

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 1T20

NIIF



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

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro. En algunos casos, podrá identificar estas declaraciones a futuro con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continuar" o el opuesto de estas y otras palabras comparables. Los resultados pueden variar materialmente de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestras radicaciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y material a lo largo del tiempo, sin embargo, declaramos expresamente que no estaremos obligados a revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y que no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización para tales eventos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en este documento tienen la intención de proporcionar un resumen de los temas tratados en lugar de una descripción completa.

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

Resultados consolidados para el trimestre

COP \$bn		1T19	4T19	1T20	1T20 vs 1T19	1T20 vs 4T19
Balance General	Cartera Bruta	\$ 168.4	\$ 179.4	\$ 200.7	19.1%	11.8%
	Depósitos	\$ 163.3	\$ 175.5	\$ 203.2	24.5%	15.8%
	Depósitos/Cartera Neta	0.99 x	1.01 x	1.04 x	0.05 x	0.03 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.1%	3.3%	3.1%	9 pbs	(11) pbs
	Provisiones/Cartera vencida(+90)	1.59 x	1.40 x	1.41 x	-0.18 x	0.01 x
	Costo de riesgo	2.0%	2.1%	2.2%	12 pbs	8 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.7%	5.6%	4.8%	(93) pbs	(85) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	24.6%	27.3%	24.6%	(5) pbs	(271) pbs
	Razón de eficiencia	44.7%	52.1%	47.1%	232 pbs	(501) pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.76	\$ 0.72	\$ 0.70	-8.2%	-2.1%
	ROAA	2.1%	1.9%	1.8%	(30) pbs	(6) pbs
ROAE	17.4%	14.6%	14.2%	(313) pbs	(36) pbs	

- 1T 2020 fue un trimestre de contrastes marcado por un fuerte crecimiento en enero y febrero y por una abrupta desaceleración durante marzo, asociada a la pandemia global y la guerra de precios del petróleo. Como resultado, el crecimiento (desestacionalizado) del PIB en Colombia fue 0.4% y la devaluación en el mismo período de 23.7%, ambos concentrados en las últimas semanas del mes de marzo.
- Desde marzo, Grupo Aval ha implementado estrategias para salvaguardar la salud de sus empleados y aliviar el servicio de la deuda de sus clientes, principalmente a aquellos que lo solicitan.
- Durante el trimestre, los activos totales de Grupo Aval crecieron 24.1% frente a 1T 2019 y 14.9% frente a 4T 2019, la cartera bruta consolidada creció 19.1% frente a 1T 2019 y 11.8% frente a 4T 2019 y los depósitos crecieron 24.5% frente a 1T 2019 y 15.8% frente a 4T 2019. Estos crecimientos estuvieron impulsados en parte por la devaluación.
- La calidad de cartera mostró una leve mejora, explicada en parte por la nueva regulación de la Superintendencia Financiera que obliga a los bancos a clasificar los créditos refinanciados (debido a la pandemia) como vigentes.
- El Costo de Riesgo aumentó levemente frente al 4T 2019 (2.15% vs 2.07%) debido en parte a las provisiones asociadas a la exposición de los bancos a Avianca.
- El margen neto de intereses (NIM) sufrió una fuerte disminución frente al 4T 2019, bajó de 5.63% a 4.78%, debido principalmente a una caída de 364 pbs en el NIM en inversiones.
- Las inversiones del sector no financiero de Corficolombiana contribuyeron con sólidos resultado durante el trimestre, especialmente sus proyectos de infraestructura y Promigas.
- La eficiencia consolidada, medida como costo a ingresos, mejoró a 47.1% frente al 52.1% del trimestre anterior y la relación de costos a activo promedio mejoró a 3.4% frente a 4.1%.
- El trimestre finalizó con posiciones sólidas de fondeo y liquidez, como lo demuestra la relación Depósitos / Cartera neta de 1.04x (1.01x en 4T 2019), y la relación Efectivo / Depósitos de 19.8% (17.2% en 4T 2019).
- La utilidad neta del trimestre fue 700.2 mil millones, o 31.4 pesos por acción. El ROAE fue de 14.2 % y el ROAA 1.8%, levemente inferiores a los del 4T 2019.

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0.

Resultados consolidados para el trimestre



Colombia

67.3% de los Activos



Centroamérica⁽¹⁾

32.7% de los Activos

	1T19	4T19	1T20	1T20 vs 1T19	1T20 vs 4T19		1T19	4T19	1T20	1T20 vs 1T19	1T20 vs 4T19
Balance General	Cartera Bruta	\$ 117.4	\$ 124.2	\$ 131.4	11.9%	5.8%	\$ 51.0	\$ 55.2	\$ 69.3	35.7%	25.4%
	Dépósitos	\$ 113.7	\$ 119.2	\$ 131.8	16.0%	10.6%	\$ 49.6	\$ 56.3	\$ 71.4	44.0%	26.9%
	Dépósitos/Cartera Neta	1.01 x	1.00 x	1.05 x	0.04 x	0.04 x	0.96 x	1.02 x	1.04 x	0.08 x	0.01 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.7%	4.0%	4.0%	27 pbs	3 pbs	1.5%	1.6%	1.5%	2 pbs	(13) pbs
	Provisiones/Cartera vencida(+90)	1.49 x	1.31 x	1.31 x	-0.19 x	-0.01 x	2.15 x	1.90 x	1.94 x	-0.20 x	0.05 x
	Costo de riesgo	1.9%	2.0%	2.4%	41 pbs	38 pbs	2.2%	2.3%	1.7%	(48) pbs	(54) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.4%	5.0%	4.0%	(137) pbs	(97) pbs	6.4%	7.1%	6.4%	(4) pbs	(66) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	19.8%	22.6%	20.9%	108 pbs	(171) pbs	35.3%	35.7%	31.0%	(430) pbs	(470) pbs
	Razón de eficiencia	39.6%	49.5%	42.7%	305 pbs	(686) pbs	56.0%	56.6%	54.7%	(136) pbs	(192) pbs
	Utilidad neta atribuible ⁽²⁾	\$ 0.56	\$ 0.43	\$ 0.40	-29.3%	-8.9%	\$ 0.20	\$ 0.28	\$ 0.31	49.6%	8.4%
	ROAA	2.3%	1.8%	1.8%	(59) pbs	(6) pbs	1.5%	2.0%	1.9%	37 pbs	(6) pbs
ROAE	25.6%	18.4%	18.9%	(673) pbs	46 pbs	9.2%	11.1%	10.8%	157 pbs	(27) pbs	

(1) Centroamérica se refiere a la operación de Leasing Bogotá Panamá expresada en pesos colombianos a la tasa de cambio representativa de cada periodo. (2) La utilidad neta atribuible de Grupo Aval por Ps 700.2 mm para 1T20 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 395.2 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 443.9 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **ROAE** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0. El patrimonio de Centroamérica se calcula como el patrimonio de LBP multiplicado por nuestro 68.7% de propiedad. El patrimonio para Colombia se calcula como la diferencia entre el patrimonio atribuible y el de Centroamérica.



Grupo Aval en conjunto con sus Entidades ha implementado acciones que han beneficiado a más de **2.8MM** de personas. Continuaremos buscando soluciones para apoyar a nuestros grupos de interés.

