Total cartera de créditos y leasing	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
"A" riesgo normal	132,360.6	134,098.8	140,895.0	5.1%	6.4%
"B" riesgo aceptable	3,054.9	3,997.1	3,939.0	-1.5%	28.9%
"C" riesgo apreciable	3,393.2	2,832.2	3,438.6	21.4%	1.3%
"D" riesgo significativo	1,662.2	2,039.6	2,177.0	6.7%	31.0%
"E" irrecuperable	990.1	1,101.3	1,141.0	3.6%	15.2%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>141,461.0</b>	<b>144,069.1</b>	<b>151,590.6</b>	<b>5.2%</b>	<b>7.2%</b>
Repos e interbancarios	4,085.0	3,247.3	3,569.6	9.9%	-12.6%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>145,546.0</b>	<b>147,316.3</b>	<b>155,160.2</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.6%</b>

Cartera CDE	6,045.5	5,973.1	6,756.6
Cartera vencida (30 días)	3,760.6	4,432.3	4,483.7
Cartera vencida (90 días)	2,354.4	2,782.9	2,962.0

Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	4.3%	4.1%	4.5%
Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	2.7%	3.1%	3.0%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*)	1.7%	1.9%	2.0%

Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.6	0.7	0.6
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.0	0.9	1.0
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.6	1.4	1.4
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*)	2.6%	2.8%	2.8%

Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.4	0.5	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.7	0.6	0.8
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.0	1.0	1.2
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	1.8%	1.9%	2.3%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing (*)	1.6%	1.7%	2.0%

Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	0.8%	1.4%	1.7%
---	------	------	------

(\*) 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 de renta fija y renta variable

El total de activos financieros de inversión disminuyó 6.6% hasta Ps 27,629.4 entre diciembre 31 de 2015 y diciembre 31 de 2016, y aumentó un 2.1% frente al 30 de septiembre de 2016. Del total del portafolio Ps 22,577.1 corresponden a inversiones de renta fija, que disminuyeron 7.6% entre diciembre 31 de 2015 y diciembre 31 de 2016, y aumentaron 4.5% desde el 30 de septiembre de 2016. Del total de las inversiones, las inversiones en instrumentos de patrimonio fueron Ps 2,477.4 y crecieron un 11.7% entre diciembre 31 de 2015 y diciembre 31 de 2016 y disminuyeron 6.4% frente al 30 de septiembre de 2016.

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija (mantenidas para negociar con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento y fondos interbancarios y overnight) fue del 5.6% para 4T16 y 3T16 y 4.8% en 4T15.

Activos financieros de inversión	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Títulos de deuda	3,061.9	2,262.8	2,343.9	3.6%	-23.4%
Instrumentos de patrimonio	1,521.3	1,891.1	1,747.6	-7.6%	14.9%
Derivados de negociación	1,025.0	792.5	502.2	-36.6%	-51.0%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios</b>	<b>5,608.2</b>	<b>4,946.4</b>	<b>4,593.7</b>	<b>-7.1%</b>	<b>-18.1%</b>
Títulos de deuda	18,987.4	16,944.1	17,662.7	4.2%	-7.0%
Instrumentos de patrimonio	697.6	754.8	729.8	-3.3%	4.6%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>19,684.9</b>	<b>17,698.9</b>	<b>18,392.5</b>	<b>3.9%</b>	<b>-6.6%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>2,395.3</b>	<b>2,388.6</b>	<b>2,570.5</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.3%</b>
<b>Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias</b>	<b>1,891.7</b>	<b>2,022.2</b>	<b>2,072.7</b>	<b>2.5%</b>	<b>9.6%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>29,580.1</b>	<b>27,056.0</b>	<b>27,629.4</b>	<b>2.1%</b>	<b>-6.6%</b>



## 1.3 Efectivo y depósitos en bancos centrales

A 31 de diciembre de 2016 el saldo de efectivo y depósitos en bancos centrales fue de Ps 22,193.0 mostrando una disminución de 0.4% respecto a diciembre 31 de 2015 y un aumento de 1.3% frente al 30 de septiembre de 2016 (1.6% de incremento y 0.1% de disminución excluyendo el efecto de la tasa de cambio).

## 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Ps 10,365.3 mostrando un incremento del 3.0% respecto a 31 de diciembre de 2015 y de 5.7% frente a 30 de septiembre de 2016.

La plusvalía al 31 de diciembre de 2016 fue de Ps 6,824.9, disminuyendo un 3.3% frente a 31 de diciembre de 2015 y aumentando 2.9% frente a 30 de septiembre de 2016. El incremento en el trimestre fue impulsado por la depreciación del peso colombiano.

Los otros intangibles definidos como “derechos de concesión”, reflejan el valor de las concesiones y otros activos financieros, registrados principalmente en Corficolombiana.

## 2. Pasivos

A 31 de diciembre de 2016 el fondeo representa el 95.0% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 5.0%.

