

AVAL
LISTED
NYSE



Reporte de resultados consolidados 4T2017 y año 2017

Información reportada en miles de millones de pesos y
bajo NIIF



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

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. Pese a que Grupo Aval no es una institución financiera, como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, a partir de septiembre de 2018, Grupo Aval pasará a ser una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera en calidad de holding de su conglomerado financiero y será responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

De acuerdo con la Ley 1314 de 2009, desde el 1 de enero 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.

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 4T2017 y año 2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 15 de marzo de 2018. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 1,962.4 miles de millones (Ps 88.1 pesos por acción) para el 2017 frente a Ps 2,139.9 miles de millones (Ps 96.0 pesos por acción). El ROAE del año 12.5% y el ROAA para el año fue 1.4%.

COP\$ bn

4T16	4T17	4T17	4T17 vs 4T16	4T17 vs 3T17
------	------	------	--------------	--------------

Balance General

Cartera Bruta	\$ 151.6	\$ 155.4	\$ 159.1	4.9%	2.4%
Dépositos	\$ 143.9	\$ 146.9	\$ 154.9	7.6%	5.4%
Dépositos/Cartera Neta	0.95 x	0.95 x	0.96 x	0.01 x	0.02 x
Ratio de Capital Tangible	7.9%	8.0%	7.9%	2 pbs	(8) pbs

Calidad de Cartera

Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.0%	2.7%	2.8%	80 pbs	4 pbs
Costo de riesgo	2.0%	2.6%	2.7%	63 pbs	3 pbs

2016	2017	17 vs 16
1.9%	2.5%	61 pbs

Rentabilidad

Margen neto de intereses	5.5%	5.9%	5.9%	40 pbs	(4) pbs	5.6%	5.9%	34 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	27.9%	26.6%	25.7%	(220) pbs	(85) pbs	26.2%	26.4%	11 pbs
Razón de eficiencia	52.2%	46.8%	46.3%	(583) pbs	(49) pbs	47.3%	46.5%	(76) pbs
Utilidad neta atribuible	\$ 0.46	\$ 0.44	\$ 0.47	1.8%	6.6%	\$ 2.14	\$ 1.96	(8.3%)
ROAA	1.5%	1.3%	1.3%	(27) pbs	(3) pbs	1.6%	1.4%	(24) pbs
ROAE	11.9%	11.2%	11.6%	(33) pbs	45 pbs	14.3%	12.5%	(176) pbs

- La cartera de consumo (incluyendo crédito hipotecario) creció 8.0% año a año mientras que la cartera comercial creció 2.9%. El crecimiento estuvo impactado por un lento crecimiento de la economía y por políticas de desembolso de préstamos más rigurosas.
- Un crecimiento más fuerte de los depósitos ayudó a mejorar la razón de Depósitos/Cartera Neta.
- Créditos corporativos específicos (Electricaribe, SITP y CRDS) contribuyeron con el 50% del deterioro del costo del riesgo en 2017. El resto del deterioro se generó debido al ciclo económico.
- A pesar del escenario de tasas decrecientes, el NIM se expandió y permitió absorber parcialmente el aumento del costo de riesgo.
- El ingreso por comisiones tuvo un comportamiento sólido en el año creciendo más que proporcionalmente que nuestro balance general.
- La estrategia de control sobre los gastos operativos permitió mejorar la razón de eficiencia.
- A pesar del comportamiento del NIM, las comisiones y los gastos operativos, el costo del riesgo pasó factura en el ROAE de este año.

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** es calculado como los Gastos de Personal, 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 otros ingresos (excluyendo otros). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. Todos los promedio anuales fueron calculados con cinco trimestres, mientras que los promedios del trimestre fueron calculados con dos trimestres.





Reporte de Resultados consolidados para 4T2017 y año 2017

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	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,193.0	21,821.4	22,336.8	2.4%	0.6%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	4,593.7	4,786.1	5,128.1	7.1%	11.6%
Total activos financieros disponibles para la venta	18,392.5	17,682.0	18,614.2	5.3%	1.2%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,570.5	2,663.1	2,899.0	8.9%	12.8%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	2,072.7	2,220.7	2,282.6	2.8%	10.1%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	150,898.7	155,019.9	160,754.3	3.7%	6.5%
Activos tangibles	6,559.5	6,579.4	6,654.0	1.1%	1.4%
Plusvalía	6,824.9	6,724.3	6,901.1	2.6%	1.1%
Activos en contratos de concesión	2,805.3	2,952.3	3,114.2	5.5%	11.0%
Otros activos	7,162.8	7,613.9	7,854.3	3.2%	9.7%
Total activos	224,073.7	228,063.1	236,538.5	3.7%	5.6%
Instrumentos derivados de negociación	640.7	385.0	298.7	-22.4%	-53.4%
Depósitos de clientes a costo amortizado	143,887.1	146,886.5	154,885.2	5.4%	7.6%
Operaciones de mercado monetario	6,315.7	7,895.6	4,970.4	-37.0%	-21.3%
Créditos de bancos y otros	17,906.6	16,698.1	18,205.3	9.0%	1.7%
Bonos en circulación	18,568.2	18,493.4	19,102.2	3.3%	2.9%
Obligaciones con entidades de fomento	2,725.7	2,890.5	2,998.1	3.7%	10.0%
Otros pasivos	9,370.5	9,632.4	10,207.4	6.0%	8.9%
Total pasivos	199,414.5	202,881.5	210,667.3	3.8%	5.6%
Patrimonio de los intereses controlantes	15,601.6	15,898.0	16,287.0	2.4%	4.4%
Intereses no controlantes	9,057.7	9,283.6	9,584.2	3.2%	5.8%
Total patrimonio	24,659.2	25,181.6	25,871.2	2.7%	4.9%
Total pasivos y patrimonio	224,073.7	228,063.1	236,538.5	3.7%	5.6%
Estado de Resultados Consolidado	4T16	3T17	4T17	Δ	
Ingresos por intereses	4,620.1	4,661.6	4,622.8	-0.8%	0.1%
Gasto por intereses y similares	2,305.5	1,985.5	1,961.0	-1.2%	-14.9%
Ingresos netos por intereses	2,314.6	2,676.1	2,661.8	-0.5%	15.0%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	861.9	1,091.4	1,125.9	3.2%	30.6%
Deterioro de otros activos	32.4	1.2	152.4	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(108.8)	(65.2)	(78.2)	19.9%	-28.1%
Pérdida por deterioro, neto	785.5	1,027.3	1,200.1	16.8%	52.8%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,110.8	1,148.8	1,165.8	1.5%	5.0%
Ingreso neto de actividades de negociación	237.7	66.9	178.8	167.2%	-24.8%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	50.5	45.3	62.4	37.9%	23.7%
Total otros ingresos	580.6	476.8	596.0	25.0%	2.7%
Total otros egresos	2,189.6	2,170.5	2,290.0	5.5%	4.6%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,319.1	1,216.1	1,174.7	-3.4%	-10.9%
Provisión de impuesto sobre la renta	476.6	470.8	440.2	-6.5%	-7.6%
Utilidad del periodo de operaciones continuadas	842.4	745.3	734.6	-1.4%	-12.8%
Utilidad del periodo de operaciones descontinuadas	(0.1)	0.0	-	-100.0%	-100.0%
Utilidad antes de intereses no controlantes	842.5	745.3	734.6	-1.4%	-12.8%
Intereses no controlantes	384.1	307.4	267.9	-12.9%	-30.3%
Utilidad de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes	458.4	437.9	466.7	6.6%	1.8%
Indicadores principales	4T16	3T17	4T17	Acum. 2016	Acum. 2017
Margen neto de interés(1)	5.4%	5.9%	5.8%	5.4%	5.8%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.5%	5.9%	5.9%	5.6%	5.9%
Indicador de eficiencia(2)	52.2%	46.8%	46.3%	47.3%	46.5%
ROAA(3)	1.5%	1.3%	1.3%	1.6%	1.4%
ROAE(4)	11.9%	11.2%	11.6%	14.3%	12.5%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+30 días) / Total cartera y operaciones de leasing(5)	3.0%	4.0%	3.9%	3.0%	3.9%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	2.3%	2.8%	2.9%	2.1%	2.7%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (5)	0.95	0.85	0.91	0.95	0.91
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	2.8%	3.4%	3.5%	2.8%	3.5%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing promedio(6)	1.7%	1.8%	1.8%	1.6%	1.7%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	67.3%	68.0%	68.0%	67.3%	68.0%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	95.4%	94.8%	96.3%	95.4%	96.3%
Patrimonio / Activos	11.0%	11.0%	10.9%	11.0%	10.9%
Ratio de capital tangible(7)	7.9%	8.0%	7.9%	7.9%	7.9%
Acciones en circulación (Al final del periodo)	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 periodo)	1,180.0	1,315.0	1,300.0	1,180.0	1,300.0
Precio Acción preferencial (Al final del periodo)	1,215.0	1,330.0	1,290.0	1,215.0	1,290.0
Valor en libros / Acción	700.2	713.5	731.0	700.2	731.0
Utilidad del periodo / Acción	20.6	19.7	20.9	96.0	88.1
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	14.8	16.9	15.4	12.7	14.6
Precio / Valor en libros(8)	1.7	1.9	1.8	1.7	1.8

