

AVAL
LISTED
NYSE



Reporte de resultados consolidados 1T2020

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.



Reporte de resultados consolidados para 1T2020

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Bogotá, 19 de mayo de 2020. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de Ps 700.2 miles de millones, o Ps 31.4 pesos por acción para el 1T20. El ROAE fue 14.2% y el ROAA fue 1.8% en el trimestre, levemente inferiores a los del 4T 2019.

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

Principales resultados del trimestre:

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

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/ Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.



Reporte de resultados consolidados para 1T2020

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,918.5	30,117.2	40,136.8	33.3%	49.1%
Activos negociables	6,936.9	9,113.7	11,478.9	26.0%	65.5%
Inversiones no negociables	24,758.9	26,000.3	28,999.9	11.5%	17.1%
Instrumentos derivados de cobertura	25.3	166.6	206.0	23.6%	N.A.
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	164,738.1	173,942.3	195,066.3	12.1%	18.4%
Activos tangibles	8,699.8	8,950.4	9,295.5	3.9%	6.8%
Plusvalía	7,200.8	7,348.6	8,571.5	16.6%	19.0%
Contratos de concesión	5,874.3	7,521.5	8,068.4	7.3%	37.3%
Otros activos	13,110.3	15,672.0	18,604.4	18.7%	41.9%
Total activos	258,263.0	278,832.6	320,427.8	14.9%	24.1%
Pasivos financieros negociables	522.5	962.4	3,016.1	N.A.	N.A.
Instrumentos derivados de cobertura	85.1	94.3	770.9	N.A.	N.A.
Depósitos de clientes	163,255.1	175,491.4	203,221.5	15.8%	24.5%
Operaciones de mercado monetario	7,298.0	9,240.5	7,768.2	-15.9%	6.4%
Créditos de bancos y otros	21,347.8	19,803.3	25,511.2	28.8%	19.5%
Bonos en circulación	19,979.8	21,918.3	28,684.4	30.9%	43.6%
Obligaciones con entidades de fomento	3,409.3	3,882.5	3,799.6	-2.1%	11.4%
Otros pasivos	13,326.9	14,091.6	14,625.6	3.8%	9.7%
Total pasivos	229,224.5	245,484.3	287,397.4	17.1%	25.4%
Patrimonio de los intereses controlantes	17,334.9	19,850.6	19,472.2	-1.9%	12.3%
Interés no controlante	11,703.6	13,497.7	13,558.1	0.4%	15.8%
Total patrimonio	29,038.5	33,348.3	33,030.3	-1.0%	13.7%
Total pasivos y patrimonio	258,263.0	278,832.6	320,427.8	14.9%	24.1%

Estado de Resultados Consolidado	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Ingresos por intereses	4,669.2	5,055.7	5,097.5	0.8%	9.2%
Gasto por intereses	1,939.7	2,160.3	2,172.0	0.5%	12.0%
Ingresos netos por intereses	2,729.5	2,895.4	2,925.5	1.0%	7.2%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	933.2	1,030.6	1,101.4	6.9%	18.0%
Deterioro de otros activos financieros	(22.9)	(5.3)	14.8	N.A.	-164.8%
Recuperación de castigos	(77.2)	(103.3)	(79.7)	-22.8%	3.3%
Pérdida por deterioro de activos financieros	833.1	922.1	1,036.5	12.4%	24.4%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	1,896.4	1,973.3	1,889.0	-4.3%	-0.4%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,259.0	1,494.0	1,345.8	-9.9%	6.9%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	574.5	539.0	833.7	54.7%	45.1%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	108.2	(36.2)	1,101.2	N.A.	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	53.7	55.2	73.3	32.6%	36.4%
Total otros ingresos	385.9	526.2	(804.3)	N.A.	N.A.
Total otros egresos	2,286.5	2,849.7	2,576.4	-9.6%	12.7%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	1,991.2	1,701.9	1,862.3	9.4%	-6.5%
Gasto de impuesto a las ganancias	634.6	418.8	516.4	23.3%	-18.6%
Utilidad neta del período	1,356.6	1,283.1	1,345.8	4.9%	-0.8%
Intereses no controlantes	593.8	568.0	645.6	13.7%	8.7%
Intereses controlantes	762.9	715.1	700.2	-2.1%	-8.2%

Indicadores principales	1T19	4T19	1T20
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.7%	5.6%	4.8%
Indicador de eficiencia(2)	44.7%	52.1%	47.1%
ROAA(3)	2.1%	1.9%	1.8%
ROAE(4)	17.4%	14.6%	14.2%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Total cartera y operaciones de	3.1%	3.3%	3.1%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	2.0%	2.1%	2.2%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5)	1.59	1.40	1.41
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	4.8%	4.6%	4.4%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing	2.4%	4.1%	1.9%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	63.8%	62.4%	60.9%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	99.1%	100.9%	104.2%
Patrimonio / Activos	11.2%	12.0%	10.3%
Ratio de capital tangible(7)	8.3%	9.2%	7.5%
Acciones en circulación (Al final del período)	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
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,220.0	1,465.0	1,100.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,235.0	1,460.0	897.0
Valor en libros / Acción	778.0	890.9	873.9
Utilidad del período / Acción	34.2	32.1	31.4
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	9.0	11.4	7.1
Precio / Valor en libros(8)	1.6	1.6	1.0

(1) NIM 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 31 de marzo de 2020 ascendieron a Ps 320,427.8 mostrando un incremento de 24.1% frente al 31 de marzo de 2019 y 14.9% frente al 31 de diciembre de 2019. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por (i) un crecimiento anual de 18.4% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 195,066.3, (ii) un crecimiento anual de 49.1% en efectivo y equivalentes de efectivo ascendiendo a Ps 40,136.8 y (iii) un crecimiento anual del 65.5% en los activos negociables ascendiendo a Ps 11,478.9. 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 14.6% frente al 31 de marzo de 2019 y 7.3% con respecto al 31 de diciembre de 2019. Para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento excluyendo el efecto de tasa de cambio habría sido de 8.9% frente al 31 de marzo de 2019 y 4.3% con respecto al 31 de diciembre de 2019, para el efectivo y equivalentes de efectivo, el crecimiento habría sido de 34.5% y 21.8% respectivamente, y para los activos negociables, el crecimiento habría sido de 64.6% frente al 31 de marzo de 2019 y 25.5% con respecto al 31 de diciembre de 2019.

1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar (excluyendo repos e interbancarios) aumentó 19.1% entre el 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2020 alcanzando los Ps 200,668.0 (9.9% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento de 19.2% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 111,830.7 (12.0% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 17.3% en la cartera y leasing consumo hasta Ps 65,205.6 (7.2% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento del 24.7% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 23,228.4 (8.0% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Los fondos interbancarios y overnight decrecieron 26.4% anual hasta Ps 3,282.0 (-35.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio) durante los últimos doce meses.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 8,883.9 al 31 de marzo de 2020 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 195,066.3.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Préstamos y partidas por cobrar					
Comercial y leasing comercial	93,805.1	98,936.7	111,830.7	13.0%	19.2%
Cartera y leasing consumo	55,607.6	59,840.5	65,205.6	9.0%	17.3%
Cartera y leasing hipotecario	18,620.9	20,221.7	23,228.4	14.9%	24.7%
Cartera y leasing microcrédito	412.8	410.3	403.4	-1.7%	-2.3%
Préstamos y partidas por cobrar	168,446.4	179,409.2	200,668.0	11.8%	19.1%
Repos e Interbancarios	4,460.7	2,719.0	3,282.2	20.7%	-26.4%
Total cartera de créditos y leasing	172,907.1	182,128.1	203,950.2	12.0%	18.0%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(8,169.0)	(8,185.8)	(8,883.9)	8.5%	8.8%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(4,284.9)	(4,189.4)	(4,601.8)	9.8%	7.4%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(3,480.9)	(3,555.0)	(3,783.5)	6.4%	8.7%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(318.7)	(351.6)	(406.5)	15.6%	27.6%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(84.6)	(89.8)	(92.1)	2.5%	8.9%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	164,738.1	173,942.3	195,066.3	12.1%	18.4%



Reporte de resultados consolidados para 1T2020

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

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

Cartera Bruta	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Ordinaria	65,053.4	68,814.0	77,982.4	13.3%	19.9%
Capital de trabajo	15,035.8	15,476.3	18,611.7	20.3%	23.8%
Leasing financiero	9,806.8	10,348.9	10,838.2	4.7%	10.5%
Financiado por entidades de fomento	3,053.9	3,547.0	3,497.7	-1.4%	14.5%
Sobregiros	496.0	470.0	544.3	15.8%	9.7%
Tarjetas de crédito	359.1	280.5	356.3	27.0%	-0.8%
Comercial y leasing comercial	93,805.1	98,936.7	111,830.6	13.0%	19.2%
Créditos personales	34,429.6	36,998.7	39,508.3	6.8%	14.8%
Tarjetas de crédito	14,933.8	16,610.8	18,770.1	13.0%	25.7%
Vehículos	5,767.8	5,759.6	6,399.2	11.1%	10.9%
Leasing financiero	247.1	252.5	302.3	19.7%	22.3%
Sobregiros	95.6	83.7	89.7	7.1%	-6.1%
Otras	133.9	135.1	136.0	0.7%	1.6%
Cartera y leasing consumo	55,607.7	59,840.5	65,205.6	9.0%	17.3%
Hipotecas	17,259.7	18,661.4	21,602.7	15.8%	25.2%
Leasing habitacional	1,361.1	1,560.3	1,625.6	4.2%	19.4%
Cartera y leasing hipotecario	18,620.9	20,221.7	23,228.4	14.9%	24.7%
Cartera y leasing microcrédito	412.8	410.3	403.4	-1.7%	-2.3%
Préstamos y partidas por cobrar	168,446.4	179,409.2	200,668.0	11.8%	19.1%
Repos e Interbancarios	4,460.7	2,719.0	3,282.2	20.7%	-26.4%
Total cartera de créditos y leasing	172,907.2	182,128.1	203,950.2	12.0%	18.0%

En los últimos 12 meses, los créditos ordinarios y los créditos personales (principalmente en libranzas) han impulsado el crecimiento de nuestra cartera de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos.

En Colombia, los préstamos y partidas por cobrar crecieron 11.9% durante los últimos 12 meses y 5.8% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, los préstamos y partidas por cobrar crecieron 35.7% entre el 31 de marzo de 2019 y el 31 de marzo de 2020 y 25.4% en el último trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 6.2% y 1.3%, respectivamente.

La cartera comercial creció 19.2% durante el año y 13.0% en el último trimestre. En Colombia, la cartera comercial creció 12.6% anual y 7.9% durante el trimestre. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 41.2% en el año y 29.4% durante el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento en Centroamérica habría sido 10.6% y 4.6%, respectivamente.

El crecimiento de la cartera de consumo durante el año y el último trimestre fue impulsado principalmente por créditos personales y tarjetas de crédito. En Colombia, la cartera y leasing consumo creció 10.3% en los últimos 12 meses y 2.6% entre el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de marzo de 2020, principalmente por las libranzas. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica, fue de 30.9% en los últimos 12 meses y 21.3% durante el trimestre, excluyendo el efecto de tasa de cambio, la cartera consumo creció 2.5% en los últimos 12 meses y -2.0% en el trimestre.



Reporte de resultados consolidados para 1T2020

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La siguiente tabla muestra la composición de los préstamos y partidas por cobrar por entidad. Durante los últimos 12 meses, Banco de Bogotá 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 14.4%, la cartera consumo creció 13.6% y la cartera hipotecaria creció 16.9%).

