



AVAL  
LISTED  
NYSE



# Reporte de resultados consolidados 3T2020

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. 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.

**Bogotá, 18 de noviembre de 2020. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 690.9 miles de millones, o Ps 31.0 pesos por acción para el 3T20. El ROAE fue 13.6% y el ROAA fue 1.5% en el trimestre.**

## Principales resultados del trimestre:

- Los activos consolidados de Aval crecieron 22% en los últimos doce meses alcanzando Ps. 334 billones.
- La cartera bruta consolidada ascendió a Ps. 210 billones presentando un crecimiento de 17% en los últimos doce meses.
- Los depósitos consolidados crecieron aproximadamente 25% en los últimos doce meses alcanzando Ps. 217 billones.
- Dado que una cantidad importante de créditos aliviados salió del período de alivio durante el tercer trimestre, la cartera vencida a más de 30 días se deterioró en 110 puntos básicos, concentrada en la cartera consumo, que se deterioró aproximadamente 188 puntos básicos.
- Aval continúa registrando las provisiones necesarias para cubrir el impacto estimado a los créditos impactados por el Covid-19; de esta manera, el costo de riesgo se mantuvo alto durante el trimestre en 2.9% comparado con el 2.5% del mismo trimestre del año anterior.
- Como resultado de una estrategia agresiva de reducción del costo de fondos, el MNI de cartera del tercer trimestre fue 5.8%, igual al del trimestre anterior y aproximadamente 60 puntos básicos inferior al del tercer trimestre 2019. El MNI total decreció casi 20 puntos básicos durante el trimestre, impulsado por una caída de 110 puntos básicos en el MNI de inversiones.
- A medida que las cuarentenas por Covid-19 se han levantado en los diferentes países en donde Aval opera, el ingreso de comisiones bancarias bruto creció más del 15% comparado con el segundo trimestre de 2020; sin embargo, este número todavía es 7.5% inferior al del tercer trimestre 2019. Como consecuencia de lo anterior, el ingreso bruto total por comisiones fue 14% mayor que el trimestre anterior y casi 5% menor que el tercer trimestre 2019.
- Principalmente por el restablecimiento de las actividades de construcción en los proyectos de infraestructura de Corficolombiana, los ingresos del sector no financiero crecieron significativamente en cerca del 210% comparado con el primer trimestre de 2020 y 11% al compararlo con el mismo periodo de 2019.
- El programa agresivo de control de gastos resultó en la mejora en la eficiencia, medida como relación de gastos / activos promedio, de 10 pbs durante el trimestre y de 80 pbs al compararlo con el mismo trimestre de 2019 aproximadamente.
- Seguimos observando posiciones sólidas de fondeo y liquidez, como lo demuestran la relación de Depósitos /Cartera Neta de 1.07x y la relación de Efectivo/ Depósitos de 18%.
- Como resultado, la utilidad neta atribuible del trimestre fue Ps 691 mil millones (en lo corrido del año la utilidad neta atribuible alcanza Ps 1.71 billones), el ROAA fue 1.5% y el ROAE fue 13.6%.

# Reporte de resultados consolidados para 3T2020

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 18 de noviembre de 2020. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 690.9 miles de millones, o Ps 31.0 pesos por acción para el 3T20. El ROAE fue 13.6% y el ROAA fue 1.5% en el trimestre.

COP \$bn		3T19	2T20	3T20	3T20 vs 3T19	3T20 vs 2T20
Balance General	Cartera Bruta	\$ 179.3	\$ 209.3	\$ 210.0	17.2%	0.4%
	Depósitos	\$ 174.0	\$ 212.2	\$ 217.1	24.7%	2.3%
	Depósitos/Cartera Neta	1.00 x	1.04 x	1.07 x	0.07 x	0.03 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	3.3%	3.0%	3.2%	(5) pbs	21 pbs
	Provisiones/Cartera vencida(+90)	1.53 x	1.53 x	1.48 x	-0.06 x	-0.05 x
	Costo de riesgo	2.5%	3.1%	2.9%	42 pbs	(18) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.7%	5.3%	5.1%	(60) pbs	(21) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	24.7%	21.4%	21.2%	(347) pbs	(21) pbs
	Razón de eficiencia	47.9%	51.3%	44.0%	(389) pbs	(737) pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.74	\$ 0.32	\$ 0.69	-7.0%	113.7%
	ROAA	2.0%	0.8%	1.5%	(48) pbs	70 pbs
	ROAE	15.8%	6.6%	13.6%	(224) pbs	700 pbs

**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.



# Reporte de resultados consolidados para 3T2020

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

### Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,332.7	40,109.2	39,012.4	-2.7%	42.7%
Activos negociables	9,298.4	11,204.1	10,544.5	-5.9%	13.4%
Inversiones no negociables	24,550.6	33,302.6	35,710.4	7.2%	45.5%
Instrumentos derivados de cobertura	27.8	129.0	35.1	-72.8%	26.1%
Cartera de créditos, neta	174,429.7	203,303.0	202,591.1	-0.4%	16.1%
Activos tangibles	9,010.3	9,437.8	9,395.2	-0.5%	4.3%
Plusvalía	7,676.3	8,236.5	8,405.5	2.1%	9.5%
Contratos de concesión	6,987.6	8,154.6	8,451.5	3.6%	20.9%
Otros activos	14,533.9	19,086.7	19,719.4	3.3%	35.7%
<b>Total activos</b>	<b>273,847.3</b>	<b>332,963.5</b>	<b>333,865.1</b>	<b>0.3%</b>	<b>21.9%</b>
Pasivos financieros negociables	832.2	1,196.5	1,381.2	15.4%	66.0%
Instrumentos derivados de cobertura	115.3	310.6	191.6	-38.3%	66.2%
Depósitos de clientes	174,048.0	212,216.0	217,117.8	2.3%	24.7%
Operaciones de mercado monetario	5,721.8	11,004.5	8,364.4	-24.0%	46.2%
Créditos de bancos y otros	22,633.3	26,570.5	23,546.5	-11.4%	4.0%
Bonos en circulación	21,457.1	28,829.1	29,510.9	2.4%	37.5%
Obligaciones con entidades de fomento	3,674.8	4,103.0	3,990.0	-2.8%	8.6%
Otros pasivos	13,002.0	14,572.4	14,337.4	-1.6%	10.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>241,484.5</b>	<b>298,802.7</b>	<b>298,439.8</b>	<b>-0.1%</b>	<b>23.6%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>19,314.3</b>	<b>19,939.8</b>	<b>20,812.7</b>	<b>4.4%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>13,048.5</b>	<b>14,221.0</b>	<b>14,612.6</b>	<b>2.8%</b>	<b>12.0%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>32,362.8</b>	<b>34,160.8</b>	<b>35,425.3</b>	<b>3.7%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>273,847.3</b>	<b>332,963.5</b>	<b>333,865.1</b>	<b>0.3%</b>	<b>21.9%</b>
Estado de Resultados Consolidado	3T19	2T20	3T20	Δ	
Ingresos por intereses	4,942.1	5,199.9	5,108.8	-1.8%	3.4%
Gasto por intereses	2,112.8	2,246.4	2,079.5	-7.4%	-1.6%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,829.3</b>	<b>2,953.6</b>	<b>3,029.3</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.1%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,189.3	1,642.1	1,615.3	-1.6%	35.8%
Deterioro de otros activos financieros	1.3	43.6	12.8	-70.7%	N.A.
Recuperación de castigos	(101.8)	(56.0)	(89.4)	59.7%	-12.2%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>1,088.8</b>	<b>1,629.6</b>	<b>1,538.7</b>	<b>-5.6%</b>	<b>41.3%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,740.5</b>	<b>1,323.9</b>	<b>1,490.7</b>	<b>12.6%</b>	<b>-14.4%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,355.2	1,094.5	1,267.3	15.8%	-6.5%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	661.5	239.4	734.2	N.A.	11.0%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	481.3	(93.6)	201.3	N.A.	-58.2%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	55.2	59.7	59.7	0.0%	8.1%
Total otros ingresos	104.8	853.2	679.5	-20.4%	N.A.
Total otros egresos	2,626.0	2,621.6	2,625.4	0.1%	0.0%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,772.5</b>	<b>855.6</b>	<b>1,807.2</b>	<b>111.2%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>446.5</b>	<b>214.6</b>	<b>565.5</b>	<b>163.5%</b>	<b>26.7%</b>
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>1,326.0</b>	<b>641.0</b>	<b>1,241.7</b>	<b>93.7%</b>	<b>-6.4%</b>
Intereses no controlantes	582.8	317.6	550.8	73.4%	-5.5%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>743.2</b>	<b>323.3</b>	<b>690.9</b>	<b>113.7%</b>	<b>-7.0%</b>
Indicadores principales	3T19	2T20	3T20	Acum. 2019	Acum. 2020
Margen neto de interés(1)	5.6%	5.0%	4.9%	5.6%	5.1%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.7%	5.3%	5.1%	5.7%	5.1%
Indicador de eficiencia(2)	47.9%	51.3%	44.0%	46.0%	47.3%
ROAA(3)	2.0%	0.8%	1.5%	2.1%	1.4%
ROAE(4)	15.8%	6.6%	13.6%	17.0%	11.4%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Cartera bruta (5)	3.3%	3.0%	3.2%	3.3%	3.2%
Gasto de provisiones / Cartera bruta promedio(6)	2.5%	3.1%	2.9%	2.2%	2.8%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5)	1.53	1.53	1.48	1.53	1.48
Provisiones / Cartera bruta	5.0%	4.6%	4.7%	5.0%	4.7%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera bruta promedio(6)	2.0%	1.8%	2.7%	2.2%	2.2%
Cartera de créditos, neta / Total activos	63.7%	61.1%	60.7%	63.7%	60.7%
Depósitos / Cartera de créditos, neta	99.8%	104.4%	107.2%	99.8%	107.2%
Patrimonio / Activos	11.8%	10.3%	10.6%	11.8%	10.6%
Ratio de capital tangible(7)	8.9%	7.6%	7.9%	8.9%	7.9%
Acciones en circulación (Al final del período)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Acciones en circulación (Promedio)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,285.0	935.0	891.0	1,285.0	891.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,300.0	830.0	898.0	1,300.0	898.0
Valor en libros / Acción	866.9	894.9	934.1	866.9	934.1
Utilidad del período / Acción	33.4	14.5	31.0	104.1	76.9
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	9.7	14.3	7.2	9.4	8.8
Precio / Valor en libros(8)	1.5	0.9	1.0	1.5	1.0

(1) MNI es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio 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; (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; CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días y cuentas por cobrar de intereses; (6) Cartera bruta promedio para el período; (7) Ratio de capital tangible es calculado como patrimonio total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones) dividido por el activo total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones); (8) Calculado sobre el precio de las acciones preferenciales.

## Análisis del Estado de Situación Financiera

### 1. Activos

Los activos totales al 30 de septiembre de 2020 ascendieron a Ps 333,865.1 mostrando un incremento anual del 21.9% y trimestral de 0.3%. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por (i) un crecimiento anual de 16.1% en la cartera de créditos, neta que ascendió a Ps 202,591.1, (ii) un crecimiento anual de 42.7% en el efectivo y equivalentes de efectivo ascendiendo a Ps 39,012.4 y (iii) un crecimiento anual del 45.5% en las inversiones no negociables ascendiendo a Ps 35,710.4. 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 17.8% frente al 30 de septiembre de 2019 y -0.8% frente al 30 de junio de 2020. Para la cartera de créditos neta, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 12.0% en el año y -1.4% en el trimestre, para el efectivo y equivalentes de efectivo, el crecimiento habría sido de 36.5% y -4.1% respectivamente, y para las inversiones no negociables, el crecimiento habría sido de 40.8% frente al 30 de septiembre de 2019 y 6.1% con respecto al 30 de junio de 2020.

Multi Financial Group aportó Ps. 19.3 billones al total de activos (USD 5.0 mil millones).

#### 1.1 Cartera de créditos

La cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios) aumentó 17.2% en el último año alcanzando los Ps 210,027.5 (13.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento de 18.2% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 117,186.3 (15.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 12.2% en la cartera y leasing consumo hasta Ps 66,513.4 (7.9% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento del 27.1% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 25,954.0 (19.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Multi Financial Group contribuyó con Ps 13.1 billones de cartera bruta (USD 3.4 mil millones) distribuida en Ps 7.2 billones de cartera y leasing comercial (USD 1.9 mil millones), Ps 3.1 billones de cartera y leasing consumo (USD 0.8 mil millones) y Ps. 2.7 billones de cartera y leasing hipotecario (USD 0.7 mil millones).

Los repos e interbancarios decrecieron 39.2% en los últimos doce meses hasta Ps 2,512.1 (-42.4% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 9,948.6 al 30 de septiembre de 2020 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 202,591.1.

Cartera de créditos, neta	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
<b>Cartera bruta</b>					
Comercial y leasing comercial	99,107.2	118,617.5	117,186.3	-1.2%	18.2%
Cartera y leasing consumo	59,306.0	65,122.3	66,513.4	2.1%	12.2%
Cartera y leasing hipotecario	20,425.3	25,168.6	25,954.0	3.1%	27.1%
Cartera y leasing microcrédito	413.5	384.4	373.8	-2.8%	-9.6%
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,252.0</b>	<b>209,292.9</b>	<b>210,027.5</b>	<b>0.4%</b>	<b>17.2%</b>
Repos e Interbancarios	4,133.1	3,585.4	2,512.1	-29.9%	-39.2%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>183,385.1</b>	<b>212,878.3</b>	<b>212,539.7</b>	<b>-0.2%</b>	<b>15.9%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(8,955.3)</b>	<b>(9,575.2)</b>	<b>(9,948.6)</b>	<b>3.9%</b>	<b>11.1%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(4,909.8)	(5,212.3)	(4,794.7)	-8.0%	-2.3%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(3,604.2)	(3,843.9)	(4,547.6)	18.3%	26.2%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(352.3)	(429.6)	(494.6)	15.1%	40.4%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(89.2)	(89.5)	(111.7)	24.8%	25.2%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>174,429.7</b>	<b>203,303.0</b>	<b>202,591.1</b>	<b>-0.4%</b>	<b>16.1%</b>

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

Cartera Bruta	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Ordinaria	68,939.2	81,815.3	82,341.5	0.6%	19.4%
Capital de trabajo	15,611.5	21,197.9	18,987.3	-10.4%	21.6%
Leasing financiero	10,313.0	10,747.4	10,930.4	1.7%	6.0%
Financiado por entidades de fomento	3,347.5	3,950.9	3,932.9	-0.5%	17.5%
Sobregiros	587.3	635.5	726.7	14.4%	23.7%
Tarjetas de crédito	308.7	270.5	267.5	-1.1%	-13.3%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>99,107.2</b>	<b>118,617.5</b>	<b>117,186.3</b>	<b>-1.2%</b>	<b>18.2%</b>
Libranzas	25,794.0	28,630.9	29,765.7	4.0%	15.4%
Créditos personales	10,585.9	11,451.6	11,430.0	-0.2%	8.0%
Tarjetas de crédito	16,477.3	17,095.3	17,261.5	1.0%	4.8%
Vehículos	5,936.4	7,447.8	7,524.0	1.0%	26.7%
Leasing financiero	271.4	287.3	297.9	3.7%	9.8%
Sobregiros	96.4	80.6	84.7	5.1%	-12.2%
Otras	144.5	128.8	149.6	16.2%	3.6%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>59,306.0</b>	<b>65,122.3</b>	<b>66,513.4</b>	<b>2.1%</b>	<b>12.2%</b>
Hipotecas	18,932.6	23,510.1	24,232.1	3.1%	28.0%
Leasing habitacional	1,492.7	1,658.5	1,722.0	3.8%	15.4%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>20,425.3</b>	<b>25,168.6</b>	<b>25,954.0</b>	<b>3.1%</b>	<b>27.1%</b>
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>413.5</b>	<b>384.4</b>	<b>373.8</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-9.6%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,252.0</b>	<b>209,292.9</b>	<b>210,027.5</b>	<b>0.4%</b>	<b>17.2%</b>
Repos e Interbancarios	4,133.1	3,585.4	2,512.1	-29.9%	-39.2%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>183,385.0</b>	<b>212,878.3</b>	<b>212,539.7</b>	<b>-0.2%</b>	<b>15.9%</b>

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

En Colombia, la cartera bruta creció 7.9% durante los últimos 12 meses y decreció 0.7% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera bruta creció 37.0% entre el 30 de septiembre de 2019 y el 30 de septiembre de 2020 y 2.3% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 23.2% y -0.6%, respectivamente.