>>>> Tipos de alivios que ofrecemos a los clientes

Clientes

Alivios



+32.5 billones
26% Cartera Bruta Total⁽¹⁾



+ US 7.8 billones
46% Cartera Total ⁽¹⁾

Empresarial

- Hemos desembolsado:



Ps 2.5 billones en créditos para pago de nóminas y capital de trabajo para PYMEs y microempresas garantizado por el FNG⁽²⁾



Ps 77 mil millones en una línea especial de crédito para el pago de nóminas



Ps 133 mil millones de la línea Bancoldex para las empresas de la *economía naranja*

Consumo



Exención de comisiones en transacciones a bancos no Aval originadas en canales digitales y por medio de call center



94,788 pensionados han abierto una cuenta de ahorros digital



Fortalecimiento de nuestros canales digitales

- **24% crecimiento mensual⁽³⁾** en transacciones en Banca Móvil
- **56% crecimiento mensual⁽³⁾** en Aval Pay Center y portal transaccional personas

Al 15 de mayo, 2020

(1) Cartera a Marzo 31, 2020

(2) FNG: Fondo Nacional de Garantías

(3) Transacciones monetarias en Colombia. Crecimiento calculado como transacciones en abril vs. transacciones promedio entre diciembre 2019- marzo 2020.

Riesgo de liquidez y de mercado



Monitoreamos permanentemente las posiciones de liquidez de nuestros bancos y el valor en riesgo (VaR) de nuestros portafolios de inversión



Hasta ahora no se han presentado alertas que adviertan un deterioro significativo de los indicadores de liquidez o del valor en riesgo (VaR):



- Cumplimos con el indicador Coeficiente de Financiamiento Estable Neto
- Cobertura adecuada del indicador de Máximo Retiro Probable

Riesgo de Crédito



Se han identificado los sectores con mayor afectación y monitoreo especial a la cartera de estos sectores y en general a la cartera de mayor riesgo.

Riesgo Operativo y Planes de Continuidad del Negocio



Se diseñaron protocolos para garantizar la disponibilidad y seguridad de la información



Se reforzaron controles de ciberseguridad y se realizaron campañas de concientización



Implementación y cumplimiento de medidas sanitarias

Cuidado de colaboradores y soporte a proveedores

Empleados



Aproximadamente el **94%** de los colaboradores administrativos están trabajando desde casa



Comunicación frecuente con nuestros empleados reforzando las acciones preventivas



Adoptamos medidas sanitarias especiales en nuestras oficinas y sucursales para proteger a nuestros colaboradores y clientes

Proveedores



Los bancos de Grupo Aval pagarán las facturas de sus casi **4,500 proveedores Pyme** y Microempresarios en 5 días o menos. Esto les permite mejorar su flujo de caja y salvaguardar sus negocios.

Para apoyar a **3,000 familias** que dependen de la *economía naranja*, se creó un espacio bajo el concepto de #ExperienciasAval un espacio de contenido digital (La Morada), donde las personas pudieron acceder a 300 horas de entretenimiento gratuito.



Apoyamos los países en los que operamos

- Donación del **Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo**, principal accionista de Grupo Aval, por **Ps 80 mil millones** para la compra de:



300,000 pruebas diagnósticas



Ventiladores mecánicos y equipos médicos



400,000 mercados

- Donación a Alcaldías:
 - Los Bancos Aval hicieron donaciones a Bogotá, Cali, El Salvador y Guatemala

- El **Dr. Sarmiento Gutiérrez**, Presidente de Grupo Aval, sirve como piloto y hace vuelos humanitarios para transportar kits y pruebas diagnósticas de Covid-19

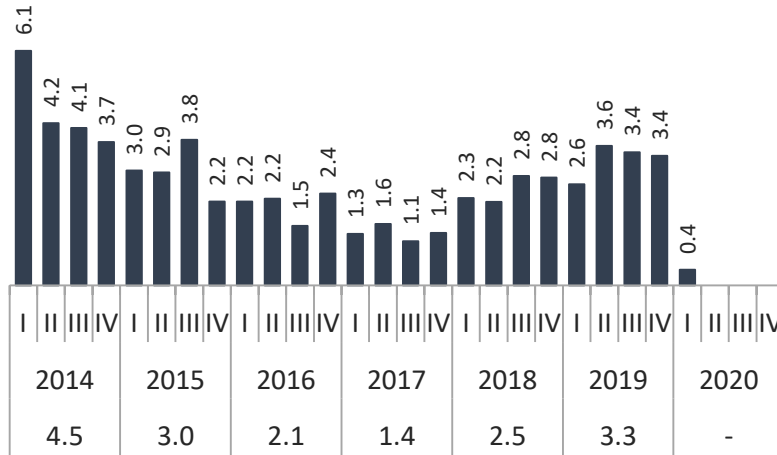


- Donación por Promigas de **Ps 22 mil millones** para fortalecer la capacidad del sector salud en la región caribe



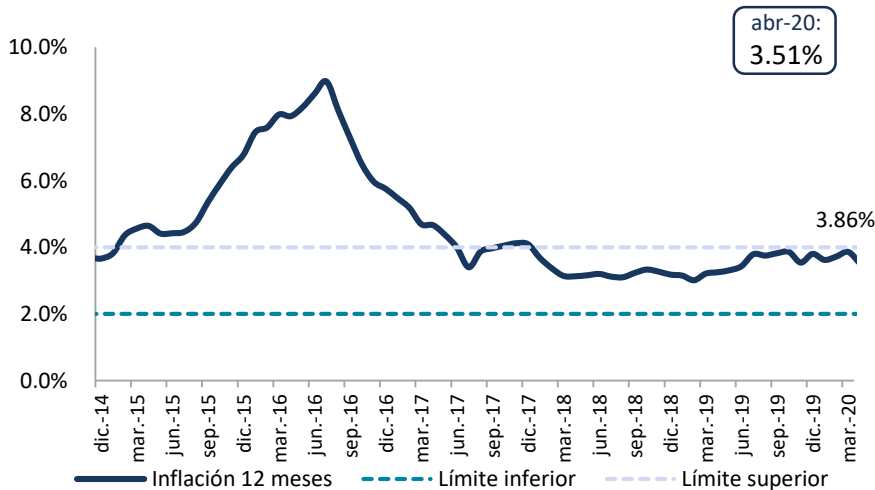
Contexto macroeconómico – Colombia (1 | 2)

Crecimiento del PIB real (%)



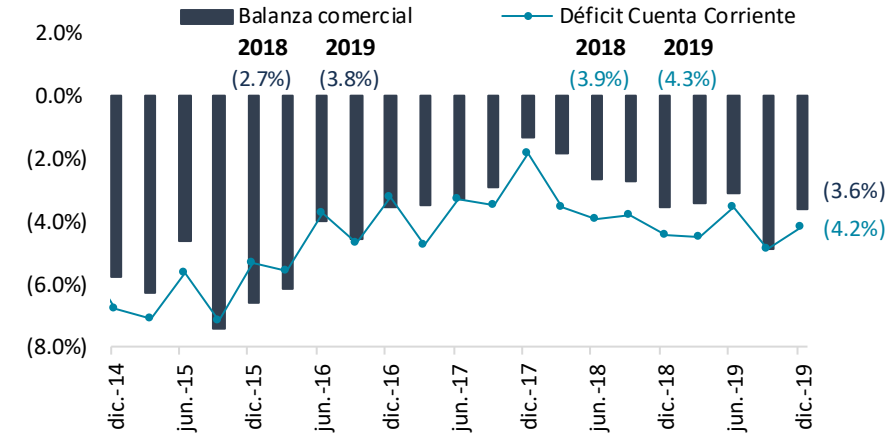
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia y DANE.

Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)

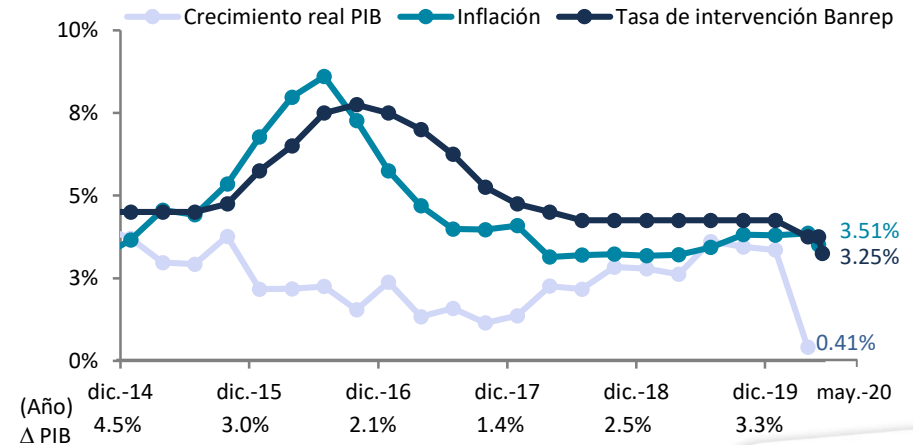


Exportaciones de Petróleo / Total Exportaciones

Año	2014:	2015:	2016:	2017:	2018:	2019:
Porcentaje	52.8%	40.4%	34.0%	35.0%	40.2%	40.4%

Fuente: Banco de la República de Colombia

Política monetaria del Banco Central

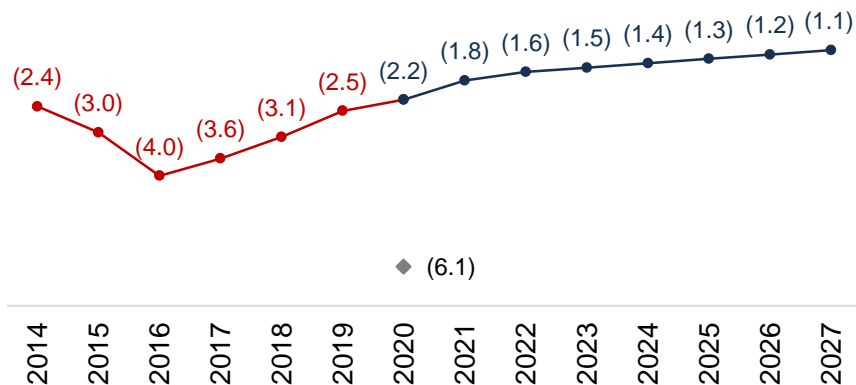


Fuente: Banrep y DANE. PIB a diciembre de 2019. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Contexto macroeconómico – Colombia (2 | 2)

Déficit fiscal actual y proyección

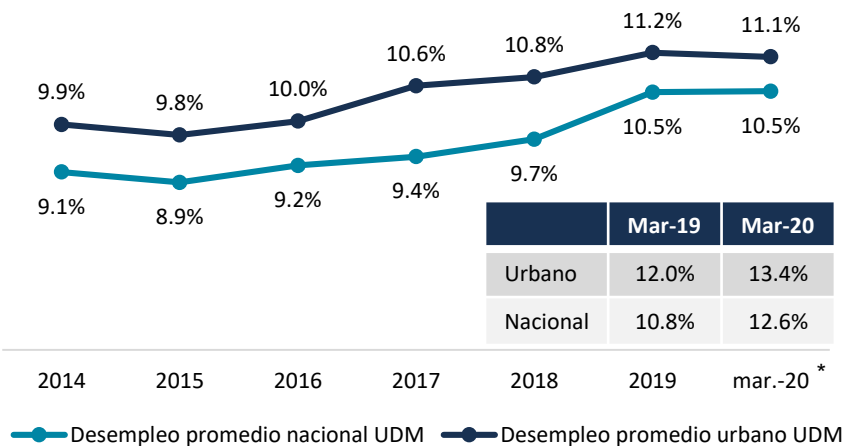
Regla Fiscal (% del PIB)



- Déficit fiscal real
- Aprobado por el comité consultivo de la regla fiscal (Jun-2019)
- ◆ Aprobado por el comité consultivo de la regla fiscal (May-2020)

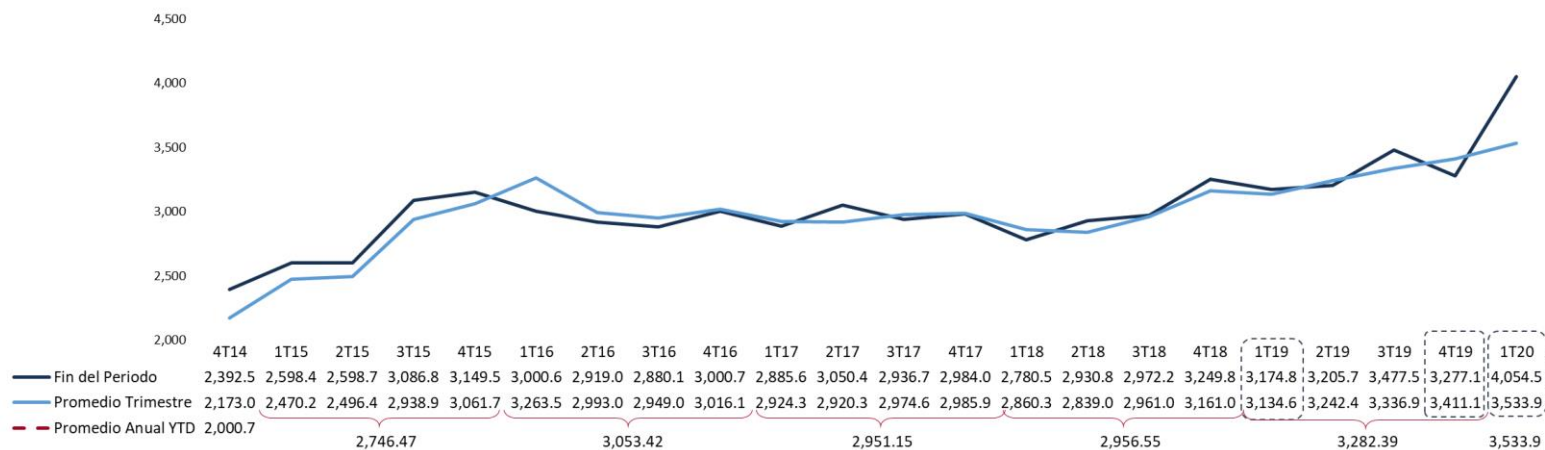
Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2020

Desempleo (%)



Fuente: Banco de la República de la Colombia. Desempleo urbano definido como el desempleo en la 13 ciudades y sus áreas metropolitanas
UDM : Últimos doce meses * Promedio de los últimos doce meses desde abril 2019 hasta marzo 2020.

Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

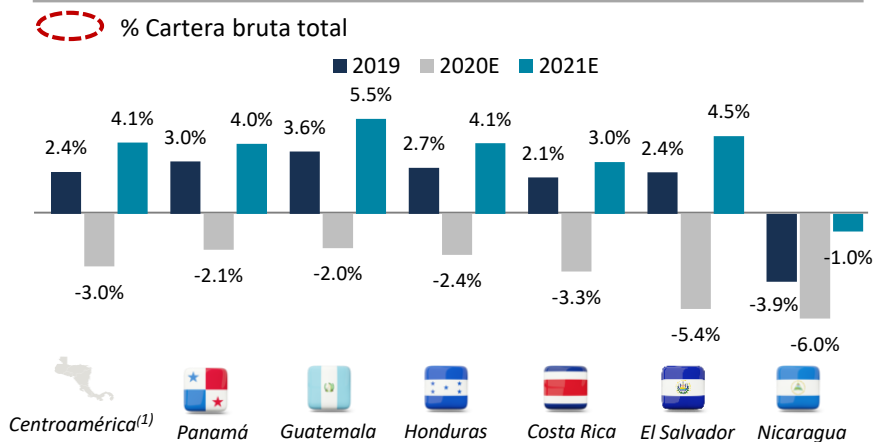


1T20 vs. 1T19	1T20 vs. 4T19
27.7%	23.7%
12.7%	3.6%

Fuente: Banco de la República de Colombia.

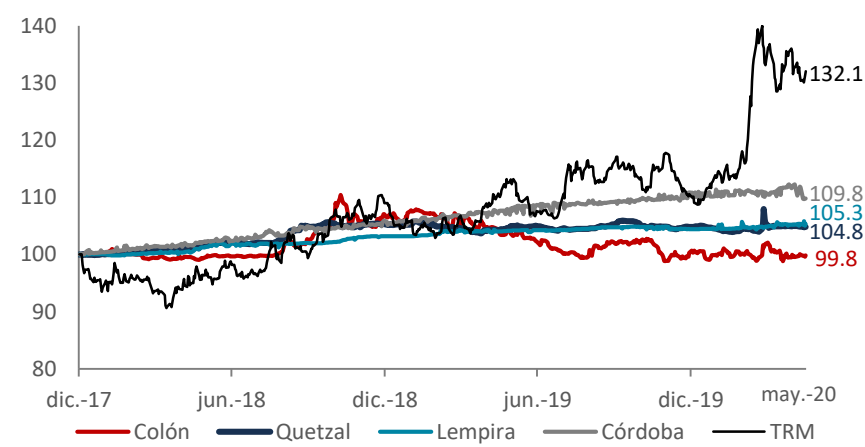
Contexto macroeconómico – Centroamérica

Perspectivas de crecimiento – PIB real



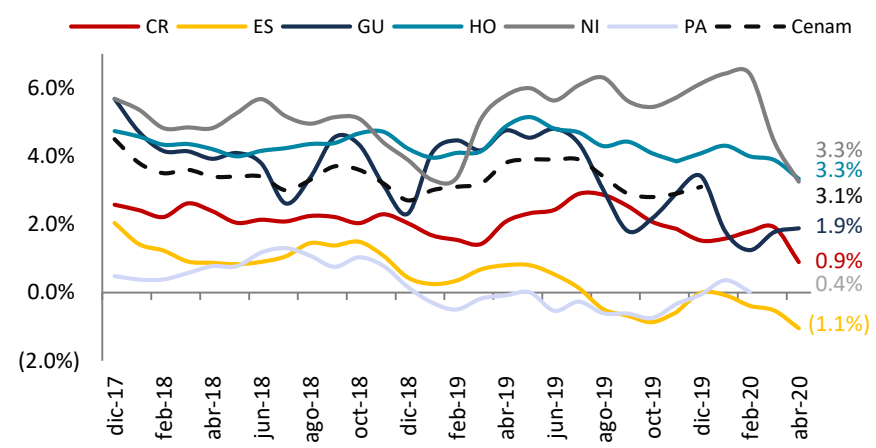
Fuente: FMI WEO abr-20; (1) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América.

Tasas de cambio (100 = 12/31/2017)



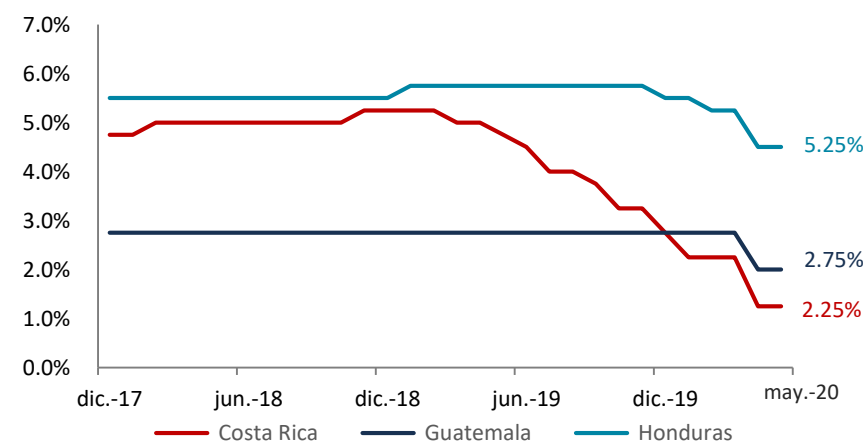
Fuente: Bloomberg

Inflación por país



Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de CENAM a diciembre de 2019, Panamá a febrero de 2020.