(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) ROAA es calculado como utilidad antes de interés minoritario anualizada dividida por el promedio del total de activos para cada trimestre; (4) ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas para cada trimestre; (5) Cartera total excluyendo interbancarios y fondos overnight y Cartera 30 días calculada sobre capital sin incluir cuentas por cobrar de intereses; (6) Cartera bruta promedio para el periodo; (7) Ratio de capital tangible es calculado como patrimonio total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones) dividido por el activo total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones); (8) Calculado sobre el precio de las acciones preferenciales.



Análisis del Estado de Situación Financiera

1. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a Ps 236,538.5, mostrando un incremento de 5.6% frente al 31 de diciembre de 2016 y de 3.7% frente al 30 de septiembre de 2017. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por un crecimiento anual de 6.5% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 160,754.3. 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 5.7% frente al 31 de diciembre de 2016 y 3.2% con respecto al 30 de septiembre de 2017. Para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 6.7% frente al 31 de diciembre de 2016 y 3.2% con respecto al 30 de septiembre de 2017.

1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar (excluyendo fondos interbancarios y overnight) aumentó 4.9% entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 a Ps 159,093.7 (5.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 10.0% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 16,151.3 (10.4% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 7.4% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 50,382.9 (7.6% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento de 2.9% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 92,149.8 (30.% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Los fondos interbancarios y overnight aumentaron 103.9% hasta Ps 7,279.0 (104.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 5,618.5 al 31 de diciembre de 2017 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 160,754.3, 6.5% mayor que al 31 de diciembre de 2016.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Préstamos y partidas por cobrar					
Comercial y leasing comercial	89,579.6	90,797.1	92,149.8	1.5%	2.9%
Cartera y leasing consumo	46,928.0	48,781.7	50,382.9	3.3%	7.4%
Cartera y leasing hipotecario	14,683.5	15,418.6	16,151.3	4.8%	10.0%
Cartera y leasing microcrédito	399.4	404.7	409.7	1.2%	2.6%
Préstamos y partidas por cobrar	151,590.6	155,402.1	159,093.7	2.4%	4.9%
Repos e Interbancarios	3,569.6	4,861.7	7,279.0	49.7%	103.9%
Total cartera de créditos y leasing	155,160.2	160,263.8	166,372.8	3.8%	7.2%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(4,261.4)	(5,243.9)	(5,618.5)	7.1%	31.8%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(2,028.4)	(2,616.7)	(2,928.5)	11.9%	44.4%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(2,026.3)	(2,410.6)	(2,461.9)	2.1%	21.5%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(143.6)	(143.8)	(154.0)	7.0%	7.2%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(63.1)	(72.8)	(74.2)	1.9%	17.5%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	150,898.7	155,019.9	160,754.3	3.7%	6.5%



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

Cartera Bruta	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Ordinaria	60,402.9	61,445.1	63,997.6	4.2%	6.0%
Capital de trabajo	15,512.2	15,739.3	14,723.5	-6.5%	-5.1%
Leasing financiero	9,952.5	9,865.3	9,892.4	0.3%	-0.6%
Financiado por entidades de fomento	2,821.0	2,777.9	2,713.8	-2.3%	-3.8%
Sobregiros	508.6	583.0	440.0	-24.5%	-13.5%
Tarjetas de crédito	382.4	386.6	382.6	-1.0%	0.1%
Comercial y leasing comercial	89,579.6	90,797.1	92,149.8	1.5%	2.9%
Créditos personales	28,495.8	29,918.7	30,709.4	2.6%	7.8%
Tarjetas de crédito	12,395.7	12,711.1	13,464.2	5.9%	8.6%
Vehículos	5,736.4	5,826.9	5,896.6	1.2%	2.8%
Leasing financiero	215.6	224.6	226.8	1.0%	5.2%
Sobregiros	84.5	100.4	85.9	-14.4%	1.7%
Otras	0.0	0.0	0.0	-9.4%	-29.3%
Cartera y leasing consumo	46,928.0	48,781.7	50,382.9	3.3%	7.4%
Hipotecas	13,781.4	14,430.0	15,103.5	4.7%	9.6%
Leasing habitacional	902.1	988.5	1,047.8	6.0%	16.1%
Cartera y leasing hipotecario	14,683.5	15,418.6	16,151.3	4.8%	10.0%
Cartera y leasing microcrédito	399.4	404.7	409.7	1.2%	2.6%
Préstamos y partidas por cobrar	151,590.6	155,402.1	159,093.7	2.4%	4.9%
Repos e Interbancarios	3,569.6	4,861.7	7,279.0	49.7%	103.9%
Total cartera de créditos y leasing	155,160.2	160,263.8	166,372.8	3.8%	7.2%

En los últimos 12 meses, las tarjetas de crédito e hipotecas han impulsado el crecimiento de nuestra cartera de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos.

En Colombia, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 4.0% durante los últimos 12 meses y 1.4% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, los préstamos y cuentas por cobrar crecieron 7.3% entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 y 4.9% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 7.9% y 3.2%, respectivamente.

La cartera comercial aumentó 2.9% entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 y 1.5% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial creció 1.4% entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 y 0.6% en el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 8.8% entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 y 4.8% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 9.4% y 3.1%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el último trimestre se debió principalmente a los créditos personales y a las tarjetas de crédito. En Colombia, los créditos personales crecieron 8.7% durante el año 2017 y 2.6% entre el 30 de septiembre de 2017 y el 31 de diciembre 2017, impulsado por las libranzas. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica, excluyendo el efecto de tasa de cambio, fue impulsado por las tarjetas de crédito, que crecieron 8.8% en los últimos 12 meses y 6.3% en el trimestre, y los créditos personales, que crecieron 4.6% en los últimos 12 meses y 1.3% durante el trimestre.