La cartera comercial creció 18.2% durante el año y decreció 1.2% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial creció 8.2% anual y decreció 2.5% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 48.8% en el año y 1.9% durante el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 33.8% y -1.0%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el año y el último trimestre fue impulsado principalmente por créditos de libranzas. En Colombia, la cartera y leasing consumo creció 6.5% en los últimos 12 meses y 2.1% entre el 30 de junio de 2020 y el 30 de septiembre de 2020. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica, fue de 22.4% en los últimos 12 meses y 2.2% durante el trimestre, excluyendo el efecto de tasa de cambio, la cartera consumo creció 10.1% en los últimos 12 meses y decreció 0.6% en el trimestre.

La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos 12 meses, Banco de Occidente mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte crecimiento en todas las categorías de cartera (en cartera comercial creció 10.3%, la cartera consumo creció 6.5% y la cartera hipotecaria creció 15.9%).

Cartera bruta / Banco (\$)	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Banco de Bogotá	117,072.5	141,757.5	143,624.6	1.3%	22.7%
<i>Local</i>	59,936.0	65,237.0	65,374.3	0.2%	9.1%
<i>Centroamérica</i>	57,136.6	76,520.5	78,250.3	2.3%	37.0%
Banco de Occidente	30,245.4	33,942.2	33,191.1	-2.2%	9.7%
Banco Popular	19,881.6	21,469.1	21,315.5	-0.7%	7.2%
Banco AV Villas	11,804.1	12,051.4	11,841.5	-1.7%	0.3%
Corficolombiana	1,871.8	1,821.3	1,803.6	-1.0%	-3.6%
Eliminaciones	(1,623.5)	(1,748.7)	(1,748.8)	0.0%	7.7%
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,252.0</b>	<b>209,292.9</b>	<b>210,027.5</b>	<b>0.4%</b>	<b>17.2%</b>
Repos e Interbancarios	4,133.1	3,585.4	2,512.1	-29.9%	-39.2%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>183,385.1</b>	<b>212,878.3</b>	<b>212,539.7</b>	<b>-0.2%</b>	<b>15.9%</b>

Cartera bruta / Banco (%)	3T19	2T20	3T20
Banco de Bogotá	65.3%	67.7%	68.4%
<i>Local</i>	33.4%	31.2%	31.1%
<i>Centroamérica</i>	31.9%	36.6%	37.3%
Banco de Occidente	16.9%	16.2%	15.8%
Banco Popular	11.1%	10.3%	10.1%
Banco AV Villas	6.6%	5.8%	5.6%
Corficolombiana	1.0%	0.9%	0.9%
Eliminaciones	-0.9%	-0.8%	-0.8%
<b>Cartera bruta</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Del total de la cartera bruta, 62.6% es doméstica y 37.4% es extranjera. En términos de cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios), el 62.7% es doméstica y el 37.3% es extranjera (reflejando la operación en Centroamérica).

Cartera Bruta	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
<b>Doméstica</b>					
Comercial y leasing comercial	74,591.9	82,806.2	80,711.6	-2.5%	8.2%
Cartera y leasing consumo	38,303.8	39,985.9	40,812.4	2.1%	6.5%
Cartera y leasing hipotecario	8,806.2	9,595.8	9,879.4	3.0%	12.2%
Cartera y leasing microcrédito	413.5	384.4	373.8	-2.8%	-9.6%
Repos e Interbancarios	2,075.0	1,471.4	1,222.0	-17.0%	-41.1%
<b>Total cartera doméstica</b>	<b>124,190.4</b>	<b>134,243.7</b>	<b>132,999.2</b>	<b>-0.9%</b>	<b>7.1%</b>
<b>Extranjera</b>					
Comercial y leasing comercial	24,515.2	35,811.2	36,474.7	1.9%	48.8%
Cartera y leasing consumo	21,002.2	25,136.4	25,701.0	2.2%	22.4%
Cartera y leasing hipotecario	11,619.2	15,572.8	16,074.6	3.2%	38.3%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	2,058.1	2,114.0	1,290.2	-39.0%	-37.3%
<b>Total cartera extranjera</b>	<b>59,194.6</b>	<b>78,634.5</b>	<b>79,540.5</b>	<b>1.2%</b>	<b>34.4%</b>
<b>Total cartera bruta</b>	<b>183,385.1</b>	<b>212,878.3</b>	<b>212,539.7</b>	<b>-0.2%</b>	<b>15.9%</b>

La calidad de nuestra cartera se deterioró durante el trimestre como resultado de la terminación de los alivios de crédito, principalmente en cartera consumo.

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 3T20 en 5.2%, comparado con 4.1% para el 2T20 y 4.5% para el 3T19. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.2% para el 3T20 comparado con 3.0% para el 2T20 y 3.3% para el 3T19. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el cartera bruta fue de 7.3% en 3T20, 6.8% en 2T20 y 7.2% en 3T19.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 4.7% para 3T20, 4.1% para 2T20 y 4.3% para 3T19; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 3.7%, 3.6% y 3.7%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 5.7% para 3T20, 3.8% para 2T20 y 4.9% para 3T19; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.4%, 2.0% y 2.7%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 5.7% para 3T20, 4.4% para 2T20 y 4.8% para 3T19; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 2.9%, 2.7% y 2.7%, respectivamente.

Total cartera bruta	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
"A" riesgo normal	160,892.9	188,606.9	187,840.7	-0.4%	16.7%
"B" riesgo aceptable	5,376.2	6,491.7	6,934.6	6.8%	29.0%
"C" riesgo apreciable	5,368.6	6,562.8	7,518.4	14.6%	40.0%
"D" riesgo significativo	4,335.2	3,875.4	4,616.5	19.1%	6.5%
"E" irrecuperable	3,279.1	3,756.1	3,117.4	-17.0%	-4.9%
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,252.0</b>	<b>209,292.9</b>	<b>210,027.5</b>	<b>0.4%</b>	<b>17.2%</b>
Repos e interbancarios	4,133.1	3,585.4	2,512.1	-29.9%	-39.2%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>183,385.1</b>	<b>212,878.3</b>	<b>212,539.7</b>	<b>-0.2%</b>	<b>15.9%</b>
Cartera y leasing CDE / Cartera bruta (*)	7.2%	6.8%	7.3%		

Cartera vencida	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Vigente	94,889.8	113,778.3	111,687.5	-1.8%	17.7%
Entre 31 y 90 días vencida	578.7	574.4	1,131.4	97.0%	95.5%
+90 días vencida	3,638.6	4,264.8	4,367.3	2.4%	20.0%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>99,107.2</b>	<b>118,617.5</b>	<b>117,186.3</b>	<b>-1.2%</b>	<b>18.2%</b>
Vigente	56,416.8	62,647.4	62,734.1	0.1%	11.2%
Entre 31 y 90 días vencida	1,289.4	1,198.3	2,192.3	83.0%	70.0%
+90 días vencida	1,599.8	1,276.6	1,587.0	24.3%	-0.8%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>59,306.0</b>	<b>65,122.3</b>	<b>66,513.4</b>	<b>2.1%</b>	<b>12.2%</b>
Vigente	19,448.4	24,050.9	24,480.6	1.8%	25.9%
Entre 31 y 90 días vencida	423.6	435.0	730.6	68.0%	72.5%
+90 días vencida	553.4	682.8	742.8	8.8%	34.2%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>20,425.3</b>	<b>25,168.6</b>	<b>25,954.0</b>	<b>3.1%</b>	<b>27.1%</b>
Vigente	341.7	333.2	296.9	-10.9%	-13.1%
Entre 31 y 90 días vencida	18.0	4.6	36.6	N.A.	104.0%
+90 días vencida	53.8	46.7	40.3	-13.7%	-25.1%
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>413.5</b>	<b>384.4</b>	<b>373.8</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-9.6%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>179,252.0</b>	<b>209,292.9</b>	<b>210,027.5</b>	<b>0.4%</b>	<b>17.2%</b>
Repos e Interbancarios	4,133.1	3,585.4	2,512.1	-29.9%	-39.2%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>183,385.1</b>	<b>212,878.3</b>	<b>212,539.7</b>	<b>-0.2%</b>	<b>15.9%</b>
Cartera y leasing vencida (30 días) / Cartera bruta (*)	4.5%	4.1%	5.2%		
Cartera y leasing vencida (90 días) / Cartera bruta (*)	3.3%	3.0%	3.2%		

(\*) 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 fueron 1.5x en 3T20, 2T20 y 3T19. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.7x para 3T20, 2T20 y 3T19, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 0.9x para 3T20, y 1.1x para 2T20 y 3T19. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.9% en 3T20, 3.1% en 2T20 y 2.5% en 3T19. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 2.7% en 3T20, 1.8% en 2T20 y 2.0% en 3T19.

Total cartera bruta	3T19	2T20	3T20
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.7	0.7
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.1	1.1	0.9
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.5	1.5	1.5
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera bruta (*)	5.0%	4.6%	4.7%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.4	0.5	0.4
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.6	0.8	0.6
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	0.8	1.0	1.0
Pérdida por deterioro / Cartera bruta promedio (*)	2.7%	3.2%	3.1%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Cartera bruta promedio (*)	2.5%	3.1%	2.9%
Castigos / Cartera bruta promedio (*)	2.0%	1.8%	2.7%

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

## 1.2 Inversiones y activos negociables

El total de inversiones y activos negociables creció 36.7% hasta Ps 46,255.0 entre el 30 de septiembre 2019 y el 30 de septiembre de 2020 y 3.9% frente al 30 de junio de 2020. Del total del portafolio, Ps 39,106.9 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 36.8% entre el 30 de septiembre 2019 y el 30 de septiembre de 2020 y 4.2% desde el 30 de junio de 2020. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 5,962.7 e incrementaron 29.5% entre el 30 de septiembre 2019 y el 30 de septiembre de 2020 y 6.1% frente al 30 de junio de 2020.

Multi Financial Group aportó Ps 4.6 billones de inversiones y activos negociables (USD 1.2 mil millones).

Inversiones y activos negociables	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Títulos de deuda	5,351.7	5,600.7	4,793.5	-14.4%	-10.4%
Instrumentos de patrimonio	3,291.2	4,234.8	4,565.8	7.8%	38.7%
Derivados de negociación	655.4	1,368.5	1,185.3	-13.4%	80.8%
<b>Activos negociables</b>	<b>9,298.4</b>	<b>11,204.1</b>	<b>10,544.5</b>	<b>-5.9%</b>	<b>13.4%</b>
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)</b>	<b>35.8</b>	<b>8.8</b>	<b>8.1</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-77.3%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI	20,150.3	27,001.1	28,879.6	7.0%	43.3%
Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI	1,313.3	1,384.8	1,396.9	0.9%	6.4%
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en ORI</b>	<b>21,463.6</b>	<b>28,386.0</b>	<b>30,276.5</b>	<b>6.7%</b>	<b>41.1%</b>
<b>Inversiones de deuda a costo amortizado</b>	<b>3,051.1</b>	<b>4,907.8</b>	<b>5,425.8</b>	<b>10.6%</b>	<b>77.8%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>	<b>33,848.9</b>	<b>44,506.7</b>	<b>46,255.0</b>	<b>3.9%</b>	<b>36.7%</b>

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (activos negociables, títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en ORI e inversiones de deuda a costo amortizado) fue de 4.8% para 3T20, 6.6% para 2T20 y 5.4% para 3T19.

### 1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de septiembre de 2020, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 39,012.4 mostrando un incremento de 42.7% respecto al 30 de septiembre de 2019 y un decrecimiento de 2.7% frente al 30 de junio de 2020 (36.5% y -4.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 18.0% al 30 de septiembre de 2020, 18.9% al 30 de junio de 2020 y 15.7% al 30 de septiembre de 2019.

### 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 30 de septiembre de 2020 alcanzaron Ps 18,395.3, incrementando 16.6% frente al 30 de septiembre de 2019 y 3.0% frente al 30 de junio de 2020.

La plusvalía al 30 de septiembre de 2020 fue Ps 8,405.5, creciendo 9.5% frente al 30 de septiembre de 2019 y 2.1% frente al 30 de junio de 2020, 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 registradas en su mayoría en Corficolombiana. Los otros intangibles alcanzaron Ps 9,989.8 al 30 de septiembre de 2020 y crecieron 23.3% comparado con el 30 de septiembre de 2019 y 3.8% comparado con el 30 de junio de 2020.

## 2. Pasivos

Al 30 de septiembre de 2020, el fondeo representaba el 94.7% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 5.3%.

### 2.1 Fondeo

El total de fondeo (pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) Depósitos de clientes, (ii) Operaciones de mercado monetario, (iii) Créditos de bancos y otros, (iv) Bonos en circulación, y (v) Obligaciones con entidades de fomento, fue Ps 282,529.6 al 30 de septiembre de 2020 mostrando un incremento de 24.2% frente al 30 de septiembre de 2019 y un decrecimiento de 0.1% frente al 30 de junio de 2020 (20.2% y -1.1% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos de clientes representaron 76.8% del fondeo total al cierre de 3T20, 75.1% para 2T20 y 76.5% para 3T19.

Multi Financial Group contribuyó con Ps 17.1 billones de total fondeo (USD 4.4 mil millones).

El costo promedio de los fondos fue del 2.9% en 3T20, 3.3% en 2T20 y 3.8% para 3T19.