Cartera bruta / Banco (\$)	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Banco de Bogotá	108,401.7	116,483.7	134,807.7	15.7%	24.4%
Local	57,359.1	61,247.9	65,554.2	7.0%	14.3%
Centroamérica	51,042.6	55,235.8	69,253.5	25.4%	35.7%
Banco de Occidente	28,774.5	30,372.8	32,260.5	6.2%	12.1%
Banco Popular	19,272.2	20,234.2	20,767.5	2.6%	7.8%
Banco AV Villas	11,645.7	12,165.1	12,435.3	2.2%	6.8%
Corficolombiana	1,677.2	1,709.2	2,000.4	17.0%	19.3%
Eliminaciones	(1,324.9)	(1,555.8)	(1,603.5)	3.1%	21.0%
Préstamos y partidas por cobrar	168,446.4	179,409.2	200,668.0	11.8%	19.1%
Repos e Interbancarios	4,460.7	2,719.0	3,282.2	20.7%	-26.4%
Total préstamos y partidas por cobrar	172,907.1	182,128.1	203,950.2	12.0%	18.0%

Cartera bruta / Banco (%)	1T19	4T19	1T20
Banco de Bogotá	64.4%	64.9%	67.2%
Local	34.1%	34.1%	32.7%
Centroamérica	30.3%	30.8%	34.5%
Banco de Occidente	17.1%	16.9%	16.1%
Banco Popular	11.4%	11.3%	10.3%
Banco AV Villas	6.9%	6.8%	6.2%
Corficolombiana	1.0%	1.0%	1.0%
Eliminaciones	-0.8%	-0.9%	-0.8%
Préstamos y partidas por cobrar	100%	100%	100%

Del total los préstamos y partidas por cobrar, 65.2% son domésticos y 34.8% son extranjeros. En términos de cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios), el 65.5% es doméstica y el 34.5% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica).

Cartera Bruta	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Doméstica					
Comercial y leasing comercial	72,052.0	75,191.5	81,115.8	7.9%	12.6%
Cartera y leasing consumo	36,729.8	39,463.0	40,497.7	2.6%	10.3%
Cartera y leasing hipotecario	8,209.2	9,108.4	9,397.6	3.2%	14.5%
Cartera y leasing microcrédito	412.8	410.3	403.4	-1.7%	-2.3%
Repos e Interbancarios	2,255.9	1,256.9	1,611.9	28.2%	-28.5%
Total cartera doméstica	119,659.7	125,430.2	133,026.3	6.1%	11.2%
Extranjera					
Comercial y leasing comercial	21,753.1	23,745.2	30,714.9	29.4%	41.2%
Cartera y leasing consumo	18,877.8	20,377.4	24,707.9	21.3%	30.9%
Cartera y leasing hipotecario	10,411.7	11,113.2	13,830.7	24.5%	32.8%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	2,204.8	1,462.1	1,670.3	14.2%	-24.2%
Total cartera extranjera	53,247.5	56,697.9	70,923.9	25.1%	33.2%
Total cartera de créditos y leasing	172,907.1	182,128.1	203,950.2	12.0%	18.0%



Reporte de resultados consolidados para 1T2020

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

La calidad de nuestra cartera mejoró durante el trimestre.

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 1T20 en 4.2%, comparado con 4.4% para el 4T19 y el 1T19. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.1% para el 1T20 y el 1T19, comparado con 3.3% para 4T19. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 6.9% en 1T20, 6.7% en 4T19 y 7.0% en 1T19.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 4.1% para 1T20, 3.9% para 4T19 y 4.0% para 1T19; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 3.5%, 3.6% y 3.4%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 4.1% para 1T20, 4.8% para 4T19 y 4.9% para 1T19; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.6%, 2.8% y 2.6%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 4.4% para 1T20, 4.8% para 4T19 y 4.6% para 1T19; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 3.0%, 3.0% y 2.4%, respectivamente.

Total cartera de créditos y leasing	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
"A" riesgo normal	151,790.4	162,373.9	181,576.2	11.8%	19.6%
"B" riesgo aceptable	4,800.9	4,963.7	5,305.3	6.9%	10.5%
"C" riesgo apreciable	5,439.6	4,915.6	6,253.8	27.2%	15.0%
"D" riesgo significativo	3,555.4	3,860.1	3,886.3	0.7%	9.3%
"E" irrecuperable	2,860.1	3,295.8	3,646.3	10.6%	27.5%
Préstamos y partidas por cobrar	168,446.4	179,409.2	200,668.0	11.8%	19.1%
Repos e interbancarios	4,460.7	2,719.0	3,282.2	20.7%	-26.4%
Total cartera de créditos y leasing	172,907.1	182,128.1	203,950.2	12.0%	18.0%

Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	7.0%	6.7%	6.9%
---	------	------	------

Cartera vencida	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Vigente	90,017.0	95,035.0	107,237.1	12.8%	19.1%
Entre 31 y 90 días vencida	594.0	364.3	734.4	101.6%	23.6%
+90 días vencida	3,194.1	3,537.4	3,859.2	9.1%	20.8%
Comercial y leasing comercial	93,805.1	98,936.7	111,830.7	13.0%	19.2%
Vigente	52,889.8	56,968.0	62,523.2	9.8%	18.2%
Entre 31 y 90 días vencida	1,272.6	1,223.8	987.1	-19.3%	-22.4%
+90 días vencida	1,445.3	1,648.6	1,695.3	2.8%	17.3%
Cartera y leasing consumo	55,607.6	59,840.5	65,205.6	9.0%	17.3%
Vigente	17,768.0	19,242.6	22,212.5	15.4%	25.0%
Entre 31 y 90 días vencida	398.6	379.1	323.3	-14.7%	-18.9%
+90 días vencida	454.2	600.0	692.6	15.4%	52.5%
Cartera y leasing hipotecario	18,620.9	20,221.7	23,228.4	14.9%	24.7%
Vigente	346.1	336.1	342.3	1.8%	-1.1%
Entre 31 y 90 días vencida	17.6	18.5	3.1	-83.0%	-82.2%
+90 días vencida	49.1	55.8	58.0	3.9%	18.1%
Cartera y leasing microcrédito	412.8	410.3	403.4	-1.7%	-2.3%
Préstamos y partidas por cobrar	168,446.4	179,409.2	200,668.0	11.8%	19.1%
Repos e Interbancarios	4,460.7	2,719.0	3,282.2	20.7%	-26.4%
Provisión para el deterioro de cartera comercial	172,907.1	182,128.1	203,950.2	12.0%	18.0%

Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	4.4%	4.4%	4.2%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*)	3.1%	3.3%	3.1%

(*) 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.



Reporte de resultados consolidados para 1T2020

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval fueron 1.4x en 1T20 y 4T19 y 1.6x en 1T19. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.6x para 1T20 y 0.7x para 4T19 y 1T19, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.1x para 1T20 y 1T19 y 1.0x para 4T19. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.2% en 1T20, 2.1% en 4T19 y 2.0% en 1T19. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 1.9% en 1T20, 4.1% en 4T19 y 2.4% en 1T19.

Total cartera de créditos y leasing	1T19	4T19	1T20
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.7	0.6
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.1	1.0	1.1
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.6	1.4	1.4
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing (*)	4.8%	4.6%	4.4%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.3	0.3	0.3
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.5	0.5	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	0.7	0.7	0.7
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	2.2%	2.3%	2.3%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing (*)	2.0%	2.1%	2.2%
Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	2.4%	4.1%	1.9%

(*) 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.

1.2 Inversiones y activos negociables

El total de inversiones y activos negociables creció 27.7% hasta Ps 40,478.8 entre el 31 de marzo 2019 y el 31 de marzo de 2020 y 15.3% frente al 31 de diciembre de 2019. Del total del portafolio, Ps 32,552.3 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 21.7% entre el 31 de marzo de 2019 y el 31 de marzo de 2020 y 10.9% desde el 31 de diciembre de 2019. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 5,038.8 e incrementaron 11.6% entre el 31 de marzo 2019 y el 31 de marzo de 2020 y 3.9% frente al 31 de diciembre de 2019.

Inversiones y activos negociables	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Títulos de deuda	3,243.6	4,673.1	4,883.0	4.5%	50.5%
Instrumentos de patrimonio	3,266.3	3,523.1	3,708.1	5.2%	13.5%
Derivados de negociación	427.0	917.4	2,887.8	N.A.	N.A.
Activos negociables	6,936.9	9,113.7	11,478.9	26.0%	65.5%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)	27.7	10.1	9.3	-8.4%	-66.6%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI	20,476.1	21,609.0	24,426.3	13.0%	19.3%
Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI	1,248.4	1,328.1	1,330.7	0.2%	6.6%
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	21,724.5	22,937.1	25,757.0	12.3%	18.6%
Inversiones de deuda a costo amortizado	3,006.6	3,053.1	3,233.7	5.9%	7.6%
Inversiones y activos negociables	31,695.8	35,114.0	40,478.8	15.3%	27.7%



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 1.4% para 1T20, 4.7% para 4T19 y 6.2% para 1T19.

1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de marzo de 2020, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 40,136.8 mostrando un incremento de 49.1% respecto al 31 de marzo de 2019 y una crecimiento de 33.3% frente al 31 de diciembre de 2019 (34.5% y 21.8% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 19.8% al 31 de marzo de 2020, 17.2% al 31 de diciembre de 2019 y 16.5% al 31 de marzo de 2019.

1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 31 de marzo de 2020 alcanzaron Ps 17,914.0, incrementando 27.0% frente al 31 de marzo de 2019 y 11.4% frente al 31 de diciembre de 2019.

La plusvalía al 31 de marzo de 2020 fue Ps 8,571.5, creciendo 19.0% frente al 31 de marzo de 2019 y 16.6% frente al 31 de diciembre de 2019, 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 9,342.5 al 31 de marzo de 2020 y crecieron 35.2% comparado con el 31 de marzo de 2019 y 7.0% comparado con el 31 de diciembre de 2019.

2. Pasivos

Al 31 de marzo de 2020, el fondeo representaba el 93.6% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 6.4%.

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 268,984.9 al 31 de marzo de 2020 mostrando un incremento de 24.9% frente al 31 de marzo de 2019 y un crecimiento de 16.8% frente al 31 de diciembre de 2019 (15.7% y 9.3% habría sido el incremento excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos de clientes representaron 75.6% del fondeo total al cierre de 1T20, 76.2% para 4T19 y 75.8% para 1T19.

El costo promedio de los fondos fue del 3.5% en 1T20, 3.8% en 4T19, y 3.6% para 1T19.



2.1.1 Depósitos de clientes

Depósitos de clientes	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Cuentas corrientes	15,811.1	16,812.8	18,843.7	12.1%	19.2%
Otros depósitos	512.3	463.8	388.6	-16.2%	-24.1%
Depósitos sin costo	16,323.4	17,276.6	19,232.3	11.3%	17.8%
Cuentas corrientes	21,932.2	25,636.9	34,215.8	33.5%	56.0%
Certificados de depósito a término	68,362.5	73,225.2	81,071.4	10.7%	18.6%
Cuentas de ahorro	56,637.0	59,352.8	68,701.9	15.8%	21.3%
Depósitos con costo	146,931.7	158,214.8	183,989.2	16.3%	25.2%
Depósitos de clientes	163,255.1	175,491.4	203,221.5	15.8%	24.5%

De nuestros depósitos totales al 31 de marzo de 2020, las cuentas corrientes representaron el 26.1%, los certificados de depósito a término el 39.9%, las cuentas de ahorro 33.8%, y los otros depósitos 0.2%.