### 2.1 Fondeo

El total del fondeo (Pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) Depósitos, (ii) créditos interbancarios y fondos overnight, (iii) obligaciones con bancos y otros, (iv) Bonos, y (v) obligaciones con entidades de fomento, fue de Ps 189,403.3 a 31 de diciembre de 2016 mostrando un incremento de 3.4% frente al 31 de diciembre de 2015 y de 4.3% frente al 30 de septiembre de 2016 (4.8% y 3.2% de incremento excluyendo el efecto de la tasa de cambio). Los depósitos representaron el 76.0% del fondeo total al cierre de 4T16, 75.0% para 3T16 y 74.2% para 4T15.

El costo promedio de los fondos fue del 5.0% en 4T16, 4.8% en 3T16 y 3.6% en 4T15. La tendencia en el costo promedio de los fondos fue el resultado de un ambiente creciente de tasas de interés, un aumento en la duración promedio y un cambio en la composición de los depósitos.



## 2.1.1 Depósitos

Depósitos de clientes a costo amortizado	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Cuentas corrientes	17,191.3	13,707.6	13,134.6	-4.2%	-23.6%
Otros depósitos	448.5	432.6	328.8	-24.0%	-26.7%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>17,639.8</b>	<b>14,140.2</b>	<b>13,463.4</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-23.7%</b>
Cuentas corrientes	16,239.3	14,591.4	21,843.6	49.7%	34.5%
Certificados de depósito a término	51,777.4	58,355.2	58,006.1	-0.6%	12.0%
Cuentas de ahorro	50,298.1	49,070.6	50,573.9	3.1%	0.5%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>118,314.8</b>	<b>122,017.2</b>	<b>130,423.7</b>	<b>6.9%</b>	<b>10.2%</b>
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>135,954.6</b>	<b>136,157.3</b>	<b>143,887.1</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.8%</b>

De nuestros depósitos totales al 31 de diciembre de 2016, las cuentas corrientes representaron el 24.3%, los certificados de depósito a término el 40.3%, las cuentas de ahorro 35.1%, y los otros depósitos 0.2%.

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos del banco. Al igual que en el caso de nuestra cartera de créditos, el mayor crecimiento de los depósitos provino de Banco Popular.

Depósitos / Banco (\$)	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Banco de Bogotá	88,811.9	86,855.3	93,676.7	7.9%	5.5%
<i>Local</i>	49,787.2	50,195.9	53,783.3	7.1%	8.0%
<i>Centroamérica</i>	39,024.7	36,659.4	39,893.4	8.8%	2.2%
Banco de Occidente	23,890.9	23,791.3	24,176.1	1.6%	1.2%
Banco Popular <sup>(1)</sup>	12,605.3	14,294.2	14,733.4	3.1%	16.9%
Banco AV Villas	8,958.5	9,476.9	9,706.1	2.4%	8.3%
Corficolombiana	4,085.3	3,958.7	3,846.8	-2.8%	-5.8%
Eliminaciones	(2,397.3)	(2,219.1)	(2,251.9)	1.5%	-6.1%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>135,954.6</b>	<b>136,157.3</b>	<b>143,887.1</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.8%</b>

Depósitos / Banco (%)	4T15	3T16	4T16
Banco de Bogotá	65.3%	63.8%	65.1%
<i>Local</i>	36.6%	36.9%	37.4%
<i>Central America</i>	28.7%	26.9%	27.7%
Banco de Occidente	17.6%	17.5%	16.8%
Banco Popular	9.3%	10.5%	10.2%
Banco AV Villas	6.6%	7.0%	6.7%
Corficolombiana	3.0%	2.9%	2.7%
Eliminaciones	-1.8%	-1.6%	-1.6%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

<sup>(1)</sup> Cifas proforma del 4T15 para comparabilidad, reflejan la desconsolidación de Corficolombiana de Banco de Bogotá.



## 2.1.2 Créditos de bancos y otros (incluye obligaciones con entidades de fomento)

Al 31 de diciembre de 2016 los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 20,632.3, mostrando una disminución de 2.9% frente al 31 de diciembre de 2015 y un incremento de 12.3% frente a 30 de septiembre de 2016. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros hubiesen disminuido 0.6% frente al 4T15 y hubiesen aumentado 9.7% frente al 3T16.

## 2.1.3 Bonos

El saldo de bonos al 31 de diciembre de 2016 fue Ps 18,568.2 mostrando un incremento de 12.1% frente al 31 de diciembre de 2015 y 7.1% frente al 30 de septiembre de 2016. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento de los bonos hubiera sido 12.5% frente al 4T15 y 6.8% frente al 3T16.