## 2.1.1 Depósitos de clientes

Depósitos de clientes	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Cuentas corrientes	16,298.7	25,290.1	24,378.5	-3.6%	49.6%
Otros depósitos	412.0	499.8	534.2	6.9%	29.7%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>16,710.7</b>	<b>25,789.9</b>	<b>24,912.8</b>	<b>-3.4%</b>	<b>49.1%</b>
Cuentas corrientes	23,398.4	26,486.3	28,088.8	6.1%	20.0%
Certificados de depósito a término	76,164.2	86,638.2	88,167.3	1.8%	15.8%
Cuentas de ahorro	57,774.6	73,301.6	75,949.0	3.6%	31.5%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>157,337.2</b>	<b>186,426.2</b>	<b>192,205.1</b>	<b>3.1%</b>	<b>22.2%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>174,048.0</b>	<b>212,216.0</b>	<b>217,117.8</b>	<b>2.3%</b>	<b>24.7%</b>

De nuestros depósitos totales al 30 de septiembre de 2020, las cuentas corrientes representaron el 24.2%, los certificados de depósito a término el 40.6%, las cuentas de ahorro 35.0%, y los otros depósitos 0.2%.

Multi Financial Group contribuyó con Ps 11.9 billones de total fondeo (USD 3.1 mil millones).

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos por banco. Durante los últimos 12 meses, Banco de Occidente mostró la mayor tasa de crecimiento en depósitos de nuestra operación bancaria en Colombia.

Depósitos / Banco (\$)	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Banco de Bogotá	116,875.0	148,550.2	151,864.1	2.2%	29.9%
<i>Local</i>	60,497.2	67,964.0	67,321.6	-0.9%	11.3%
<i>Centroamérica</i>	56,377.8	80,586.2	84,542.5	4.9%	50.0%
Banco de Occidente	27,763.8	30,764.9	33,009.3	7.3%	18.9%
Banco Popular	17,355.9	21,579.6	20,190.4	-6.4%	16.3%
Banco AV Villas	11,347.5	12,821.0	12,988.9	1.3%	14.5%
Corficolombiana	4,189.0	4,765.1	4,834.0	1.4%	15.4%
Eliminaciones	(3,483.3)	(6,264.7)	(5,768.8)	-7.9%	65.6%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>174,048.0</b>	<b>212,216.0</b>	<b>217,117.8</b>	<b>2.3%</b>	<b>24.7%</b>

Depósitos / Banco (%)	3T19	2T20	3T20
Banco de Bogotá	67.2%	70.0%	69.9%
<i>Local</i>	34.8%	32.0%	31.0%
<i>Centroamérica</i>	32.4%	38.0%	38.9%
Banco de Occidente	16.0%	14.5%	15.2%
Banco Popular	10.0%	10.2%	9.3%
Banco AV Villas	6.5%	6.0%	6.0%
Corficolombiana	2.4%	2.2%	2.2%
Eliminaciones	-2.0%	-3.0%	-2.7%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

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

Al 30 de septiembre de 2020, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 27,536.5, creciendo 4.7% frente al 30 de septiembre de 2019 y decreciendo un 10.2% frente al 30 de junio de 2020. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros crecieron 0.5% frente al 30 de septiembre de 2019 y decrecieron 11.3% frente al 30 de junio de 2020.

## 2.1.3 Bonos en circulación

Al 30 de septiembre de 2020, el saldo de bonos en circulación ascendió a Ps 29,510.9, mostrando un incremento de 37.5% frente al 30 de septiembre de 2019 y 2.4% frente al 30 de junio de 2020. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 36.7% frente al 30 de septiembre de 2019 y 1.9% frente al 30 de junio de 2020.

## 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 30 de septiembre de 2020, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 14,612.6 mostrando un incremento de 12.0% frente al 30 de septiembre de 2019 y un 2.8% frente al 30 de junio de 2020. El interés de los no controlantes representa el 41.2% del total del patrimonio en 3T20, comparado al 41.6% en 2T20 y al 40.3% en 3T19. 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 consolidada por Aval	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Banco de Bogotá	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Banco de Occidente	72.3%	72.3%	72.3%	-	-
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
BAC Credomatic <sup>(1)</sup>	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Porvenir <sup>(2)</sup>	75.7%	75.7%	75.7%	0	0
Corficolombiana	38.6%	38.6%	39.6%	95	95

(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.

## 4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 30 de septiembre de 2020, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 20,812.7 mostrando un incremento de 7.8% frente al 30 de septiembre de 2019 y 4.4% frente al 30 de junio de 2020.

## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 3T20 fue de Ps 690.9, mostrando un decrecimiento de 7.0% frente a 3T19 y un crecimiento de 113.7% frente a 2T20.

Estado de Resultados Consolidado	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Ingresos por intereses	4,942.1	5,199.9	5,108.8	-1.8%	3.4%
Gasto por intereses	2,112.8	2,246.4	2,079.5	-7.4%	-1.6%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,829.3</b>	<b>2,953.6</b>	<b>3,029.3</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.1%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,189.3	1,642.1	1,615.3	-1.6%	35.8%
Deterioro de otros activos financieros	1.3	43.6	12.8	-70.7%	N.A.
Recuperación de castigos	(101.8)	(56.0)	(89.4)	59.7%	-12.2%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>1,088.8</b>	<b>1,629.6</b>	<b>1,538.7</b>	<b>-5.6%</b>	<b>41.3%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,355.2	1,094.5	1,267.3	15.8%	-6.5%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	661.5	239.4	734.2	N.A.	11.0%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	481.3	(93.6)	201.3	N.A.	-58.2%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	55.2	59.7	59.7	0.0%	8.1%
Total otros ingresos	104.8	853.2	679.5	-20.4%	N.A.
Total otros egresos	2,626.0	2,621.6	2,625.4	0.1%	0.0%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,772.5</b>	<b>855.6</b>	<b>1,807.2</b>	<b>111.2%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>446.5</b>	<b>214.6</b>	<b>565.5</b>	<b>163.5%</b>	<b>26.7%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>1,326.0</b>	<b>641.0</b>	<b>1,241.7</b>	<b>93.7%</b>	<b>-6.4%</b>
Intereses no controlantes	582.8	317.6	550.8	73.4%	-5.5%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>743.2</b>	<b>323.3</b>	<b>690.9</b>	<b>113.7%</b>	<b>-7.0%</b>

### 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	1,860.1	1,963.6	1,895.0	-3.5%	1.9%
Repos e interbancarios	141.4	43.7	61.2	40.1%	-56.7%
Consumo	2,236.8	2,374.0	2,352.6	-0.9%	5.2%
Vivienda	413.6	466.1	472.5	1.4%	14.2%
Microcrédito	26.4	22.5	24.1	7.0%	-8.9%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>4,678.3</b>	<b>4,870.0</b>	<b>4,805.4</b>	<b>-1.3%</b>	<b>2.7%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda	263.8	330.0	303.4	-8.0%	15.0%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>4,942.1</b>	<b>5,199.9</b>	<b>5,108.8</b>	<b>-1.8%</b>	<b>3.4%</b>
<b>Gasto por intereses</b>					
Cuentas corrientes	108.3	81.7	81.2	-0.6%	-25.1%
Certificados de depósito a término	930.9	968.9	944.0	-2.6%	1.4%
Cuentas de ahorro	374.1	422.4	351.6	-16.8%	-6.0%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,413.4</b>	<b>1,473.0</b>	<b>1,376.7</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-2.6%</b>
Operaciones de mercado monetario	95.9	97.7	64.3	-34.2%	-33.0%
Créditos de bancos y otros	263.6	242.3	222.2	-8.3%	-15.7%
Bonos en circulación	305.7	397.8	387.1	-2.7%	26.6%
Obligaciones con entidades de fomento	34.3	35.7	29.3	-18.0%	-14.7%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>699.4</b>	<b>773.4</b>	<b>702.8</b>	<b>-9.1%</b>	<b>0.5%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>2,112.8</b>	<b>2,246.4</b>	<b>2,079.5</b>	<b>-7.4%</b>	<b>-1.6%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,829.3</b>	<b>2,953.6</b>	<b>3,029.3</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.1%</b>

El margen neto de intereses alcanzó los Ps 3,029.3 para 3T20 mostrando un crecimiento de 7.1% frente a 3T19 y 2.6% frente a 2T20. El crecimiento frente al 3T19 se debe a un incremento del 3.4% en el ingreso total de intereses y un decrecimiento de 1.6% en el gasto total de intereses.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(1)</sup> fue 5.1% para 3T20, 5.3% para 2T20 y 5.7% para 3T19. El margen neto de cartera fue 5.8% para 3T20 y 2T20, y 6.4% para 3T19. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.8% en 3T20, 2.9% en 2T20 y 2.3% en 3T19.**

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 5.0% para 3T20, 4.9% para 2T20, y 5.3% en 3T19. El margen neto de intereses de cartera fue 5.6% para 3T20, 5.3% para 2T20, y 5.9% en 3T19. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.3% en 3T20 frente a 3.4% en 2T20 y 2.2% en 3T19.

En Centroamérica, nuestro margen neto de intereses fue 5.3% para 3T20, 6.0% para 2T20 y 6.6% en 3T19. El margen neto de intereses de cartera fue 6.1% para 3T20, 6.8% para 2T20, y 7.3% en 3T19. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.8% para 3T20, 1.5% para 2T20 y 2.4% en 3T19.

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros creció 41.3% hasta Ps 1,538.7 en 3T20 frente a 3T19 y decreció 5.6% frente a 2T20.

Pérdida neta por deterioro de activos financieros	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,189.3	1,642.1	1,615.3	-1.6%	35.8%
Deterioro de otros activos financieros	1.3	43.6	12.8	-70.7%	N.A.
Recuperación de castigos	(101.8)	(56.0)	(89.4)	59.7%	-12.2%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>1,088.8</b>	<b>1,629.6</b>	<b>1,538.7</b>	<b>-5.6%</b>	<b>41.3%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 3.1% para 3T20, 3.2% para 2T20 y 2.7% para 3T19. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.9% para 3T20, 3.1% para 2T20 y 2.5% para 3T19.

(1) El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por activos negociables y títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) fue de 4.9% para 3T20, 5.0% para 2T20, y 5.6% para 3T19.



## 3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	3T19	2T20	3T20	3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	1,112.6	893.5	1,029.2	15.2%	-7.5%
Actividades fiduciarias	87.1	78.9	91.2	15.6%	4.7%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	279.6	260.9	287.8	10.3%	2.9%
Servicios de almacenamiento	39.8	35.0	37.8	8.0%	-5.2%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,519.2</b>	<b>1,268.3</b>	<b>1,445.9</b>	<b>14.0%</b>	<b>-4.8%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	164.0	173.7	178.6	2.8%	8.9%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>1,355.2</b>	<b>1,094.5</b>	<b>1,267.3</b>	<b>15.8%</b>	<b>-6.5%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	2,381.0	1,528.3	2,268.0	48.4%	-4.7%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,719.5	1,288.9	1,533.8	19.0%	-10.8%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>661.5</b>	<b>239.4</b>	<b>734.2</b>	<b>206.7%</b>	<b>11.0%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>481.3</b>	<b>(93.6)</b>	<b>201.3</b>	<b>N.A.</b>	<b>-58.2%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor</b>	<b>55.2</b>	<b>59.7</b>	<b>59.7</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.1%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	(207.8)	557.7	221.8	-60.2%	-206.7%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	118.9	106.2	312.7	194.4%	163.1%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	5.6	6.6	8.8	32.8%	57.0%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	68.3	43.4	55.3	27.5%	-19.0%
Utilidad en valoración de activos	4.8	(1.8)	(4.4)	138.2%	-191.9%
Otros ingresos de la operación	115.1	141.1	85.3	-39.6%	-25.9%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>104.8</b>	<b>853.2</b>	<b>679.5</b>	<b>-20.4%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>2,658.0</b>	<b>2,153.3</b>	<b>2,942.0</b>	<b>36.6%</b>	<b>10.7%</b>

(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 disminuyó 6.5% hasta Ps 1,267.3 para 3T20 frente a 3T19 e incrementó 15.8% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios decreció 4.8% hasta Ps 1,445.9 en 3T20 frente a 3T19 y creció 14.0% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios decreció 11.2% y creció 17.2%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios disminuyó 6.8% en el último año y creció 16.5% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios decreció 6.1% en el último año y creció 14.9% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto decreció 16.0% en el último año y creció 18.1% en el trimestre.

### 3.2 Ingresos brutos por venta de bienes y servicios

Los ingresos brutos por venta de bienes y servicios (sector no financiero) incrementaron 11.0% hasta Ps 734.2 para 3T20 frente a 3T19 principalmente debido al sector de infraestructura y 206.7% durante el trimestre como resultado de la recuperación de los sectores de energía y gas e infraestructura.

### 3.3 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	153.0	316.8	211.4	-33.3%	38.1%
Ingreso neto en instrumentos derivados	250.1	(364.0)	(49.6)	-86.4%	-119.8%
Otros ingresos negociables en derivados	78.2	(46.4)	39.5	-185.1%	-49.5%
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>481.3</b>	<b>(93.6)</b>	<b>201.3</b>	<b>N.A</b>	<b>-58.2%</b>

El ingreso neto de actividades de negociación de Grupo Aval se debe analizar en conjunto con la ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio.

### 3.4 Otros ingresos

Los otros ingresos para el 3T20 fueron Ps 679.5 principalmente como resultado de ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI.

### 4. Otros gastos

Los otros gastos totales del 3T20 fueron Ps 2,625.4, manteniéndose estables frente a 3T19 y 2T20 (-4.4% y -1.3% respectivamente excluyendo el efecto de tasa de cambio). Nuestro ratio de eficiencia, medido como el total de otros gastos sobre el total de ingresos, fue 44.0% en 3T20, 51.3% en 2T20 y 47.9% en 3T19. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.1% en 3T20, 3.2% en 2T20 y 3.9% en 3T19.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos fue 37.7% en 3T20, 47.4% en 2T20, y 43.7% en 3T19. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 2.7% en 3T20, 2.8% en 2T20, y 3.4% en 3T19.

En Centroamérica, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos, fue 55.2% en 3T20, 57.8% en 2T20, y 56.1% en 3T19. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.9% en 3T20, 4.0% en 2T20, y 5.1% en 3T19.

### 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 3T20, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 550.8, mostrando un decrecimiento de 5.5% frente a 3T19 y un crecimiento de 73.4% frente a 2T20. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 44.4% en 3T20, 49.6% en 2T20, y 44.0% en 3T19.