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

Depósitos / Banco (\$)	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Banco de Bogotá	106,409.5	117,795.0	143,581.6	21.9%	34.9%
<i>Local</i>	56,819.1	61,515.3	72,181.8	17.3%	27.0%
<i>Centroamérica</i>	49,590.4	56,279.7	71,399.8	26.9%	44.0%
Banco de Occidente	26,511.5	28,726.4	31,476.6	9.6%	18.7%
Banco Popular	17,867.4	16,988.9	18,516.9	9.0%	3.6%
Banco AV Villas	11,259.6	11,851.4	12,694.2	7.1%	12.7%
Corficolombiana	3,617.1	4,067.5	4,671.5	14.9%	29.2%
Eliminaciones	(2,409.9)	(3,937.8)	(7,719.5)	96.0%	N.A.
Total Grupo Aval	163,255.1	175,491.4	203,221.5	15.8%	24.5%

Depósitos / Banco (%)	1T19	4T19	1T20
Banco de Bogotá	65.2%	67.1%	70.7%
<i>Local</i>	34.8%	35.1%	35.5%
<i>Centroamérica</i>	30.4%	32.1%	35.1%
Banco de Occidente	16.2%	16.4%	15.5%
Banco Popular	10.9%	9.7%	9.1%
Banco AV Villas	6.9%	6.8%	6.2%
Corficolombiana	2.2%	2.3%	2.3%
Eliminaciones	-1.5%	-2.2%	-3.8%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%



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

Al 31 de marzo de 2020, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 29,310.8, creciendo 18.4% frente al 31 de marzo de 2019 y un 23.7% frente al 31 de diciembre de 2019. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros crecieron 5.7% frente al 31 de marzo de 2019 y 14.1% frente al 31 de diciembre de 2019.

2.1.3 Bonos en circulación

En enero, Grupo Aval realizó una emisión de bonos de deuda en el mercado internacional por US\$ 1,000 millones. Como resultado, el saldo de bonos en circulación al 31 de marzo de 2020 ascendió a Ps 28,684.4, mostrando un incremento de 43.6% frente al 31 de marzo de 2019 y 30.9% frente al 31 de diciembre de 2019. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos crecieron 41.5% frente al 31 de marzo de 2019 y 29.4% frente al 31 de diciembre de 2019.

3. Interés no controlante

El Interés de los no controlantes de Grupo Aval refleja: (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Al 31 de marzo de 2020, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 13,558.1 mostrando un incremento de 15.8% frente al 31 de marzo de 2019 y un 0.4% frente al 31 de diciembre de 2019. El interés de los no controlantes representa el 41.0% del total del patrimonio en 1T20, comparado al 40.5% en 4T19 y al 40.3% en 1T19. El interés no controlante deriva de la suma del interés minoritario de cada uno de nuestros bancos y Grupo Aval, aplicando eliminaciones asociadas con el proceso de consolidación de Grupo Aval.

Participación directa e indirecta de las principales subsidiarias	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
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 ⁽¹⁾	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Porvenir ⁽²⁾	75.7%	75.7%	75.7%	-	0
Corficolombiana	38.2%	38.6%	38.6%	-	40

(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 31 de marzo de 2020, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 19,472.2 mostrando un incremento de 12.3% frente al 31 de marzo de 2019 y un decrecimiento de 1.9% frente al 31 de diciembre de 2019.



Reporte de resultados consolidados para 1T2020

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 1T20 fue de Ps 700.2, mostrando un decrecimiento de 8.2% frente a 1T19 y un decrecimiento de 2.1% frente a 4T19.

Estado de Resultados Consolidado	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Ingresos por intereses	4,669.2	5,055.7	5,097.5	0.8%	9.2%
Gasto por intereses	1,939.7	2,160.3	2,172.0	0.5%	12.0%
Ingresos netos por intereses	2,729.5	2,895.4	2,925.5	1.0%	7.2%
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	933.2	1,030.6	1,101.4	6.9%	18.0%
Deterioro de otros activos financieros	(22.9)	(5.3)	14.8	N.A	-164.8%
Recuperación de castigos	(77.2)	(103.3)	(79.7)	-22.8%	3.3%
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	833.1	922.1	1,036.5	12.4%	24.4%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,259.0	1,494.0	1,345.8	-9.9%	6.9%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	574.5	539.0	833.7	54.7%	45.1%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	108.2	(36.2)	1,101.2	N.A	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	53.7	55.2	73.3	32.6%	36.4%
Total otros ingresos	385.9	526.2	(804.3)	N.A	N.A
Total otros egresos	2,286.5	2,849.7	2,576.4	-9.6%	12.7%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	1,991.2	1,701.9	1,862.3	9.4%	-6.5%
Gasto de impuesto a las ganancias	634.6	418.8	516.4	23.3%	-18.6%
Utilidad neta del periodo	1,356.6	1,283.1	1,345.8	4.9%	-0.8%
Intereses no controlantes	593.8	568.0	645.6	13.7%	8.7%
Intereses controlantes	762.9	715.1	700.2	-2.1%	-8.2%

1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Ingresos por intereses					
Comercial	1,693.4	1,875.1	1,889.1	0.7%	11.6%
Repos e interbancarios	113.3	156.4	81.9	-47.6%	-27.7%
Consumo	2,170.7	2,303.4	2,322.9	0.8%	7.0%
Vivienda	393.7	446.8	455.2	1.9%	15.6%
Microcrédito	27.7	26.5	25.7	-2.8%	-7.1%
Intereses sobre cartera de crédito	4,398.9	4,808.3	4,774.8	-0.7%	8.5%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a	270.3	247.4	322.6	30.4%	19.4%
Total ingreso por intereses	4,669.2	5,055.7	5,097.5	0.8%	9.2%
Gasto por intereses					
Cuentas corrientes	103.2	98.7	93.7	-5.1%	-9.3%
Certificados de depósito a término	838.9	937.2	948.4	1.2%	13.1%
Cuentas de ahorro	362.5	392.5	427.1	8.8%	17.8%
Total intereses sobre depósitos	1,304.7	1,428.4	1,469.2	2.9%	12.6%
Operaciones de mercado monetario	77.6	123.1	84.5	-31.4%	8.8%
Créditos de bancos y otros	234.5	238.9	220.4	-7.7%	-6.0%
Bonos en circulación	287.5	332.8	359.4	8.0%	25.0%
Obligaciones con entidades de fomento	35.4	37.1	38.5	3.9%	8.9%
Total intereses sobre obligaciones financieras	635.0	731.9	702.7	-4.0%	10.7%
Total gasto de intereses	1,939.7	2,160.3	2,172.0	0.5%	12.0%
Ingresos netos por intereses	2,729.5	2,895.4	2,925.5	1.0%	7.2%



El margen neto de intereses creció 7.2% siendo Ps 2,925.5 para 1T20 frente a 1T19 y creció 1.0% frente a 4T19. El crecimiento frente al 1T19 se debe a un incremento del 9.2% en el ingreso total de intereses que fue parcialmente contrarrestado por un incremento del 12.0% en el gasto total de intereses.

Nuestro margen neto de interés⁽¹⁾ fue 4.8% para 1T20, 5.6% para 4T19 y 5.7% para 1T19. El margen neto de cartera fue 6.1% para 1T20 y 6.4% en 4T19 y 1T19. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue -1.7% en 1T20, 2.0% en 4T19, y 2.6% para 1T19.

En Colombia, nuestro margen neto de intereses fue 4.0% para 1T20, 5.0% para 4T19, y 5.4% en 1T19. El margen neto de intereses de cartera fue 5.6% para 1T20, 5.7% para 4T19, y 6.1% en 1T19. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue -3.3% en 1T20 frente a 1.6% en 4T19 y 2.6% en 1T19.

En Centroamérica, nuestro margen neto de intereses fue 6.4% para 1T20, 7.1% para 4T19, y 6.4% en 1T19. El margen neto de intereses de cartera fue 7.0% para 1T20, 7.8% para 4T19, y 7.0% en 1T19. Por otra parte, el margen neto de inversiones fue 2.7% para 1T20 y 4T19 frente a 2.8% en 1T19.

2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros creció 24.4% hasta Ps 1,036.5 en 1T20 frente a 1T19 y 12.4% frente a 4T19.

Pérdida neta por deterioro de activos financieros	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	933.2	1,030.6	1,101.4	6.9%	18.0%
Deterioro de otros activos financieros	(22.9)	(5.3)	14.8	N.A	-164.8%
Recuperación de castigos	(77.2)	(103.3)	(79.7)	-22.8%	3.3%
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	833.1	922.1	1,036.5	12.4%	24.4%

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.3% para 1T20 y 4T19 y 2.2% para 1T19. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.2% para 1T20, 2.1% para 4T19, y 2.0% para 1T19.

(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 5.3% para 1T20, 5.6% para 4T19, y 5.5% para 1T19.



3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	1T19	4T19	1T20	1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Ingresos por comisiones y honorarios					
Comisiones bancarias ⁽¹⁾	1,028.0	1,242.0	1,109.0	-10.7%	7.9%
Actividades fiduciarias	80.7	82.7	81.4	-1.6%	0.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	255.5	293.2	307.7	5.0%	20.4%
Servicios de almacenamiento	41.0	40.4	36.7	-9.1%	-10.5%
Total comisiones e ingresos por servicios	1,405.2	1,658.3	1,534.8	-7.4%	9.2%
Gastos por comisiones y honorarios	146.2	164.4	189.0	15.0%	29.2%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,259.0	1,494.0	1,345.8	-9.9%	6.9%
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,923.5	2,774.3	2,463.6	-11.2%	28.1%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,348.9	2,235.2	1,629.9	-27.1%	20.8%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	574.5	539.0	833.7	54.7%	45.1%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	108.2	(36.2)	1,101.2	N.A.	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	53.7	55.2	73.3	32.6%	36.4%
Otros ingresos					
Ganancia neta por diferencia en cambio	166.1	337.4	(1,147.8)	N.A.	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	5.9	8.6	94.3	N.A.	N.A.
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6.0	5.2	28.6	N.A.	N.A.
Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾	123.2	56.9	148.2	160.4%	20.2%
Utilidad en valoración de activos	4.6	12.2	3.3	-72.5%	-26.7%
Otros ingresos de la operación	80.1	105.9	69.1	-34.7%	-13.7%
Total otros ingresos	385.9	526.2	(804.3)	N.A.	N.A.
Total de ingresos diferentes a intereses	2,381.3	2,578.3	2,549.6	-1.1%	7.1%

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

⁽²⁾ Incluye los dividendos y método de participación

3.1 Ingreso neto por comisiones y honorarios

El ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 6.9% hasta Ps 1,345.8 para 1T20 frente a 1T19 y decreció 9.9% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 9.2% hasta Ps 1,534.8 en 1T20 frente a 1T19 y decreció 7.4% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto por comisiones y honorarios creció 1.3% y decreció 11.3%, respectivamente. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 4.2% en el último año y decreció 8.5% en el trimestre. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios creció 10.3% en el último año y decreció 11.5% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto decreció 1.8% en el último año y 14.3% 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 45.1% hasta Ps 833.7 para 1T20 frente a 1T19 y 54.7% durante el trimestre. El incremento frente al 4T19 y 1T19 se explica principalmente por mayores ingresos en las inversiones en las concesiones y Promigas.



3.3 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	183.2	131.3	(204.2)	N.A	N.A
Ingreso neto en instrumentos derivados	(82.3)	(179.3)	1,160.5	N.A	N.A
Otros ingresos negociables en derivados	7.2	11.9	144.8	N.A.	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	108.2	(36.2)	1,101.2	N.A	N.A.

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 1T20 fueron Ps -804.3 principalmente como resultado de una pérdida neta por diferencia en cambio que se contrarrestó parcialmente por los resultados del ingreso neto en instrumentos derivados.

4. Otros gastos

Los otros gastos totales del 1T20 fueron Ps 2,576.4, incrementando 12.7% frente a 1T19 y decreció 9.6% frente a 4T19 (7.4% y -10.8% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Nuestro ratio de eficiencia, medido como el total de otros gastos sobre el total de ingresos, fue 47.1% en 1T20, 52.1% en 4T19 y 44.7% en 1T19. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 3.4% en 1T20, 4.1% en 4T19, y 3.5% en 1T19.

En Colombia, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos fue 42.7% en 1T20, 49.5% en 4T19, y 39.6% en 1T19. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 2.9% en 1T20, 3.6% en 4T19, y 3.1% en 1T19.