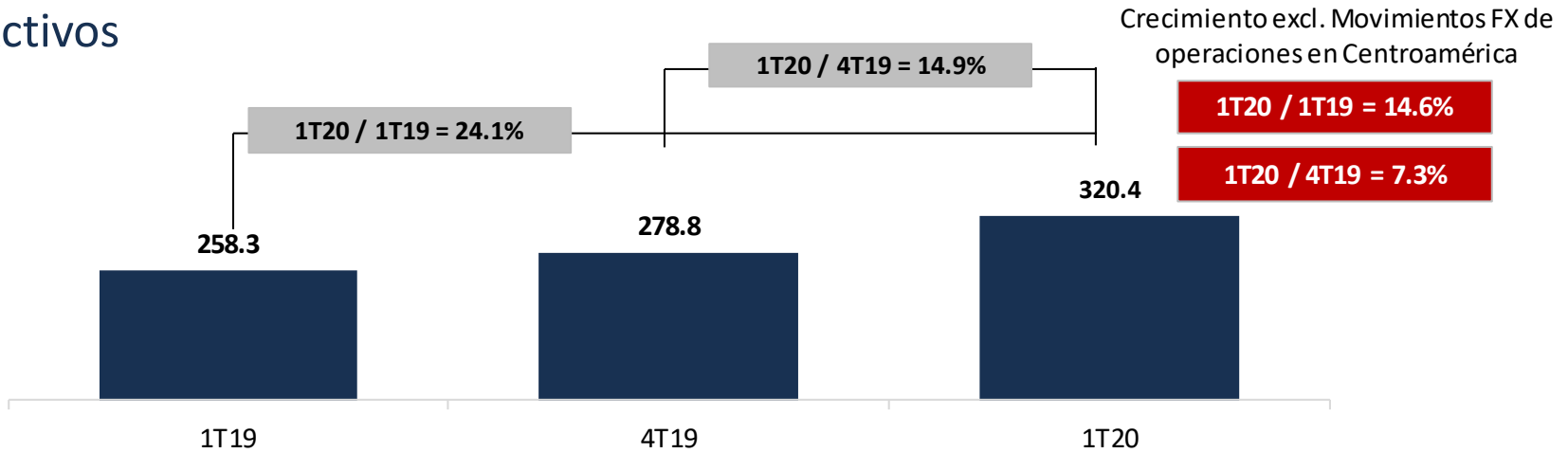
Tasas bancos centrales



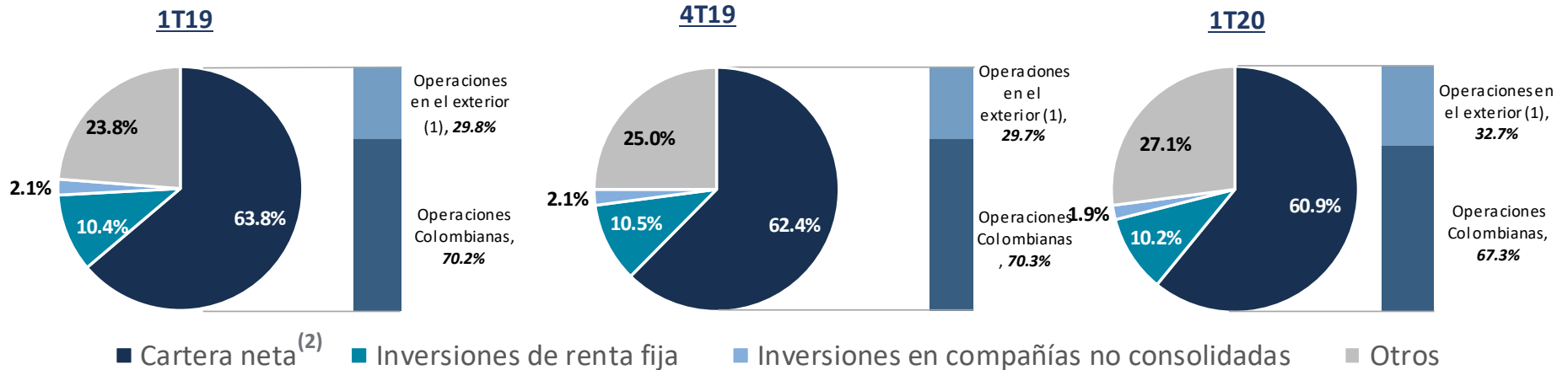
Fuente: SECMCA



Total Activos

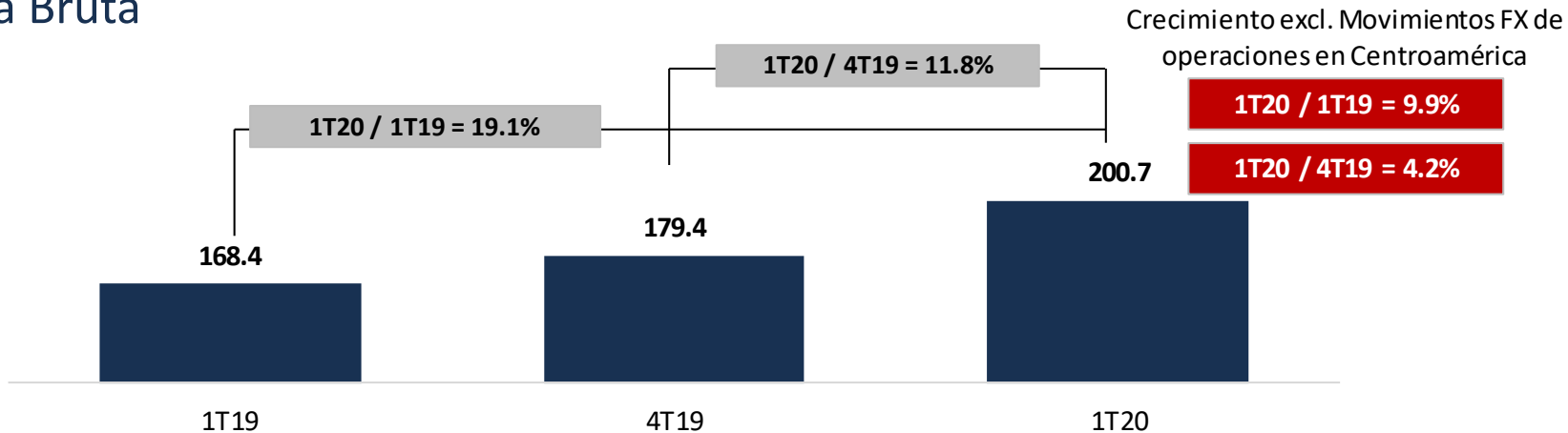


Composición del activo

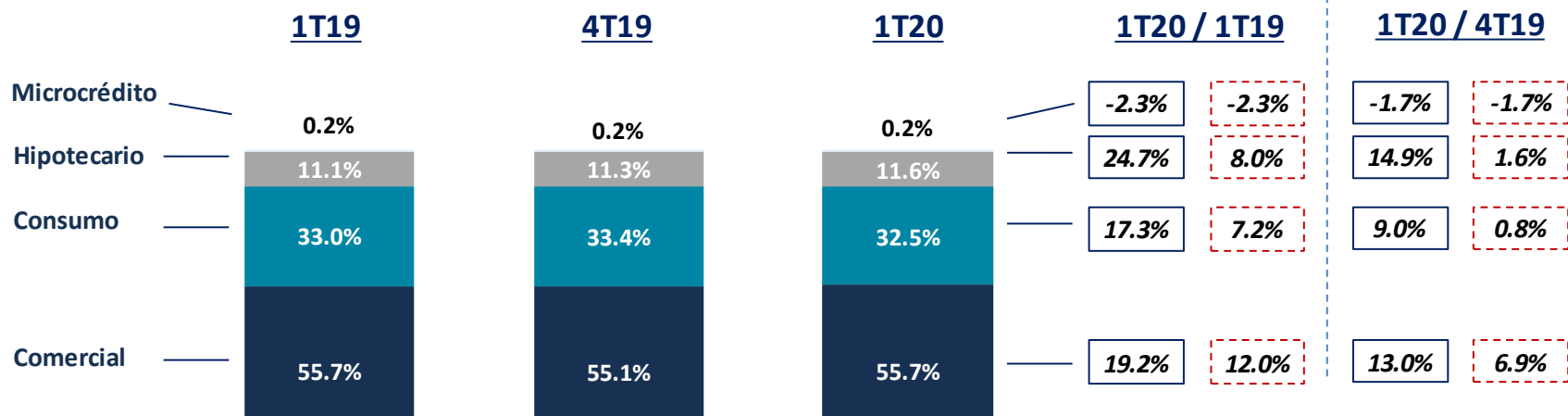


(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta



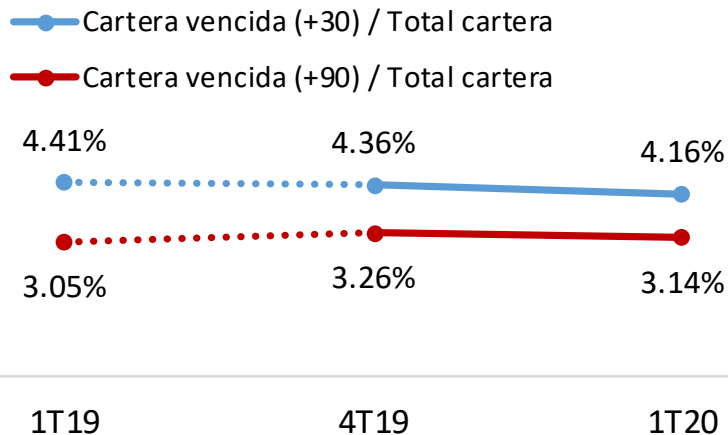
Composición de la cartera



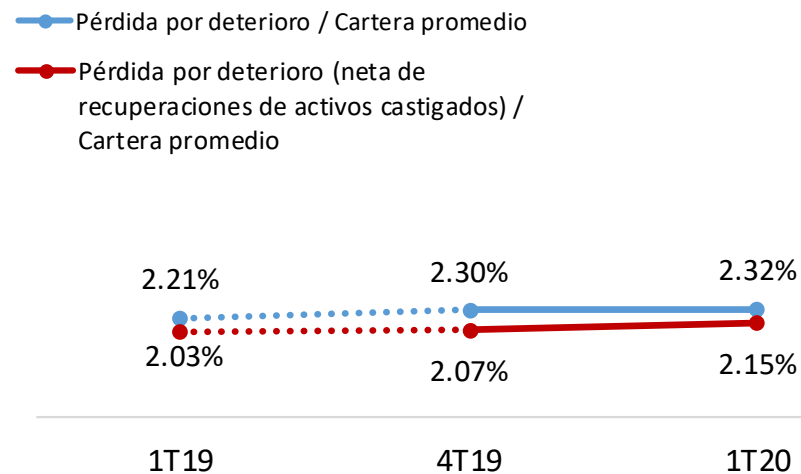
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

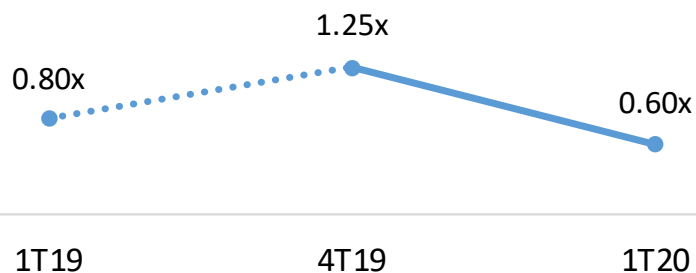
Calidad



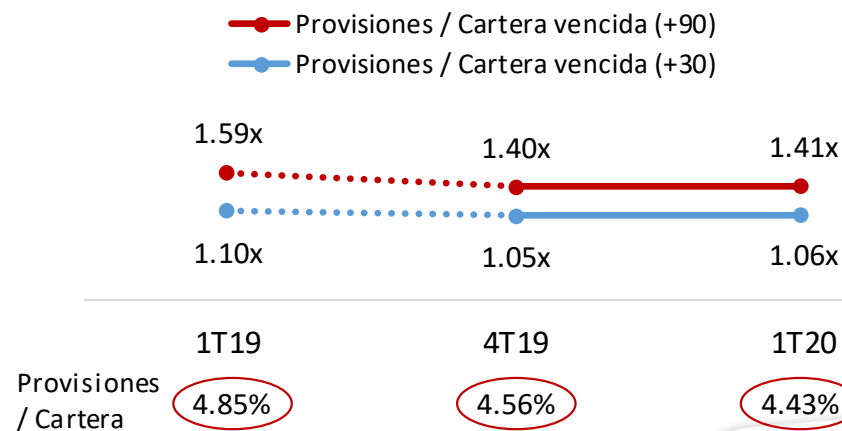
Costo de riesgo



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



Cobertura



Cifras en miles de millones

	Cartera vencida (+30 días) ⁽¹⁾			Cartera vencida (+90 días) ⁽²⁾		
	1T19	4T19	1T20	1T19	4T19	1T20
Comercial	4.04%	3.94%	4.11%	3.41%	3.58%	3.45%
Consumo	4.89%	4.80%	4.11%	2.60%	2.76%	2.60%
Hipotecario	4.58%	4.84%	4.37%	2.44%	2.97%	2.98%
Microcrédito	16.16%	18.09%	15.15%	11.89%	13.60%	14.37%