## 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

	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	122,115.4	132,772.4	131,777.2	-0.7%	7.9%
<b>Total activos</b>	<b>188,873.0</b>	<b>213,888.5</b>	<b>212,516.0</b>	<b>-0.6%</b>	<b>12.5%</b>
Depósitos de clientes	117,670.2	131,629.9	132,575.3	0.7%	12.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>171,479.7</b>	<b>197,380.3</b>	<b>193,772.0</b>	<b>-1.8%</b>	<b>13.0%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>996.0</b>	<b>401.7</b>	<b>968.5</b>	<b>141.1%</b>	<b>-2.8%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>516.4</b>	<b>158.9</b>	<b>503.1</b>	<b>N.A.</b>	<b>-2.6%</b>
		<b>Acum. 2019</b>	<b>Acum. 2020</b>	<b>Δ</b>	
				<b>2020 vs. 2019</b>	
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>3,146.6</b>	<b>2,272.1</b>	<b>-27.8%</b>	
<b>A Intereses controlantes</b>		<b>1,676.1</b>	<b>1,057.2</b>	<b>-36.9%</b>	

### Leasing Bogotá Panamá S.A.(1)

#### Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Préstamos y partidas por cobrar, brutos	57,136.6	76,520.5	78,250.3	2.3%	37.0%
<b>Total activos</b>	<b>84,974.3</b>	<b>119,075.0</b>	<b>121,349.1</b>	<b>1.9%</b>	<b>42.8%</b>
Depósitos de clientes	56,377.8	80,586.2	84,542.5	4.9%	50.0%
<b>Total pasivos</b>	<b>70,004.8</b>	<b>101,422.4</b>	<b>104,667.8</b>	<b>3.2%</b>	<b>49.5%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>330.0</b>	<b>239.3</b>	<b>273.2</b>	<b>14.2%</b>	<b>-17.2%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>226.8</b>	<b>164.5</b>	<b>187.8</b>	<b>14.2%</b>	<b>-17.2%</b>
		<b>Acum. 2019</b>	<b>Acum. 2020</b>	<b>Δ</b>	
				<b>2020 vs. 2019</b>	
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>935.7</b>	<b>956.4</b>	<b>2.2%</b>	
<b>B Intereses controlantes</b>		<b>643.1</b>	<b>657.3</b>	<b>2.2%</b>	
<b>A+B Intereses controlantes</b>		<b>2,319.3</b>	<b>1,714.5</b>	<b>-26.1%</b>	

(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

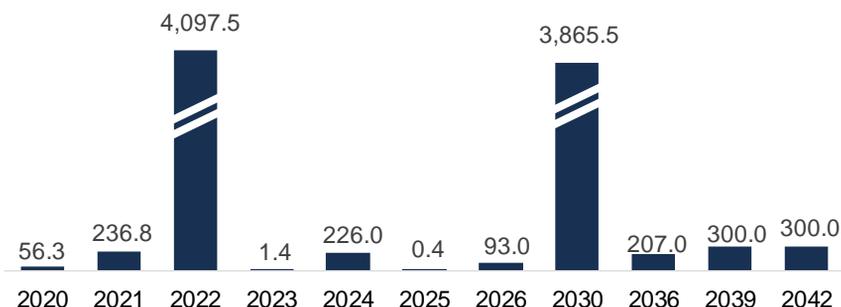
La Holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,660.2 (Ps 530.0 en deuda bancaria y Ps 1,130.2 en bonos denominados en pesos colombianos) al 30 de septiembre de 2020. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) y los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2030 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 30 de septiembre de 2020, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 2.0 miles de millones, o Ps 7,723.9 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 3,773.1 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 9,384.1 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 5,611.0 al 30 de septiembre de 2020. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 1,468.1 e inversiones en instrumentos AT1 por Ps 2,010.0.

Total de activos líquidos al corte de Septiembre 30, 2020	
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,722.5
Inversiones de renta fija	320.0
Deuda senior a filiales	730.6
<b>Total de activos líquidos</b>	<b>3,773.1</b>

### Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada



Al 30 de septiembre de 2020, 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 1.20x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
Doble apalancamiento (1)	1.14x	1.20x	1.20x	0.00	0.06
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	2.7x	3.3x	3.5x	0.24	0.77
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	3.2x	4.3x	4.6x	0.27	1.43
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	5.5x	3.9x	4.1x	0.20	-1.39

(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 de renta fija.



## ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el grupo financiero más grande de Colombia y a través de BAC Credomatic y Multi Financial Group 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

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x 23422

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



# Reporte de resultados consolidados para 3T2020

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

## 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	3T19	2T20	3T20	Δ	
				3T20 vs. 2T20	3T20 vs. 3T19
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>27,332.7</b>	<b>40,109.2</b>	<b>39,012.4</b>	<b>-2.7%</b>	<b>42.7%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>					
Títulos de deuda	5,351.7	5,600.7	4,793.5	-14.4%	-10.4%
Instrumentos de patrimonio	3,291.2	4,234.8	4,565.8	7.8%	38.7%
Derivados de negociación	655.4	1,368.5	1,185.3	-13.4%	80.8%
<b>Activos negociables</b>	<b>9,298.4</b>	<b>11,204.1</b>	<b>10,544.5</b>	<b>-5.9%</b>	<b>13.4%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)	35.8	8.8	8.1	-7.9%	-77.3%
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	21,463.6	28,386.0	30,276.5	6.7%	41.1%
Inversiones de deuda a costo amortizado	3,051.1	4,907.8	5,425.8	10.6%	77.8%
<b>Inversiones no negociables</b>	<b>24,550.6</b>	<b>33,302.6</b>	<b>35,710.4</b>	<b>7.2%</b>	<b>45.5%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>27.8</b>	<b>129.0</b>	<b>35.1</b>	<b>-72.8%</b>	<b>26.1%</b>
<b>Cartera bruta</b>					
Cartera y leasing comercial	103,240.2	122,202.9	119,698.4	-2.0%	15.9%
Comercial y leasing comercial	99,107.2	118,617.5	117,186.3	-1.2%	18.2%
Repos e Interbancarios	4,133.1	3,585.4	2,512.1	-29.9%	-39.2%
Cartera y leasing consumo	59,306.0	65,122.3	66,513.4	2.1%	12.2%
Cartera y leasing hipotecario	20,425.3	25,168.6	25,954.0	3.1%	27.1%
Cartera y leasing microcrédito	413.5	384.4	373.8	-2.8%	-9.6%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>183,385.1</b>	<b>212,878.3</b>	<b>212,539.7</b>	<b>-0.2%</b>	<b>15.9%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(8,955.3)	(9,575.2)	(9,948.6)	3.9%	11.1%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>174,429.7</b>	<b>203,303.0</b>	<b>202,591.1</b>	<b>-0.4%</b>	<b>16.1%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>10,827.4</b>	<b>13,548.9</b>	<b>14,235.4</b>	<b>5.1%</b>	<b>31.5%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>98.6</b>	<b>441.1</b>	<b>416.3</b>	<b>-5.6%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>990.3</b>	<b>999.5</b>	<b>1,026.8</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.7%</b>
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	5,786.4	6,070.0	6,110.2	0.7%	5.6%
Activos por derecho de uso	2,176.0	2,328.0	2,233.4	-4.1%	2.6%
Propiedades de inversión	945.2	927.8	934.5	0.7%	-1.1%
Activos biológicos	102.8	112.0	117.1	4.5%	13.9%
<b>Activos tangibles</b>	<b>9,010.3</b>	<b>9,437.8</b>	<b>9,395.2</b>	<b>-0.5%</b>	<b>4.3%</b>
Plusvalía	7,676.3	8,236.5	8,405.5	2.1%	9.5%
Contratos de concesión	6,987.6	8,154.6	8,451.5	3.6%	20.9%
Otros activos intangibles	1,116.4	1,465.8	1,538.3	4.9%	37.8%
<b>Activos intangibles</b>	<b>15,780.4</b>	<b>17,856.9</b>	<b>18,395.3</b>	<b>3.0%</b>	<b>16.6%</b>
Corriente	704.5	1,142.2	782.1	-31.5%	11.0%
Diferido	408.4	949.8	1,168.1	23.0%	186.0%
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>1,112.9</b>	<b>2,092.0</b>	<b>1,950.2</b>	<b>-6.8%</b>	<b>75.2%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>388.3</b>	<b>539.5</b>	<b>552.3</b>	<b>2.4%</b>	<b>42.2%</b>
<b>Total activos</b>	<b>273,847.3</b>	<b>332,963.5</b>	<b>333,865.1</b>	<b>0.3%</b>	<b>21.9%</b>
<b>Pasivos financieros negociables</b>	<b>832.2</b>	<b>1,196.5</b>	<b>1,381.2</b>	<b>15.4%</b>	<b>66.0%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>115.3</b>	<b>310.6</b>	<b>191.6</b>	<b>-38.3%</b>	<b>66.2%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>174,048.0</b>	<b>212,216.0</b>	<b>217,117.8</b>	<b>2.3%</b>	<b>24.7%</b>
Cuentas corrientes	39,697.1	51,776.4	52,467.3	1.3%	32.2%
Certificados de depósito a término	76,164.2	86,638.2	88,167.3	1.8%	15.8%
Cuentas de ahorro	57,774.6	73,301.6	75,949.0	3.6%	31.5%
Otros depósitos	412.0	499.8	534.2	6.9%	29.7%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>53,486.9</b>	<b>70,507.1</b>	<b>65,411.8</b>	<b>-7.2%</b>	<b>22.3%</b>
Operaciones de mercado monetario	5,721.8	11,004.5	8,364.4	-24.0%	46.2%
Créditos de bancos y otros	22,633.3	26,570.5	23,546.5	-11.4%	4.0%
Bonos en circulación	21,457.1	28,829.1	29,510.9	2.4%	37.5%
Obligaciones con entidades de fomento	3,674.8	4,103.0	3,990.0	-2.8%	8.6%
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>227,534.9</b>	<b>282,723.1</b>	<b>282,529.6</b>	<b>-0.1%</b>	<b>24.2%</b>
Legales	135.2	180.4	199.6	10.7%	47.6%
Otras provisiones	601.2	729.4	675.0	-7.5%	12.3%
<b>Provisiones</b>	<b>736.4</b>	<b>909.8</b>	<b>874.6</b>	<b>-3.9%</b>	<b>18.8%</b>
Corriente	404.2	267.3	383.3	43.4%	-5.2%
Diferido	2,513.9	2,788.6	2,910.7	4.4%	15.8%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>2,918.1</b>	<b>3,055.9</b>	<b>3,293.9</b>	<b>7.8%</b>	<b>12.9%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>1,356.4</b>	<b>1,250.1</b>	<b>1,390.9</b>	<b>11.3%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>7,991.2</b>	<b>9,356.6</b>	<b>8,777.9</b>	<b>-6.2%</b>	<b>9.8%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>241,484.5</b>	<b>298,802.7</b>	<b>298,439.8</b>	<b>-0.1%</b>	<b>23.6%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>19,314.3</b>	<b>19,939.8</b>	<b>20,812.7</b>	<b>4.4%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>13,048.5</b>	<b>14,221.0</b>	<b>14,612.6</b>	<b>2.8%</b>	<b>12.0%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>32,362.8</b>	<b>34,160.8</b>	<b>35,425.3</b>	<b>3.7%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>273,847.3</b>	<b>332,963.5</b>	<b>333,865.1</b>	<b>0.3%</b>	<b>21.9%</b>

# Reporte de resultados consolidados para 3T2020

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

## 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. 2019	Acum. 2020	Δ 2020 vs. 2019	3T19	2T20	3T20	Δ 3T20 vs. 2T20	Δ 3T20 vs. 3T19
<b>Ingresos por intereses</b>								
Intereses sobre cartera de crédito	13,682.9	14,450.2	5.6%	4,678.3	4,870.0	4,805.4	-1.3%	2.7%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	814.2	956.0	17.4%	263.8	330.0	303.4	-8.0%	15.0%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>14,497.1</b>	<b>15,406.2</b>	<b>6.3%</b>	<b>4,942.1</b>	<b>5,199.9</b>	<b>5,108.8</b>	<b>-1.8%</b>	<b>3.4%</b>
<b>Gasto por intereses</b>								
Cuentas corrientes	315.2	256.5	-18.6%	108.3	81.7	81.2	-0.6%	-25.1%
Certificados de depósito a término	2,658.4	2,861.2	7.6%	930.9	968.9	944.0	-2.6%	1.4%
Cuentas de ahorro	1,110.8	1,201.1	8.1%	374.1	422.4	351.6	-16.8%	-6.0%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>4,084.4</b>	<b>4,318.9</b>	<b>5.7%</b>	<b>1,413.4</b>	<b>1,473.0</b>	<b>1,376.7</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-2.6%</b>
Operaciones de mercado monetario	257.8	246.4	-4.4%	95.9	97.7	64.3	-34.2%	-33.0%
Créditos de bancos y otros	775.4	684.8	-11.7%	263.6	242.3	222.2	-8.3%	-15.7%
Bonos en circulación	887.6	1,144.2	28.9%	305.7	397.8	387.1	-2.7%	26.6%
Obligaciones con entidades de fomento	101.7	103.5	1.7%	34.3	35.7	29.3	-18.0%	-14.7%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>2,022.5</b>	<b>2,178.9</b>	<b>7.7%</b>	<b>699.4</b>	<b>773.4</b>	<b>702.8</b>	<b>-9.1%</b>	<b>0.5%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>6,106.9</b>	<b>6,497.8</b>	<b>6.4%</b>	<b>2,112.8</b>	<b>2,246.4</b>	<b>2,079.5</b>	<b>-7.4%</b>	<b>-1.6%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>8,390.1</b>	<b>8,908.4</b>	<b>6.2%</b>	<b>2,829.3</b>	<b>2,953.6</b>	<b>3,029.3</b>	<b>2.6%</b>	<b>7.1%</b>
<b>Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros</b>								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	3,163.4	4,358.7	37.8%	1,189.3	1,642.1	1,615.3	-1.6%	35.8%
Deterioro de otros activos financieros	(54.8)	71.2	N.A.	1.3	43.6	12.8	-70.7%	N.A.
Recuperación de castigos	(275.6)	(225.1)	-18.3%	(101.8)	(56.0)	(89.4)	59.7%	-12.2%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>2,833.0</b>	<b>4,204.8</b>	<b>48.4%</b>	<b>1,088.8</b>	<b>1,629.6</b>	<b>1,538.7</b>	<b>-5.6%</b>	<b>41.3%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>5,557.1</b>	<b>4,703.6</b>	<b>-15.4%</b>	<b>1,740.5</b>	<b>1,323.9</b>	<b>1,490.7</b>	<b>12.6%</b>	<b>-14.4%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>								
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	3,215.7	3,031.7	-5.7%	1,112.6	893.5	1,029.2	15.2%	-7.5%
Actividades fiduciarias	252.2	251.5	-0.3%	87.1	78.9	91.2	15.6%	4.7%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	836.2	856.4	2.4%	279.6	260.9	287.8	10.3%	2.9%
Servicios de almacenamiento	120.9	109.4	-9.5%	39.8	35.0	37.8	8.0%	-5.2%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>4,425.0</b>	<b>4,249.0</b>	<b>-4.0%</b>	<b>1,519.2</b>	<b>1,268.3</b>	<b>1,445.9</b>	<b>14.0%</b>	<b>-4.8%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	463.6	541.4	16.8%	164.0	173.7	178.6	2.8%	8.9%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>3,961.4</b>	<b>3,707.6</b>	<b>-6.4%</b>	<b>1,355.2</b>	<b>1,094.5</b>	<b>1,267.3</b>	<b>15.8%</b>	<b>-6.5%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	6,382.3	6,259.9	-1.9%	2,381.0	1,528.3	2,268.0	48.4%	-4.7%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	4,546.5	4,452.6	-2.1%	1,719.5	1,288.9	1,533.8	19.0%	-10.8%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>1,835.8</b>	<b>1,807.3</b>	<b>-1.6%</b>	<b>661.5</b>	<b>239.4</b>	<b>734.2</b>	<b>N.A.</b>	<b>11.0%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>798.1</b>	<b>1,208.9</b>	<b>51.5%</b>	<b>481.3</b>	<b>(93.6)</b>	<b>201.3</b>	<b>N.A.</b>	<b>-58.2%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable</b>	<b>162.4</b>	<b>192.7</b>	<b>18.6%</b>	<b>55.2</b>	<b>59.7</b>	<b>59.7</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.1%</b>
<b>Otros ingresos</b>								
Ganancia neta por diferencia en cambio	(25.2)	(368.3)	N.A.	(207.8)	557.7	221.8	-60.2%	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	189.9	513.2	170.2%	118.9	106.2	312.7	194.4%	163.1%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	18.2	44.0	142.0%	5.6	6.6	8.8	32.8%	57.0%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	257.4	246.8	-4.1%	68.3	43.4	55.3	27.5%	-19.0%
Utilidad en valoración de activos	2.0	(2.9)	N.A.	4.8	(1.8)	(4.4)	138.2%	-191.9%
Otros ingresos de la operación	314.4	295.6	-6.0%	115.1	141.1	85.3	-39.6%	-25.9%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>756.8</b>	<b>728.4</b>	<b>-3.8%</b>	<b>104.8</b>	<b>853.2</b>	<b>679.5</b>	<b>-20.4%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Otros egresos</b>								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3.6	2.6	-27.1%	1.3	0.4	0.3	-25.3%	-75.0%
Gastos de personal	3,023.9	3,312.8	9.6%	1,061.6	1,088.5	1,137.3	4.5%	7.1%
Gastos generales de administración	3,529.7	3,600.4	2.0%	1,293.9	1,172.6	1,206.1	2.9%	-6.8%
Gastos por depreciación y amortización	671.7	747.0	11.2%	231.8	249.3	262.6	5.3%	13.2%
Deterioro de otros activos	19.5	5.3	-72.8%	0.4	0.4	1.2	N.A.	N.A.
Otros gastos de operación	73.2	155.2	112.1%	36.9	110.3	17.9	-83.8%	-51.5%
<b>Total otros egresos</b>	<b>7,321.6</b>	<b>7,823.3</b>	<b>6.9%</b>	<b>2,626.0</b>	<b>2,621.6</b>	<b>2,625.4</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>5,749.8</b>	<b>4,525.1</b>	<b>-21.3%</b>	<b>1,772.5</b>	<b>855.6</b>	<b>1,807.2</b>	<b>111.2%</b>	<b>2.0%</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	1,667.5	1,296.6	-22.2%	446.5	214.6	565.5	163.5%	26.7%
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>4,082.3</b>	<b>3,228.5</b>	<b>-20.9%</b>	<b>1,326.0</b>	<b>641.0</b>	<b>1,241.7</b>	<b>93.7%</b>	<b>-6.4%</b>
<b>Utilidad neta del año atribuible:</b>								
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>1,763.1</b>	<b>1,514.0</b>	<b>-14.1%</b>	<b>582.8</b>	<b>317.6</b>	<b>550.8</b>	<b>73.4%</b>	<b>-5.5%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>2,319.3</b>	<b>1,714.5</b>	<b>-26.1%</b>	<b>743.2</b>	<b>323.3</b>	<b>690.9</b>	<b>113.7%</b>	<b>-7.0%</b>