En Centroamérica, nuestro ratio de eficiencia medido como total otros gastos sobre el total de ingresos, fue 54.7% en 1T20, 56.6% en 4T19, y 56.0% en 1T19. El ratio anualizado como porcentaje del total de activos promedio fue 4.7% en 1T20, 5.3% en 4T19, y 4.6% en 1T19.

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 1T20, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 645.6, mostrando un crecimiento de 8.7% frente a 1T19 y un crecimiento de 13.7% frente a 4T19. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 48.0% en 1T20, 44.3% en 4T19, y 43.8% en 1T19.



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

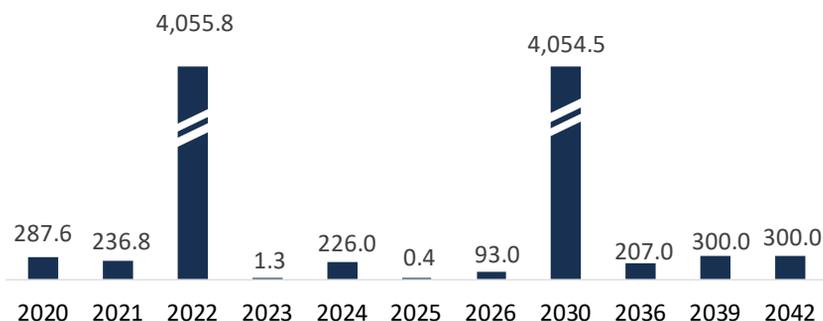
La Holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,661.8 (Ps 430.3 en deuda bancaria y Ps 1,231.5 en bonos denominados en pesos colombianos) al 31 de marzo de 2020. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) y los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2030 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 31 de marzo 2020, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 2.0 miles de millones, o Ps 8,101.7 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 5,561.8 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 9,763.5 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 4,201.7 al 31 de marzo de 2020. Adicional a los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con otros créditos a subsidiarias por Ps 1,987.6.

Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada

Total de activos líquidos al corte de Marzo 31, 2020	
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,636.9
Inversiones de renta fija	158.6
Deuda senior a filiales	766.3
Total de activos líquidos	5,561.8



Al 31 de marzo 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 1.15x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Doble apalancamiento (1)	1.15x	1.14x	1.15x	0.01	0.00
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	2.8x	2.2x	3.2x	0.9	0.4
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	3.9x	3.0x	3.7x	0.7	-0.2
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	5.4x	6.1x	4.0x	-2.1	-1.4

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



Hechos relevantes

El 11 de mayo de 2020, Grupo Aval informó que su filial Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá S.A. Panamá, suscribió el contrato modificado de compraventa de hasta el 100% del capital social de Multi Financial Group, Inc. ("MFG"), matriz del banco panameño Multibank. El contrato fue modificado por acuerdo entre las partes después de que no se cumplieran oportunamente las condiciones requeridas para el cierre de la transacción, previsto para el 28 de abril de 2020.

La transacción ha recibido las aprobaciones regulatorias requeridas y se espera que cierre antes de finalizar el mes de mayo de 2020.

Adicional a la modificación de la fecha de cierre de la transacción, el precio acordado se redujo en un 39%, pasando de representar 1.3 veces el valor patrimonial total de MFG (que incluye \$110 millones de dólares representados en acciones preferenciales), a representar aproximadamente 0.85 veces el valor patrimonial estimado a la fecha de cierre (incluyendo los \$110 millones de dólares representados en acciones preferenciales).

A marzo 31 de 2020, BAC Credomatic contaba con USD 16.6 billones de cartera, USD 17.7 billones de depósitos y USD 3.0 billones de patrimonio. A la vez a la misma fecha MFG contaba con USD 3.4 billones de cartera, USD 2.8 billones de depósitos y USD 576 millones de patrimonio.



ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el grupo financiero más grande de Colombia y a través de BAC Credomatic es el grupo regional más grande y más rentable en Centroamérica. Está conformado por cuatro bancos en Colombia (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), por la administradora de fondos de pensiones y cesantías más grande del país (Porvenir), y por la corporación financiera más grande de Colombia (Corficolombiana). Grupo Aval ejerce control sobre cada una de estas entidades y las consolida en sus resultados.

Contactos de relación con inversionistas

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x23422

E-mail: asanchez@grupoaval.com



Reporte de resultados consolidados para 1T2020

Información reportada en miles de millones

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	1T19	4T19	1T20	△	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,918.5	30,117.2	40,136.8	33.3%	49.1%
Inversiones y activos negociables					
Títulos de deuda	3,243.6	4,673.1	4,883.0	4.5%	50.5%
Instrumentos de patrimonio	3,266.3	3,523.1	3,708.1	5.2%	13.5%
Derivados de negociación	427.0	917.4	2,887.8	N.A.	N.A.
Activos negociables	6,936.9	9,113.7	11,478.9	26.0%	65.5%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test)	27.7	10.1	9.3	-8.4%	-66.6%
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	21,724.5	22,937.1	25,757.0	12.3%	18.6%
Inversiones de deuda a costo amortizado	3,006.6	3,053.1	3,233.7	5.9%	7.6%
Inversiones no negociables	24,758.9	26,000.3	28,999.9	11.5%	17.1%
Instrumentos derivados de cobertura	25.3	166.6	206.0	23.6%	N.A.
Préstamos y partidas por cobrar					
Cartera y leasing comercial	98,265.9	101,655.7	115,112.9	13.2%	17.1%
Comercial y leasing comercial	93,805.1	98,936.7	111,830.7	13.0%	19.2%
Repos e Interbancarios	4,460.7	2,719.0	3,282.2	20.7%	-26.4%
Cartera y leasing consumo	55,607.6	59,840.5	65,205.6	9.0%	17.3%
Cartera y leasing hipotecario	18,620.9	20,221.7	23,228.4	14.9%	24.7%
Cartera y leasing microcrédito	412.8	410.3	403.4	-1.7%	-2.3%
Total cartera de créditos y leasing	172,907.1	182,128.1	203,950.2	12.0%	18.0%
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(8,169.0)	(8,185.8)	(8,883.9)	8.5%	8.8%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	164,738.1	173,942.3	195,066.3	12.1%	18.4%
Otras cuentas por cobrar, neto	9,644.2	11,702.3	13,340.9	14.0%	38.3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	179.6	206.2	284.1	37.8%	58.1%
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	879.9	988.0	996.5	0.9%	13.3%
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	5,590.6	5,783.2	5,886.3	1.8%	5.3%
Activos por derecho de uso	2,118.8	2,125.6	2,379.8	12.0%	12.3%
Propiedades de inversión	899.0	936.8	921.0	-1.7%	2.4%
Activos biológicos	91.4	104.9	108.4	3.4%	18.6%
Activos tangibles	8,699.8	8,950.4	9,295.5	3.9%	6.8%
Plusvalía	7,200.8	7,348.6	8,571.5	16.6%	19.0%
Contratos de concesión	5,874.3	7,521.5	8,068.4	7.3%	37.3%
Otros activos intangibles	1,034.7	1,206.5	1,274.1	5.6%	23.1%
Activos intangibles	14,109.9	16,076.6	17,914.0	11.4%	27.0%
Corriente	654.3	895.2	923.9	3.2%	41.2%
Diferido	245.7	246.6	1,286.1	N.A.	N.A.
Impuesto a las ganancias	900.1	1,141.8	2,210.1	93.6%	145.5%
Otros activos	471.7	427.2	498.7	16.7%	5.7%
Total activos	258,263.0	278,832.6	320,427.8	14.9%	24.1%
Pasivos financieros negociables	522.5	962.4	3,016.1	N.A.	N.A.
Instrumentos derivados de cobertura	85.1	94.3	770.9	N.A.	N.A.
Depósitos de clientes	163,255.1	175,491.4	203,221.5	15.8%	24.5%
Cuentas corrientes	37,743.2	42,449.7	53,059.5	25.0%	40.6%
Certificados de depósito a término	68,362.5	73,225.2	81,071.4	10.7%	18.6%
Cuentas de ahorro	56,637.0	59,352.8	68,701.9	15.8%	21.3%
Otros depósitos	512.3	463.8	388.6	-16.2%	-24.1%
Obligaciones financieras	52,034.9	54,844.6	65,763.4	19.9%	26.4%
Operaciones de mercado monetario	7,298.0	9,240.5	7,768.2	-15.9%	6.4%
Créditos de bancos y otros	21,347.8	19,803.3	25,511.2	28.8%	19.5%
Bonos en circulación	19,979.8	21,918.3	28,684.4	30.9%	43.6%
Obligaciones con entidades de fomento	3,409.3	3,882.5	3,799.6	-2.1%	11.4%
Total pasivos financieros a costo amortizado	215,290.0	230,336.0	268,984.9	16.8%	24.9%
Legales	125.2	194.7	196.6	1.0%	57.0%
Otras provisiones	604.0	674.0	700.4	3.9%	16.0%
Provisiones	729.2	868.6	897.1	3.3%	23.0%
Corriente	434.6	387.3	466.5	20.4%	7.3%
Diferido	2,345.4	2,871.3	2,645.2	-7.9%	12.8%
Pasivos por impuesto de renta	2,779.9	3,258.6	3,111.7	-4.5%	11.9%
Beneficios de empleados	1,262.2	1,235.0	1,295.7	4.9%	2.7%
Otros pasivos	8,555.7	8,729.4	9,321.2	6.8%	8.9%
Total pasivos	229,224.5	245,484.3	287,397.4	17.1%	25.4%
Patrimonio de los intereses controlantes	17,334.9	19,850.6	19,472.2	-1.9%	12.3%
Interés no controlante	11,703.6	13,497.7	13,558.1	0.4%	15.8%
Total patrimonio	29,038.5	33,348.3	33,030.3	-1.0%	13.7%
Total pasivos y patrimonio	258,263.0	278,832.6	320,427.8	14.9%	24.1%



