



AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 1T21

IFRS

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

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

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

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

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

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

Resultados consolidados para el trimestre

COP \$bn		1T20	4T20	1T21	1T21 vs 1T20	1T21 vs 4T20
Balance General	Cartera Bruta	\$ 200.7	\$ 201.8	\$ 209.5	4.4%	3.8%
	Depósitos	\$ 203.2	\$ 211.8	\$ 222.1	9.3%	4.8%
	Depósitos/Cartera Neta	1.04 x	1.08 x	1.10 x	0.06 x	0.02 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	3.1%	3.6%	3.4%	27 pbs	(15) pbs
	Provisiones/ Cartera vencida (+90)	1.41 x	1.52 x	1.55 x	0.14 x	0.03 x
	Costo de riesgo	2.2%	3.5%	2.2%	7 pbs	(129) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	4.8%	5.3%	4.6%	(21) pbs	(71) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	24.6%	21.0%	23.3%	(124) pbs	231 pbs
	Razón de eficiencia	47.1%	42.9%	44.7%	(232) pbs	179 pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.70	\$ 0.64	\$ 0.79	13.1%	24.7%
	ROAA	1.8%	1.7%	1.8%	(4) pbs	5 pbs
	ROAE	14.2%	12.3%	15.4%	119 pbs	319 pbs

- A pesar de un inicio lento durante el mes de enero, asociado a una segunda ola de contagios de Covid que conllevó a restricciones a la movilidad y cuarentenas adicionales, la actividad económica retomó dinámica durante el primer trimestre de 2021. Como resultado la economía creció 2.0% durante 1T2021 frente al mismo periodo de 2020, en una base desestacionalizada, sorprendiendo positivamente al consenso de mercado y rompiendo la tendencia de cuatro trimestres de contracción o crecimiento nulo.
- La mejora en la economía impulsó el desempeño de Grupo Aval, obteniendo una utilidad neta en el trimestre de 792 mil millones de pesos, o 35.5 pesos por acción, un ROAA de 1.8% y un ROAE de 15.4%. La utilidad neta creció 13% frente al primer trimestre de 2020 y aproximadamente 25% frente al cuarto trimestre de 2020.
- Los activos consolidados alcanzaron los 337 billones de pesos creciendo 4.3% frente 4T2020 y 5.1% frente 1T2020
- La cartera bruta consolidada alcanzó los 210 billones de pesos creciendo 3.8% frente 4T2020 y 4.4% frente 1T2020.
- Los depósitos consolidados alcanzaron los 222 billones de pesos creciendo 4.8% frente 4T2020 y 9.3% frente 1T2020.
- La calidad de la cartera, medida como cartera vencida a más de 90 días, mejoró alrededor de 20 pbs en el trimestre, pasando de 3.6% al cierre de 2020 a 3.4% al cierre de 1T2021.
- El costo de riesgo del trimestre fue de 2.2% reflejando la mejora en el estado general de la cartera de créditos. Este indicador es el mismo al registrado hace un año durante el 1T2020 y es significativamente mejor que el 3.5% registrado en 4T2020.
- Durante 1T2021, el margen neto de intereses (MNI) fue de 4.6% frente el 5.3% de 4T2020, impulsado principalmente por una caída de 313 Pbs en el margen neto de las inversiones que pasó de 2.77% a -0.36%. Durante el mismo periodo, el MNI de cartera decreció 8 Pbs ubicándose en 5.8% en 1T2021.
- Como se había anticipado, y principalmente por la nueva regulación que requiere que los bancos reporten indicadores de solvencia bajo Basilea III en 1T2021, todos los bancos Aval reportaron indicadores de solvencia materialmente más sólidos. Frente a 4T2020, la solvencia básica de los bancos Aval mejoró entre 150 y 290 pbs resultando en indicadores de solvencia básica entre 10.4% y 12.6% y en solvencia total en el área del 13%.
- El ritmo en que Corficolombiana continúa desarrollando proyectos de infraestructura continúa contribuyendo en los resultados de la compañía.
- La relación consolidada de Aval de gasto operacional / activos mejoró al 3.1% durante el 1T2021 frente al 3.4% observado en 4T2020 y 1T2020, en parte como resultado de la contracción trimestral del 8.8% en los gastos totales en comparación con el 4T2020.
- El trimestre cerró con sólidas posiciones de fondeo y liquidez, como lo evidencia la relación de depósitos a cartera neta de 1.10x y la relación de efectivo a depósitos de 15.8%.

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

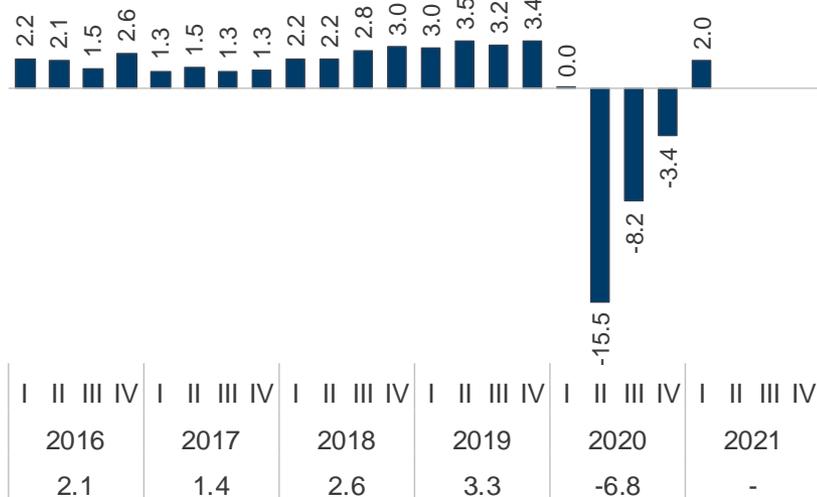
Resultados consolidados para el trimestre

		Colombia					Centroamérica ⁽¹⁾				
		64.2% de los Activos					35.8% de los Activos				
COP \$bn		1T20	4T20	1T21	1T21 vs 1T20	1T21 vs 4T20	1T20	4T20	1T21	1T21 vs 1T20	1T21 vs 4T20
Balance General	Cartera Bruta	\$ 131.4	\$ 131.2	\$ 133.4	1.5%	1.7%	\$ 69.3	\$ 70.6	\$ 76.1	9.9%	7.9%
	Depósitos	\$ 131.8	\$ 132.0	\$ 134.2	1.8%	1.6%	\$ 71.4	\$ 79.8	\$ 87.9	23.1%	10.1%
	Depósitos/Cartera Neta	1.05 x	1.05 x	1.07 x	0.02 x	0.01 x	1.04 x	1.13 x	1.17 x	0.13 x	0.04 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	4.0%	4.5%	4.4%	34 pbs	(15) pbs	1.5%	1.8%	1.7%	26 pbs	(6) pbs
	Provisiones/ Cartera vencida (+90)	1.31 x	1.44 x	1.46 x	0.16 x	0.02 x	1.94 x	1.89 x	1.94 x	-0.01 x	0.05 x
	Costo de riesgo	2.4%	3.8%	2.4%	5 pbs	(144) pbs	1.7%	2.9%	1.9%	16 pbs	(102) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	4.0%	5.3%	4.3%	32 pbs	(99) pbs	6.4%	5.2%	5.0%	(141) pbs	(21) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	20.9%	16.7%	19.5%	(139) pbs	282 pbs	31.0%	30.5%	30.7%	(28) pbs	17 pbs
	Razón de eficiencia	42.7%	35.8%	38.3%	(439) pbs	245 pbs	54.7%	58.5%	57.1%	244 pbs	(138) pbs
	Utilidad neta atribuible ⁽²⁾	\$ 0.40	\$ 0.49	\$ 0.52	32.0%	6.7%	\$ 0.31	\$ 0.15	\$ 0.27	-11.4%	84.6%
	ROAA	1.8%	2.2%	2.0%	23 pbs	(27) pbs	1.9%	0.7%	1.4%	(54) pbs	62 pbs
	ROAE	18.9%	19.6%	21.1%	222 pbs	153 pbs	10.8%	5.4%	10.2%	(64) pbs	472 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 791.8 mm para 1T21 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 521.5 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 393.2 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Costo de riesgo** calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0. El patrimonio de Centroamérica se calcula como el patrimonio de LBP multiplicado por nuestro 68.7% de propiedad. El patrimonio para Colombia se calcula como la diferencia entre el patrimonio atribuible y el de Centroamérica.