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

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



AVAL  
LISTED  
NYSE



# Resultados consolidados de 3T20

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		3T19	2T20	3T20	3T20 vs 3T19	3T20 vs 2T20
Balance General	Cartera Bruta	\$ 179.3	\$ 209.3	\$ 210.0	17.2%	0.4%
	Depósitos	\$ 174.0	\$ 212.2	\$ 217.1	24.7%	2.3%
	Depósitos/Cartera Neta	1.00 x	1.04 x	1.07 x	0.07 x	0.03 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	3.3%	3.0%	3.2%	(5) pbs	21 pbs
	Provisiones/Cartera vencida(+90)	1.53 x	1.53 x	1.48 x	-0.06 x	-0.05 x
	Costo de riesgo	2.5%	3.1%	2.9%	42 pbs	(18) pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.7%	5.3%	5.1%	(60) pbs	(21) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	24.7%	21.4%	21.2%	(347) pbs	(21) pbs
	Razón de eficiencia	47.9%	51.3%	44.0%	(389) pbs	(737) pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.74	\$ 0.32	\$ 0.69	-7.0%	113.7%
	ROAA	2.0%	0.8%	1.5%	(48) pbs	70 pbs
	ROAE	15.8%	6.6%	13.6%	(224) pbs	700 pbs

## Principales resultados del trimestre:

- Los activos consolidados de Aval crecieron 22% en los últimos doce meses alcanzando Ps. 334 billones.
- La cartera bruta consolidada ascendió a Ps. 210 billones presentando un crecimiento de 17% en los últimos doce meses.
- Los depósitos consolidados crecieron aproximadamente 25% en los últimos doce meses alcanzando Ps 217 billones.
- Dado que una cantidad importante de créditos aliviados salió del período de alivio durante el tercer trimestre, la cartera vencida a más de 30 días se deterioró en 110 puntos básicos, concentrada en la cartera consumo, que se deterioró aproximadamente 188 puntos básicos.
- Aval continúa registrando las provisiones necesarias para cubrir el impacto estimado a los créditos impactados por el Covid-19; de esta manera, el costo de riesgo se mantuvo alto durante el trimestre en 2.9% comparado con el 2.5% del mismo trimestre del año anterior.
- Como resultado de una estrategia agresiva de reducción del costo de fondos, el MNI de cartera del tercer trimestre fue 5.8%, igual al del trimestre anterior y aproximadamente 60 puntos básicos inferior al del tercer trimestre 2019. El MNI total decreció casi 20 puntos básicos durante el trimestre, impulsado por una caída de 110 puntos básicos en el MNI de inversiones.
- A medida que las cuarentenas por Covid-19 se han levantado en los diferentes países en donde Aval opera, el ingreso de comisiones bancarias bruto creció más del 15% comparado con el segundo trimestre de 2020; sin embargo, este número todavía es 7.5% inferior al del tercer trimestre 2019. Como consecuencia de lo anterior, el ingreso bruto total por comisiones fue 14% mayor que el trimestre anterior y casi 5% menor que el tercer trimestre 2019.
- Principalmente por el restablecimiento de las actividades de construcción en los proyectos de infraestructura de Corficolombiana, los ingresos del sector no financiero crecieron significativamente en cerca del 210% comparado con el primer trimestre de 2020 y 11% al compararlo con el mismo periodo de 2019.
- El programa agresivo de control de gastos resultó en la mejora en la eficiencia, medida como relación de gastos / activos promedio, de 10 pbs durante el trimestre y de 80 pbs al compararlo con el mismo trimestre de 2019 aproximadamente.
- Seguimos observando posiciones sólidas de fondeo y liquidez, como lo demuestran la relación de Depósitos /Cartera Neta de 1.07x y la relación de Efectivo/ Depósitos de 18%.
- Como resultado, la utilidad neta atribuible del trimestre fue Ps 691 mil millones (en lo corrido del año la utilidad neta atribuible alcanza Ps 1.71 billones), el ROAA fue 1.5% y el ROAE fue 13.6%.

**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.

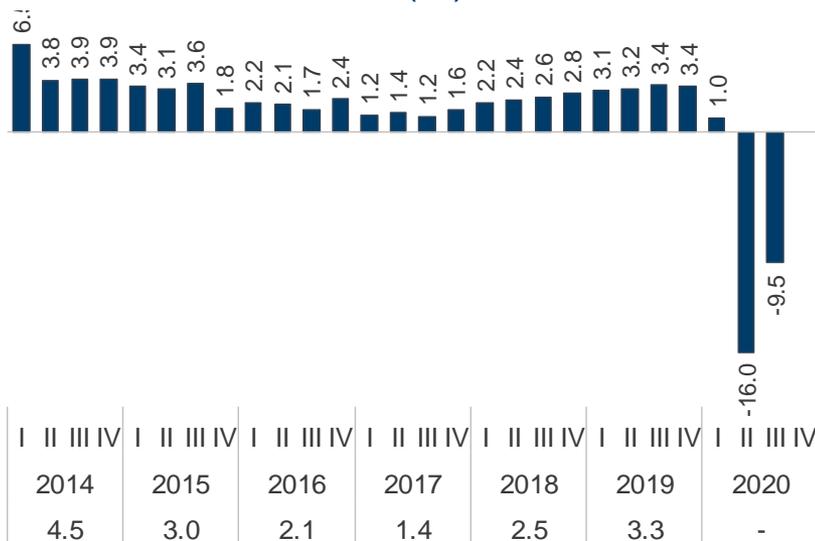
# Resultados consolidados para el trimestre

		Colombia					Centroamérica <sup>(1)</sup>				
		63.7% de los Activos					36.3% de los Activos				
COP \$bn		3T19	2T20	3T20	3T20 vs 3T19	3T20 vs 2T20	3T19	2T20	3T20	3T20 vs 3T19	3T20 vs 2T20
Balance General	Cartera Bruta	\$ 122.1	\$ 132.8	\$ 131.8	7.9%	-0.7%	\$ 57.1	\$ 76.5	\$ 78.3	37.0%	2.3%
	Depósitos	\$ 117.7	\$ 131.6	\$ 132.6	12.7%	0.7%	\$ 56.4	\$ 80.6	\$ 84.5	50.0%	4.9%
	Depósitos/Cartera Neta	1.01 x	1.04 x	1.06 x	0.05 x	0.02 x	0.98 x	1.05 x	1.10 x	0.11 x	0.05 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	4.0%	4.0%	4.0%	3 pbs	(1) pbs	1.7%	1.2%	1.9%	14 pbs	63 pbs
	Provisiones/Cartera vencida(+90)	1.47 x	1.42 x	1.41 x	-0.06 x	-0.01 x	1.83 x	2.12 x	1.71 x	-0.12 x	-0.41 x
	Costo de riesgo	2.4%	3.5%	2.9%	47 pbs	(60) pbs	2.6%	2.3%	2.9%	32 pbs	57 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	5.3%	4.9%	5.0%	(30) pbs	5 pbs	6.6%	6.0%	5.3%	(137) pbs	(73) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	20.5%	18.9%	18.1%	(235) pbs	(73) pbs	33.1%	25.6%	26.8%	(626) pbs	117 pbs
	Razón de eficiencia	43.7%	47.4%	37.7%	(595) pbs	(967) pbs	56.1%	57.8%	55.2%	(92) pbs	(256) pbs
	Utilidad neta atribuible <sup>(2)</sup>	\$ 0.52	\$ 0.16	\$ 0.50	-2.6%	216.6%	\$ 0.23	\$ 0.16	\$ 0.19	-17.2%	14.2%
	ROAA	2.1%	0.7%	1.8%	(30) pbs	107 pbs	1.6%	0.9%	0.9%	(71) pbs	5 pbs
	ROAE	22.9%	8.5%	22.9%	3 pbs	1,444 pbs	9.3%	5.4%	6.5%	(280) pbs	108 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 690.9 mm para 3T20 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 503.1 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 273.2 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.

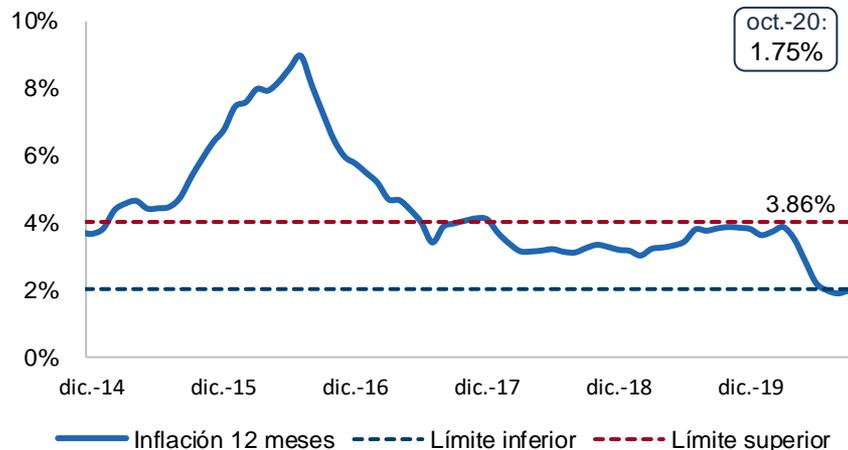
# Contexto macroeconómico - Colombia ( 1 | 2 )

## Crecimiento del PIB real(%)



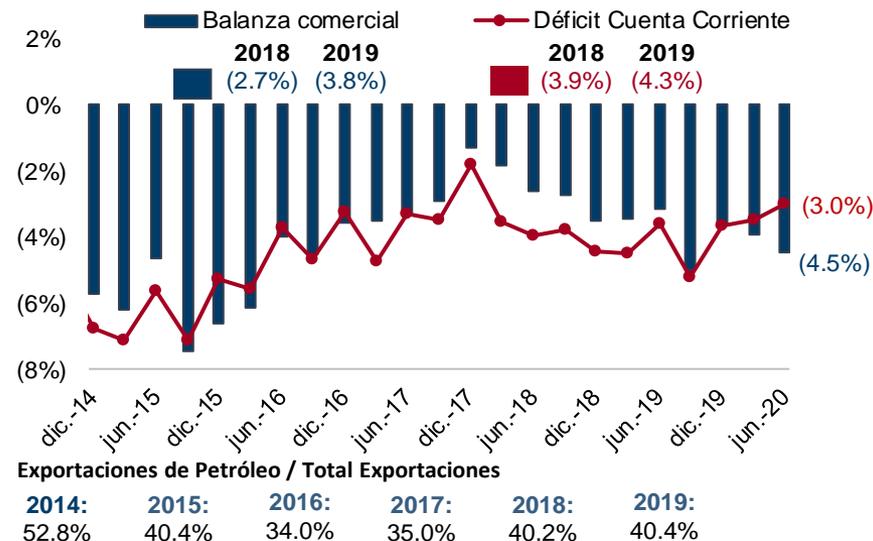
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

## Inflación (%)



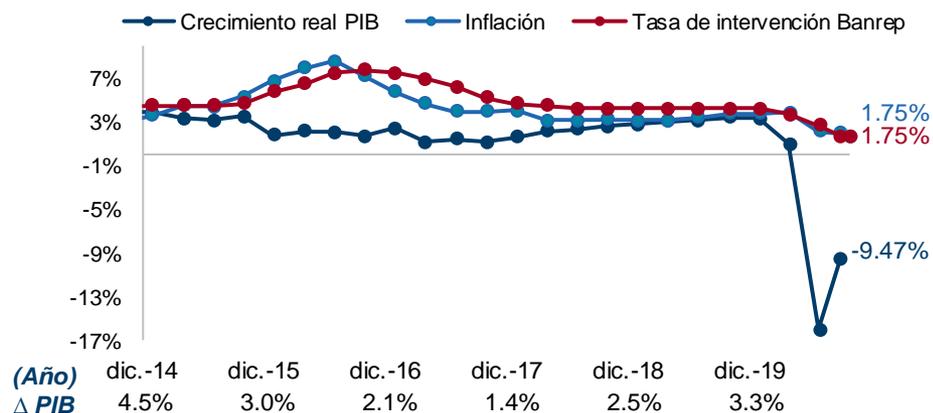
Fuente: Banco de la República de Colombia y DANE.