Reporte de resultados consolidados para 1T2020

Información reportada en miles de millones

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	1T19	4T19	1T20	Δ	
				1T20 vs. 4T19	1T20 vs. 1T19
Ingresos por intereses					
Intereses sobre cartera de crédito	4,398.9	4,808.3	4,774.8	-0.7%	8.5%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	270.3	247.4	322.6	30.4%	19.4%
Total ingreso por intereses	4,669.2	5,055.7	5,097.5	0.8%	9.2%
Gasto por intereses					
Cuentas corrientes	103.2	98.7	93.7	-5.1%	-9.3%
Certificados de depósito a término	838.9	937.2	948.4	1.2%	13.1%
Cuentas de ahorro	362.5	392.5	427.1	8.8%	17.8%
Total intereses sobre depósitos	1,304.7	1,428.4	1,469.2	2.9%	12.6%
Operaciones de mercado monetario	77.6	123.1	84.5	-31.4%	8.8%
Créditos de bancos y otros	234.5	238.9	220.4	-7.7%	-6.0%
Bonos en circulación	287.5	332.8	359.4	8.0%	25.0%
Obligaciones con entidades de fomento	35.4	37.1	38.5	3.9%	8.9%
Total intereses sobre obligaciones financieras	635.0	731.9	702.7	-4.0%	10.7%
Total gasto de intereses	1,939.7	2,160.3	2,172.0	0.5%	12.0%
Ingresos netos por intereses	2,729.5	2,895.4	2,925.5	1.0%	7.2%
Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros					
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	933.2	1,030.6	1,101.4	6.9%	18.0%
Deterioro de otros activos financieros	(22.9)	(5.3)	14.8	N.A.	-164.8%
Recuperación de castigos	(77.2)	(103.3)	(79.7)	-22.8%	3.3%
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	833.1	922.1	1,036.5	12.4%	24.4%
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	1,896.4	1,973.3	1,889.0	-4.3%	-0.4%
Ingresos por comisiones y honorarios					
Comisiones bancarias ⁽¹⁾	1,028.0	1,242.0	1,109.0	-10.7%	7.9%
Actividades fiduciarias	80.7	82.7	81.4	-1.6%	0.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	255.5	293.2	307.7	5.0%	20.4%
Servicios de almacenamiento	41.0	40.4	36.7	-9.1%	-10.5%
Total comisiones e ingresos por servicios	1,405.2	1,658.3	1,534.8	-7.4%	9.2%
Gastos por comisiones y honorarios	146.2	164.4	189.0	15.0%	29.2%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,259.0	1,494.0	1,345.8	-9.9%	6.9%
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,923.5	2,774.3	2,463.6	-11.2%	28.1%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,348.9	2,235.2	1,629.9	-27.1%	20.8%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	574.5	539.0	833.7	54.7%	45.1%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	108.2	(36.2)	1,101.2	N.A.	N.A.
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	53.7	55.2	73.3	32.6%	36.4%
Otros ingresos					
Ganancia neta por diferencia en cambio	166.1	337.4	(1,147.8)	N.A.	N.A.
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	5.9	8.6	94.3	N.A.	N.A.
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	6.0	5.2	28.6	N.A.	N.A.
Ingresos de inversiones no consolidadas ⁽²⁾	123.2	56.9	148.2	160.4%	20.2%
Utilidad en valoración de activos	4.6	12.2	3.3	-72.5%	-26.7%
Otros ingresos de la operación	80.1	105.9	69.1	-34.7%	-13.7%
Total otros ingresos	385.9	526.2	(804.3)	N.A.	N.A.
Otros egresos					
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	1.6	0.8	1.8	124.2%	17.6%
Gastos de personal	965.2	1,061.5	1,087.0	2.4%	12.6%
Gastos generales de administración	1,086.5	1,424.6	1,221.6	-14.2%	12.4%
Gastos por depreciación y amortización	207.9	229.8	235.2	2.3%	13.1%
Deterioro de otros activos	3.8	1.2	3.7	N.A.	-1.2%
Otros gastos de operación	21.5	131.8	27.0	-79.5%	26.0%
Total otros egresos	2,286.5	2,849.7	2,576.4	-9.6%	12.7%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	1,991.2	1,701.9	1,862.3	9.4%	-6.5%
Gasto de impuesto a las ganancias	634.6	418.8	516.4	23.3%	-18.6%
Utilidad neta del periodo	1,356.6	1,283.1	1,345.8	4.9%	-0.8%
Utilidad neta del año atribuible:					
Intereses no controlantes	593.8	568.0	645.6	13.7%	8.7%
Intereses controlantes	762.9	715.1	700.2	-2.1%	-8.2%

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

⁽²⁾ Incluye método de participación y dividendos

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 1T20

NIIF



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

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

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

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

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

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

Resultados consolidados para el trimestre

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

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

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

Resultados consolidados para el trimestre



Colombia

67.3% de los Activos



Centroamérica⁽¹⁾

32.7% de los Activos

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

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



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

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

Clientes

Alivios



+32.5 billones
26% Cartera Bruta Total⁽¹⁾



+ US 7.8 billones
46% Cartera Total ⁽¹⁾

Empresarial

- Hemos desembolsado:



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



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



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

Consumo



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



94,788 pensionados han abierto una cuenta de ahorros digital



Fortalecimiento de nuestros canales digitales

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

Al 15 de mayo, 2020

(1) Cartera a Marzo 31, 2020

(2) FNG: Fondo Nacional de Garantías

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

Riesgo de liquidez y de mercado



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



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



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

Riesgo de Crédito



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

Riesgo Operativo y Planes de Continuidad del Negocio



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



Se reforzaron controles de ciberseguridad y se realizaron campañas de concientización



Implementación y cumplimiento de medidas sanitarias

Cuidado de colaboradores y soporte a proveedores

Empleados



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



Comunicación frecuente con nuestros empleados reforzando las acciones preventivas



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

Proveedores



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

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



Apoyamos los países en los que operamos

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



300,000 pruebas diagnósticas



Ventiladores mecánicos y equipos médicos



400,000 mercados

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

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



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



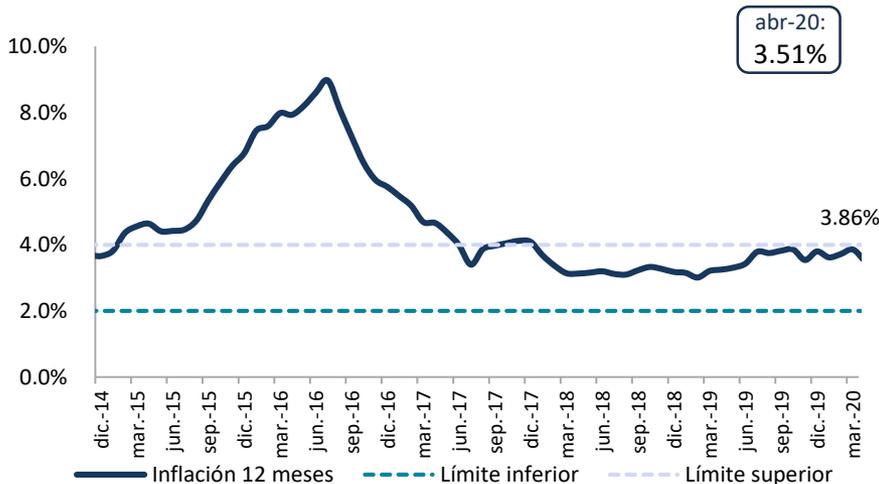
Contexto macroeconómico – Colombia (1 | 2)

Crecimiento del PIB real (%)



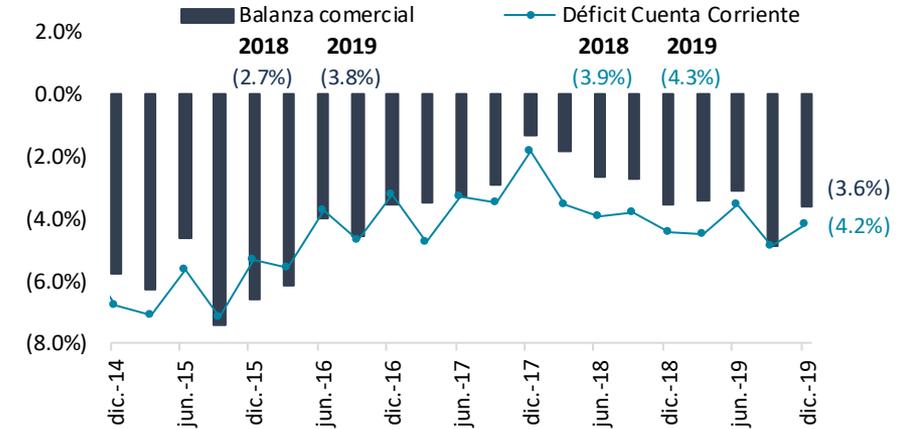
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia y DANE.

Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)

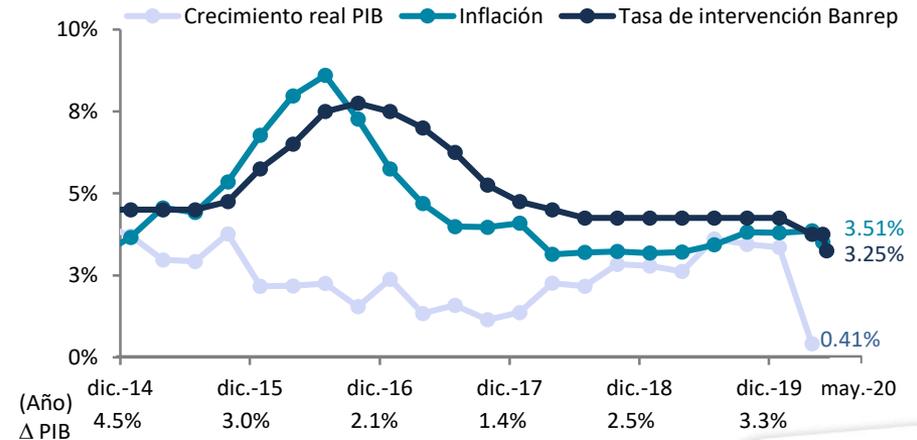


Exportaciones de Petróleo / Total Exportaciones

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

Fuente: Banco de la República de Colombia

Política monetaria del Banco Central

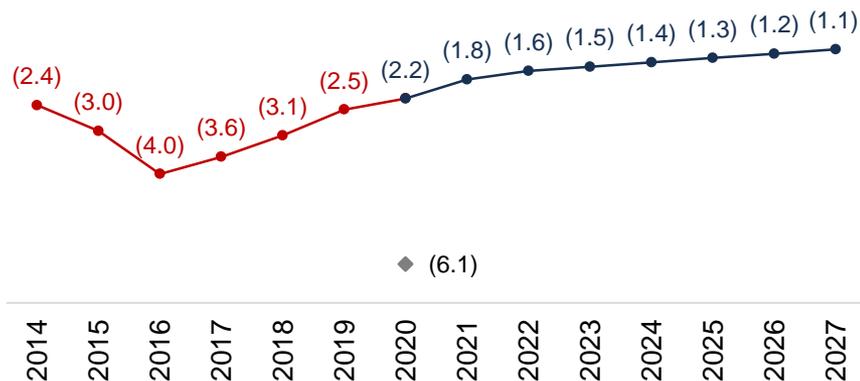


Fuente: Banrep y DANE. PIB a diciembre de 2019. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Contexto macroeconómico – Colombia (2 | 2)

Déficit fiscal actual y proyección

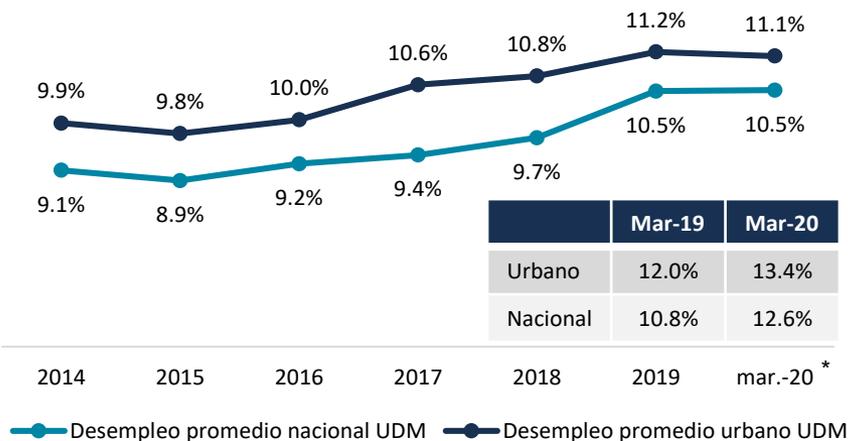
Regla Fiscal (% del PIB)



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

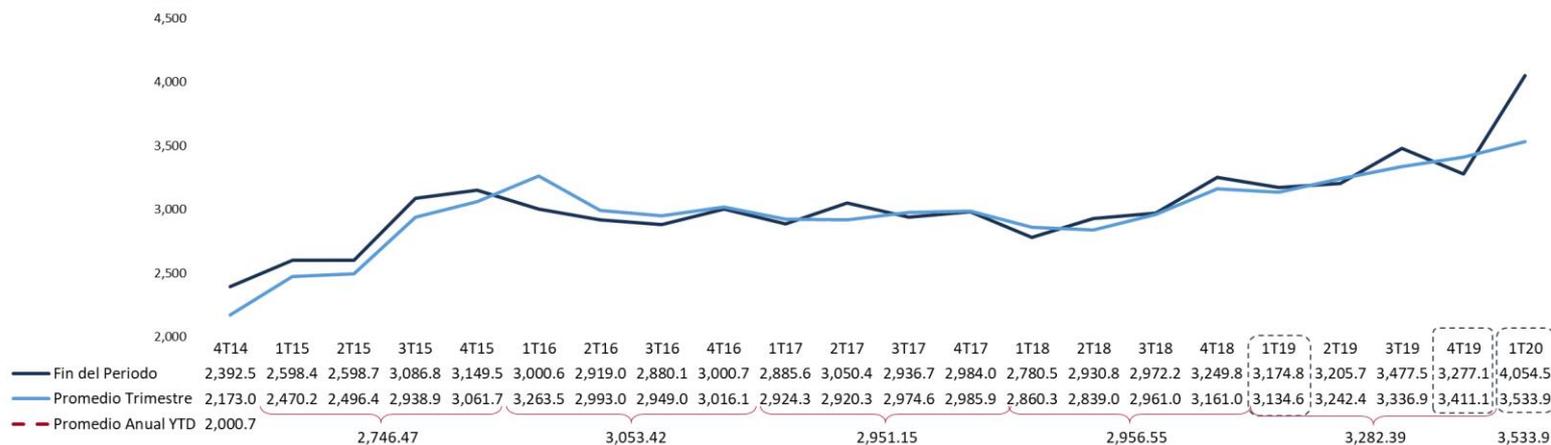
Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones desde 2020