La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos doce meses, Banco AV Villas mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte desempeño en libranzas con un crecimiento de aproximadamente 49.0% comparado con el 31 de diciembre de 2016 que se reflejó en un incremento en la participación de este producto en la cartera de consumo en el año.

Cartera bruta / Banco (\$)	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Banco de Bogotá	97,009.3	99,329.3	102,404.4	3.1%	5.6%
Local	53,817.4	55,135.7	56,058.8	1.7%	4.2%
Centroamérica	43,191.9	44,193.6	46,345.5	4.9%	7.3%
Banco de Occidente	27,207.2	27,431.8	27,132.0	-1.1%	-0.3%
Banco Popular	16,474.3	16,993.7	17,690.2	4.1%	7.4%
Banco AV Villas	9,392.5	9,913.3	10,131.9	2.2%	7.9%
Corficolombiana	2,470.2	2,505.1	2,502.5	-0.1%	1.3%
Eliminaciones	(962.9)	(771.1)	(767.3)	-0.5%	-20.3%
Préstamos y partidas por cobrar	151,590.6	155,402.1	159,093.7	2.4%	4.9%
Repos e Interbancarios	3,569.6	4,861.7	7,279.0	49.7%	103.9%
Total Grupo Aval	155,160.2	160,263.8	166,372.8	3.8%	7.2%

Cartera bruta / Banco (%)	4T16	3T17	4T17
Banco de Bogotá	64.0%	63.9%	64.4%
Local	35.5%	35.5%	35.2%
Centroamérica	28.5%	28.4%	29.1%
Banco de Occidente	17.9%	17.7%	17.1%
Banco Popular	10.9%	10.9%	11.1%
Banco AV Villas	6.2%	6.4%	6.4%
Corficolombiana	1.6%	1.6%	1.6%
Eliminaciones	-0.6%	-0.5%	-0.5%
Préstamos y partidas por cobrar	100%	100%	100%

Del total los préstamos y partidas por cobrar, 70.6% son domésticos y 29.4% son extranjeros. En términos de cartera bruta (excluyendo fondos interbancarios y overnight), el 70.9% es doméstica y el 29.1% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica). El total de la cartera extranjera bruta creció un 7.3% durante los últimos 12 meses y 4.9% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral para nuestra operación en Centroamérica habría sido de 7.9% y 3.2%, respectivamente.

Cartera Bruta	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Doméstica					
Comercial y leasing comercial	71,708.8	72,242.2	72,703.5	0.6%	1.4%
Cartera y leasing consumo	30,564.5	32,225.5	32,911.6	2.1%	7.7%
Cartera y leasing hipotecario	5,725.9	6,336.0	6,723.4	6.1%	17.4%
Cartera y leasing microcrédito	399.4	404.7	409.7	1.2%	2.6%
Repos e Interbancarios	1,896.3	3,006.2	4,739.9	57.7%	150.0%
Total cartera doméstica	110,295.0	114,214.6	117,488.1	2.9%	6.5%
Extranjera					
Comercial y leasing comercial	17,870.8	18,554.9	19,446.3	4.8%	8.8%
Cartera y leasing consumo	16,363.5	16,556.2	17,471.3	5.5%	6.8%
Cartera y leasing hipotecario	8,957.6	9,082.5	9,427.9	3.8%	5.3%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	1,673.3	1,855.6	2,539.2	36.8%	51.7%
Total cartera extranjera	44,865.2	46,049.1	48,884.7	6.2%	9.0%
Total cartera de créditos y leasing	155,160.2	160,263.8	166,372.8	3.8%	7.2%



Durante el último año la calidad de nuestra cartera ha evidenciado un deterioro en línea con un ritmo más lento de la economía, un ligero debilitamiento de los indicadores de desempleo urbano y nacional y por el impacto de algunos clientes corporativos específicos. El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 4T17 en 3.9% en comparación con el 4.0% en 3T17 y al 3.0% en 4T16. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 2.8% para 4T17, comparado con 2.7% en 3T17 y 2.0% en 4T16. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 6.1% en 4T17, 5.3% en 3T17 y 4.5% in 4T16.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 3.2% para 4T17, 3.4% para 3T17 y 2.1% para 4T16; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 2.8%, 2.8% y 1.8%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 5.1% para 4T17, 5.1% para 3T17 y 4.4% para 4T16; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.8%, 2.7% y 2.2%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 3.8% para 4T17, 3.7% para 3T17 y 3.1% para 4T16; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 2.1%, 2.0% y 1.7%, respectivamente.

Total cartera de créditos y leasing	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
"A" riesgo normal	140,895.0	141,565.1	145,155.6	2.5%	3.0%
"B" riesgo aceptable	3,939.0	5,630.5	4,283.7	-23.9%	8.8%
"C" riesgo apreciable	3,438.6	3,694.3	4,695.5	27.1%	36.6%
"D" riesgo significativo	2,177.0	3,051.8	3,273.2	7.3%	50.4%
"E" irrecuperable	1,141.0	1,460.4	1,685.8	15.4%	47.7%
Préstamos y partidas por cobrar	151,590.6	155,402.1	159,093.7	2.4%	4.9%
Repos e interbancarios	3,569.6	4,861.7	7,279.0	49.7%	103.9%
Total cartera de créditos y leasing	155,160.2	160,263.8	166,372.8	3.8%	7.2%

Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	4.5%	5.3%	6.1%
---	------	------	------

Cartera vencida	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Vigente	87,674.4	87,715.5	89,196.4	1.7%	1.7%
Entre 31 y 90 días vencida	307.7	534.3	345.2	-35.4%	12.2%
+90 días vencida	1,597.5	2,547.3	2,608.3	2.4%	63.3%
Comercial y leasing comercial	89,579.6	90,797.1	92,149.8	1.5%	2.9%
Vigente	44,862.8	46,309.0	47,818.8	3.3%	6.6%
Entre 31 y 90 días vencida	989.3	1,154.5	1,167.6	1.1%	18.0%
+90 días vencida	1,075.8	1,318.2	1,396.5	5.9%	29.8%
Cartera y leasing consumo	46,928.0	48,781.7	50,382.9	3.3%	7.4%
Vigente	14,226.8	14,852.2	15,535.3	4.6%	9.2%
Entre 31 y 90 días vencida	205.5	264.3	282.3	6.8%	37.4%
+90 días vencida	251.3	302.1	333.6	10.4%	32.8%
Cartera y leasing hipotecario	14,683.5	15,418.6	16,151.3	4.8%	10.0%
Vigente	342.9	343.2	347.9	1.4%	1.4%
Entre 31 y 90 días vencida	19.1	17.2	18.2	6.2%	-4.6%
+90 días vencida	37.4	44.3	43.6	-1.6%	16.5%
Cartera y leasing microcrédito	399.4	404.7	409.7	1.2%	2.6%
Préstamos y partidas por cobrar	151,590.6	155,402.1	159,093.7	2.4%	4.9%
Repos e Interbancarios	3,569.6	4,861.7	7,279.0	49.7%	103.9%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	155,160.2	160,263.8	166,372.8	3.8%	7.2%

Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	3.0%	4.0%	3.9%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*)	2.0%	2.7%	2.8%

(*) Total cartera y leasing excluyendo repos e interbancarios. Los indicadores de calidad de cartera vencida +30 días y +90 días fueron calculados teniendo en cuenta el capital y las cuenta por cobrar de intereses de la cartera.



Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval aumentaron levemente de 1.2x para 3T17 a 1.3x para 4T17 y fue 4.4x para 4T16. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.6x para 4T17, 3T17 y 4T16, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 0.9x para 4T17, 0.8x para 3T17 y 1.0x para 4T16. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.7% en 4T17, 2.6% en 3T17 y 2.0% en 4T16. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 1.8% en 4T17, 1.8% en 3T17 y 1.7% en 4T16.

Total cartera de créditos y leasing	4T16	3T17	4T17
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.6	0.6	0.6
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.0	0.8	0.9
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.4	1.2	1.3
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing	2.8%	3.4%	3.5%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.5	0.5	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.8	0.7	0.7
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.2	1.0	1.0
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	2.3%	2.8%	2.9%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing (*)	2.0%	2.6%	2.7%
Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	1.7%	1.8%	1.8%

(*) 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 creció 4.7% hasta Ps 28,923.9 entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, y 5.7% frente al 30 de septiembre de 2017. Del total del portafolio, Ps 23,339.7 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 3.4% entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 y 6.2% desde el 30 de septiembre de 2017. Del total de los activos financieros de inversión, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 2,973.2 e incrementaron 20.0% entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017 y 3.0% frente al 30 de septiembre de 2017.

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (mantenidas para negociar con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento y fondos interbancarios y overnight) fue del 4.6% para 4T17 y para 3T17, comparado con 5.6% en 4T16.

Activos financieros de inversión	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Títulos de deuda	2,343.9	2,456.1	2,650.5	7.9%	13.1%
Instrumentos de patrimonio	1,747.6	1,950.7	2,149.2	10.2%	23.0%
Derivados de negociación	502.2	379.3	328.4	-13.4%	-34.6%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	4,593.7	4,786.1	5,128.1	7.1%	11.6%
Títulos de deuda	17,662.7	16,867.1	17,790.1	5.5%	0.7%
Instrumentos de patrimonio	729.8	814.9	824.0	1.1%	12.9%
Total activos financieros disponibles para la venta	18,392.5	17,682.0	18,614.2	5.3%	1.2%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,570.5	2,663.1	2,899.0	8.9%	12.8%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias	2,072.7	2,220.7	2,282.6	2.8%	10.1%
Total activos financieros de inversión	27,629.4	27,352.0	28,923.9	5.7%	4.7%



1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 22,336.8 mostrando un incremento de 0.6% respecto al 31 de diciembre de 2016 y de 2.4% frente al 30 de septiembre de 2017 (0.9% y 1.8% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue 14.4% en diciembre 31 de 2017, 14.9% en septiembre 30 de 2017 y 15.4% en diciembre de 2016.

1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Ps 10,863.9, incrementando 4.8% frente al 31 de diciembre de 2016 y 3.7% frente al 30 de septiembre de 2017.

La plusvalía a 31 de diciembre de 2017 fue Ps 6,901.1, incrementando 1.1% frente al 31 de diciembre de 2016 y 2.6% frente al 30 de septiembre de 2017, explicado por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Otros intangibles, que incluyen “derechos de concesión” y otros intangibles, reflejan principalmente el valor de las concesiones registrados en su mayoría en Corficolombiana. Los otros intangibles alcanzaron Ps 3,962.8 a 31 de diciembre de 2017 y crecieron 11.9% comparado con el 31 de diciembre de 2016 y 5.5% comparado al 30 de septiembre de 2017.

2. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2017 el fondeo representa el 95.0% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 5.0%.

2.1 Fondeo

El total de 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 Ps 200,161.3 al 31 de diciembre de 2017 mostrando un incremento de 5.7% frente al 31 de diciembre de 2016 y de 3.8% frente al 30 de septiembre de 2017 (5.8% y 3.3% habría sido el incremento excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos representaron 77.4% del fondeo total al cierre de 4T17, 76.2% para 3T17 y 76.0% para 4T16.

El costo promedio de los fondos fue del 4.0% en 4T17, 4.1% en 3T17 y 5.0% in 4T16. La disminución en el costo promedio se da como consecuencia de la disminución de las tasas de interés en Colombia.



2.1.1 Depósitos

Depósitos de clientes a costo amortizado	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Cuentas corrientes	13,134.6	13,355.3	15,421.1	15.5%	17.4%
Otros depósitos	328.8	492.3	472.8	-4.0%	43.8%
Depósitos sin costo	13,463.4	13,847.6	15,893.9	14.8%	18.1%
Cuentas corrientes	21,843.6	18,401.2	20,596.5	11.9%	-5.7%
Certificados de depósito a término	58,006.1	62,866.8	62,616.2	-0.4%	7.9%
Cuentas de ahorro	50,573.9	51,770.9	55,778.7	7.7%	10.3%
Depósitos con costo	130,423.7	133,038.9	138,991.4	4.5%	6.6%
Depósitos de clientes a costo amortizado	143,887.1	146,886.5	154,885.2	5.4%	7.6%

De nuestros depósitos totales al 31 de diciembre de 2017, las cuentas corrientes representaron el 23.3%, los certificados de depósito a término el 40.4%, las cuentas de ahorro 36.0%, y los otros depósitos 0.3%.

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

Depósitos / Banco (\$)	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Banco de Bogotá	93,676.7	94,919.6	100,947.2	6.4%	7.8%
Local	53,783.3	53,520.9	56,548.8	5.7%	5.1%
Centroamérica	39,893.4	41,398.7	44,398.4	7.2%	11.3%
Banco de Occidente	24,176.1	25,183.8	26,169.1	3.9%	8.2%
Banco Popular	14,733.4	15,128.2	15,968.5	5.6%	8.4%
Banco AV Villas	9,706.1	9,922.9	10,086.1	1.6%	3.9%
Corficolombiana	3,846.8	4,148.0	4,095.7	-1.3%	6.5%
Eliminaciones	(2,251.9)	(2,415.9)	(2,381.4)	-1.4%	5.8%
Total Grupo Aval	143,887.1	146,886.5	154,885.2	5.4%	7.6%

Depósitos / Banco (%)	4T16	3T17	4T17
Banco de Bogotá	65.1%	64.6%	65.2%
Local	37.4%	36.4%	36.5%
Centroamérica	27.7%	28.2%	28.7%
Banco de Occidente	16.8%	17.1%	16.9%
Banco Popular	10.2%	10.3%	10.3%
Banco AV Villas	6.7%	6.8%	6.5%
Corficolombiana	2.7%	2.8%	2.6%
Eliminaciones	-1.6%	-1.6%	-1.5%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

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

Al 31 de diciembre de 2017, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 21,203.4, mostrando un incremento de 2.8% frente al 31 de diciembre de 2016 y de 8.2% frente al 30 de septiembre 2017. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros incrementaron 3.1% frente al 31 de diciembre de 2016 y 7.4% frente al 30 de septiembre 2017.

2.1.3 Bonos

El saldo de bonos al 30 de diciembre de 2017 ascendió a Ps 19,102.2, mostrando un incremento de 2.9% frente al 31 de diciembre de 2016 y de 3.3% frente a 30 de septiembre de 2017. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 2.9% frente al 31 de diciembre de 2016 y 3.2% frente al 30 de septiembre 2017.