## 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 2016 el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 9,057.7 mostrando un incremento de 8.6% frente a 31 de diciembre de 2015. El Interés de los no controlantes creció ligeramente de 36.4% del total del patrimonio al 31 de diciembre de 2015 a 36.7% para 31 de diciembre de 2016. 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 directa e indirecta de las principales subsidiarias	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Banco de Bogotá	68.7%	68.7%	68.7%	-	1
Banco de Occidente	72.3%	72.3%	72.3%	-	2
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	1
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	0
BAC Credomatic <sup>(1)</sup>	68.7%	68.7%	68.7%	-	1
Porvenir <sup>(2)</sup>	75.7%	75.7%	75.7%	-	1
Corficolombiana <sup>(3)</sup>	44.4%	44.5%	44.5%	-	10
Grupo Aval Limited	100.0%	100.0%	100.0%	-	-
Grupo Aval International Ltd.	100.0%	100.0%	100.0%	-	-

(1) BAC Credomatic es propiedad de Banco de Bogotá, como tal, el aumento de la participación total del Grupo Aval se explica por el aumento de nuestra participación en 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; (3) Grupo Aval incrementó su participación directa en Corficolombiana, debido principalmente a la distribución de dividendos de acciones y adquisiciones a través de operaciones de mercado abierto.

## 4. Patrimonio atribuible a los accionistas

A 31 de diciembre de 2016 el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 15,601.6, mostrando un incremento de 7.1% frente al 31 de diciembre 2015 y 3.0% frente al 30 de septiembre de 2016.



# Reporte de Resultados consolidados para 4T2016

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 4T16 fue de Ps 458.4 mostrando una disminución del 33.9% frente al 4T15 y del 25.3% frente a 3T16.

Estado de Resultados Consolidado	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Ingresos por intereses	3,860.3	4,506.7	4,620.1	2.5%	19.7%
Gasto por intereses y similares	1,609.1	2,182.2	2,305.5	5.6%	43.3%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,251.2</b>	<b>2,324.4</b>	<b>2,314.6</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.8%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	615.0	695.7	861.9	23.9%	40.1%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	13.7	7.2	28.4	N.A.	106.9%
Recuperación de castigos	(55.6)	(71.0)	(108.8)	53.3%	95.8%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>573.2</b>	<b>631.9</b>	<b>781.5</b>	<b>23.7%</b>	<b>36.3%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,034.9	1,055.6	1,121.8	6.3%	8.4%
Ingreso neto de actividades de negociación	236.7	153.2	237.7	55.2%	0.4%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	38.3	43.5	50.5	16.1%	31.9%
Total otros ingresos	610.2	574.0	574.7	0.1%	-5.8%
Total otros egresos	2,002.4	2,017.1	2,198.7	9.0%	9.8%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,595.7</b>	<b>1,501.7</b>	<b>1,319.2</b>	<b>-12.2%</b>	<b>-17.3%</b>
<b>Provisión de impuesto sobre la renta</b>	<b>443.6</b>	<b>537.1</b>	<b>476.6</b>	<b>-11.3%</b>	<b>7.4%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>1,152.1</b>	<b>964.7</b>	<b>842.5</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-26.9%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	0.1	0.0	-96.7%	N.A.
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>1,152.1</b>	<b>964.6</b>	<b>842.5</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-26.9%</b>
Intereses no controlantes	458.7	350.6	384.1	9.6%	-16.3%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses</b>	<b>693.4</b>	<b>613.9</b>	<b>458.4</b>	<b>-25.3%</b>	<b>-33.9%</b>

### 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	1,586.2	2,116.2	2,034.8	-3.8%	28.3%
Repos e interbancarios	39.3	19.1	95.2	N.A.	142.4%
Consumo	1,658.0	1,846.3	1,967.6	6.6%	18.7%
Vivienda	259.3	279.2	296.6	6.2%	14.4%
Microcrédito	29.6	29.5	29.7	0.4%	0.1%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>3,572.4</b>	<b>4,290.3</b>	<b>4,423.9</b>	<b>3.1%</b>	<b>23.8%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo	287.9	216.3	196.2	-9.3%	-31.8%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>3,860.3</b>	<b>4,506.7</b>	<b>4,620.1</b>	<b>2.5%</b>	<b>19.7%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>					
Cuentas corrientes	46.6	64.7	58.4	-9.9%	25.2%
Certificados de depósito a término	606.3	926.1	938.5	1.3%	54.8%
Cuentas de ahorro	412.7	542.2	617.0	13.8%	49.5%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,065.6</b>	<b>1,533.1</b>	<b>1,613.9</b>	<b>5.3%</b>	<b>51.5%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>511.7</b>	<b>594.4</b>	<b>694.5</b>	<b>16.8%</b>	<b>35.7%</b>
Operaciones de mercado monetario	120.5	177.4	76.1	-57.1%	-36.9%
Créditos de bancos y otros	95.5	113.4	206.6	82.1%	116.4%
Bonos en circulación	295.7	303.6	411.8	35.7%	39.3%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>31.8</b>	<b>54.7</b>	<b>(2.8)</b>	<b>-105.2%</b>	<b>-109.0%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,609.1</b>	<b>2,182.2</b>	<b>2,305.5</b>	<b>5.6%</b>	<b>43.3%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,251.2</b>	<b>2,324.4</b>	<b>2,314.6</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.8%</b>