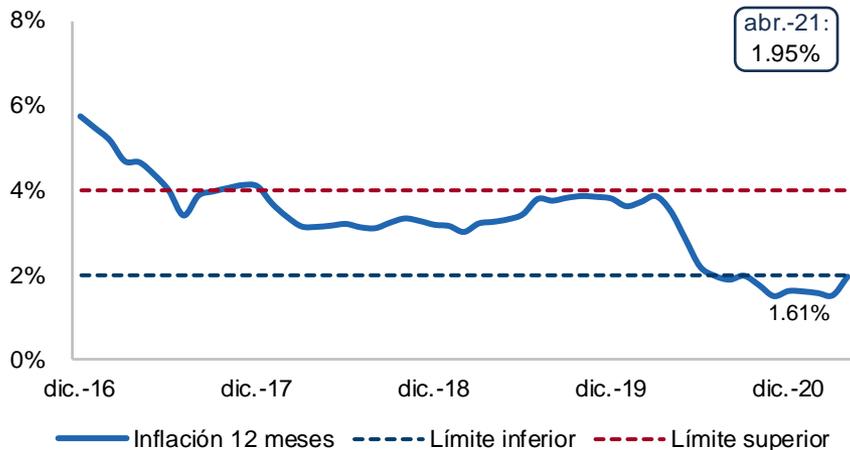
Contexto macroeconómico - Colombia (1 | 2)

Crecimiento del PIB real (%)



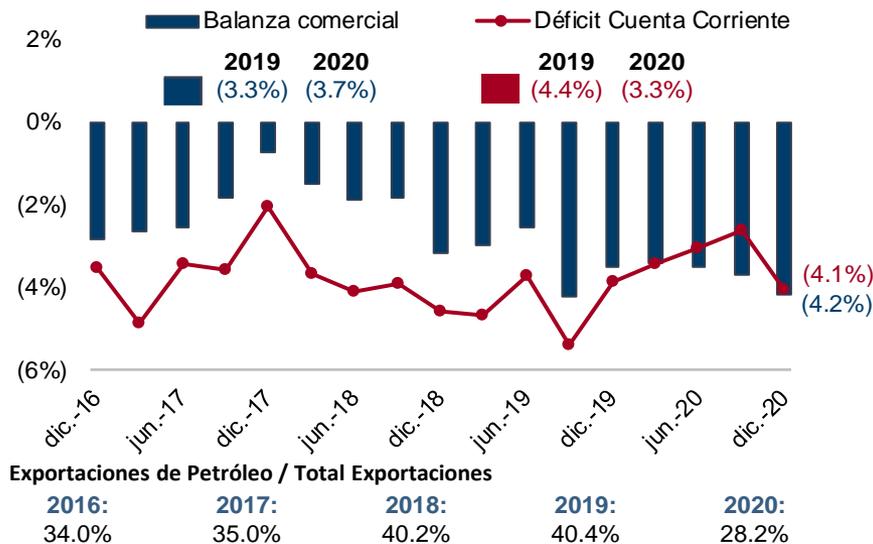
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Inflación (%)



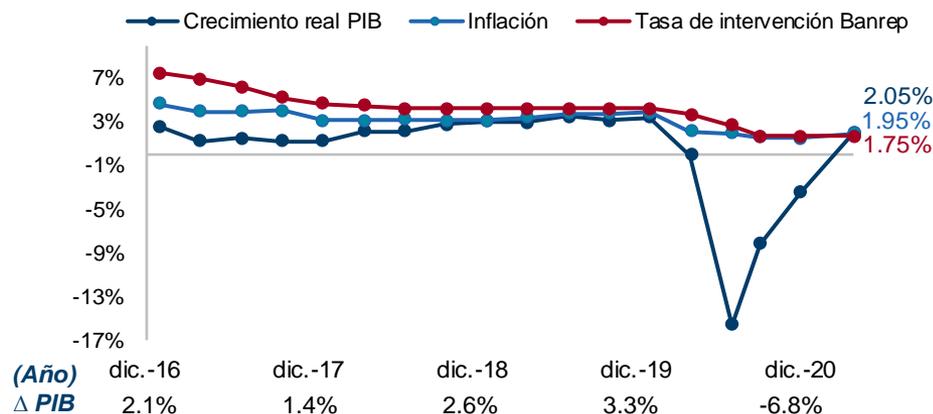
Fuente: Banco de la República de Colombia y DANE.

Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Fuente: Banco de la República de Colombia

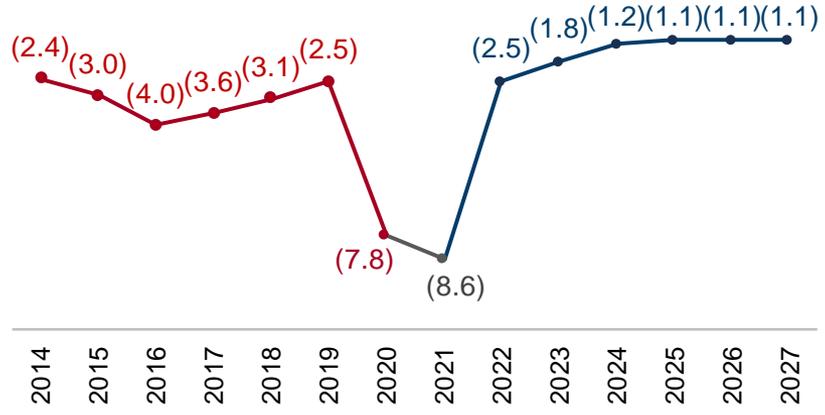
Política monetaria del Banco Central



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

Déficit fiscal actual y proyección

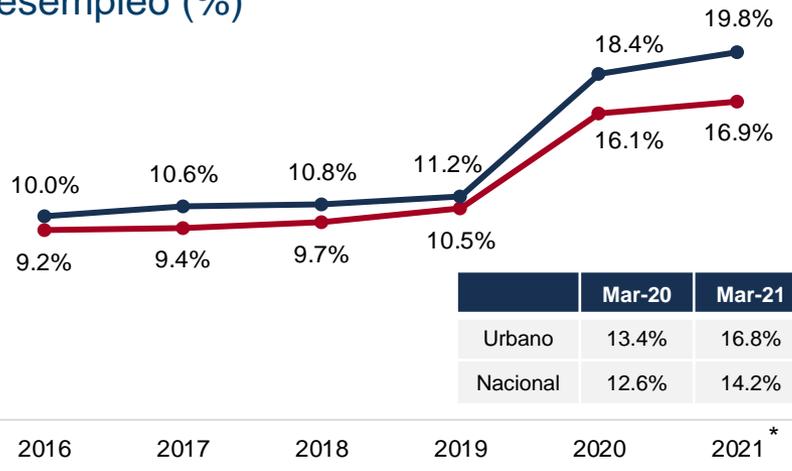
Regla Fiscal (% del PIB)