Desempleo (%)



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

Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

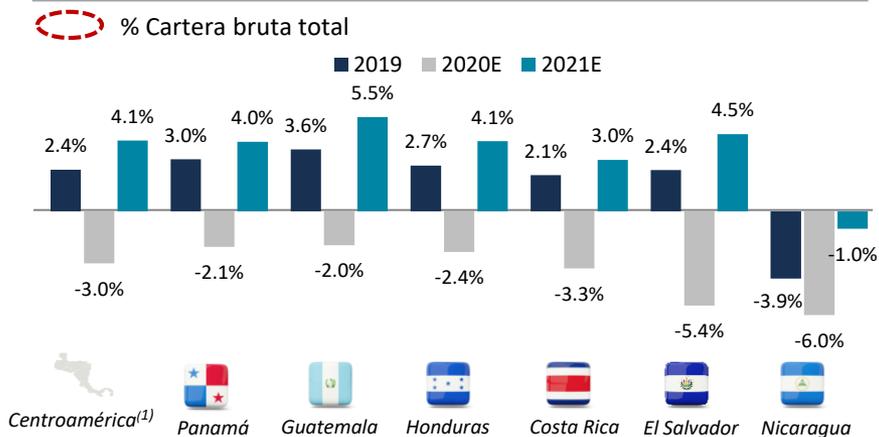


1T20 vs. 1T19	1T20 vs. 4T19
27.7%	23.7%
12.7%	3.6%

Fuente: Banco de la República de Colombia.

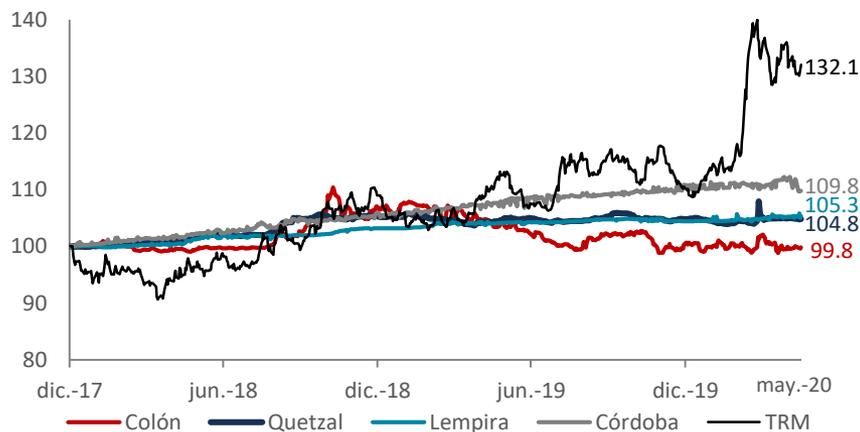
Contexto macroeconómico – Centroamérica

Perspectivas de crecimiento – PIB real



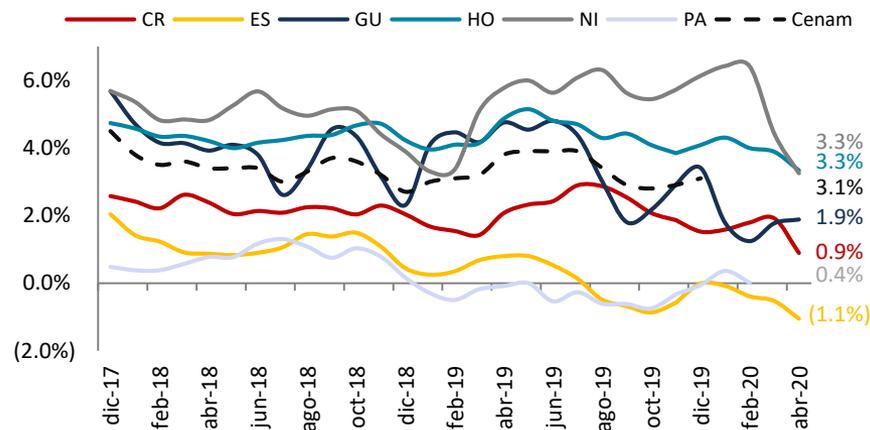
Fuente: FMI WEO abr-20; (1) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América.

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



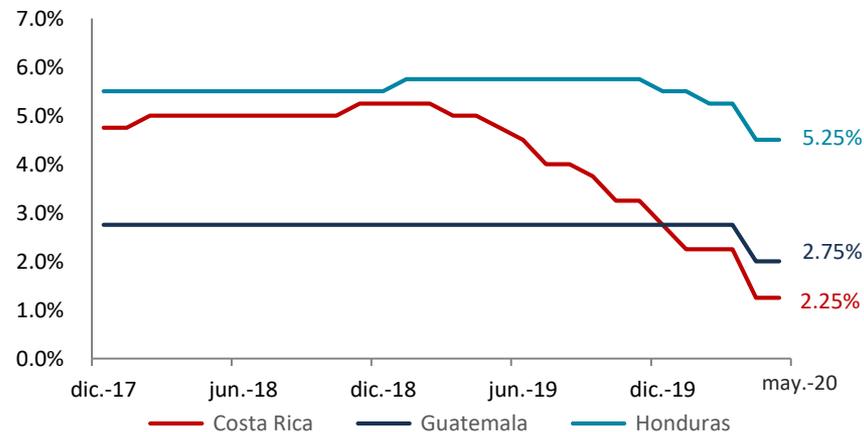
Fuente: Bloomberg

Inflación por país



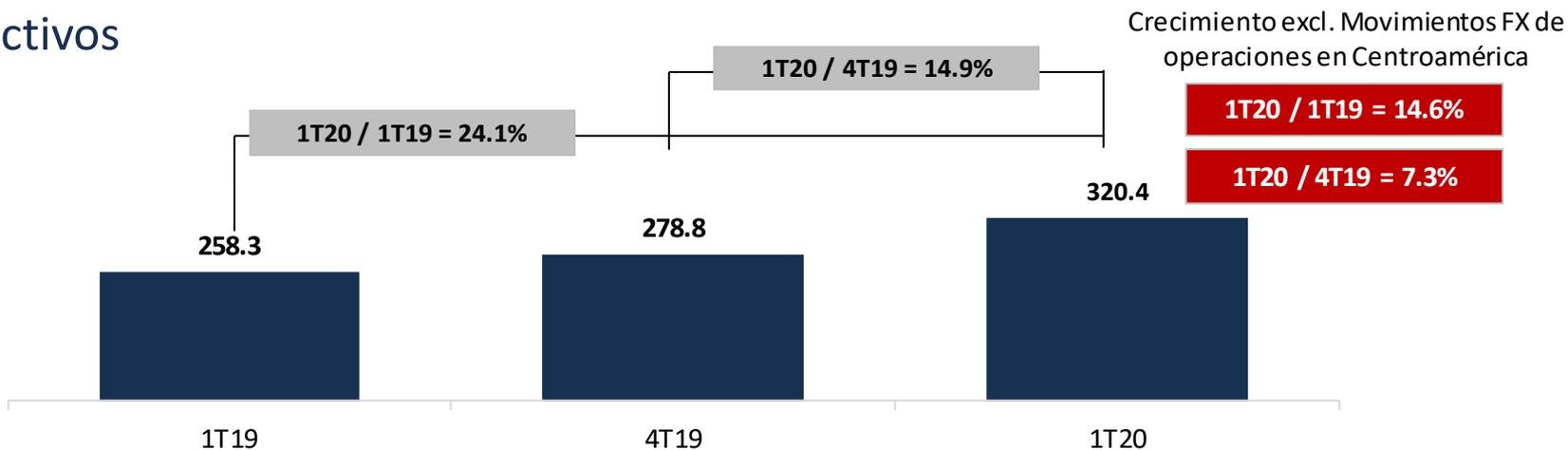
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de CENAM a diciembre de 2019, Panamá a febrero de 2020.