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 2017, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 9,584.2 mostrando un incremento de 5.8% frente al 31 de diciembre de 2016 y de 3.2% frente al 30 de septiembre de 2017. El Interés de los no controlantes se mantuvo estable durante el último trimestre representando el 37.0% del total del patrimonio. 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	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Banco de Bogotá	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Banco de Occidente	72.3%	72.3%	72.3%	-	0
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	0
BAC Credomatic ⁽¹⁾	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Porvenir ⁽²⁾	75.7%	75.7%	75.7%	-	0
Corficolombiana ⁽³⁾	44.5%	44.8%	44.8%	-	30

(1) BAC Credomatic es propiedad de Banco de Bogotá; (2) Grupo Aval posee indirectamente el 100% de Porvenir de la siguiente manera: 20.0% de Grupo Aval, el 46,9% en Banco de Bogotá y el 33,1% en Banco de Occidente. Los resultados de Porvenir se consolidan en el Banco de Bogotá; (3) Grupo Aval incrementó su participación directa en Corficolombiana, debido principalmente a la distribución de dividendos de acciones y /o adquisiciones a través de operaciones de mercado abierto.

4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 16,287.0 mostrando un incremento de 4.4% frente al 31 de diciembre de 2016 y de 2.4% frente al 30 de septiembre de 2017.



Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 4T17 fue de Ps 466.7, mostrando un incremento de 1.8% frente a 4T16 y de 6.6% frente a 3T17.

Estado de Resultados Consolidado	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Ingresos por intereses	4,620.1	4,661.6	4,622.8	-0.8%	0.1%
Gasto por intereses y similares	2,305.5	1,985.5	1,961.0	-1.2%	-14.9%
Ingresos netos por intereses	2,314.6	2,676.1	2,661.8	-0.5%	15.0%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	861.9	1,091.4	1,125.9	3.2%	30.6%
Deterioro de otros activos	32.4	1.2	152.4	N.A.	N.A.
Recuperación de castigos	(108.8)	(65.2)	(78.2)	19.9%	-28.1%
Pérdida por deterioro, neto	785.5	1,027.3	1,200.1	16.8%	52.8%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,110.8	1,148.8	1,165.8	1.5%	5.0%
Ingreso neto de actividades de negociación	237.7	66.9	178.8	167.2%	-24.8%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	50.5	45.3	62.4	37.9%	23.7%
Total otros ingresos	580.6	476.8	596.0	25.0%	2.7%
Total otros egresos	2,189.6	2,170.5	2,290.0	5.5%	4.6%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,319.1	1,216.1	1,174.7	-3.4%	-10.9%
Provisión de impuesto sobre la renta	476.6	470.8	440.2	-6.5%	-7.6%
Utilidad del periodo de operaciones continuadas	842.4	745.3	734.6	-1.4%	-12.8%
Utilidad del periodo de operaciones descontinuadas	(0.1)	0.0	-	-100.0%	-100.0%
Utilidad antes de intereses no controlantes	842.5	745.3	734.6	-1.4%	-12.8%
Intereses no controlantes	384.1	307.4	267.9	-12.9%	-30.3%
Utilidad de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes	458.4	437.9	466.7	6.6%	1.8%

1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Ingresos por intereses					
Comercial	2,034.8	1,995.2	1,927.5	-3.4%	-5.3%
Repos e interbancarios	95.2	80.0	67.3	-15.9%	-29.3%
Consumo	1,967.6	2,046.0	2,079.0	1.6%	5.7%
Vivienda	296.6	323.3	336.3	4.0%	13.4%
Microcrédito	29.7	25.8	29.4	13.9%	-0.8%
Intereses sobre cartera de crédito	4,423.9	4,470.5	4,439.5	-0.7%	0.4%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	196.2	191.2	183.3	-4.1%	-6.6%
Total ingreso por intereses	4,620.1	4,661.6	4,622.8	-0.8%	0.1%
Gasto por intereses y similares					
Cuentas corrientes	58.4	72.0	72.8	1.1%	24.7%
Certificados de depósito a término	938.5	887.6	824.4	-7.1%	-12.2%
Cuentas de ahorro	617.0	455.8	449.6	-1.3%	-27.1%
Total intereses sobre depósitos	1,613.9	1,415.4	1,346.8	-4.8%	-16.5%
Obligaciones financieras	694.5	531.5	576.5	8.5%	-17.0%
Operaciones de mercado monetario	76.1	55.0	68.9	25.3%	-9.5%
Créditos de bancos y otros	206.6	178.7	218.9	22.5%	6.0%
Bonos en circulación	411.8	297.9	288.7	-3.1%	-29.9%
Obligaciones con entidades de fomento	(2.8)	38.6	37.7	-2.2%	N.A.
Total gasto de intereses	2,305.5	1,985.5	1,961.0	-1.2%	-14.9%
Ingresos netos por intereses	2,314.6	2,676.1	2,661.8	-0.5%	15.0%



El margen neto de intereses aumentó 15.0% hasta Ps 2,661.8 para 4T17 frente a 4T16 y decreció 0.5% frente a 3T17. El incremento frente al 4T16 se debe a una disminución del 14.9% en el gasto total de intereses y a un incremento del 0.1% en el total de ingreso por intereses.

Nuestro margen neto de interés⁽¹⁾ fue 5.9% para 4T17 y 3T17, y 5.5% en 4T16. El margen neto de cartera fue 7.0% para 4T17 y 3T17, y 6.4% en 4T16. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.4% en 4T17 frente 0.3% en 3T17 y 4T16.

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 5.6% para 4T17, 5.7% en 3T17, y 5.0% en 4T16. El margen neto de intereses de cartera fue 6.7% para 4T17, 6.8% en 3T17 y 5.9% en 4T16. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.1% en 4T17, -0.3 % en 3T17 y 0.2% en 4T16.

En Centroamérica, nuestro Margen Neto de Intereses fue 6.7% para 4T17, 6.6% en 3T17, y 6.8% en 4T16. El Margen Neto de Intereses de cartera fue 7.6% para 4T17, 7.4% en 3T17 y 7.9% en 4T16. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.2% en 4T17 frente a 1.9% en 3T17 y 0.2% en 4T16.

El margen neto de intereses de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 6.1% para 4T17, 6.1% en 3T17 y 5.9% en 4T16. El margen neto de cartera de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 7.2% para 4T17 y 3T17, y 7.0% en 4T16.

2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros aumentó 16.8% hasta Ps 1,200.1 en 4T2017 frente a 3T17 y aumentó 52.8% frente a 4T16. El incremento en el deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar en 4T17 frente a 4T16, se explica por las provisiones de Ps 97.4 en Electricaribe, Ps 91.0 en Concesionaria Ruta del Sol (CRDS) y Ps 4.5 en SITP. El incremento por deterioro de otros activos en 4T17 frente a 4T16 se debe principalmente a los ajustes por deterioro realizados sobre Episol S.A.S, filial 100% propiedad de Corficolombiana, a su participación de 33% en CRDS por valor de Ps 140.7 en 4T17 frente a Ps 102.3 en 4T16 (Ps 96.3 por el método de participación y Ps 6.0 por la pérdida por deterioro de otros activos).

Pérdida por deterioro, neto	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	861.9	1,091.4	1,125.9	3.2%	30.6%
Recuperación de castigos	(108.8)	(65.2)	(78.2)	19.9%	-28.1%
Deterioro de otros activos	32.4	1.2	152.4	N.A.	N.A.
Pérdida por deterioro, neto	785.5	1,027.3	1,200.1	16.8%	52.8%

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.9% para 4T17, 2.8% para 3T17 y 2.3% para 4T16. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.7% para 4T17, 2.6% para 3T17 y 2.0% para 4T16.