El margen neto de intereses aumentó 2.8% hasta Ps 2,314.6 para el 4T16 frente al 3T15 y disminuyó 0.4% frente al 3T16. El incremento frente al 4T15 se debe a un incremento del 19.7% en el total de ingreso por intereses y un incremento del 43.3% en el gasto total de intereses.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(1)</sup> fue 5.5% para 4T16, 5.8% en 3T16 y 5.4% en 4T15. El margen neto de cartera fue 6.4% para 4T16, 6.8% en 3T16 y 6.3% en 4T15. De otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.3% en 4T16 frente a 0.5% en 3T16 y 1.0% en 4T15.**

**Nuestro Margen Neto de Intereses de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 5.9% para 4T16, 6.1% en 3T16 y 5.7% en 4T15. El margen neto de cartera de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 7.0% para 4T16, 7.0% en 3T16 y 6.6% en 4T15.**

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros, aumentó un 36.3% hasta Ps 781.5 para 4T16 frente a 4T15 e incrementó un 23.7% frente a 3T16. El aumento se debió principalmente al aumento de 40.1% del deterioro de créditos y cuentas por cobrar, el cual se explicó en parte por el deterioro de nuestra cartera vencida de consumo a más de 90 días, y por Ps 39.8 en provisiones de Electricaribe y Ps 9.3 relacionados con el sistema de transporte masivo de Bogotá.

El 22 de febrero de 2017, la Concesionaria Ruta del Sol (CRDS) y la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) firmaron un acuerdo para la terminación anticipada y liquidación del Contrato de Concesión No. 001 de 2010 respecto al Sector 2 de la Ruta del Sol, en el que Episol SAS Filial 100% de Corficolombiana, tiene una participación minoritaria del 32%. Después de que se llegó al acuerdo y su valor potencial para la liquidación se hizo público, Episol S.A.S. Realizó un análisis del deterioro de su inversión en CRDS. Este análisis evidenció la necesidad de registrar una pérdida por deterioro de Ps 6.0 en inversiones en títulos de deuda y en instrumentos de patrimonio.

Pérdida por deterioro de activos financieros, neto	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	615.0	695.7	861.9	23.9%	40.1%
Recuperación de castigos	(55.6)	(71.0)	(108.8)	53.3%	95.8%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	13.7	7.2	28.4	N.A.	106.9%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>573.2</b>	<b>631.9</b>	<b>781.5</b>	<b>23.7%</b>	<b>36.3%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.3% para 4T16, 1.9% para 3T16 y 1.8% para 4T15. . El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.0% para 4T16, 1.7% para 3T16 y 1.6% para 4T15. Ajustando el efecto de los clientes particulares mencionados anteriormente, el costo del riesgo para el 4T16 habría sido de 1.9%.

<sup>(1)</sup> El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.4% para 4T16, 5.6% para 3T16 y 5.5% para 4T15.



## 3. Ingresos diferentes a intereses

### 3.1 Ingreso neto por comisiones y honorarios

El ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 8.4% hasta Ps 1,121.8 para 4T16 frente a 4T15 y 6.3% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 8.4% hasta Ps 1,284.0 en 4T16 versus 4T15 y 6.3% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios habría incrementado 9.2% y 5.3%.

Total de ingresos diferentes a intereses	4T15	3T16	4T16	4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias	889.7	878.7	911.8	3.8%	2.5%
Actividades fiduciarias y de administración de portafolios	57.8	70.5	130.2	84.7%	125.4%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	193.1	211.0	193.2	-8.4%	0.0%
Servicios de almacenamiento	44.0	47.8	48.8	2.0%	11.0%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,184.6</b>	<b>1,208.1</b>	<b>1,284.0</b>	<b>6.3%</b>	<b>8.4%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	149.7	152.5	162.3	6.4%	8.4%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>1,034.9</b>	<b>1,055.6</b>	<b>1,121.8</b>	<b>6.3%</b>	<b>8.4%</b>
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>236.7</b>	<b>153.2</b>	<b>237.7</b>	<b>55.2%</b>	<b>0.4%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razon</b>	<b>38.3</b>	<b>43.5</b>	<b>50.5</b>	<b>16.1%</b>	<b>31.9%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio <sup>(2)</sup>	23.4	136.4	(15.7)	-111.5%	-166.8%
Ganancia neta en venta de inversiones	74.3	18.5	5.2	-71.6%	-92.9%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la ven	3.4	4.6	4.3	-6.8%	24.3%
Ingresos de inversiones no consolidadas	65.3	66.4	(65.4)	-198.5%	N.A
Utilidad en valoración de activos	-	(0.7)	53.9	N.A	N.A
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector r	256.1	224.2	273.8	22.1%	6.9%
Otros ingresos de operación	187.7	124.7	318.5	155.4%	69.7%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>610.2</b>	<b>574.0</b>	<b>574.7</b>	<b>0.1%</b>	<b>-5.8%</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>1,920.1</b>	<b>1,826.3</b>	<b>1,984.7</b>	<b>8.7%</b>	<b>3.4%</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