Tasas bancos centrales

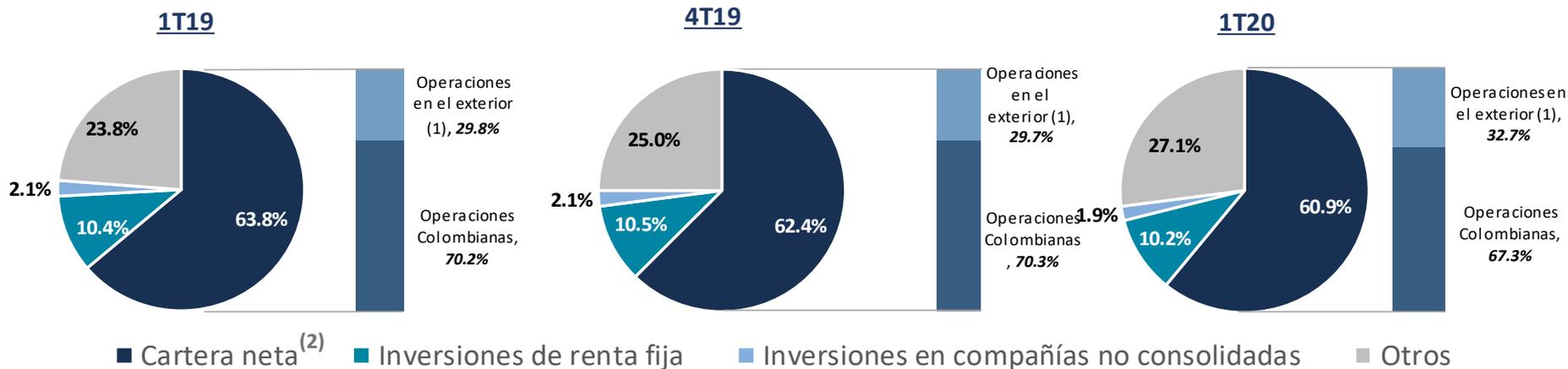


Fuente: SECMCA

Total Activos

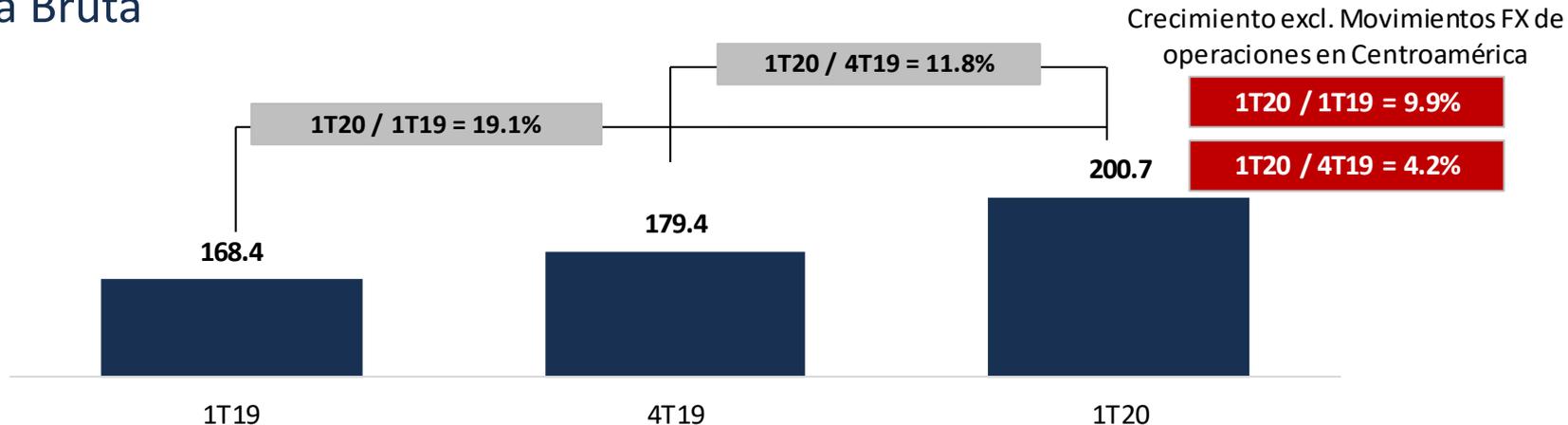


Composición del activo

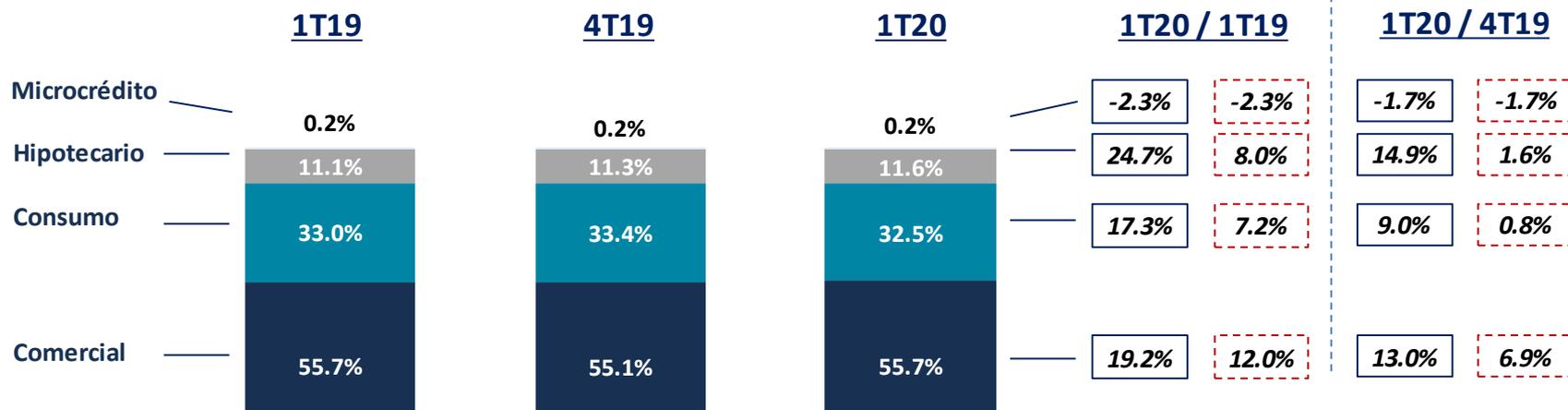


(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta



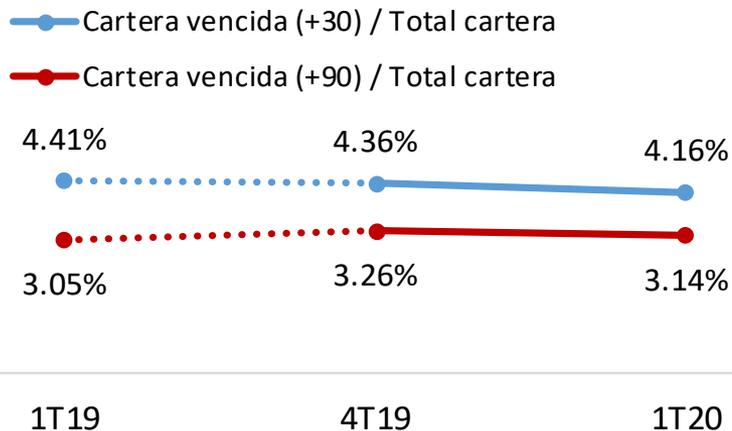
Composición de la cartera



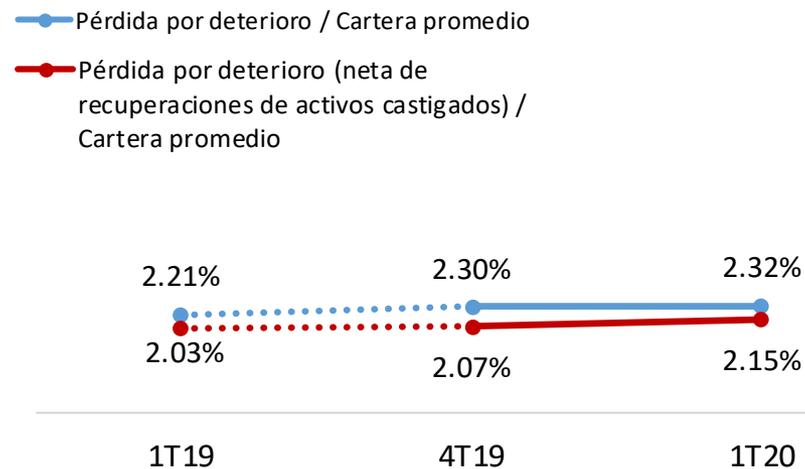
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

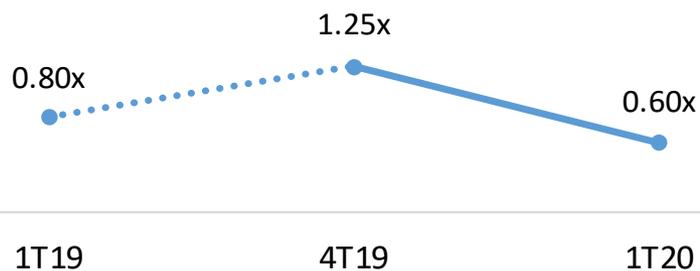
Calidad



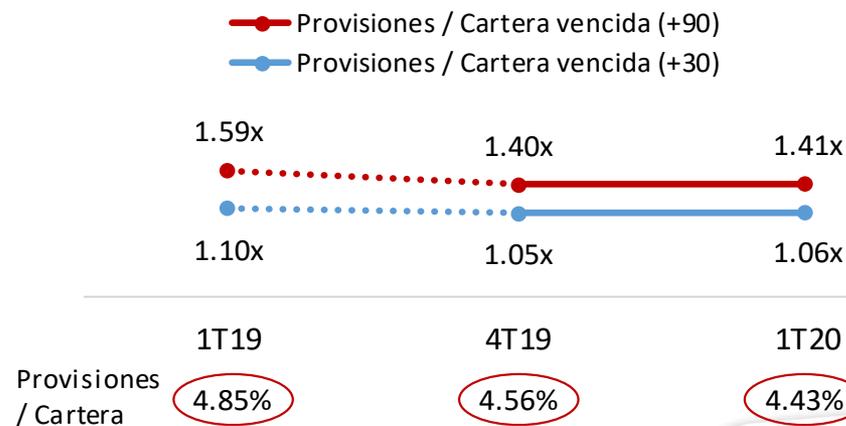
Costo de riesgo



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



Cobertura



Cifras en miles de millones

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

Formación de cartera vencida + 30 días ⁽¹⁾

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

Formación de cartera vencida + 90 días ⁽²⁾

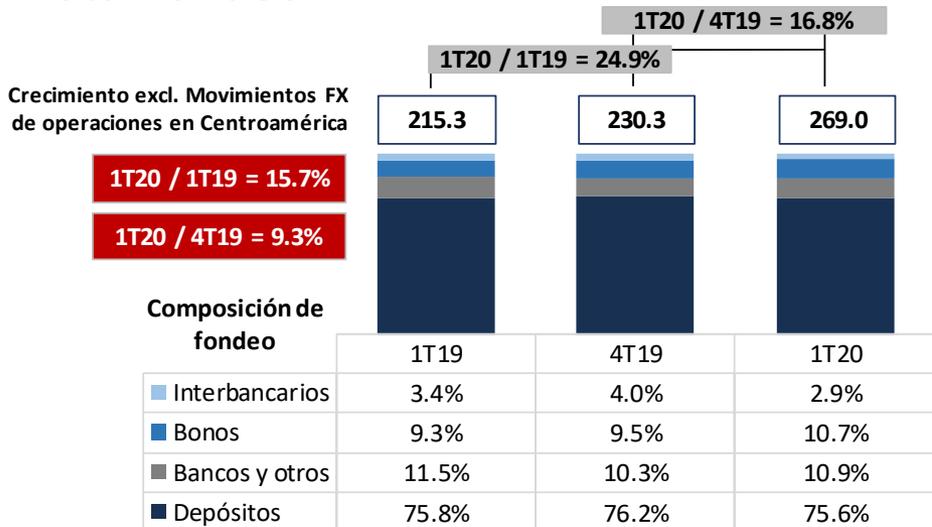
	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20
Saldo Inicial cartera vencida	5,188	5,143	5,491	5,846	5,842
Nueva cartera vencida	988	1,309	1,247	1,826	1,371
Castigos de cartera	(1,034)	(961)	(892)	(1,829)	(907)
Saldo Final NPLs	5,143	5,491	5,846	5,842	6,305

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

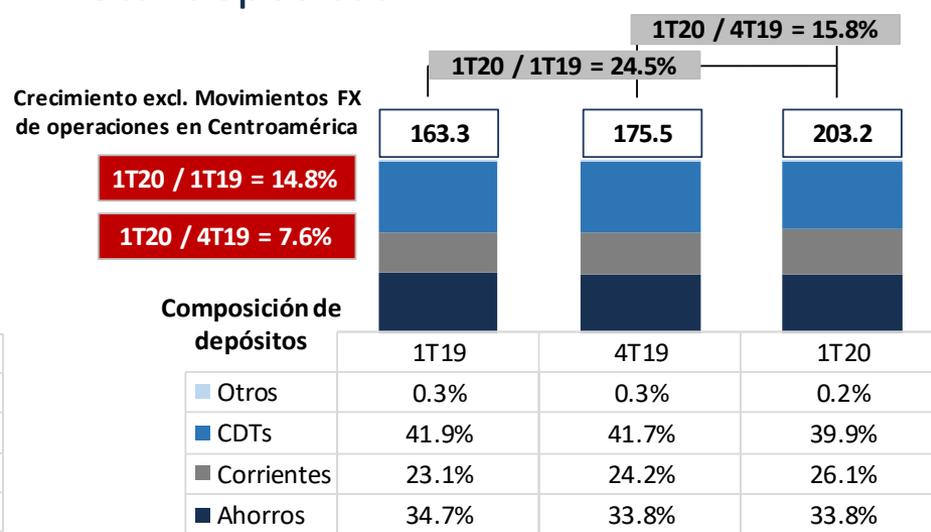
⁽²⁾ Cartera vencida a más de +90 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses. CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días.