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

Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2021

Desempleo (%)

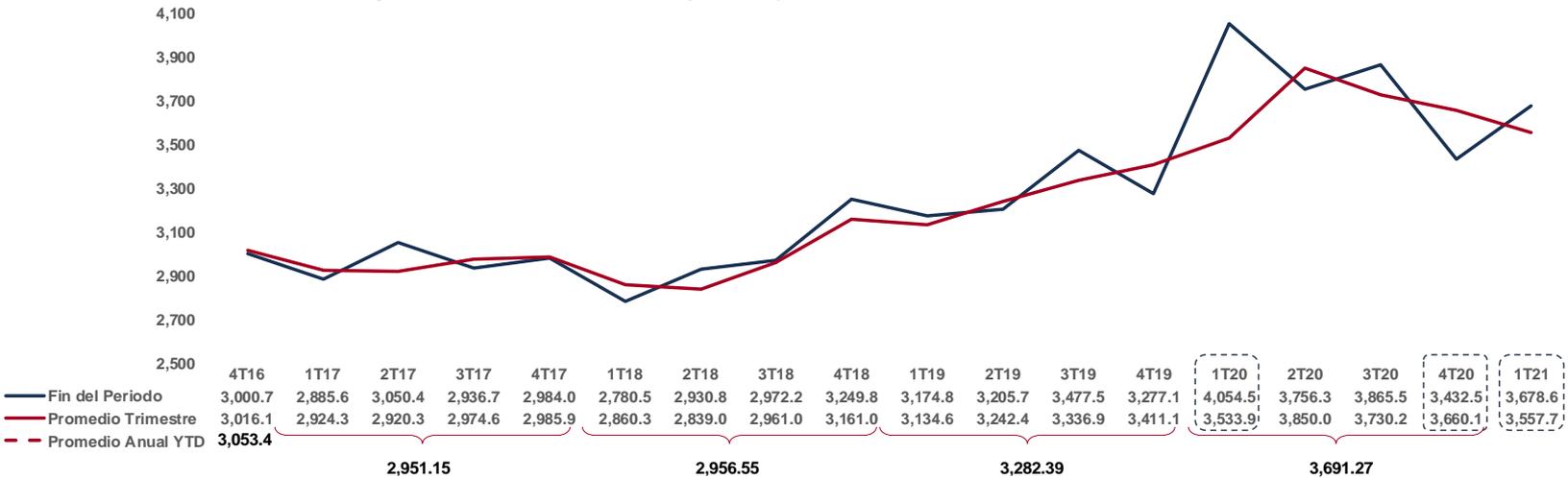


	Mar-20	Mar-21
Urbano	13.4%	16.8%
Nacional	12.6%	14.2%

● Desempleo promedio nacional UDM ● Desempleo promedio urbano UDM

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 2020 hasta marzo 2021.

Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)



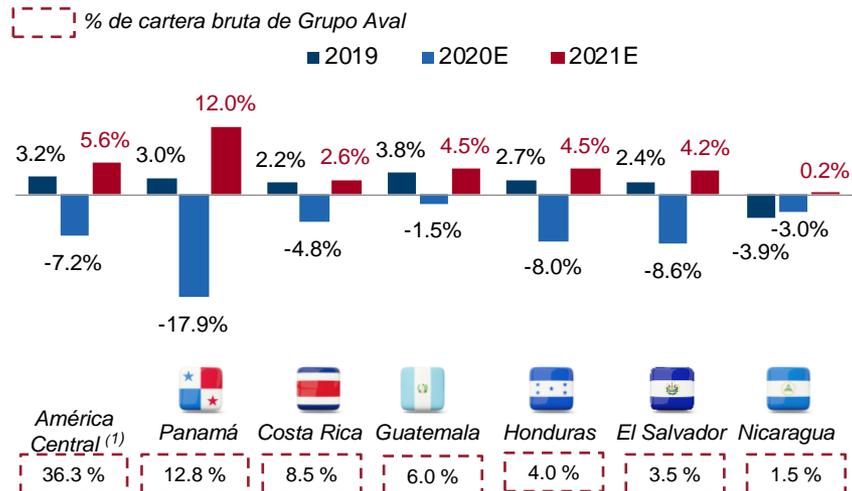
1T21 vs. 1T20	1T21 vs. 4T20
(9.3%)	7.2%
0.7%	(2.8%)

Fuente: Banco de la República de Colombia.



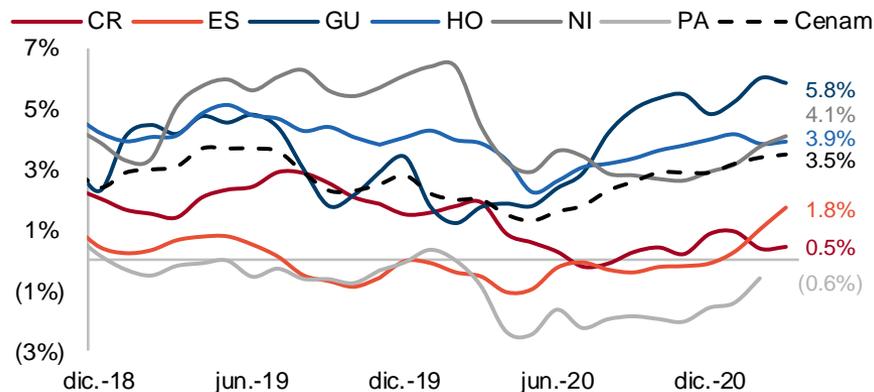
Contexto macroeconómico - Centroamérica

Perspectivas de crecimiento – PIB real



Fuente: FMI (WEO apr-21); (1) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América.

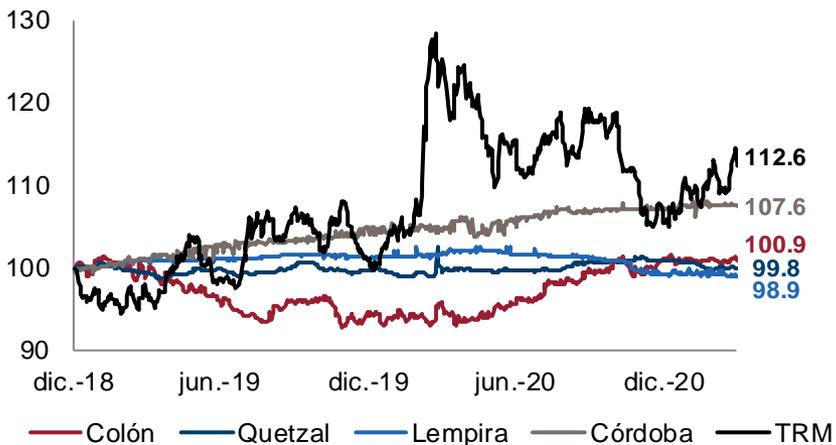
Inflación por país



Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá, CENAM : América Central. Panamá a febrero 2021.