Durante el último trimestre, las pérdidas por deterioro de grandes empresas impactaron nuestros resultados. Las provisiones asociadas a Electricaribe, el SITP y CRDS representaron 49 pbs de nuestro costo de riesgo (neto de recuperaciones de cartera castigada) y sus provisiones ahora cubren el 68.8%, 12.9% y el 12.9% de nuestra exposición a estos créditos, respectivamente.

⁽¹⁾ El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.8% para 4T17, 5.9% para 3T17 y 5.4% para 4T16.



Total de ingresos diferentes a intereses	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Ingresos por comisiones y honorarios					
Comisiones bancarias ⁽¹⁾	911.8	968.3	955.8	-1.3%	4.8%
Actividades fiduciarias y de administración de portafolios	130.2	75.2	83.9	11.7%	-35.5%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	193.2	227.0	231.5	2.0%	19.8%
Servicios de almacenamiento	48.8	40.4	41.3	2.3%	-15.4%
Total comisiones e ingresos por servicios	1,284.0	1,310.8	1,312.5	0.1%	2.2%
Gastos por comisiones y honorarios	173.3	162.1	146.7	-9.5%	-15.3%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,110.8	1,148.8	1,165.8	1.5%	5.0%
Ingreso neto de actividades de negociación	237.7	66.9	178.8	167.2%	-24.8%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	50.5	45.3	62.4	37.9%	23.7%
Otros ingresos					
Ganancia neta por diferencia en cambio	(15.7)	151.6	78.2	-48.4%	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones	5.2	13.6	23.4	71.4%	N.A.
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta ⁽²⁾	4.3	4.3	2.3	-47.4%	-46.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas	(65.4)	47.8	37.5	-21.6%	-157.4%
Utilidad en valoración de activos	53.9	6.3	20.9	N.A.	-61.2%
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	279.7	159.3	297.6	86.8%	6.4%
Otros ingresos de operación	318.5	93.8	136.1	45.0%	-57.3%
Total otros ingresos	580.6	476.8	596.0	25.0%	2.7%
Total de ingresos diferentes a intereses	1,979.6	1,737.8	2,003.1	15.3%	1.2%

⁽¹⁾ 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

⁽²⁾ Incluye los dividendos y método de participación

3.1 Ingreso neto por comisiones y honorarios

El ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 5.0% hasta Ps 1,165.8 para 4T17 frente a 4T16 y 1.5% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 2.2% hasta Ps 1,312.5 en 4T17 frente a 4T16 y 0.1% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 5.4% y 1.3%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 4.6% en el último año y decreció 4.6% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 5.4% en el último año y 9.6% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto aumentó 6.4% y 9.2% en el trimestre.

3.2 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de actividades de negociación	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Inversiones mantenidas para negociar	89.5	63.9	105.1	64.6%	17.4%
Derivados de negociación	77.7	(41.6)	6.9	-116.7%	-91.1%
Actividades de cobertura	70.5	44.6	66.8	49.6%	-5.3%
Ingreso neto de actividades de negociación	237.7	66.9	178.8	167.2%	-24.8%



3.3 Otros ingresos (gastos)

Los otros ingresos (gastos) para el 4T17 fueron Ps 596.0 incrementando 2.7% frente a 4T16 y 25.0% frente a 3T17. El incremento en el trimestre se dio principalmente por mayores ingresos de nuestras compañías de infraestructura que fueron compensados parcialmente por los resultados en nuestras compañías agroindustriales.

4. Otros gastos

Los gastos operativos totales del 4T17 fueron Ps 2,290.0, incrementando 4.6% frente a 4T16 y 5.5% frente a 3T17. Nuestro ratio de eficiencia, medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización (excluyendo el impuesto al patrimonio) sobre el total de ingresos, fue 46.3% en 4T17, 46.8% en 3T17 y 52.2% en 4T16. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 3.6% en 4T17, 3.5% en 3T17 y 3.8% en 4T16.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización (excluyendo el impuesto al patrimonio) sobre el total de ingresos fue 44.3% en 4T17, 44.1% en 3T17 y 49.8% en 4T16. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 3.3% en 4T17, 3.2% en 3T17 y 3.2% en 4T16.

En Centroamérica nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos, fue 50.5% en 4T17, 52.5% en 3T17 y 56.5% en 4T16. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 4.4% en 4T17 y 3T17 y 5.1% en 4T16.

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 4T17, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 267.9, mostrando una disminución de 30.3% frente a 4T16 y de 12.9% frente a 3T17. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 36.5% en 4T17, 41.2% en 3T17 y 45.6% en 4T16.



Información relacionada a los estados financieros consolidado de Grupo Aval por región

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - Operación Colombia

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Préstamos y partidas por cobrar	108,398.7	111,208.5	112,748.2	1.4%	4.0%
Total activos	159,090.8	162,360.6	166,381.0	2.5%	4.6%
Depósitos de clientes a costo amortizado	103,993.6	105,487.8	110,486.8	4.7%	6.2%
Total pasivos	144,862.6	148,081.4	151,862.0	2.6%	4.8%
Utilidad del periodo antes de intereses no controlantes	596.6	477.1	428.1	-10.3%	-28.2%
Utilidad del periodo de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes	289.4	253.6	256.1	1.0%	-11.5%
		Acum. 2016	Acum. 2017	Δ	
				2017 vs. 2016	
Utilidad del periodo antes de intereses no controlantes		2,501.5	2,080.9	-16.8%	
A Utilidad del periodo de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes		1,442.0	1,219.1	-15.5%	

Leasing Bogotá Panamá S.A.

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Préstamos y partidas por cobrar	43,191.9	44,193.6	46,345.5	4.9%	7.3%
Total activos	64,982.9	65,702.5	70,157.6	6.8%	8.0%
Depósitos de clientes a costo amortizado	39,893.4	41,398.7	44,398.4	7.2%	11.3%
Total pasivos	54,551.9	54,800.0	58,805.3	7.3%	7.8%
Utilidad del periodo antes de intereses no controlantes	245.9	268.2	306.5	14.3%	24.6%
Utilidad del periodo de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes	169.0	184.3	210.6	14.3%	24.6%
		Acum. 2016	Acum. 2017	Δ	
				2017 vs. 2016	
Utilidad del periodo antes de intereses no controlantes		1,015.5	1,081.6	6.5%	
B Utilidad del periodo de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes		697.9	743.3	6.5%	
A+B Utilidad del periodo de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes		2,139.9	1,962.4	-8.3%	

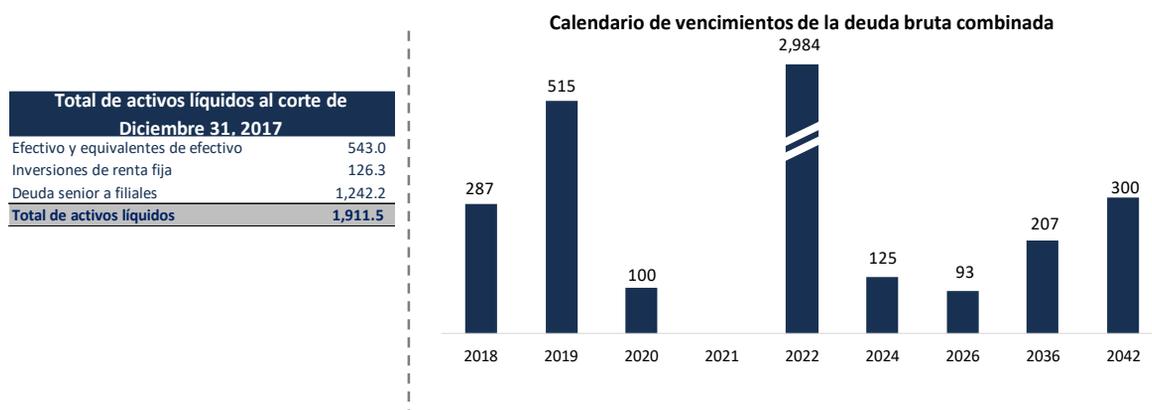
(1) Leasing Bogotá Panamá es la compañía que consolida nuestra operación en Centroamérica.