Cifras en Billones

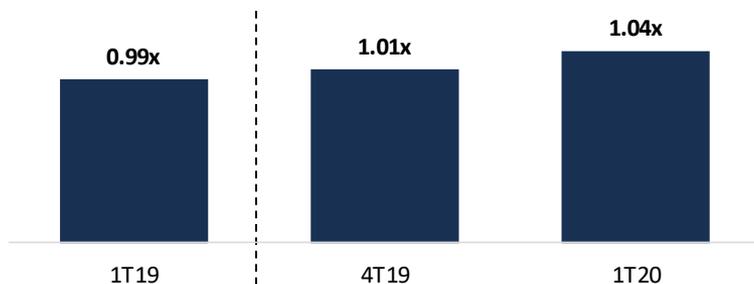
Total fondeo



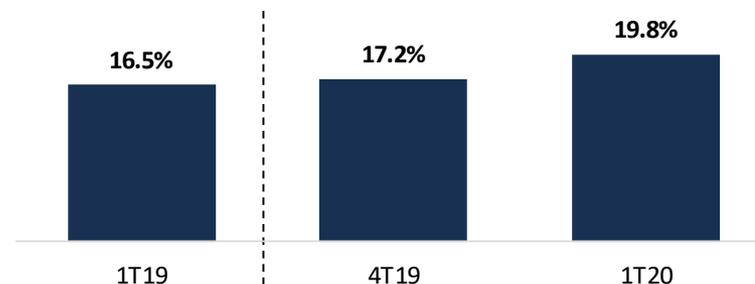
Total depósitos



Depósitos / Cartera neta (%)

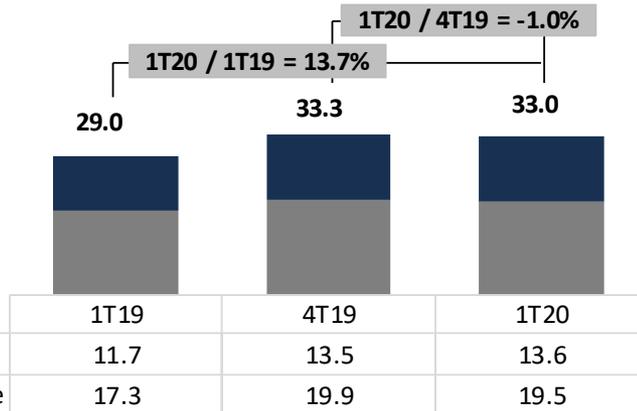


Efectivo/ Depósitos (%)

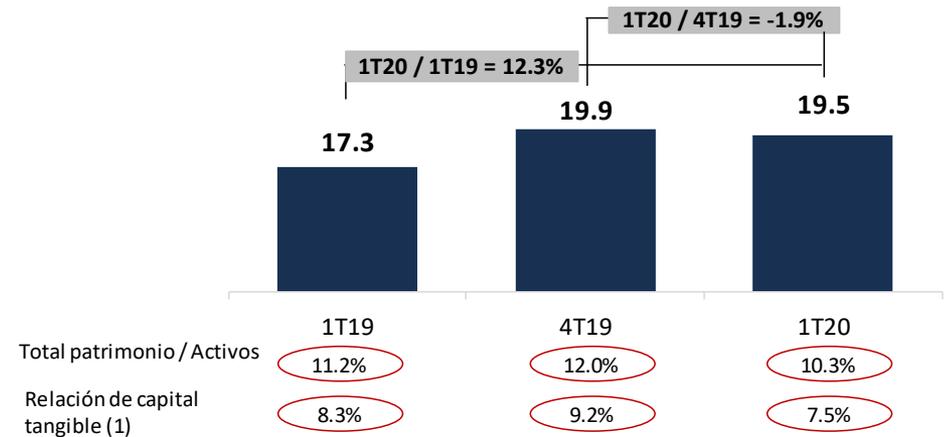


(*) Cartera neta corresponde a cartera bruta más fondos interbancarios y overnight neto de provisiones por deterioro de cartera y cuentas por cobrar.

Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)

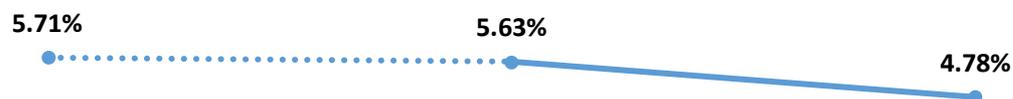


	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			banco popular			Banco AV Villas		
	1T19	4T19	1T20	1T19	4T19	1T20	1T19	4T19	1T20	1T19	4T19	1T20
Capital primario (Tier 1)	9.6	9.1	9.6	10.3	9.6	9.1	9.8	8.5	8.4	9.8	9.7	11.0
Solvencia	13.0	12.8	12.3	12.5	11.8	10.4	11.2	10.6	9.6	10.0	10.7	11.1

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

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

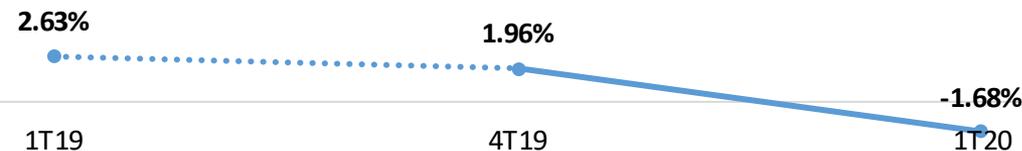
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾

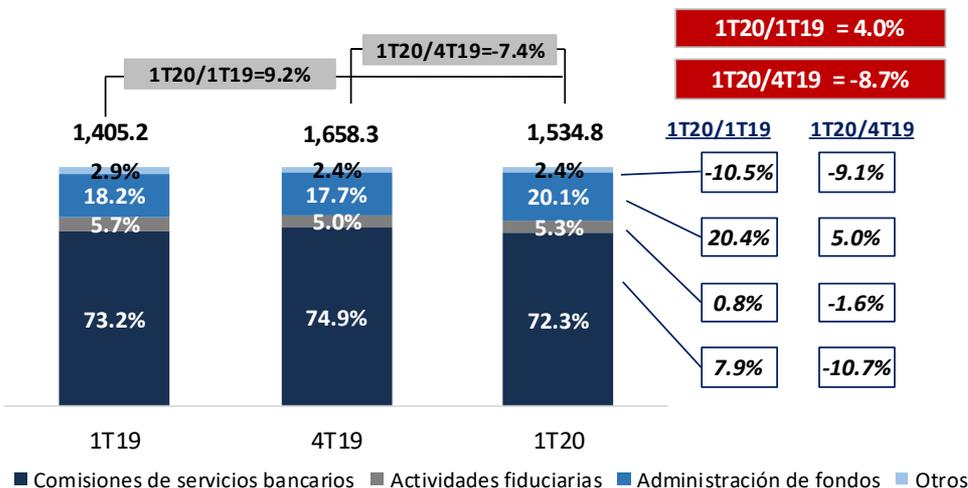


- (1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación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

Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso de comisiones bruto



Sector no financiero ⁽¹⁾

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

(1) Ingreso neto de venta de bienes y servicios

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

■ Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

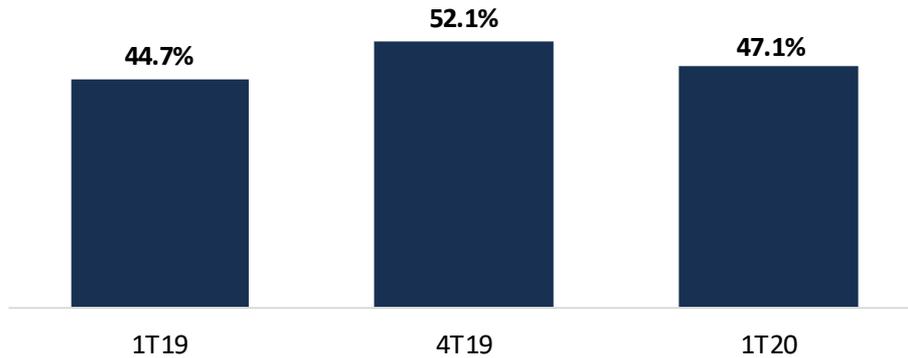
Otros ingresos

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

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

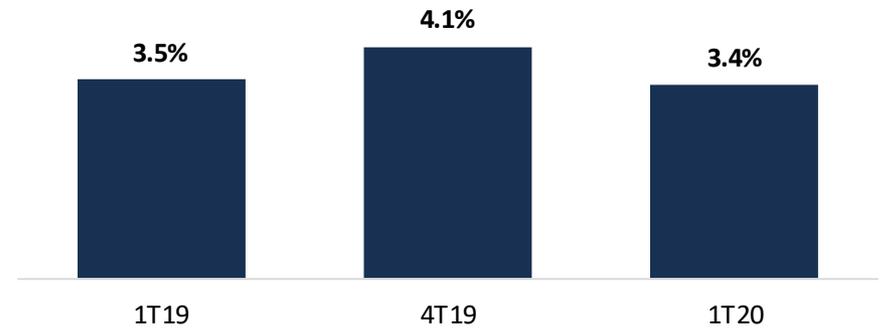
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



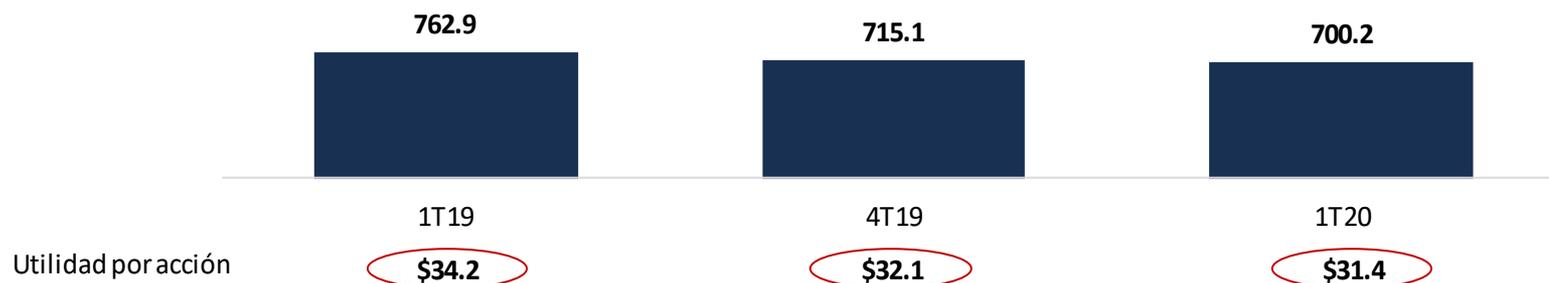
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos totales por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos.

Gasto operacional / Promedio de activos

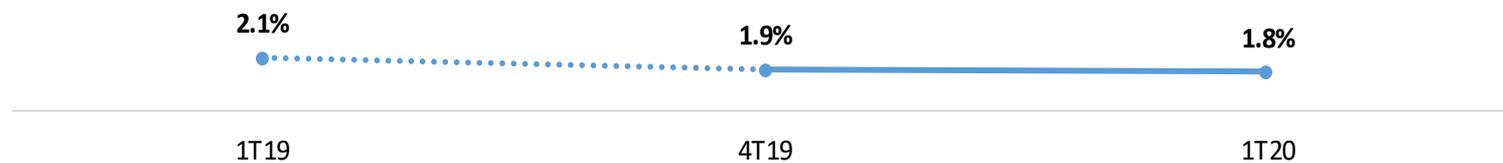


El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

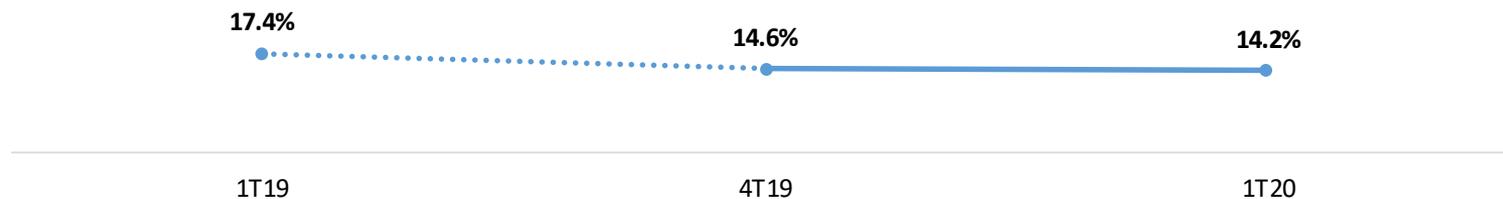
Utilidad neta atribuible a los accionistas



ROAA⁽¹⁾



ROAE⁽²⁾



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

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

Grupo