### 3.2 Otros ingresos (gastos)

Los otros ingresos (gastos) para el 4T16 fueron Ps 574.7 disminuyendo 5.8% frente a 4T15 y aumentando 0.1% frente a 3T16. Es importante señalar que el método de la participación en el 4T16 estuvo fuertemente afectado por un deterioro en la inversión de Episol en CRDS. El análisis de este deterioro evidenció la necesidad de registrar una pérdida por Ps 96.3 a través del método de participación neto, reversando nueve meses de ingreso.



## 4. Otros gastos

Los gastos operativos totales del 4T16 fueron Ps 2,198.7 incrementando 9.8% frente a 4T15 y 9.0% frente a 3T16. El indicador de eficiencia medido como gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones sobre el total de ingresos fue de 52.1% en términos de costo a ingreso en 4T16 frente al 45.9% alcanzado en el 3T16 y al 47.1% en el 4T15. El indicador anualizado de gastos de operaciones antes de depreciaciones y amortizaciones sobre el promedio de activo fue 3.8% en 4T16 de 3.4% en el 3T16 y 3.5% en 4T15.

## 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 4T16, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 348.1, mostrando una disminución de 16.3% frente a 4T15 y un incremento de 9.6% frente a 3T16. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 45.6% en 4T16, 36.4% en 3T16 y 39.8% en 4T15.



## Información relacionada a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Holding) y Grupo Aval Limited

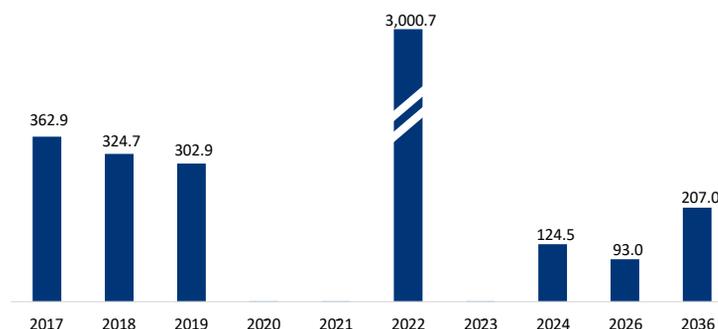
La holding registró un endeudamiento bruto total Ps 1,446.7 (Ps 736.0 en deuda bancaria y Ps 710.8 en bonos denominados en pesos colombianos) a 31 de diciembre de 2016. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. A 31 de diciembre de 2016 el monto total pendiente de pago de dichos bonos era USD 1.0, o Ps 3,000.7 al ser traducidos 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 1,876.3 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,467.0 (Ps 4,415.7 excluyendo los intereses por pagar) y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 2,590.8 al 31 de diciembre de 2016:

Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada

Total de activos líquidos al corte del 4T16	
Efectivo y equivalentes de efectivo	446.9
Inversiones de renta fija	122.7
Deuda senior a filiales	1,306.7
<b>Total de activos líquidos</b>	<b>1,876.3</b>



A diciembre 31 de 2016 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 1.15x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	4T15	3T16	4T16	Δ	
				4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Doble apalancamiento (1)	1.24x	1.24x	1.15x	-0.1	-0.1
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	4.1x	4.4x	2.8x	-1.6	-1.3
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	4.9x	5.2x	3.5x	-1.7	-1.4
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	4.0x	3.2x	4.1x	0.9	0.1

La mejora en nuestras métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda reflejan el impacto del uso de la opción de redención anticipada (Make-whole Redemption) de los Bonos emitidos en el año 2012 con vencimiento en febrero de 2017 en el mercado internacional de capitales por valor de US\$600 millones, la emisión fue cancelada anticipadamente el 28 de noviembre de 2016

(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 e inversiones anualizado. Banco AV Villas paga dividendos en un único pago por semestre en el segundo y cuarto trimestres; (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija.