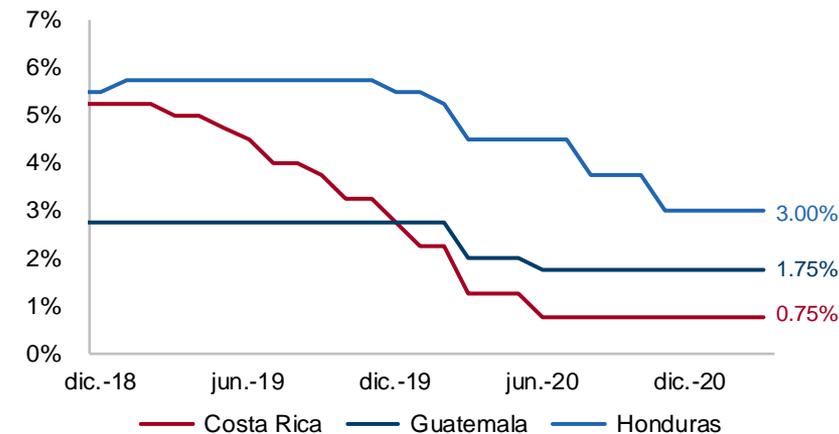
Tasas de cambio

(100=12/31/2018)



Fuente: Bloomberg

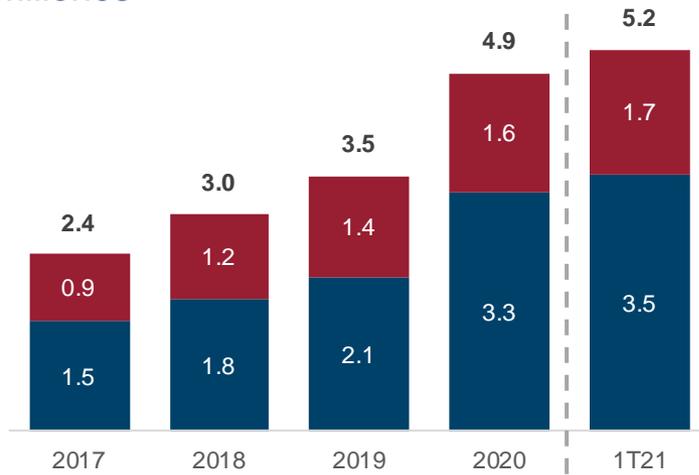
Tasas bancos centrales



Fuente: SECMCA

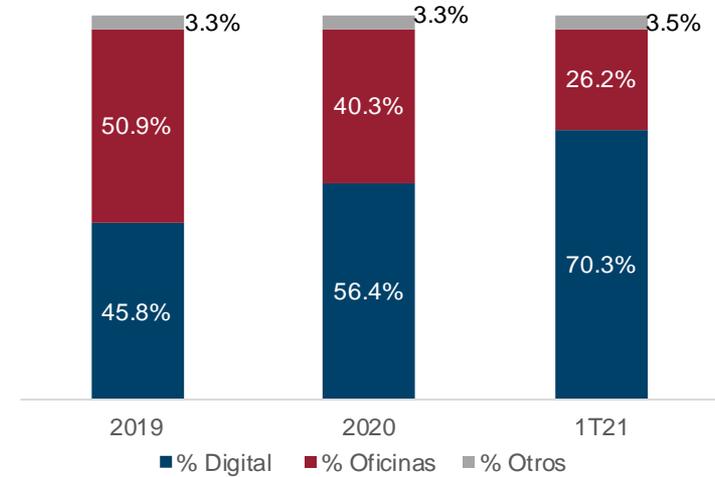
Clientes activos

Millones

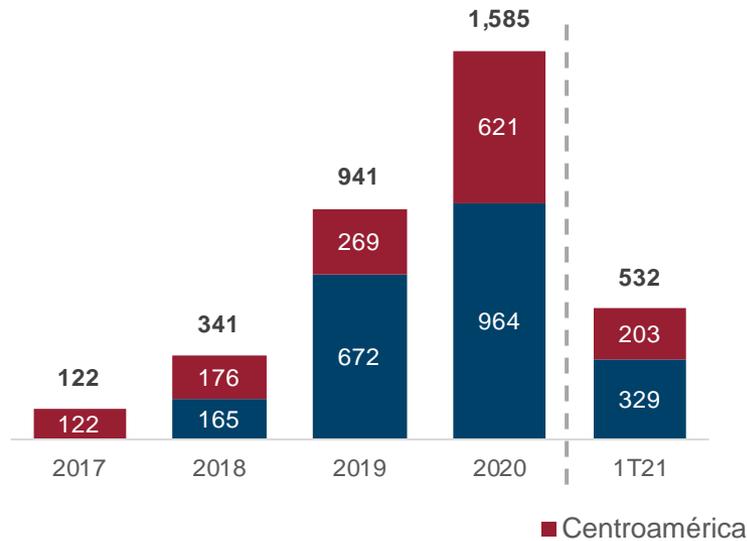


% Monto transado por canal

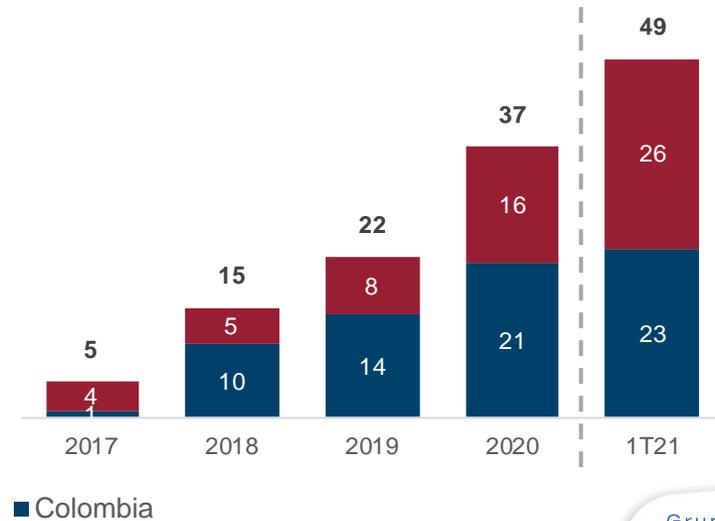
Colombia



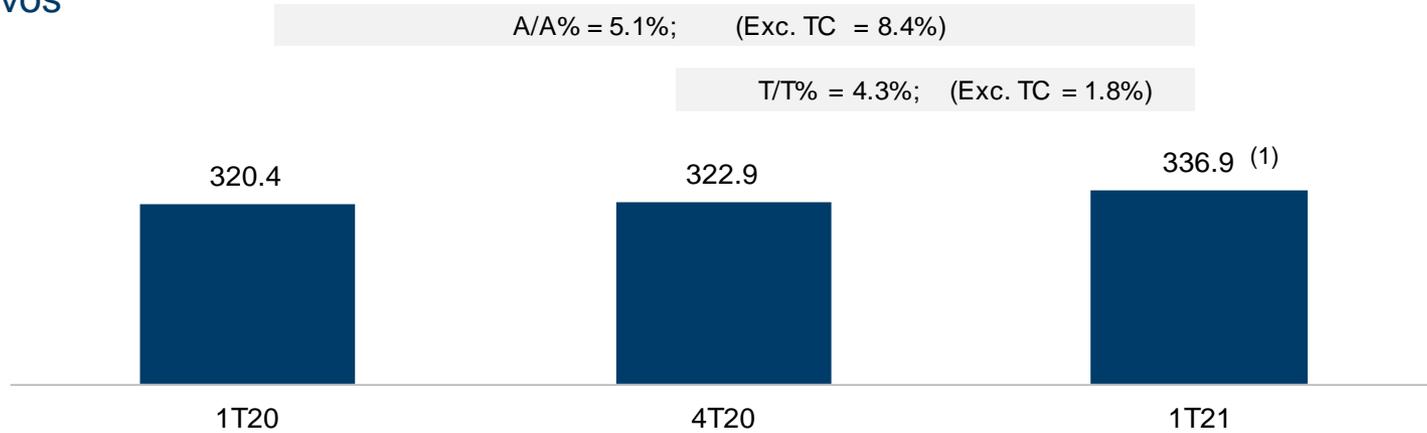
Ventas (000)