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

La holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,653.4 (Ps 543.6 en deuda bancaria y Ps 1,109.8 en bonos denominados en pesos colombianos) al 31 de diciembre de 2017. 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. Al 31 de diciembre de 2017 el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 2,984.0 al ser convertidos a pesos.

La deuda de Grupo Aval Limited es atendida con los ingresos por intereses de los préstamos a las filiales y el efectivo y equivalentes de efectivo. Grupo Aval Limited no ha requerido, a la fecha, efectivo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para cumplir con sus obligaciones. Las principales fuentes de efectivo para pagar la deuda y su servicio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han sido los ingresos por dividendos de sus filiales y la rentabilidad de su efectivo y equivalentes de efectivo.

Combinadas, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited tienen Ps 1,911.5 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,656.5 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 2,744.9 al 31 de diciembre de 2017. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 808.7.



Al 31 de septiembre de 2017, 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 1.16x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Doble apalancamiento (1)	1.15x	1.16x	1.16x	0.00	0.01
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	2.8x	2.7x	2.7x	0.0	-0.2
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	3.5x	3.2x	3.6x	0.4	0.1
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	3.6x	4.8x	5.0x	0.2	1.4

(1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros (excluyendo revalorizaciones), préstamos subordinados a las filiales y plusvalía, como un porcentaje de el patrimonio de los accionistas; (2) Los ingresos por flujo se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingreso de operaciones netas anualizados; (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija.



ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el grupo 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

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: asanchez@grupoaval.com



Reporte de Resultados consolidados para 4T2017 y año 2017

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	4T16	3T17	4T17	Δ	
				4T17 vs. 3T17	4T17 vs. 4T16
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,193.0	21,821.4	22,336.8	2.4%	0.6%
Activos financieros de inversión					
Títulos de deuda	2,343.9	2,456.1	2,650.5	7.9%	13.1%
Instrumentos de patrimonio	1,747.6	1,950.7	2,149.2	10.2%	23.0%
Derivados de negociación	502.2	379.3	328.4	-13.4%	-34.6%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	4,593.7	4,786.1	5,128.1	7.1%	11.6%
Títulos de deuda	17,662.7	16,867.1	17,790.1	5.5%	0.7%
Instrumentos de patrimonio	729.8	814.9	824.0	1.1%	12.9%
Total activos financieros disponibles para la venta	18,392.5	17,682.0	18,614.2	5.3%	1.2%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,570.5	2,663.1	2,899.0	8.9%	12.8%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	2,072.7	2,220.7	2,282.6	2.8%	10.1%
Total activos financieros de inversión	27,629.4	27,352.0	28,923.9	5.7%	4.7%
Préstamos y partidas por cobrar					
Cartera y leasing comercial	93,149.2	95,658.8	99,428.9	3.9%	6.7%
Comercial y leasing comercial	89,579.6	90,797.1	92,149.8	1.5%	2.9%
Repos e Interbancarios	3,569.6	4,861.7	7,279.0	49.7%	103.9%
Cartera y leasing consumo	46,928.0	48,781.7	50,382.9	3.3%	7.4%
Cartera y leasing hipotecario	14,683.5	15,418.6	16,151.3	4.8%	10.0%
Cartera y leasing microcrédito	399.4	404.7	409.7	1.2%	2.6%
Total cartera de créditos y leasing	155,160.2	160,263.8	166,372.8	3.8%	7.2%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(4,261.4)	(5,243.9)	(5,618.5)	7.1%	31.8%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	150,898.7	155,019.9	160,754.3	3.7%	6.5%
Otras cuentas por cobrar, net	3,524.6	3,781.0	4,239.3	12.1%	20.3%
Instrumentos derivados de cobertura	128.5	112.9	55.3	-51.1%	-57.0%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	259.5	166.9	101.4	-39.3%	-60.9%
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	1,146.6	1,154.6	1,043.0	-9.7%	-9.0%
Propiedad, planta y equipo de uso propio	5,899.2	5,749.3	5,800.0	0.9%	-1.7%
Propiedades de inversión	612.3	764.3	787.9	3.1%	28.7%
Activos biológicos	48.0	65.8	66.1	0.5%	37.8%
Activos tangibles	6,559.5	6,579.4	6,654.0	1.1%	1.4%
Plusvalía	6,824.9	6,724.3	6,901.1	2.6%	1.1%
Activos en contratos de concesión	2,805.3	2,952.3	3,114.2	5.5%	11.0%
Otros activos intangibles	735.0	803.9	848.7	5.6%	15.5%
Activos intangibles	10,365.3	10,480.5	10,863.9	3.7%	4.8%
Corriente	584.2	819.5	907.5	10.7%	55.3%
Diferido	195.0	139.1	139.4	0.2%	-28.5%
Activo por impuesto de renta	779.1	958.7	1,046.9	9.2%	34.4%
Otros activos	589.4	635.9	519.8	-18.3%	-11.8%
Total activos	224,073.7	228,063.1	236,538.5	3.7%	5.6%
Instrumentos derivados de negociación	640.7	385.0	298.7	-22.4%	-53.4%
Total pasivos financieros mantenidos para negociar	640.7	385.0	298.7	-22.4%	-53.4%
Depósitos de clientes a costo amortizado	143,887.1	146,886.5	154,885.2	5.4%	7.6%
Cuentas corrientes	34,978.2	31,756.4	36,017.6	13.4%	3.0%
Certificados de depósito a término	58,006.1	62,866.8	62,616.2	-0.4%	7.9%
Cuentas de ahorro	50,573.9	51,770.9	55,778.7	7.7%	10.3%
Otros depósitos	328.8	492.3	472.8	-4.0%	43.8%
Obligaciones financieras	42,790.6	43,087.0	42,277.9	-1.9%	-1.2%
Operaciones de mercado monetario	6,315.7	7,895.6	4,970.4	-37.0%	-21.3%
Créditos de bancos y otros	17,906.6	16,698.1	18,205.3	9.0%	1.7%
Bonos en circulación	18,568.2	18,493.4	19,102.2	3.3%	2.9%
Obligaciones con entidades de fomento	2,725.7	2,890.5	2,998.1	3.7%	10.0%
Total pasivos financieros a costo amortizado	189,403.3	192,864.0	200,161.3	3.8%	5.7%
Instrumentos derivados de cobertura	43.4	12.1	13.5	10.9%	-69.0%
Para contingencias legales	155.7	162.7	165.4	1.6%	6.2%
Otras provisiones	464.6	511.1	527.3	3.2%	13.5%
Provisiones	620.4	673.8	692.6	2.8%	11.6%
Corriente	405.1	300.8	330.8	10.0%	-18.3%
Diferido	1,246.8	1,608.0	1,696.8	5.5%	36.1%
Pasivos por impuesto de renta	1,651.9	1,908.8	2,027.7	6.2%	22.7%
Beneficios de empleados	1,097.6	1,231.6	1,238.2	0.5%	12.8%
Otros pasivos	5,957.2	5,806.1	6,235.5	7.4%	4.7%
Total pasivos	199,414.5	202,881.5	210,667.3	3.8%	5.6%
Patrimonio de los intereses controlantes	15,601.6	15,898.0	16,287.0	2.4%	4.4%
Intereses no controlantes	9,057.7	9,283.6	9,584.2	3.2%	5.8%
Total patrimonio	24,659.2	25,181.6	25,871.2	2.7%	4.9%
Total pasivos y patrimonio	224,073.7	228,063.1	236,538.5	3.7%	5.6%