## Cuenta corriente ( % del PIB, trimestral)



Fuente: Banco de la República de Colombia

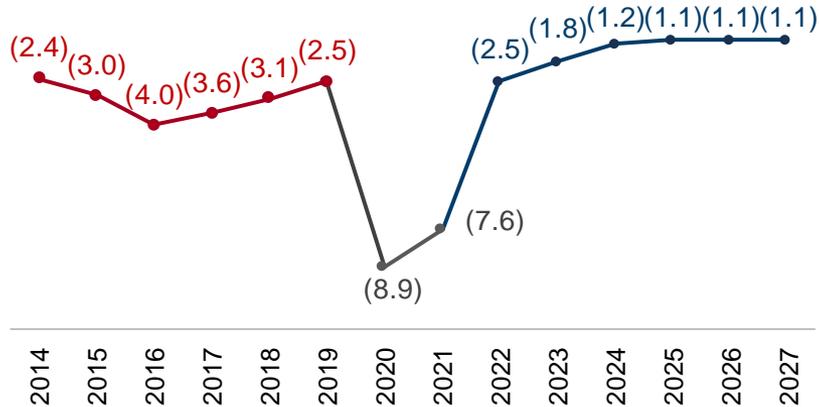
## Política monetaria del Banco Central



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

## Déficit fiscal actual y proyección

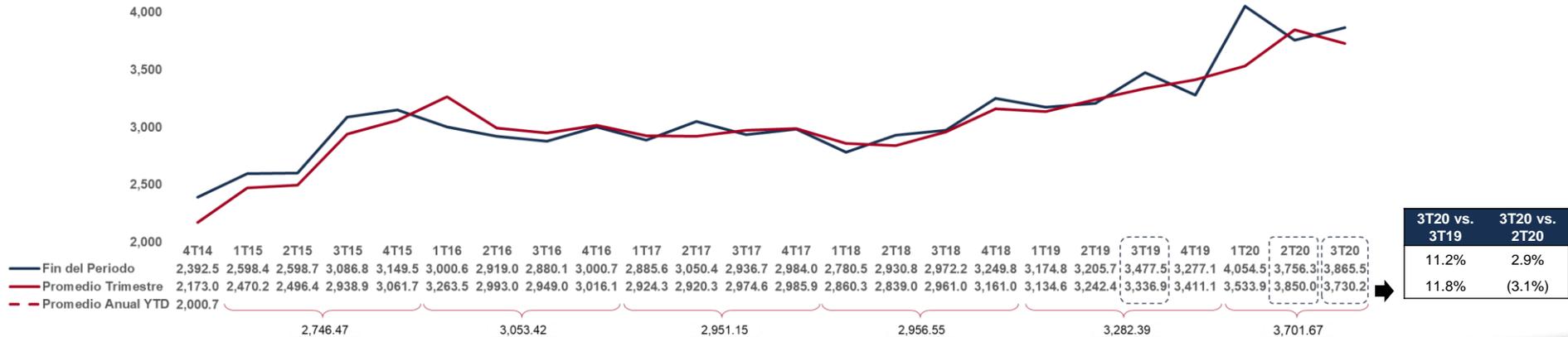
Regla Fiscal (% del PIB)



- Déficit fiscal real
- Déficit fiscal proyectado (Jun-2020)
- Déficit fiscal proyectado (Nov-2020)

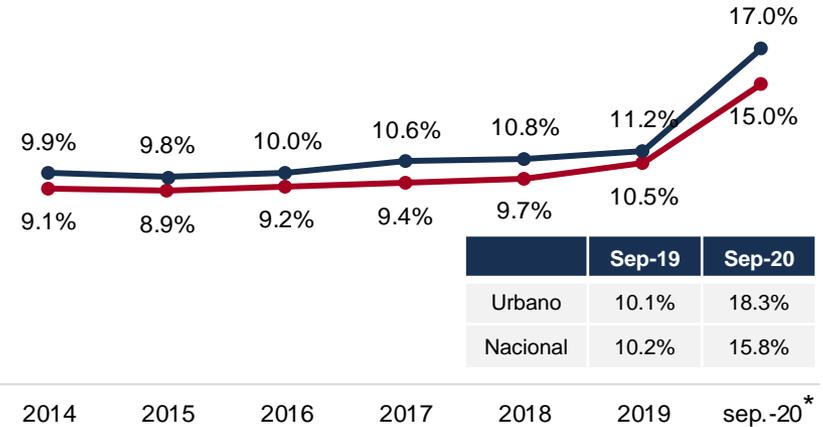
Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2020

## Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)



Fuente: Banco de la República de Colombia.

## Desempleo (%)



	Sep-19	Sep-20
Urbano	10.1%	18.3%
Nacional	10.2%	15.8%

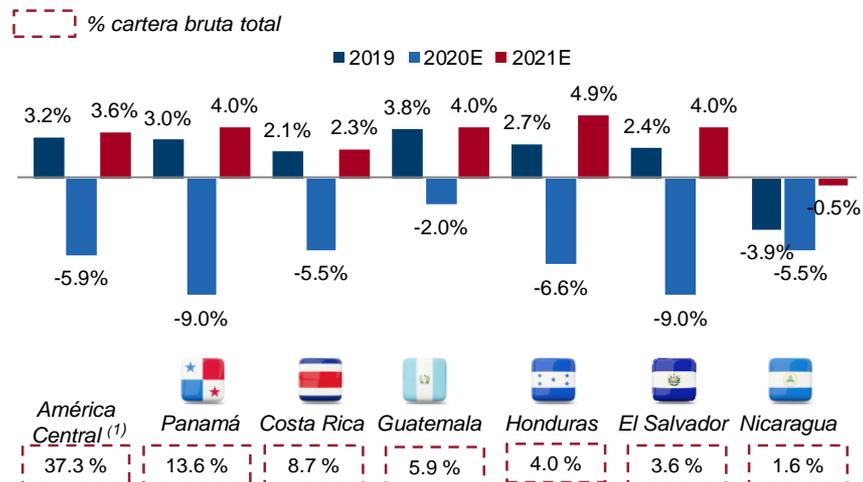
- Desempleo promedio nacional UDM
- Desempleo promedio urbano UDM

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 octubre 2019 hasta septiembre 2020.

3T20 vs. 3T19	3T20 vs. 2T20
11.2%	2.9%
11.8%	(3.1%)

# Contexto macroeconómico - Centroamérica

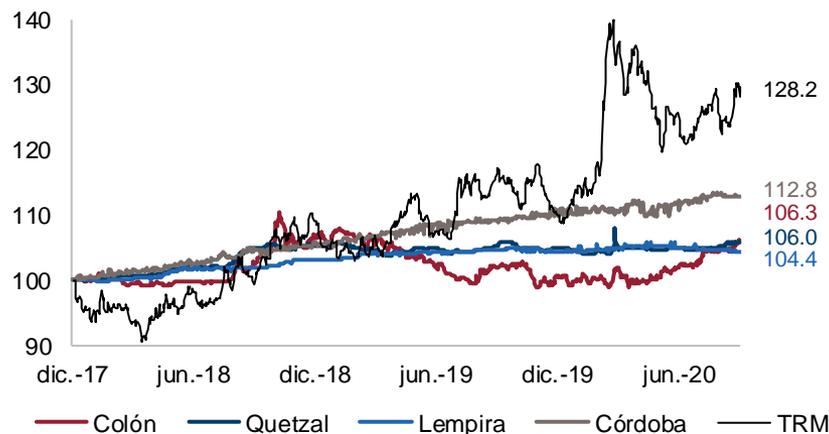
## Perspectivas de crecimiento – PIB real



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

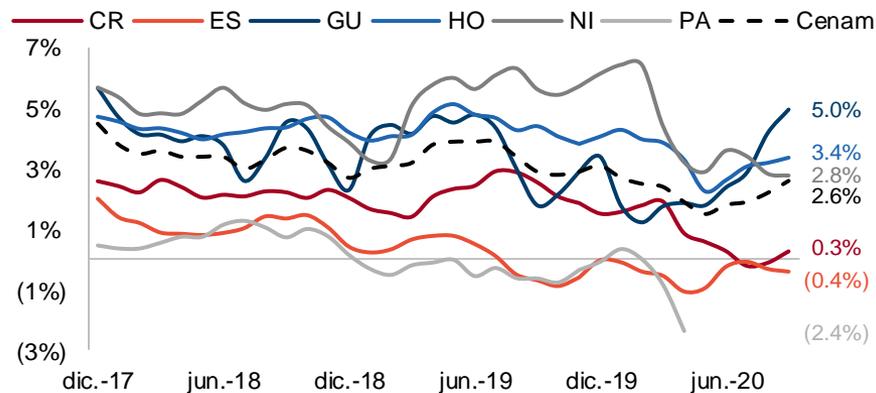
## Tasas de cambio

(100=12/31/2017)



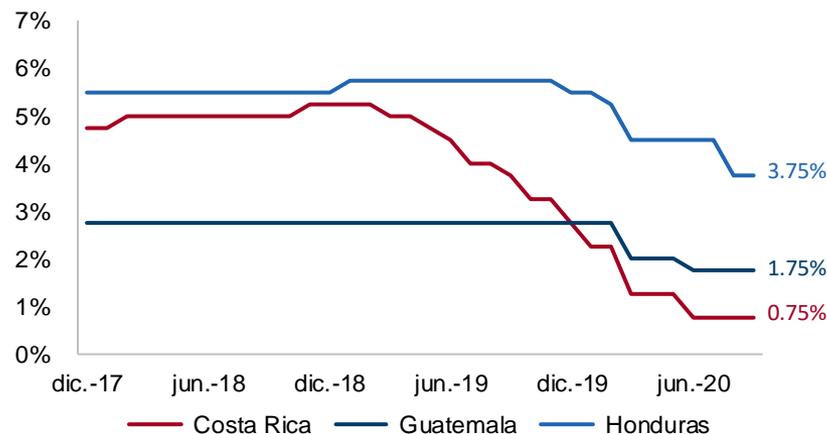
Fuente: Bloomberg

## Inflación por país



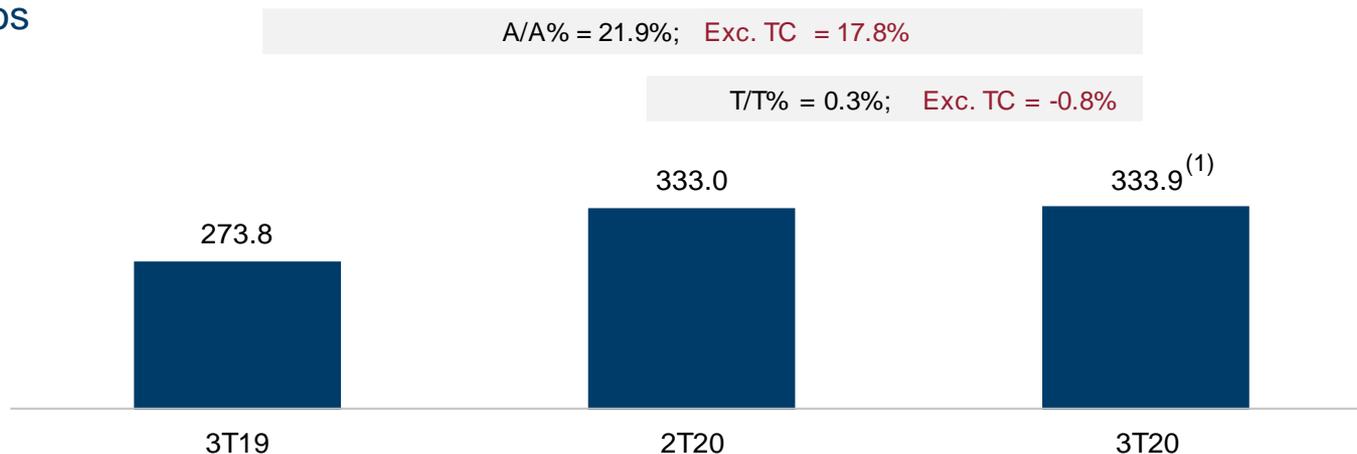
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá, CENAM : América Central. Panamá a abril de 2020.

## Tasas bancos centrales

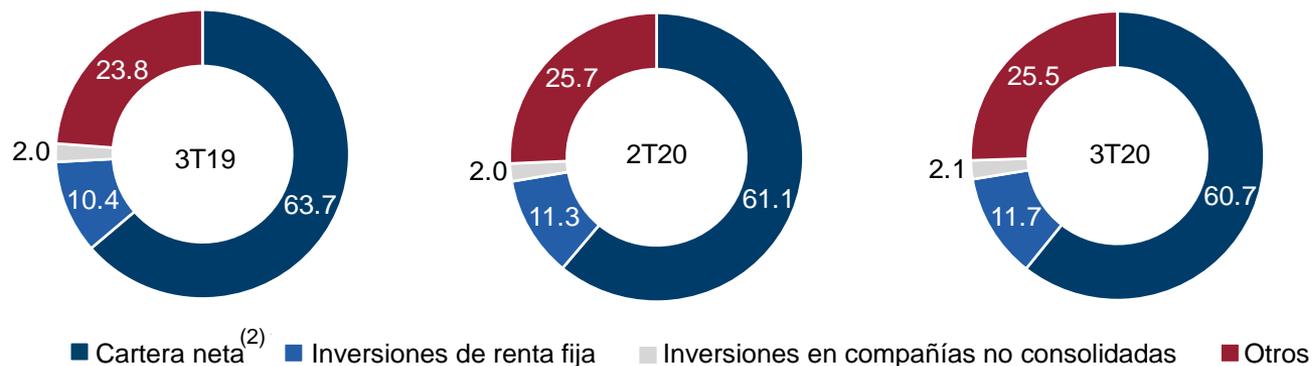


Fuente: SECMCA

## Total Activos



## Composición del activo (%)



Operaciones Colombianas (%)

69.0

64.2

63.7

Operaciones en el exterior<sup>(3)</sup> (%)

31.0

35.8

36.3

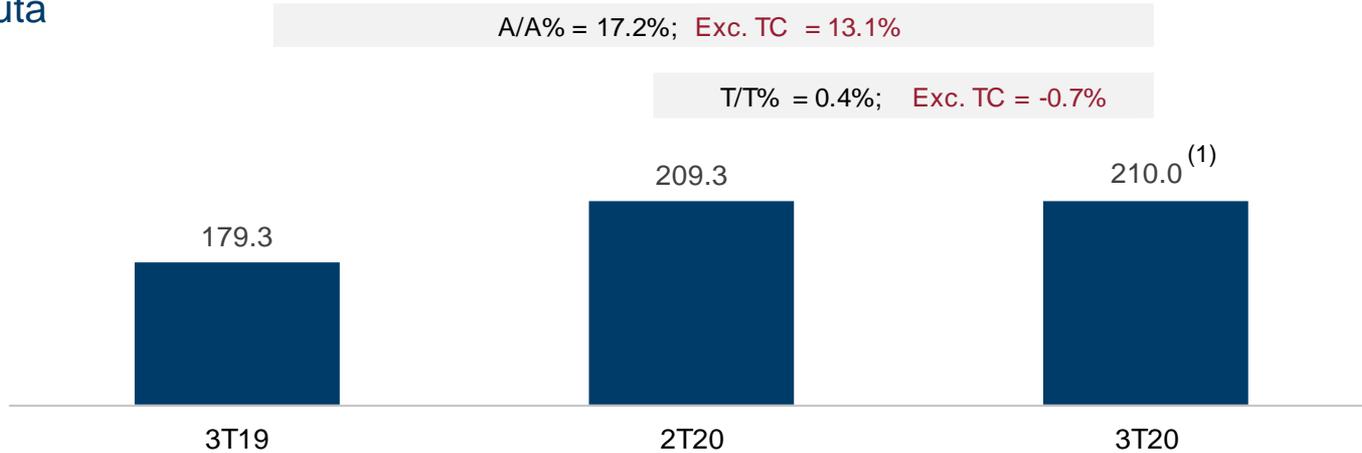
**Exc. TC** = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

(1) Incluye Ps 19.3 billones de activos de Multi Financial Group. El crecimiento en activos excluyendo la adquisición y el efecto FX sería de 11.0% vs. 3T19.