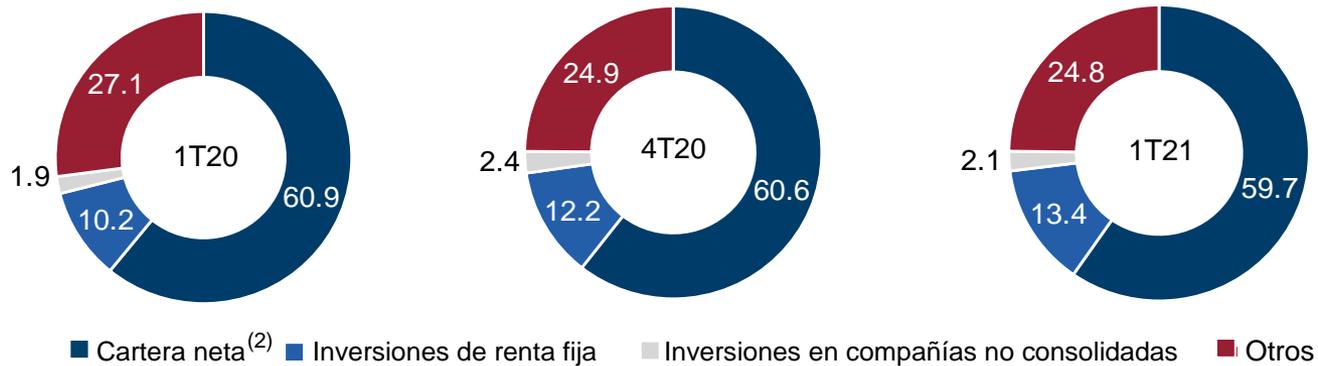
Productos



Total Activos



Composición del activo (%)



Operaciones Colombianas (%)

67.3

65.2

64.2

Operaciones en el exterior⁽³⁾ (%)

32.7

34.8

35.8

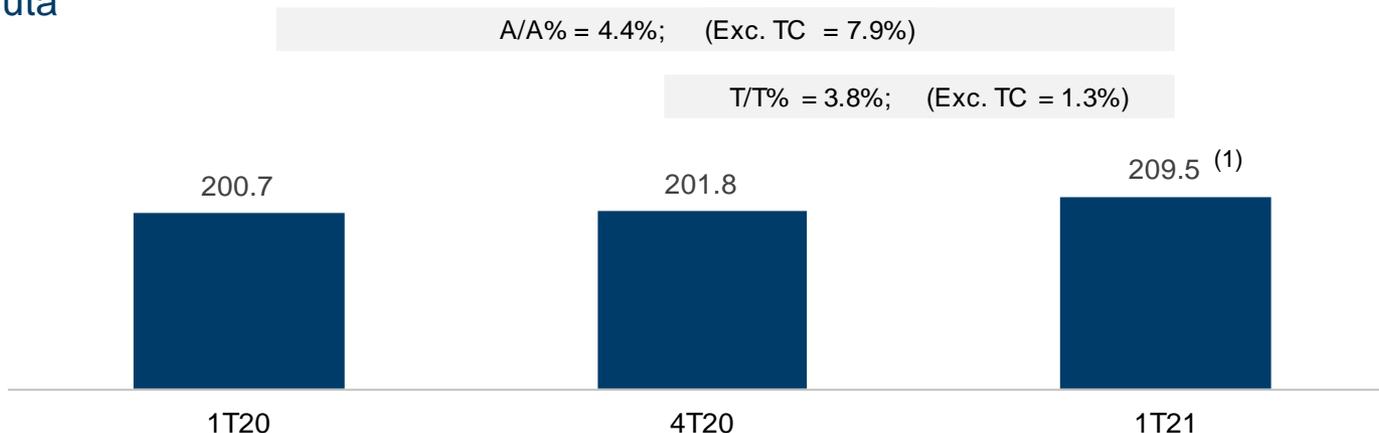
Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

(1) Multi Financial Group (MFG) se adquirió en mayo de 2020. El crecimiento en activos excluyendo la adquisición y el efecto FX hubiera sido de 2.8% 1T21 vs. 1T20. Los activos en 4T20 y 1T21 incluyen Ps. 16.5 billones y Ps. 17.5 billones de MFG, respectivamente.

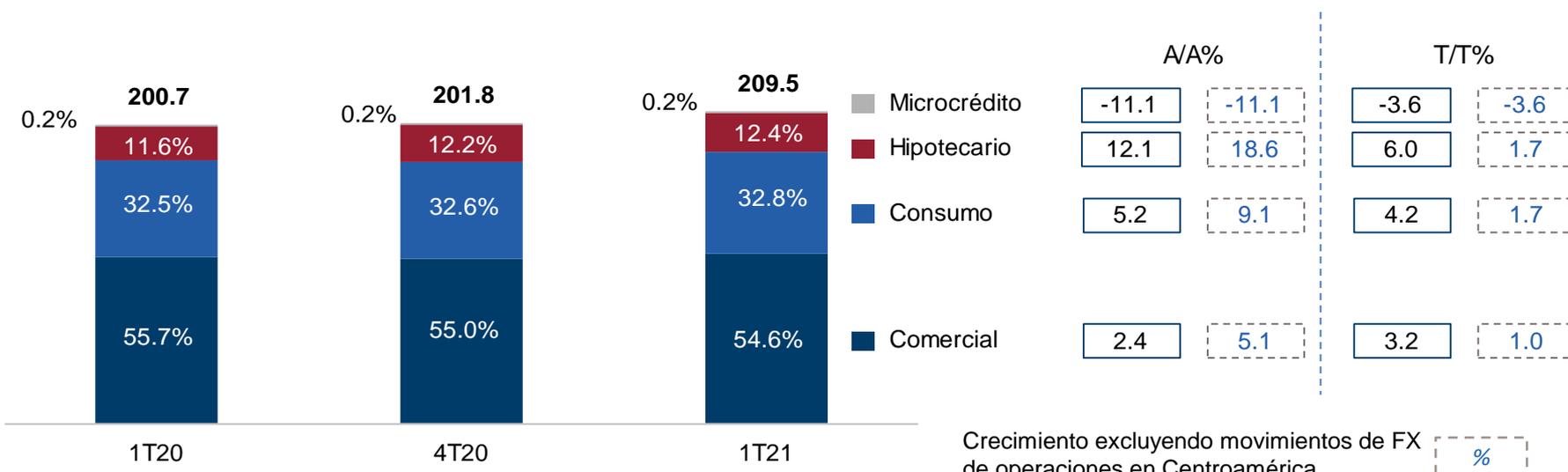
(2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