## 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 relación con inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

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

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

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



# Reporte de Resultados consolidados para 4T2016

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

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	4T15	3T16	4T16	4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>22,285.0</b>	<b>21,913.1</b>	<b>22,193.0</b>	<b>1.3%</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Activos financieros de inversión</b>					
Títulos de deuda	3,061.9	2,262.8	2,343.9	3.6%	-23.4%
Instrumentos de patrimonio	1,521.3	1,891.1	1,747.6	-7.6%	14.9%
Derivados de negociación	1,025.0	792.5	502.2	-36.6%	-51.0%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados</b>	<b>5,608.2</b>	<b>4,946.4</b>	<b>4,593.7</b>	<b>-7.1%</b>	<b>-18.1%</b>
Títulos de deuda	18,987.4	16,944.1	17,662.7	4.2%	-7.0%
Instrumentos de patrimonio	697.6	754.8	729.8	-3.3%	4.6%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>19,684.9</b>	<b>17,698.9</b>	<b>18,392.5</b>	<b>3.9%</b>	<b>-6.6%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>2,395.3</b>	<b>2,388.6</b>	<b>2,570.5</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.3%</b>
<b>Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>1,891.7</b>	<b>2,022.2</b>	<b>2,072.7</b>	<b>2.5%</b>	<b>9.6%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>29,580.1</b>	<b>27,056.0</b>	<b>27,629.4</b>	<b>2.1%</b>	<b>-6.6%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Cartera y leasing comercial	89,498.1	88,318.8	93,149.2	5.5%	4.1%
Comercial y leasing comercial	85,413.2	85,071.5	89,579.6	5.3%	4.9%
Repos e Interbancarios	4,085.0	3,247.3	3,569.6	9.9%	-12.6%
Cartera y leasing consumo	42,230.5	44,663.3	46,928.0	5.1%	11.1%
Cartera y leasing hipotecario	13,418.1	13,937.3	14,683.5	5.4%	9.4%
Cartera y leasing microcrédito	399.3	396.9	399.4	0.6%	0.0%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>145,546.0</b>	<b>147,316.3</b>	<b>155,160.2</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.6%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(3,718.3)	(4,024.6)	(4,261.4)	5.9%	14.6%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>141,827.7</b>	<b>143,291.8</b>	<b>150,898.7</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.4%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, net</b>	<b>3,202.2</b>	<b>3,520.6</b>	<b>3,524.6</b>	<b>0.1%</b>	<b>10.1%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>33.7</b>	<b>384.9</b>	<b>128.5</b>	<b>-66.6%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>199.5</b>	<b>195.7</b>	<b>259.5</b>	<b>32.6%</b>	<b>30.1%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>927.6</b>	<b>1,006.1</b>	<b>1,146.6</b>	<b>14.0%</b>	<b>23.6%</b>
Propiedad, planta y equipo de uso propio	5,735.6	5,993.3	5,899.2	-1.6%	2.9%
Propiedades de inversión	538.2	567.2	612.3	7.9%	13.8%
Activos biológicos	240.2	276.0	48.0	-82.6%	-80.0%
<b>Activos tangibles</b>	<b>6,514.0</b>	<b>6,836.5</b>	<b>6,559.5</b>	<b>-4.1%</b>	<b>0.7%</b>
Plusvalía	7,056.0	6,635.4	6,824.9	2.9%	-3.3%
Activos en contratos de concesión	2,390.7	2,453.4	2,805.3	14.3%	17.3%
Otros activos intangibles	612.9	717.6	735.0	2.4%	19.9%
<b>Activos intangibles</b>	<b>10,059.6</b>	<b>9,806.5</b>	<b>10,365.3</b>	<b>5.7%</b>	<b>3.0%</b>
Corriente	564.7	1,017.3	584.2	-42.6%	3.4%
Diferido	920.5	757.8	195.0	-74.3%	-78.8%
<b>Activo por impuesto de renta</b>	<b>1,485.2</b>	<b>1,775.2</b>	<b>779.1</b>	<b>-56.1%</b>	<b>-47.5%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>564.7</b>	<b>585.3</b>	<b>589.4</b>	<b>0.7%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Total activos</b>	<b>216,679.3</b>	<b>216,371.4</b>	<b>224,073.7</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.4%</b>
Instrumentos derivados de negociación	1,143.2	895.0	640.7	-28.4%	-44.0%
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>1,143.2</b>	<b>895.0</b>	<b>640.7</b>	<b>-28.4%</b>	<b>-44.0%</b>
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>135,954.6</b>	<b>136,157.3</b>	<b>143,887.1</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.8%</b>
Cuentas corrientes	33,430.7	28,298.9	34,978.2	23.6%	4.6%
Certificados de depósito a término	51,777.4	58,355.2	58,006.1	-0.6%	12.0%
Cuentas de ahorro	50,298.1	49,070.6	50,573.9	3.1%	0.5%
Otros depósitos	448.5	432.6	328.8	-24.0%	-26.7%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>44,792.6</b>	<b>42,701.4</b>	<b>42,790.6</b>	<b>0.2%</b>	<b>-4.5%</b>
Operaciones de mercado monetario	9,474.9	9,656.7	6,315.7	-34.6%	-33.3%
Créditos de bancos y otros	18,750.6	15,704.2	17,906.6	14.0%	-4.5%
Bonos en circulación	16,567.1	17,340.5	18,568.2	7.1%	12.1%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>2,506.6</b>	<b>2,664.8</b>	<b>2,725.7</b>	<b>2.3%</b>	<b>8.7%</b>
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>183,253.9</b>	<b>181,523.5</b>	<b>189,403.3</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.4%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>337.7</b>	<b>29.1</b>	<b>43.4</b>	<b>49.2%</b>	<b>-87.1%</b>
Para contingencias legales	148.3	157.8	155.7	-1.3%	5.0%
Otras provisiones	451.9	530.1	464.6	-12.3%	2.8%
<b>Provisiones</b>	<b>600.2</b>	<b>687.8</b>	<b>620.4</b>	<b>-9.8%</b>	<b>3.4%</b>
Corriente	669.7	986.1	405.1	-58.9%	-39.5%
Diferido	1,222.4	1,908.6	1,246.8	-34.7%	2.0%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>1,892.1</b>	<b>2,894.7</b>	<b>1,651.9</b>	<b>-42.9%</b>	<b>-12.7%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>1,022.3</b>	<b>1,135.8</b>	<b>1,097.6</b>	<b>-3.4%</b>	<b>7.4%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>5,523.5</b>	<b>5,425.7</b>	<b>5,957.2</b>	<b>9.8%</b>	<b>7.9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>193,773.0</b>	<b>192,591.6</b>	<b>199,414.5</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>14,567.6</b>	<b>15,150.5</b>	<b>15,601.6</b>	<b>3.0%</b>	<b>7.1%</b>
Intereses no controlantes	8,338.7	8,629.4	9,057.7	5.0%	8.6%
<b>Total patrimonio</b>	<b>22,906.3</b>	<b>23,779.8</b>	<b>24,659.2</b>	<b>3.7%</b>	<b>7.7%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>216,679.3</b>	<b>216,371.4</b>	<b>224,073.7</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.4%</b>