Cartera total	4.41%	4.36%	4.16%	3.05%	3.26%	3.14%

Formación de cartera vencida + 30 días ⁽¹⁾

	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20
Saldo inicial cartera vencida	7,195	7,426	7,716	8,155	7,827
Nueva cartera vencida	1,264	1,252	1,331	1,502	1,433
Castigos de cartera	(1,034)	(961)	(892)	(1,829)	(907)
Saldo Final Cartera Vencida	7,426	7,716	8,155	7,827	8,353

Formación de cartera vencida + 90 días ⁽²⁾

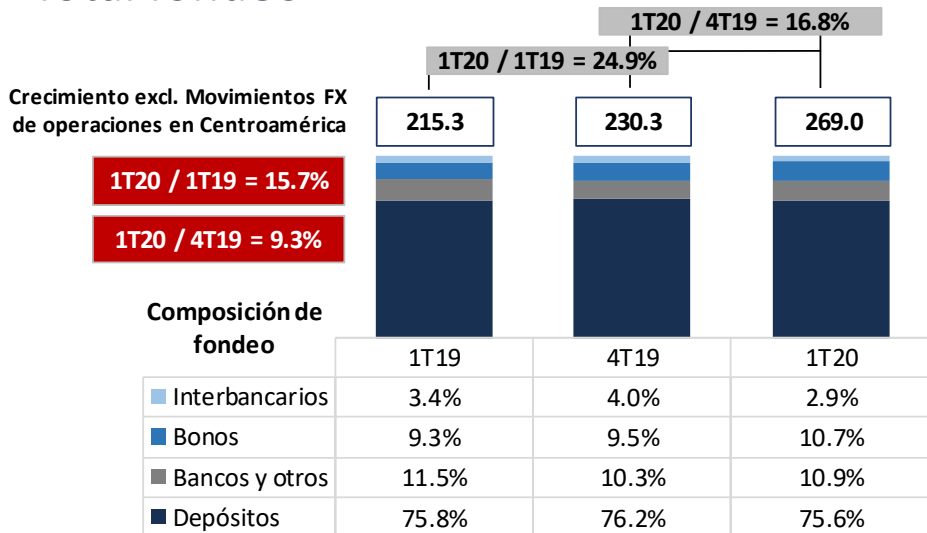
	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20
Saldo Inicial cartera vencida	5,188	5,143	5,491	5,846	5,842
Nueva cartera vencida	988	1,309	1,247	1,826	1,371
Castigos de cartera	(1,034)	(961)	(892)	(1,829)	(907)
Saldo Final NPLs	5,143	5,491	5,846	5,842	6,305

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

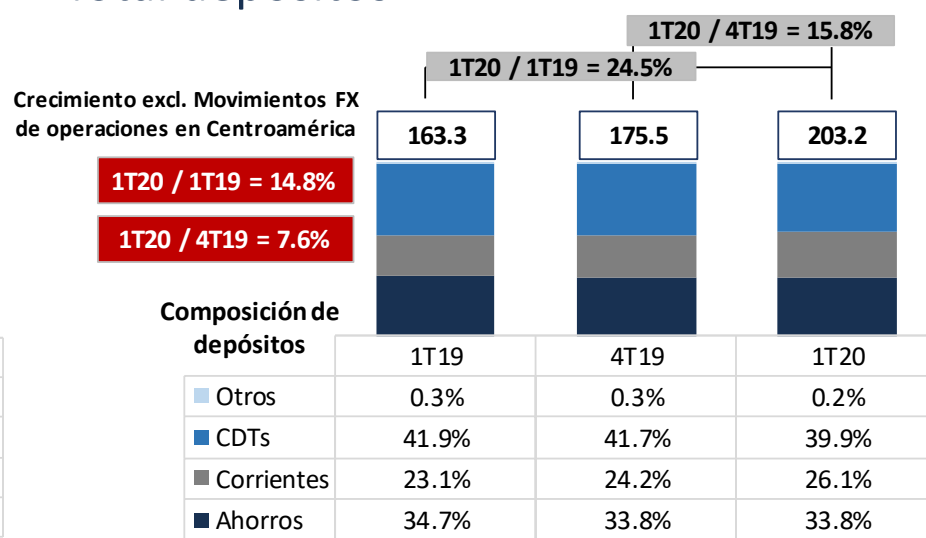
⁽²⁾ Cartera vencida a más de +90 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses. CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días.