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

Cartera Bruta



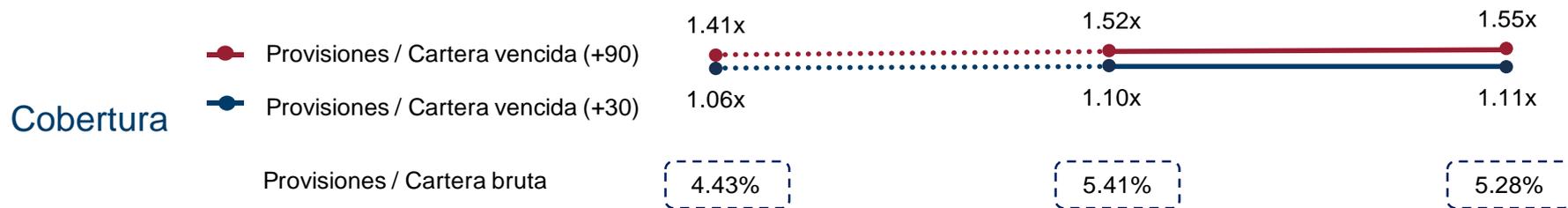
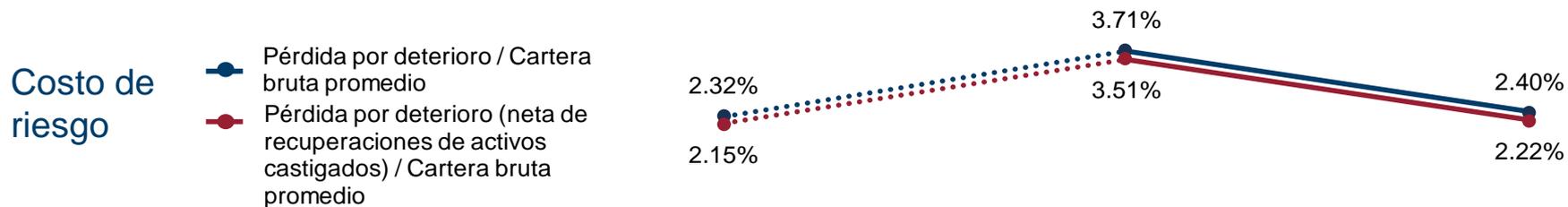
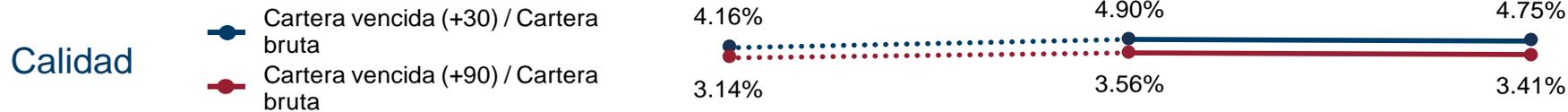
Composición de cartera



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

(1) Multi Financial Group (MFG) se adquirió en mayo de 2020. El crecimiento de cartera bruta excluyendo la adquisición y el efecto FX hubiera sido de 1.4% 1T21 vs. 1T20. La cartera bruta incluye Ps. 7.1 billones de cartera comercial, Ps. 2.8 billones de cartera consumo y Ps. 2.6 billones de cartera hipotecaria de MFG y en 4T20 incluye Ps. 6.7 billones de cartera comercial, Ps. 2.6 billones de cartera consumo y Ps. 2.4 billones de cartera hipotecaria.

Calidad de cartera



1T20

4T20

1T21

(1) (2)
Cartera vencida (+30 días) Cartera vencida (+90 días)

	1T20	4T20	1T21	1T20	4T20	1T21
Comercial	4.11%	4.55%	4.36%	3.45%	4.02%	3.78%
Consumo	4.11%	5.36%	5.23%	2.60%	2.97%	2.88%
Hipotecario	4.37%	5.02%	4.93%	2.98%	2.94%	2.95%
Microcrédito	15.15%	20.35%	27.45%	14.37%	13.37%	19.21%
Cartera total	4.16%	4.90%	4.75%	3.14%	3.56%	3.41%

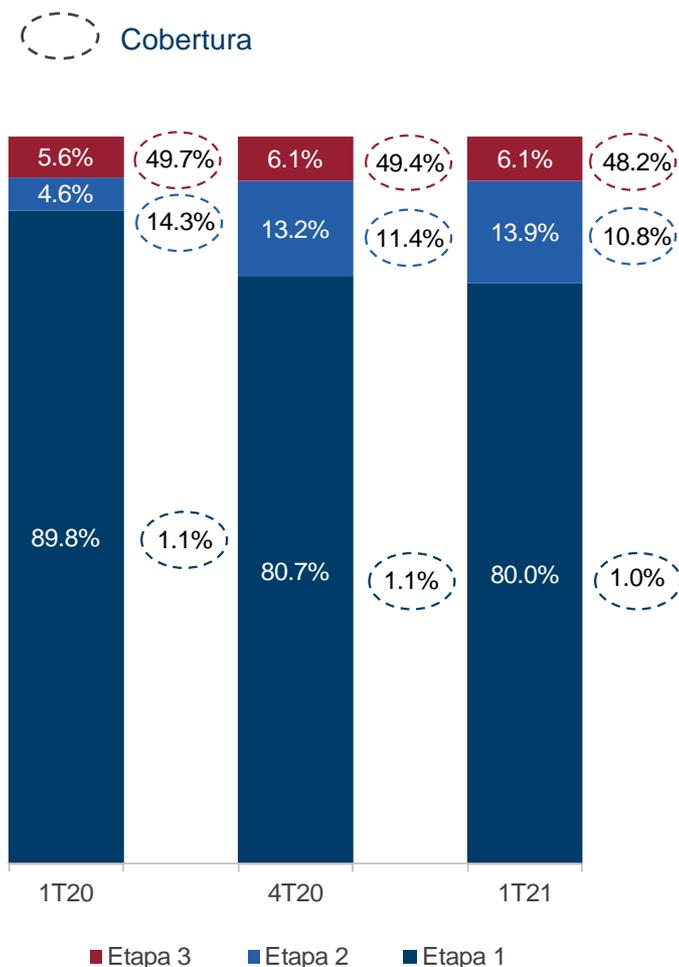
(1)
Formación de cartera vencida +30 días

	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Saldo inicial cartera vencida +30	7,827	8,353	8,483	10,829	9,883
Nueva cartera vencida + 30	1,433	1,058	3,749	(187)	1,448
Castigos de cartera	(907)	(927)	(1,404)	(758)	(1,370)
Saldo final cartera vencida + 30	8,353	8,483	10,829	9,883	9,960

(2)
Formación de cartera vencida +90 días

	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Saldo inicial cartera vencida +90	5,842	6,305	6,271	6,737	7,187
Nueva cartera vencida + 90	1,371	893	1,870	1,208	1,322
Castigos de cartera	(907)	(927)	(1,404)	(758)	(1,370)
Saldo final Cartera Vencida + 90	6,305	6,271	6,737	7,187	7,139

Cartera y cobertura por etapas (%)



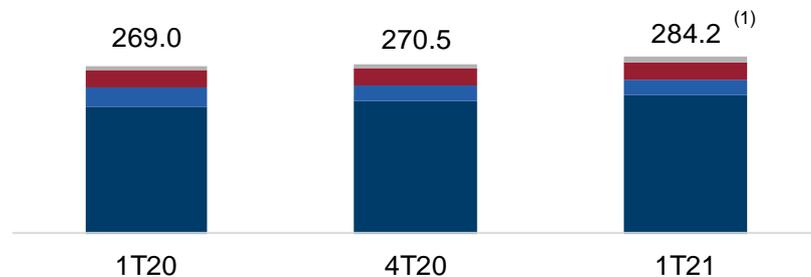
(1) Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

(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.