# Reporte de Resultados consolidados para 4T2016

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

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. 2015	Acum. 2016	Δ 2016 vs. 2015	4T15	3T16	4T16	Δ 4T16 vs. 3T16	Δ 4T16 vs. 4T15
<b>Ingresos por intereses</b>								
Intereses sobre cartera de crédito	13,004.1	16,665.5	28.2%	3,572.4	4,290.3	4,423.9	3.1%	23.8%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,071.5	881.5	-17.7%	287.9	216.3	196.2	-9.3%	-31.8%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>14,075.6</b>	<b>17,547.0</b>	<b>24.7%</b>	<b>3,860.3</b>	<b>4,506.7</b>	<b>4,620.1</b>	<b>2.5%</b>	<b>19.7%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>								
Cuentas corrientes	183.2	258.9	41.3%	46.6	64.7	58.4	-9.9%	25.2%
Certificados de depósito a término	2,222.8	3,413.5	53.6%	606.3	926.1	938.5	1.3%	54.8%
Cuentas de ahorro	1,426.2	2,139.8	50.0%	412.7	542.2	617.0	13.8%	49.5%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>3,832.2</b>	<b>5,812.3</b>	<b>51.7%</b>	<b>1,065.6</b>	<b>1,533.1</b>	<b>1,613.9</b>	<b>5.3%</b>	<b>51.5%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>1,795.5</b>	<b>2,424.1</b>	<b>35.0%</b>	<b>511.7</b>	<b>594.4</b>	<b>694.5</b>	<b>16.8%</b>	<b>35.7%</b>
Operaciones de mercado monetario	340.6	570.2	67.4%	120.5	177.4	76.1	-57.1%	-36.9%
Créditos de bancos y otros	413.8	575.7	39.1%	95.5	113.4	206.6	82.1%	116.4%
Bonos en circulación	1,041.1	1,278.3	22.8%	295.7	303.6	411.8	35.7%	39.3%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>123.7</b>	<b>156.0</b>	<b>26.1%</b>	<b>31.8</b>	<b>54.7</b>	<b>(2.8)</b>	<b>-105.2%</b>	<b>-109.0%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>5,751.5</b>	<b>8,392.4</b>	<b>45.9%</b>	<b>1,609.1</b>	<b>2,182.2</b>	<b>2,305.5</b>	<b>5.6%</b>	<b>43.3%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>8,324.1</b>	<b>9,154.6</b>	<b>10.0%</b>	<b>2,251.2</b>	<b>2,324.4</b>	<b>2,314.6</b>	<b>-0.4%</b>	<b>2.8%</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros</b>								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	2,127.7	3,004.2	41.2%	615.0	695.7	861.9	23.9%	40.1%
Recuperación de castigos	(219.7)	(290.4)	32.2%	(55.6)	(71.0)	(108.8)	53.3%	95.8%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	32.2	113.9	N.A.	13.7	7.2	28.4	N.A.	106.9%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>1,940.2</b>	<b>2,827.7</b>	<b>45.7%</b>	<b>573.2</b>	<b>631.9</b>	<b>781.5</b>	<b>23.7%</b>	<b>36.3%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>6,383.9</b>	<b>6,326.9</b>	<b>-0.9%</b>	<b>1,678.0</b>	<b>1,692.5</b>	<b>1,533.1</b>	<b>-9.4%</b>	<b>-8.6%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>								
Comisiones bancarias	3,095.3	3,593.3	16.1%	889.7	878.7	911.8	3.8%	2.5%
Actividades fiduciarias	233.9	275.7	17.9%	57.8	70.5	130.2	84.7%	125.4%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	787.7	824.1	4.6%	193.1	211.0	193.2	-8.4%	0.0%