Reporte de Resultados consolidados para 4T2017 y año 2017

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. 2016	Acum. 2017	Δ 2017 vs. 2016	4T16	3T17	4T17	Δ 4T17 vs. 3T17	Δ 4T17 vs. 4T16
Ingresos por intereses								
Intereses sobre cartera de crédito	16,665.5	17,900.0	7.4%	4,423.9	4,470.5	4,439.5	-0.7%	0.4%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	881.5	841.9	-4.5%	196.2	191.2	183.3	-4.1%	-6.6%
Total ingreso por intereses	17,547.0	18,741.8	6.8%	4,620.1	4,661.6	4,622.8	-0.8%	0.1%
Gasto por intereses y similares								
Cuentas corrientes	258.9	309.3	19.5%	58.4	72.0	72.8	1.1%	24.7%
Certificados de depósito a término	3,413.5	3,560.5	4.3%	938.5	887.6	824.4	-7.1%	-12.2%
Cuentas de ahorro	2,139.8	1,979.0	-7.5%	617.0	455.8	449.6	-1.3%	-27.1%
Total intereses sobre depósitos	5,812.3	5,848.8	0.6%	1,613.9	1,415.4	1,346.8	-4.8%	-16.5%
Obligaciones financieras	2,424.1	2,219.6	-8.4%	694.5	531.5	576.5	8.5%	-17.0%
Operaciones de mercado monetario	570.2	287.4	-49.6%	76.1	55.0	68.9	25.3%	-9.5%
Créditos de bancos y otros	575.7	770.0	33.8%	206.6	178.7	218.9	22.5%	6.0%
Bonos en circulación	1,278.3	1,162.2	-9.1%	411.8	297.9	288.7	-3.1%	-29.9%
Obligaciones con entidades de fomento	156.0	159.3	2.1%	(2.8)	38.6	37.7	-2.2%	N.A.
Total gasto de intereses	8,392.4	8,227.7	-2.0%	2,305.5	1,985.5	1,961.0	-1.2%	-14.9%
Ingresos netos por intereses	9,154.6	10,514.1	14.9%	2,314.6	2,676.1	2,661.8	-0.5%	15.0%
Perdida por deterioro								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	3,004.2	4,119.3	37.1%	861.9	1,091.4	1,125.9	3.2%	30.6%
Recuperación de castigos	(290.4)	(264.6)	-8.9%	(108.8)	(65.2)	(78.2)	19.9%	-28.1%
Deterioro activos financieros	117.9	169.2	43.5%	32.4	1.2	152.4	N.A.	N.A.
Pérdida por deterioro, neto	2,831.7	4,024.0	42.1%	785.5	1,027.3	1,200.1	16.8%	52.8%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	6,322.9	6,490.2	2.6%	1,529.1	1,648.8	1,461.7	-11.3%	-4.4%
Ingresos por comisiones y honorarios								
Comisiones bancarias (1)	3,593.3	3,793.7	5.6%	911.8	968.3	955.8	-1.3%	4.8%
Actividades fiduciarias	275.7	311.8	13.1%	130.2	75.2	83.9	11.7%	-35.5%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	824.1	926.8	12.5%	193.2	227.0	231.5	2.0%	19.8%
Servicios de almacenamiento	186.1	169.8	-8.7%	48.8	40.4	41.3	2.3%	-15.4%
Total comisiones e ingresos por servicios	4,879.2	5,202.1	6.6%	1,284.0	1,310.8	1,312.5	0.1%	2.2%
Gastos por comisiones y honorarios	619.5	623.1	0.6%	173.3	162.1	146.7	-9.5%	-15.3%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	4,259.7	4,579.0	7.5%	1,110.8	1,148.8	1,165.8	1.5%	5.0%
Ingreso neto de actividades de negociación	724.7	561.4	-22.5%	237.7	66.9	178.8	167.2%	-24.8%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	181.0	209.9	16.0%	50.5	45.3	62.4	37.9%	23.7%
Otros ingresos								
Ganancia neta por diferencia en cambio	517.9	424.5	-18.0%	(15.7)	151.6	78.2	-48.4%	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones	210.4	51.7	-75.4%	5.2	13.6	23.4	71.4%	N.A.
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	28.4	13.6	-52.2%	4.3	4.3	2.3	-47.4%	-46.9%
Ingresos de inversiones no consolidadas (2)	168.8	222.4	31.8%	(65.4)	47.8	37.5	-21.6%	-157.4%
Utilidad en valoración de activos	53.6	39.0	-27.2%	53.9	6.3	20.9	N.A.	-61.2%
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	929.3	757.0	-18.5%	279.7	159.3	297.6	86.8%	6.4%
Otros ingresos de operación	697.0	400.6	-42.5%	318.5	93.8	136.1	45.0%	-57.3%
Total otros ingresos	2,605.4	1,908.8	-26.7%	580.6	476.8	596.0	25.0%	2.7%
Otros egresos								
Perdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	7.7	7.0	-10.0%	1.5	0.1	1.4	N.A.	-3.7%
Gastos de personal	3,531.1	3,671.1	4.0%	927.4	921.4	929.5	0.9%	0.2%
Gastos generales de administración	4,409.2	4,513.1	2.4%	1,146.4	1,101.5	1,168.6	6.1%	1.9%
Gastos por depreciación y amortización	471.6	521.4	10.6%	138.1	130.4	135.7	4.1%	-1.8%
Otros gastos de operación	100.1	121.4	21.2%	(23.7)	17.1	54.7	N.A.	N.A.
Total otros egresos	8,519.8	8,834.0	3.7%	2,189.6	2,170.5	2,290.0	5.5%	4.6%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	5,573.8	4,915.2	-11.8%	1,319.1	1,216.1	1,174.7	-3.4%	-10.9%
Provisión de impuesto sobre la renta	2,056.9	1,752.8	-14.8%	476.6	470.8	440.2	-6.5%	-7.6%
Utilidad del periodo de operaciones continuadas	3,516.9	3,162.4	-10.1%	842.4	745.3	734.6	-1.4%	-12.8%
Utilidad del periodo de operaciones discontinuadas	-	-	-	(0.1)	0.0	-	-	-
Utilidad del periodo antes de intereses no controlantes	3,516.9	3,162.4	-10.1%	842.5	745.3	734.6	-1.4%	-12.8%
Intereses no controlantes	1,377.1	1,200.0	-12.9%	384.1	307.4	267.9	-12.9%	-30.3%
Utilidad del periodo de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes	2,139.9	1,962.4	-8.3%	458.4	437.9	466.7	6.6%	1.8%

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

(2) Incluye método de participación y dividendos