Total fondeo

A/A% = 5.6%; (Exc. TC = 8.8%)

T/T% = 5.1%; (Exc. TC = 2.5%)

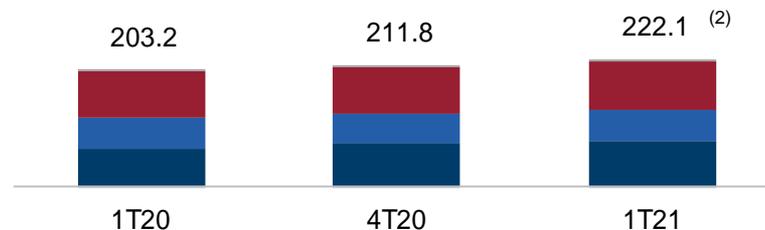


Composición de fondeo	1T20	4T20	1T21
■ Depósitos	75.6	78.3	78.1
■ Bancos y otros	10.9	8.8	8.1
■ Bonos	10.7	10.3	10.5
■ Interbancarios	2.9	2.7	3.3

Total depósitos

A/A% = 9.3%; (Exc. TC = 13.0%)

T/T% = 4.8%; (Exc. TC = 2.1%)

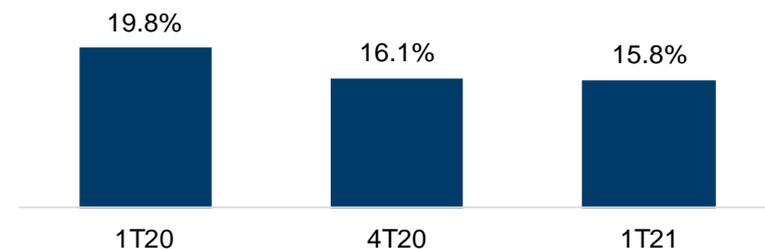


Composición de depósitos	1T20	4T20	1T21
■ Ahorros	33.8	36.1	36.4
■ Corrientes	26.1	24.2	24.9
■ CDTs	39.9	39.4	38.5
■ Otros	0.2	0.3	0.2

Depósitos / Cartera neta* (%)



Efectivo / Depósitos (%)



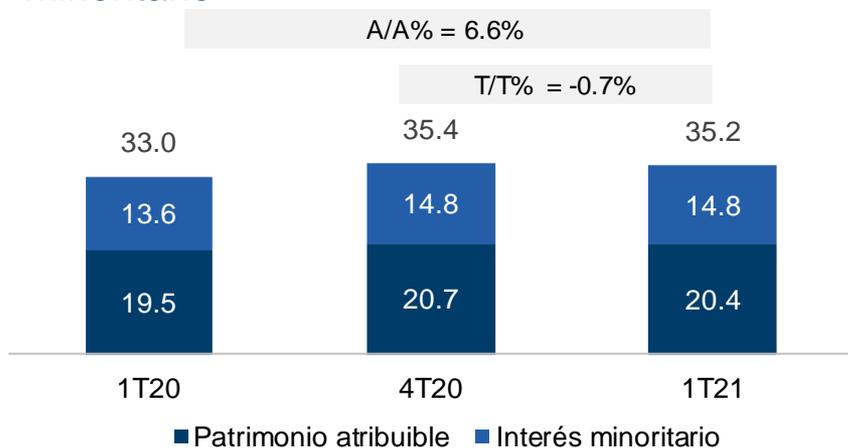
Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

(1) Multi Financial Group (MFG) se adquirió en mayo de 2020. El crecimiento en fondeo excluyendo la adquisición y el efecto FX hubiera sido de 2.8% 1T21 vs. 1T20. El fondeo en 4T20 y 1T21 incluyen Ps. 14.6 billones y Ps. 15.6 billones de MFG, respectivamente.

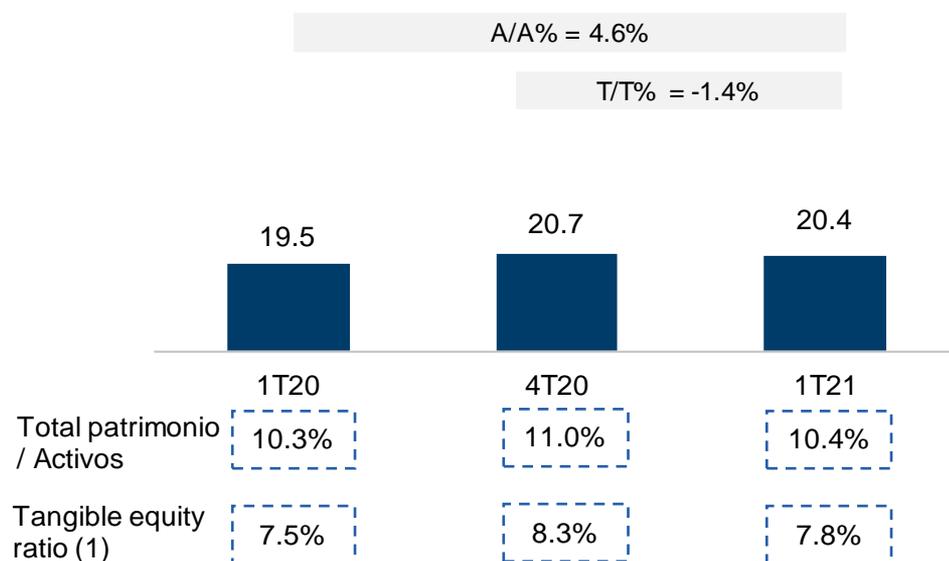
(2) Multi Financial Group (MFG) se adquirió en mayo de 2020. El crecimiento en depósitos excluyendo la adquisición y el efecto FX hubiera sido de 7.5% 1T21 vs. 1T20. El fondeo en 4T20 y 1T21 incluyen Ps. 10.1 billones y Ps. 10.8 billones de MFG, respectivamente.

(*) 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		
	1T20 B II	4T20 B II	1T21 B III	1T20 B II	4T20 B II	1T21 B III	1T20 B II	4T20 B II	1T21 B III	1T20 B II	4T20 B II	1T21 B III
Capital primario (Tier 1)	9.6	8.9 ⁽²⁾	10.4 ⁽²⁾	9.1	8.7	11.4	8.4	8.7	11.6	11.0	10.7	12.6
Solvencia	12.3	12.1	12.8	10.4	10.6	13.5	9.6	10.5	13.3	11.1	12.0	13.4

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

(2) Para 4T20 Total Patrimonio Básico : 7.8% y Básico Adicional 1.1%, para 1T21 Total Patrimonio Básico : 9.1% y Básico Adicional 1.2%,

1T20	4T20	1T21	1T21 / 1T20	1T21 / 4T20
2.7	3.4	2.9	7.8%	-12.5%

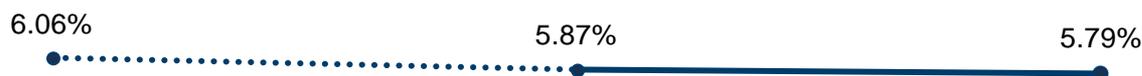
Margen de interés neto⁽¹⁾



Costo promedio de fondeo



Margen de interés de cartera⁽²⁾



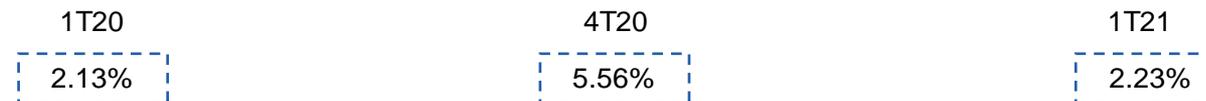
Tasa promedio de cartera



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



Tasa promedio de inversiones en renta fija y repos



(1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 4.9% para 1T21, 5.0% para 4T20 y 5.3% para 1T20.