Servicios de almacenamiento	167.3	186.1	11.2%	44.0	47.8	48.8	2.0%	11.0%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>4,284.2</b>	<b>4,879.2</b>	<b>13.9%</b>	<b>1,184.6</b>	<b>1,208.1</b>	<b>1,284.0</b>	<b>6.3%</b>	<b>8.4%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	621.9	608.5	-2.2%	149.7	152.5	162.3	6.4%	8.4%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>3,662.3</b>	<b>4,270.7</b>	<b>16.6%</b>	<b>1,034.9</b>	<b>1,055.6</b>	<b>1,121.8</b>	<b>6.3%</b>	<b>8.4%</b>
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>245.2</b>	<b>724.7</b>	<b>195.6%</b>	<b>236.7</b>	<b>153.2</b>	<b>237.7</b>	<b>55.2%</b>	<b>0.4%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable</b>	<b>153.1</b>	<b>181.0</b>	<b>18.2%</b>	<b>38.3</b>	<b>43.5</b>	<b>50.5</b>	<b>16.1%</b>	<b>31.9%</b>
<b>Otros ingresos</b>								
Ganancia neta por diferencia en cambio	457.9	517.9	13.1%	23.4	136.4	(15.7)	-111.5%	-166.8%
Ganancia neta en venta de inversiones	79.2	210.4	165.5%	74.3	18.5	5.2	-71.6%	-92.9%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	26.2	28.4	8.3%	3.4	4.6	4.3	-6.8%	24.3%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	264.0	168.8	-36.1%	65.3	66.4	(65.4)	-198.5%	N.A.
Utilidad en valoración de activos	-	53.6	N.A.	-	(0.7)	53.9	N.A.	N.A.
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	838.6	923.4	10.1%	256.1	224.2	273.8	22.1%	6.9%
Otros gastos de operación	723.4	697.0	-3.6%	187.7	124.7	318.5	155.4%	69.7%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>2,389.3</b>	<b>2,599.5</b>	<b>8.8%</b>	<b>610.2</b>	<b>574.0</b>	<b>574.7</b>	<b>0.1%</b>	<b>-5.8%</b>
<b>Otros egresos</b>								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	0.0	7.7	N.A.	(0.0)	2.5	1.5	-40.6%	N.A.
Gastos de personal	3,111.3	3,531.1	13.5%	855.0	862.8	927.4	7.5%	8.5%
Gastos generales de administración	3,878.8	4,409.2	13.7%	1,022.9	983.9	1,146.4	16.5%	12.1%
Gastos por depreciación y amortización	488.2	480.8	-1.5%	135.3	121.4	147.2	21.3%	8.8%
Otros gastos de operación	130.8	100.0	-23.5%	(10.8)	46.6	(23.8)	-151.2%	119.7%
<b>Total otros egresos</b>	<b>7,609.1</b>	<b>8,528.8</b>	<b>12.1%</b>	<b>2,002.4</b>	<b>2,017.1</b>	<b>2,198.7</b>	<b>9.0%</b>	<b>9.8%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>5,224.7</b>	<b>5,573.9</b>	<b>6.7%</b>	<b>1,595.7</b>	<b>1,501.7</b>	<b>1,319.2</b>	<b>-12.2%</b>	<b>-17.3%</b>
Provisión de impuesto sobre la renta	1,879.0	2,056.9	9.5%	443.6	537.1	476.6	-11.3%	7.4%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>3,345.7</b>	<b>3,517.0</b>	<b>5.1%</b>	<b>1,152.1</b>	<b>964.7</b>	<b>842.5</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-26.9%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	0.1	-	-	0.1	0.0	-	-
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>3,345.7</b>	<b>3,516.9</b>	<b>5.1%</b>	<b>1,152.1</b>	<b>964.6</b>	<b>842.5</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-26.9%</b>
Intereses no controlantes	1,304.3	1,377.1	5.6%	458.7	350.6	384.1	9.6%	-16.3%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses</b>	<b>2,041.4</b>	<b>2,139.9</b>	<b>4.8%</b>	<b>693.4</b>	<b>613.9</b>	<b>458.4</b>	<b>-25.3%</b>	<b>-33.9%</b>

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> Incluye método de participación y dividendos