Cifras en Billones

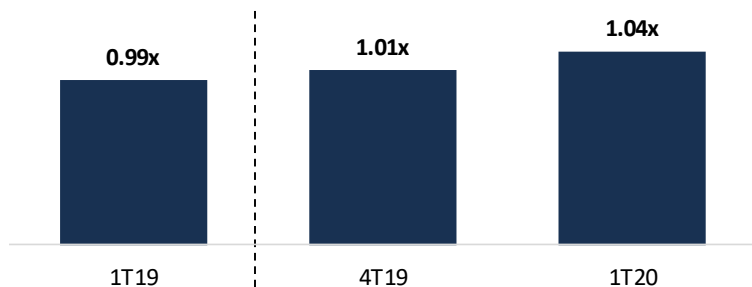
Total fondeo



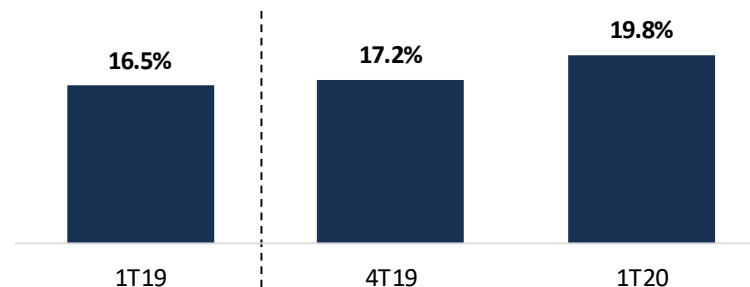
Total depósitos



Depósitos / Cartera neta (%)

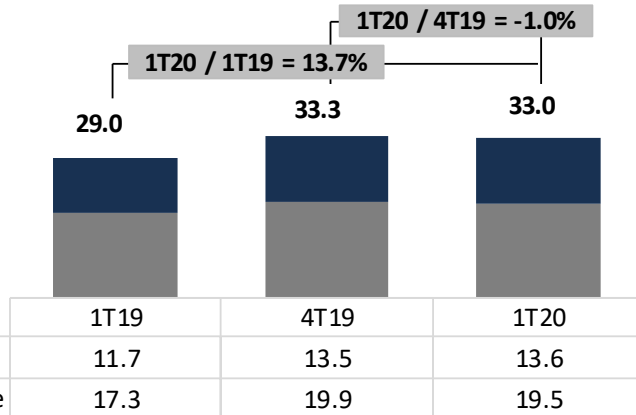


Efectivo/ Depósitos (%)

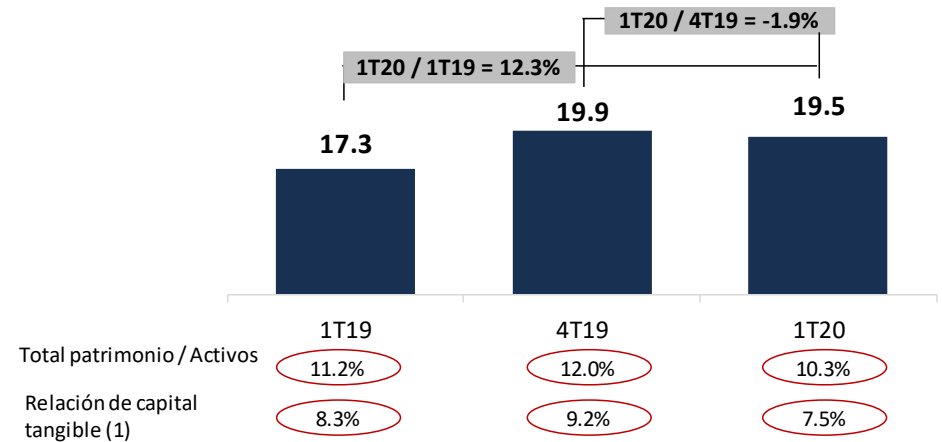


(*) Cartera neta corresponde a cartera bruta más fondos interbancarios y overnight neto de provisiones por deterioro de cartera y cuentas por cobrar.

Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)

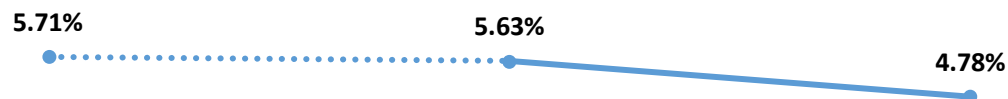


	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			banco popular			Banco AV Villas		
	1T19	4T19	1T20	1T19	4T19	1T20	1T19	4T19	1T20	1T19	4T19	1T20
Capital primario (Tier 1)	9.6	9.1	9.6	10.3	9.6	9.1	9.8	8.5	8.4	9.8	9.7	11.0
Solvencia	13.0	12.8	12.3	12.5	11.8	10.4	11.2	10.6	9.6	10.0	10.7	11.1

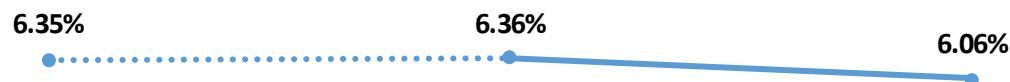
(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

1T19	4T19	1T20	1T20 / 1T19	1T20 / 4T19
2.9	3.0	2.7	-6.6%	-10.1%

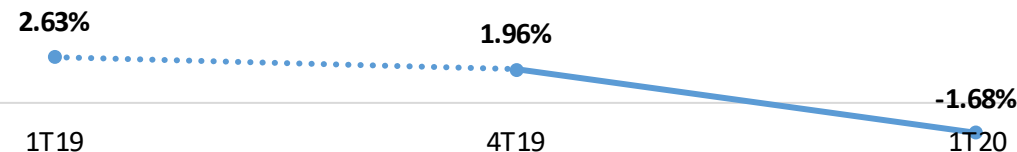
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾

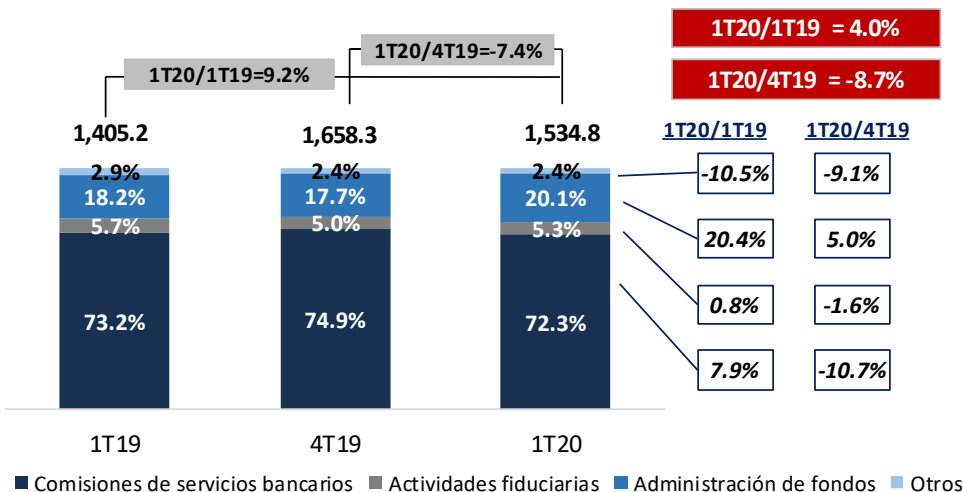


- (1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.3% para 1T20, 5.6% para 4T19 y 5.5% para 1T19.
- (2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.
- (3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones más cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios

Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso de comisiones bruto



Sector no financiero ⁽¹⁾

	1T19	4T19	1T20
Energía y gas	140	143	206
Infraestructura	504	478	716
Hotelería	9	9	2
Agroindustria	1	14	3
Otros ⁽²⁾	-79	-105	-93
Total	575	539	834

(1) Ingreso neto de venta de bienes y servicios

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

■ Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

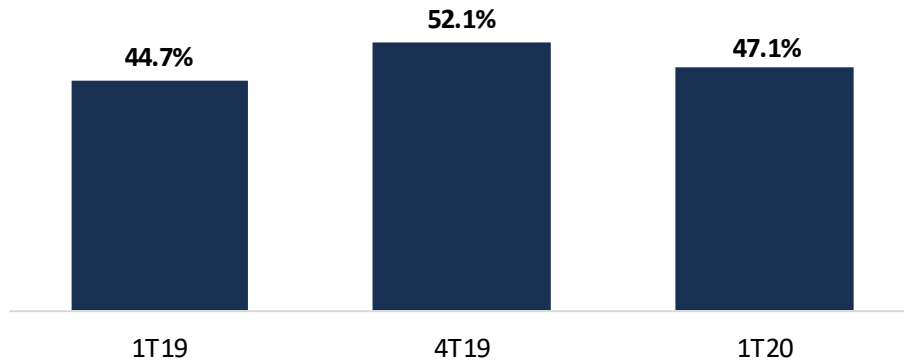
Otros ingresos

	1T19	4T19	1T20
Ganancia neta por diferencia en cambio	166	337	-1,148
Ingreso neto en instrumentos derivados	-82	-179	1,161
Otros ingresos negociables en derivados	7	12	145
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	91	170	158
Utilidad en valoración de activos	5	12	3
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razon	54	55	73
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	6	9	94
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6	5	29
Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾	123	57	148
Otros ingresos de la operación	80	106	69
Total otros ingresos de la operación	365	414	574

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

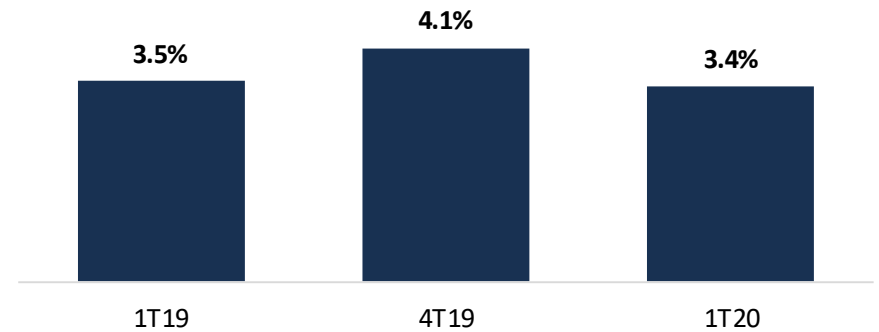
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



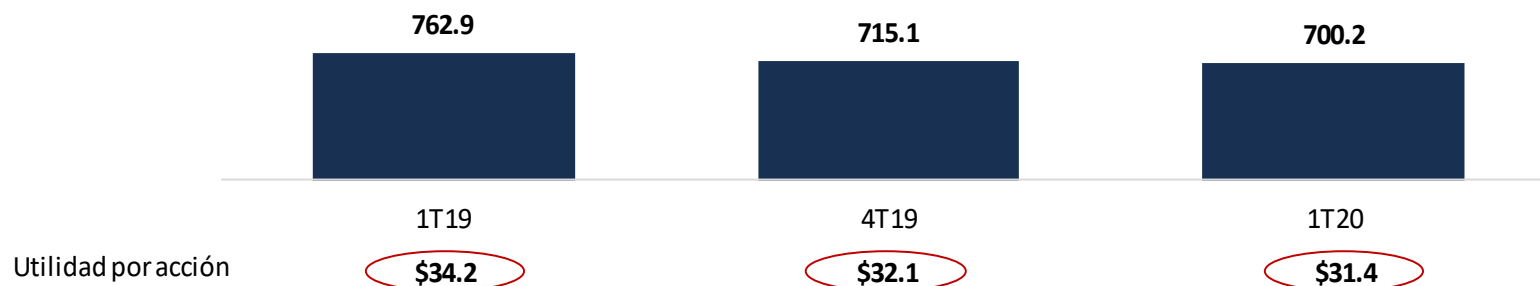
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos totales por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos.

Gasto operacional / Promedio de activos

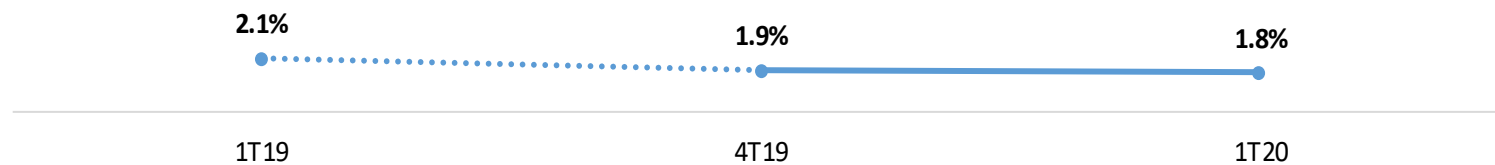


El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

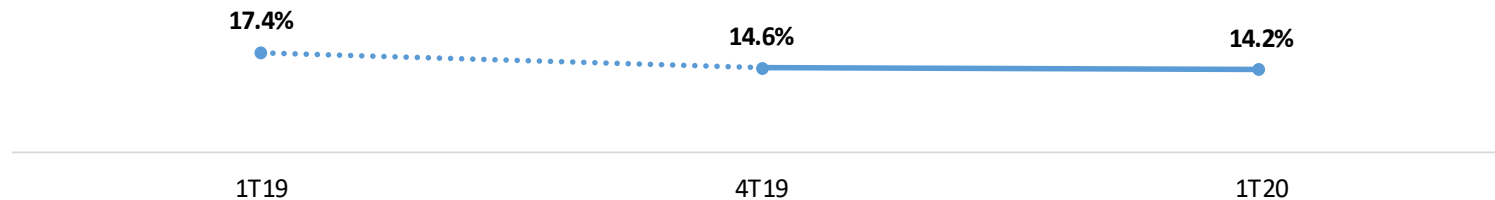
Utilidad neta atribuible a los accionistas



ROAA⁽¹⁾



ROAE⁽²⁾



⁽¹⁾ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos.

⁽²⁾ROAE para cada periodo es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.

Grupo