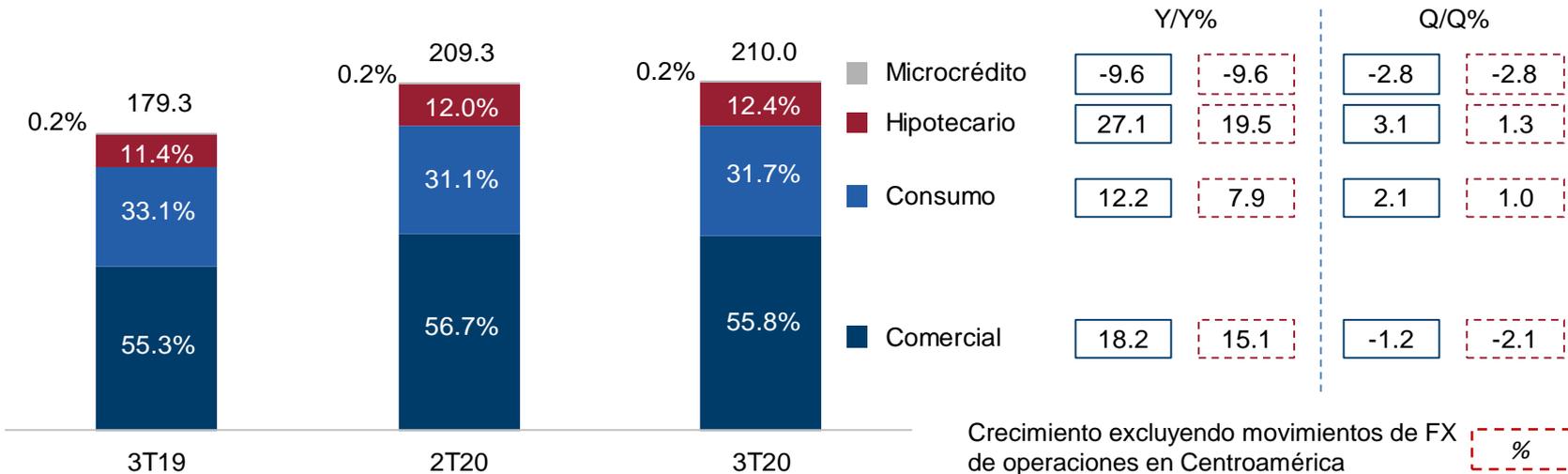
(2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

(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

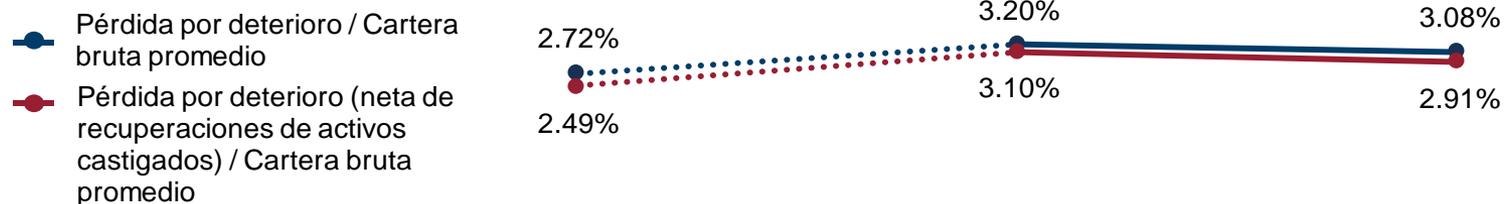
(1) Incluye Ps 13.1 billones de cartera bruta de Multi Financial Group. Ps. 7.2 billones de cartera comercial, Ps. 3.1 billones de cartera consumo y Ps. 2.7 billones de cartera hipotecaria. El crecimiento en cartera bruta excluyendo la adquisición y el efecto FX sería de 6.1% vs 3T19.

# Calidad de cartera

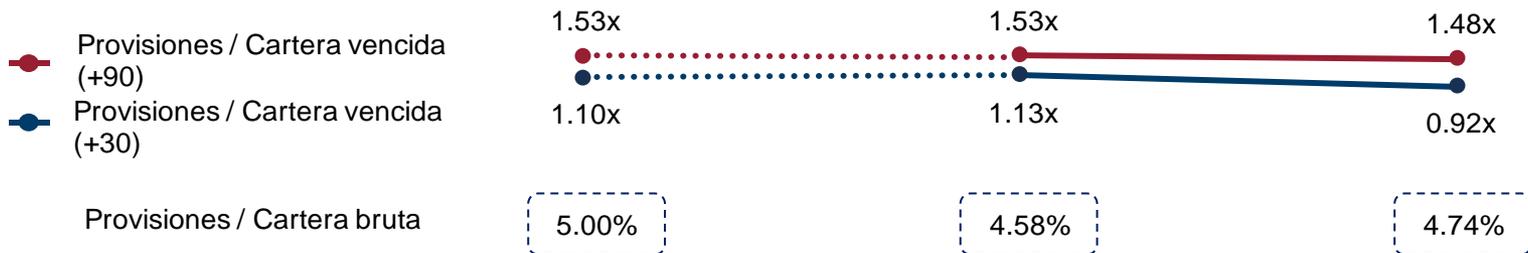
## Calidad



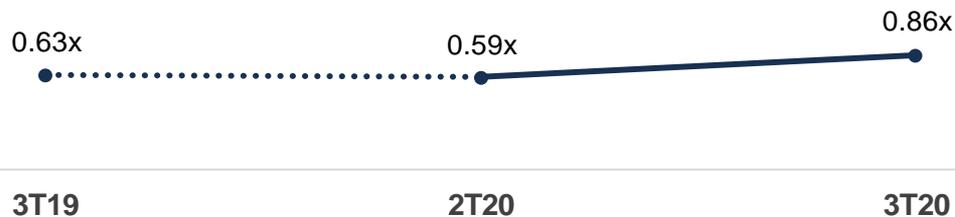
## Costo de riesgo



## Cobertura



## Castigos/ Cartera vencida (+90) promedio



## Cartera vencida (+30 días)<sup>(1)</sup>

	3T19	2T20	3T20
Comercial	4.26%	4.08%	4.69%
Consumo	4.87%	3.80%	5.68%
Hipotecario	4.78%	4.44%	5.68%
Microcrédito	17.36%	13.34%	20.58%
<b>Cartera total</b>	<b>4.55%</b>	<b>4.05%</b>	<b>5.16%</b>

## Cartera vencida (+90 días)<sup>(2)</sup>

	3T19	2T20	3T20
Comercial	3.67%	3.60%	3.73%
Consumo	2.70%	1.96%	2.39%
Hipotecario	2.71%	2.71%	2.86%
Microcrédito	13.02%	12.14%	10.78%
<b>Cartera total</b>	<b>3.26%</b>	<b>3.00%</b>	<b>3.21%</b>

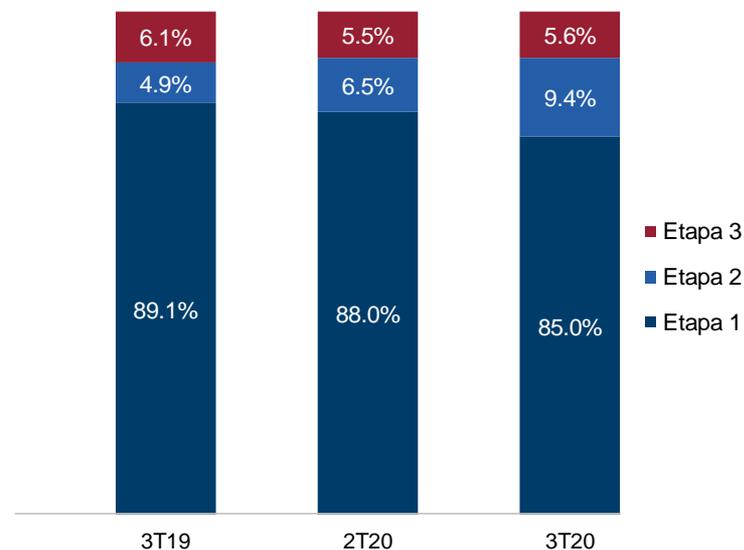
## Formación de cartera vencida +30 días<sup>(1)</sup>

	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Saldo inicial cartera vencida +30	7,716	8,155	7,827	8,353	8,483
Nueva cartera vencida + 30	1,331	1,502	1,433	1,058	3,749
Castigos de cartera	(892)	(1,829)	(907)	(927)	(1,404)
<b>Saldo final cartera vencida + 30</b>	<b>8,155</b>	<b>7,827</b>	<b>8,353</b>	<b>8,483</b>	<b>10,829</b>

## Formación de cartera vencida +90 días<sup>(2)</sup>

	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Saldo inicial cartera vencida +90	5,491	5,846	5,842	6,305	6,271
Nueva cartera vencida + 90	1,247	1,826	1,371	893	1,870
Castigos de cartera	(892)	(1,829)	(907)	(927)	(1,404)
<b>Saldo final Cartera Vencida + 90</b>	<b>5,846</b>	<b>5,842</b>	<b>6,305</b>	<b>6,271</b>	<b>6,737</b>

## Cartera por etapas (%)



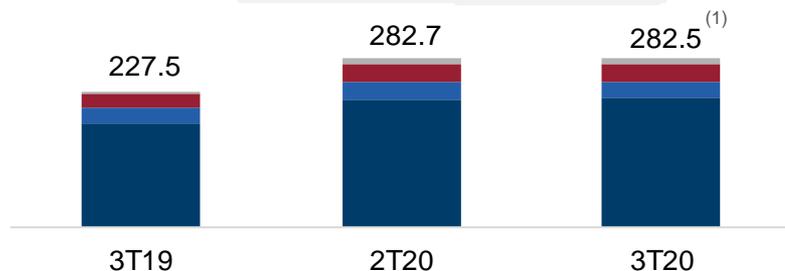
<sup>(1)</sup> Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

<sup>(2)</sup> 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% = 24.2%; Exc. TC = 20.2%

T/T% = -0.1%; Exc. TC = -1.1%

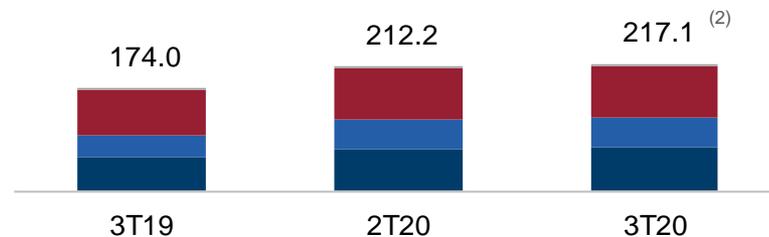


Composición de fondeo	3Q19	2Q20	3Q20
Depósitos	76.5	75.1	76.8
Bancos y otros	11.6	10.8	9.7
Bonos	9.4	10.2	10.4
Interbancarios	2.5	3.9	3.0

## Total depósitos

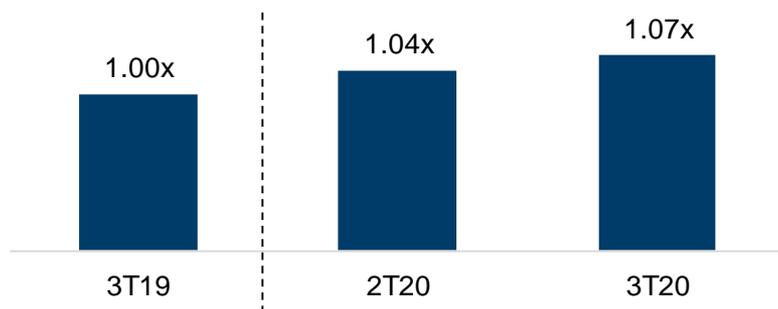
A/A% = 24.7%; Exc. TC = 20.4%

T/T% = 2.3%; Exc. TC = 1.2%

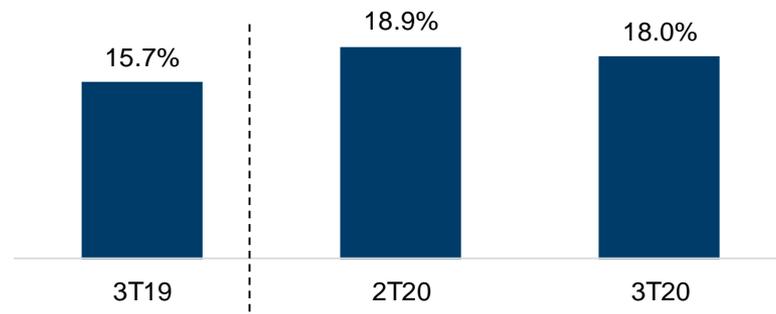


Composición de depósitos	3T19	2T20	3T20
Ahorros	33.2	34.5	35.0
Corrientes	22.8	24.4	24.2
CDTs	43.8	40.8	40.6
Otros	0.2	0.2	0.2

## Depósitos / Cartera neta\* (%)



## Efectivo / Depósitos (%)



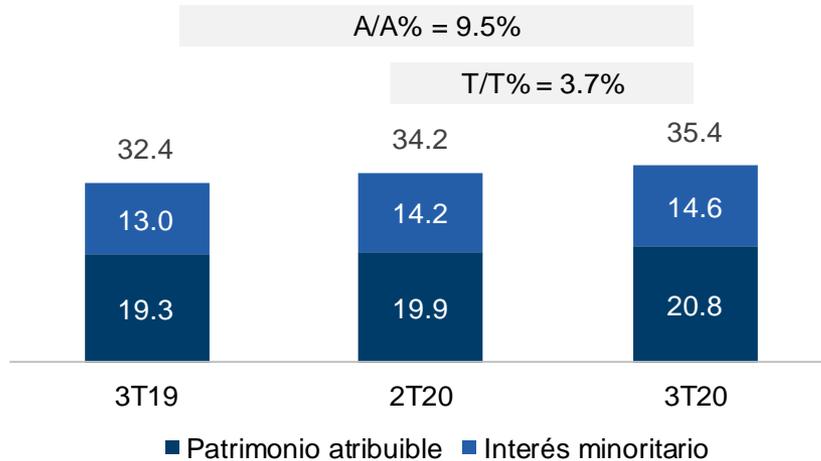
Exc. TC = Crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio de operaciones en Centroamérica

(1) Incluye Ps 17.1 billones de fondeo de Multi Financial Group. El crecimiento excluyendo la adquisición y el efecto FX sería de 12.9% vs. 3T19