(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones más cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios

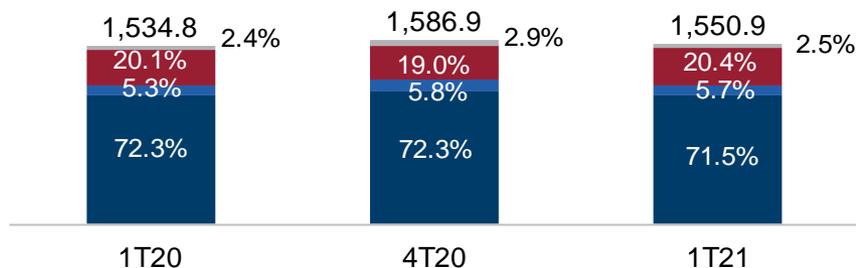
Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso de comisiones bruto

A/A% = 1.0% ; (Exc. TC = 0.6%)

T/T% = -2.3% ; (Exc. TC = -1.2%)



	A/A%		T/T%	
Comisiones de servicios bancarios	-0.1	-0.7	-3.4	-1.9
Actividades fiduciarias	8.9	8.9	-3.5	-3.5
Administración de fondos	2.6	2.6	4.6	4.7
Otros	3.6	3.6	-17.1	-17.1

Sector no financiero ⁽¹⁾

	1T20	4T20	1T21
Energía y gas	206	594	263
Infraestructura	716	500	621
Hotelería	2	13	-28
Agroindustria	3	11	8
Otros ⁽²⁾	-93	-102	-92
Total	834	1,016	771

- (1) Ingreso neto de venta de bienes y servicios
 (2) Refleja el ingreso neto no financiero de Nexa BPO, Megaline y Aportes en Línea call-center y otras subsidiarias

% Crecimiento excluyendo movimientos de FX de operaciones en Centroamérica

Otros ingresos

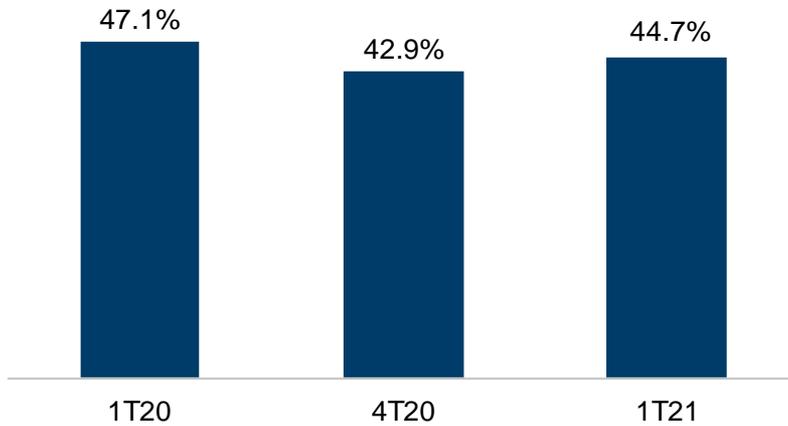
	1T20	4T20	1T21
Ganancia neta por diferencia en cambio	-1,148	731	-70
Ingreso neto en instrumentos derivados	1,161	-216	284
Otros ingresos negociables en derivados	145	1	25
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	158	516	239
Utilidad en valoración de activos	3	-47	2
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	73	60	82
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	94	100	129
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	29	68	9
Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾	148	65	164
Otros ingresos de la operación	69	72	94
Total otros ingresos de la operación	574	833	719

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

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

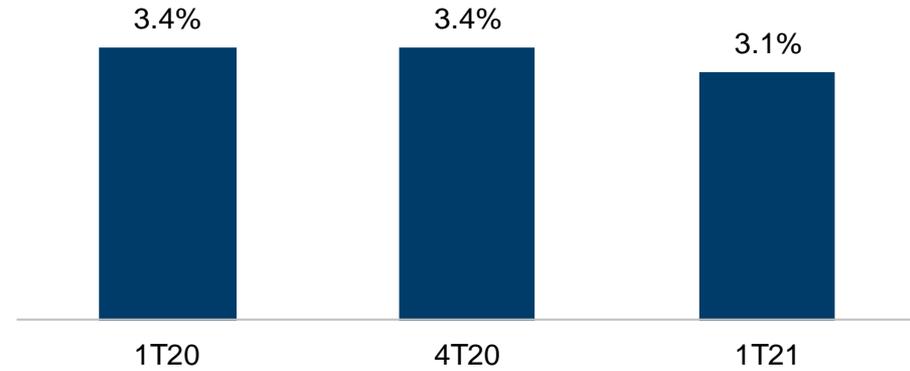
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



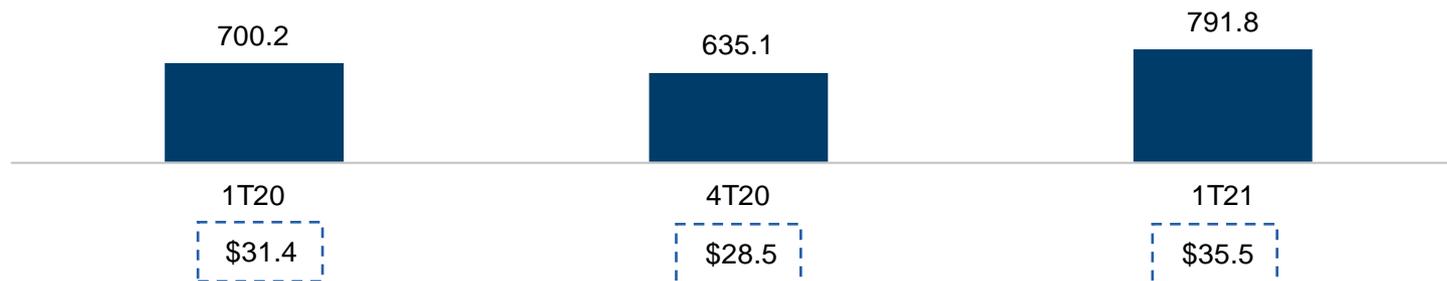
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos dividido por la suma de los ingresos netos totales por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos.

Gasto operacional / Promedio de activos

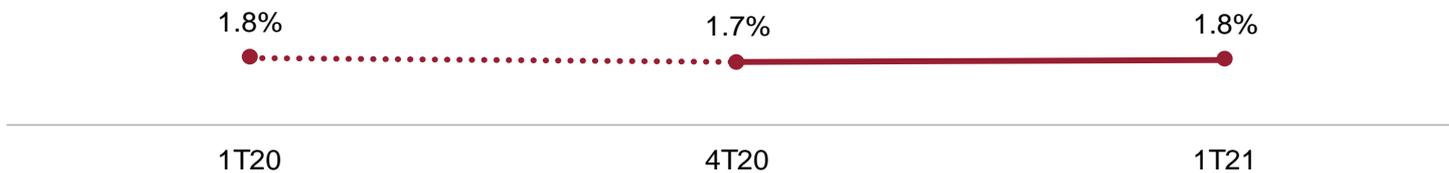


El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

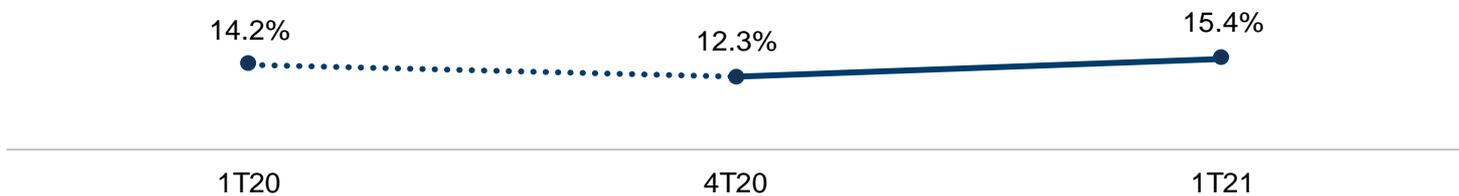
Utilidad neta atribuible a los accionistas



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