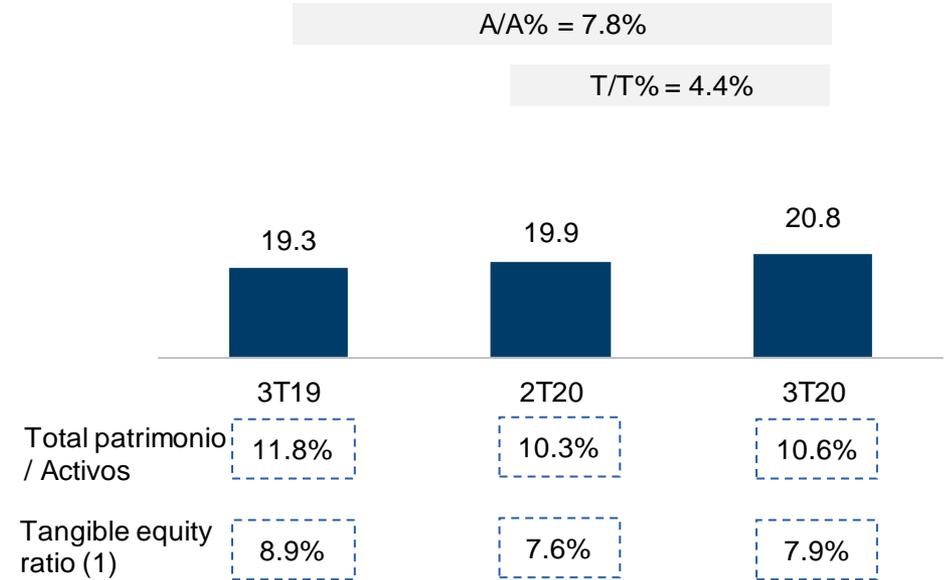
(2) Incluye Ps 11.9 billones en depósitos de Multi Financial Group. El crecimiento excluyendo la adquisición y el efecto FX sería de 13.8% vs. 3T19

(\*) 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 (%)

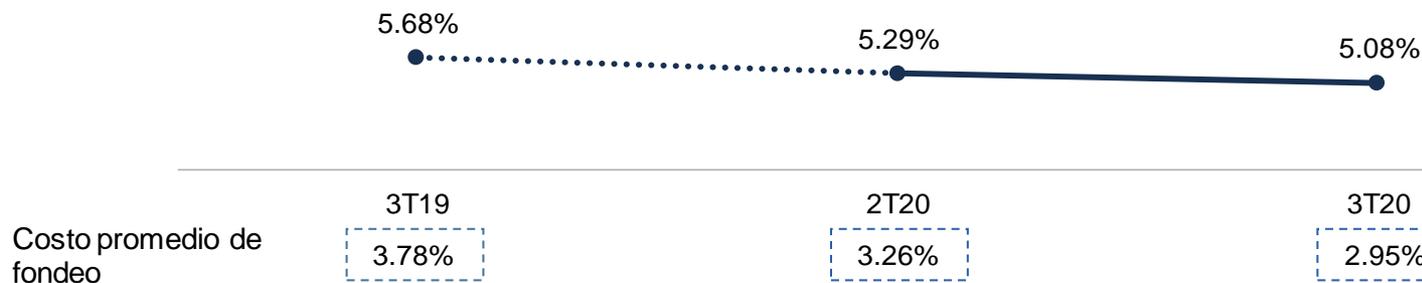
	Banco Bogotá			Banco Occidente			banco popular			Banco AV Villas		
	3T19	2T20	3T20	3T19	2T20	3T20	3T19	2T20	3T20	3T19	2T20	3T20
Capital primario (Tier 1)	9.6	9.8 <sup>(2)</sup>	9.7 <sup>(2)</sup>	10.2	8.7	8.4	8.7	7.8	8.8	10.2	11.0	11.0
Solvencia	13.4	12.4	12.7	12.4	10.5	10.5	10.7	9.1	10.4	11.0	11.5	12.3

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

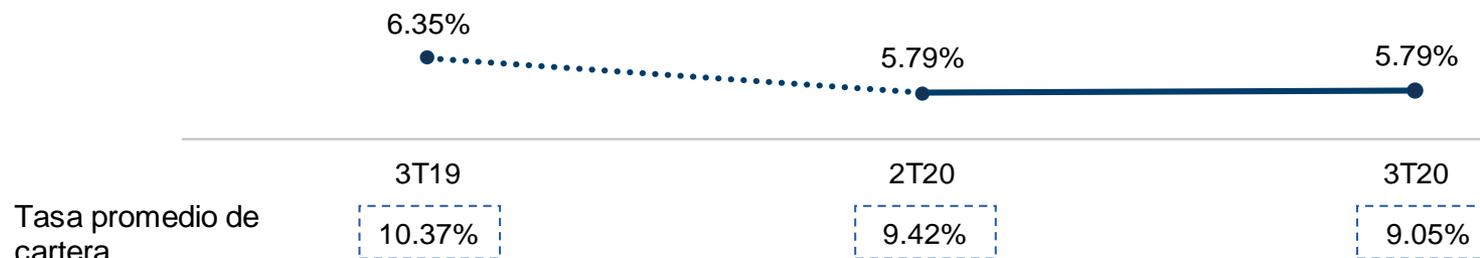
(2) Para 2T20 Total Patrimonio Básico : 8.6% y Básico Adicional 1.1%, en 3T20 Total Patrimonio Básico : 8.5% y Básico Adicional 1.2%

3T19	2T20	3T20	3T20 / 3T19	3T20 / 2T20
3.0	3.3	3.2	8.7%	-0.9%

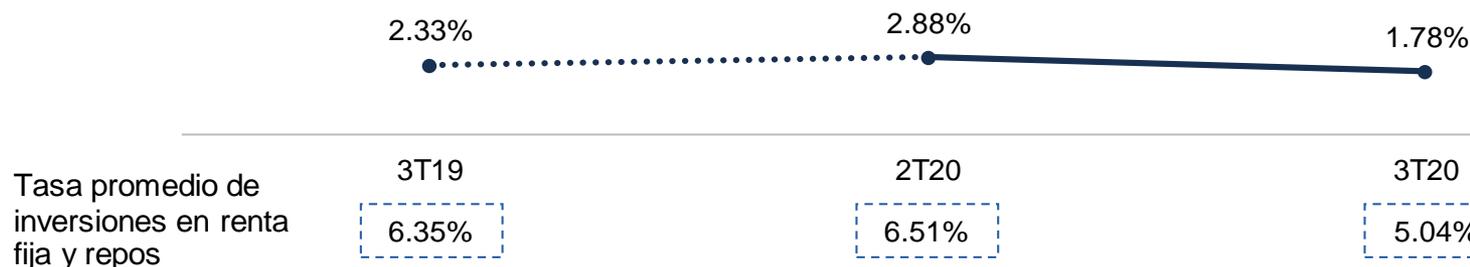
### Margen de interés neto<sup>(1)</sup>



### Margen de interés de cartera<sup>(2)</sup>



### Margen de interés de inversiones<sup>(3)</sup>



(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 3T20, 5.0% para 2T20 y 5.6% para 3T19.

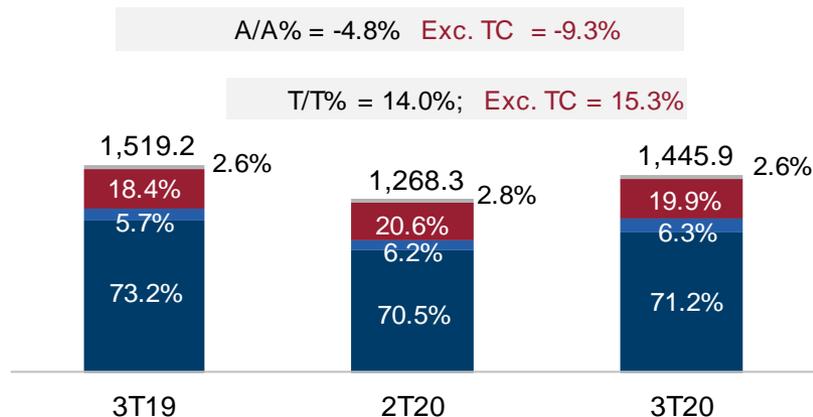
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(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%		T/T%	
Comisiones de servicios bancarios	-7.5	-13.3	15.2	17.0
Actividades fiduciarias	4.7	4.7	15.6	15.6
Administración de fondos	2.9	2.5	10.3	10.4
Otros	-5.2	-5.2	8.0	8.0

## Sector no financiero <sup>(1)</sup>

	3T19	2T20	3T20
Energía y gas	193	145	194
Infraestructura	551	193	637
Hotelería	8	-20	-16
Agroindustria	-1	3	5
Otros <sup>(2)</sup>	-90	-82	-86
<b>Total</b>	<b>661</b>	<b>239</b>	<b>734</b>

(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 FX de operaciones en Centroamérica

## Otros ingresos

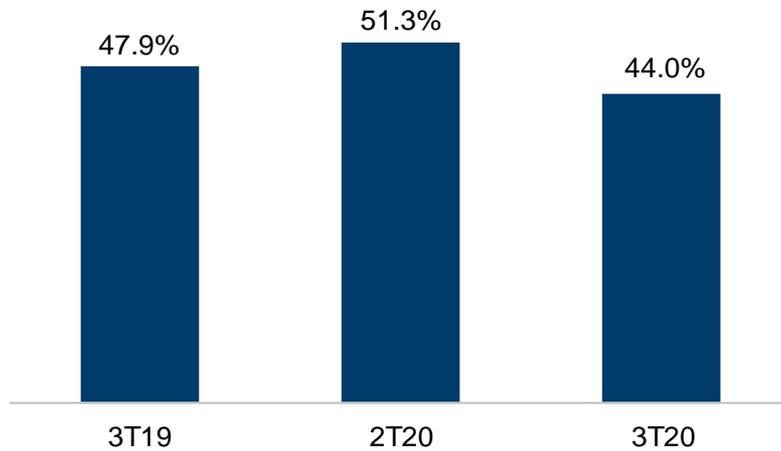
	3T19	2T20	3T20
Ganancia neta por diferencia en cambio	-208	558	222
Ingreso neto en instrumentos derivados	250	-364	-50
Otros ingresos negociables en derivados	78	-46	39
<b>Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)</b>	<b>120</b>	<b>147</b>	<b>212</b>
Utilidad en valoración de activos	5	-2	-4
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	55	60	60
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	119	106	313
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6	7	9
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	68	43	55
Otros ingresos de la operación	115	141	85
<b>Total otros ingresos de la operación</b>	<b>488</b>	<b>503</b>	<b>729</b>

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"

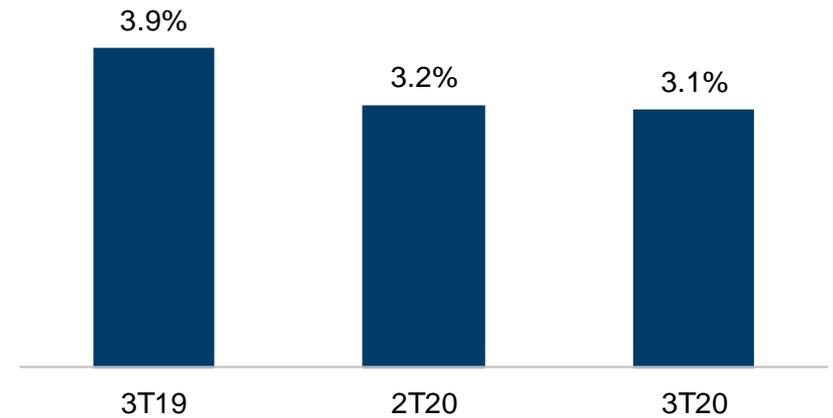
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

### Gasto operacional / Ingreso total



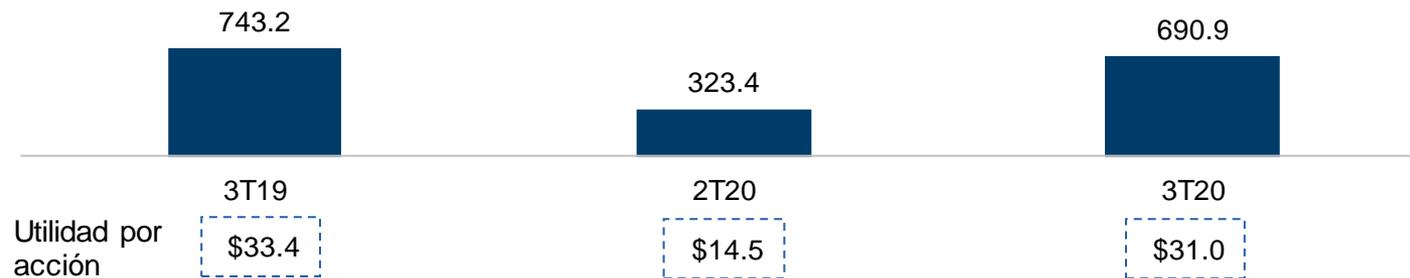
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos totales por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos.

### Gasto operacional / Promedio de activos

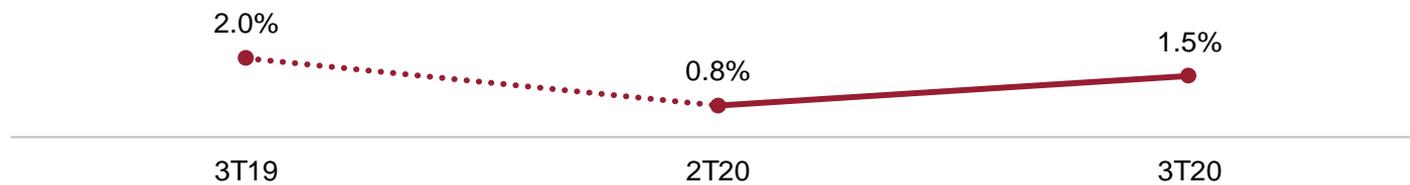


El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

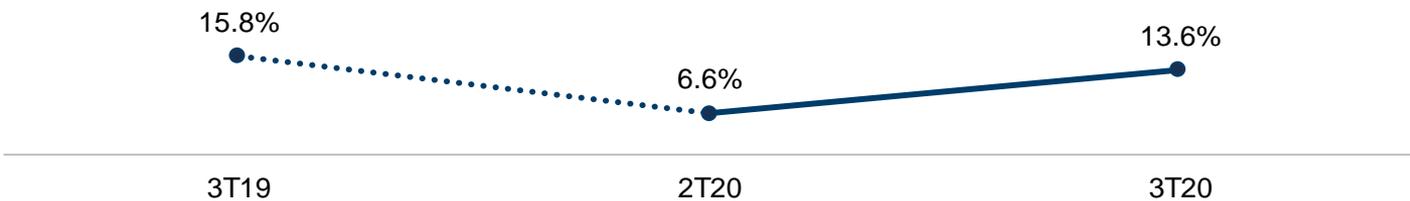
## Utilidad neta atribuible a los accionistas



## ROAA <sup>(1)</sup>



## ROAE <sup>(2)</sup>



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

<sup>(2)</sup>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

