



AVAL
LISTED
NYSE



Asamblea General de Accionistas

Informe de Presidente

Estados Financieros separados del primer semestre
de 2016

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a Junio 30 de 2016
- 5 Proyecto de distribución de utilidades

1

Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica

2

Reconocimientos y calificaciones

3

Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

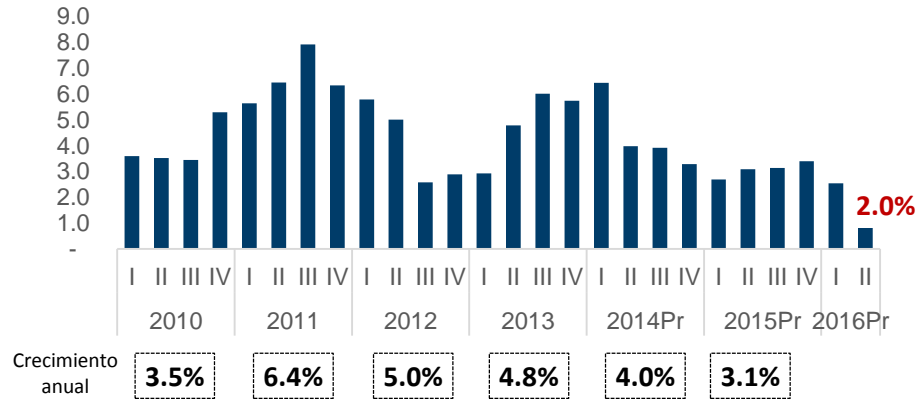
4

Estados financieros separados de Grupo Aval a junio de 2016

5

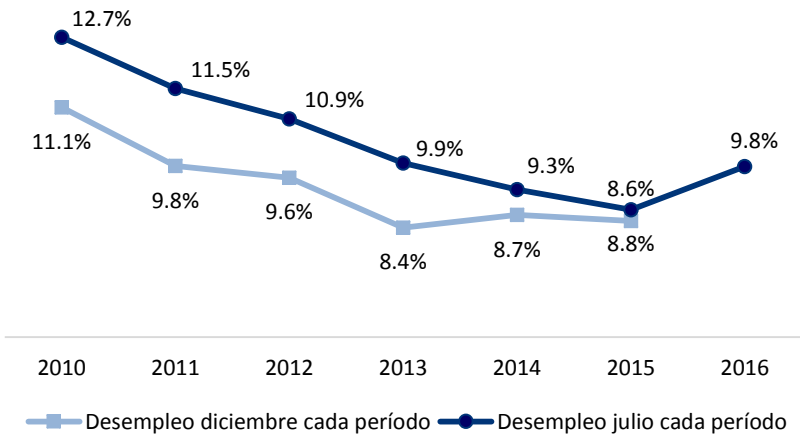
Proyecto de distribución de utilidades

Variación anual % del PIB 2010 - 2016



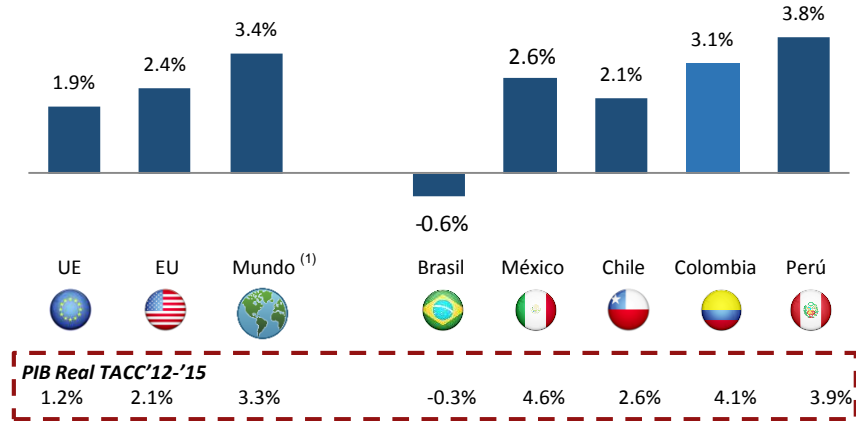
Fuente: DANE

Desempleo



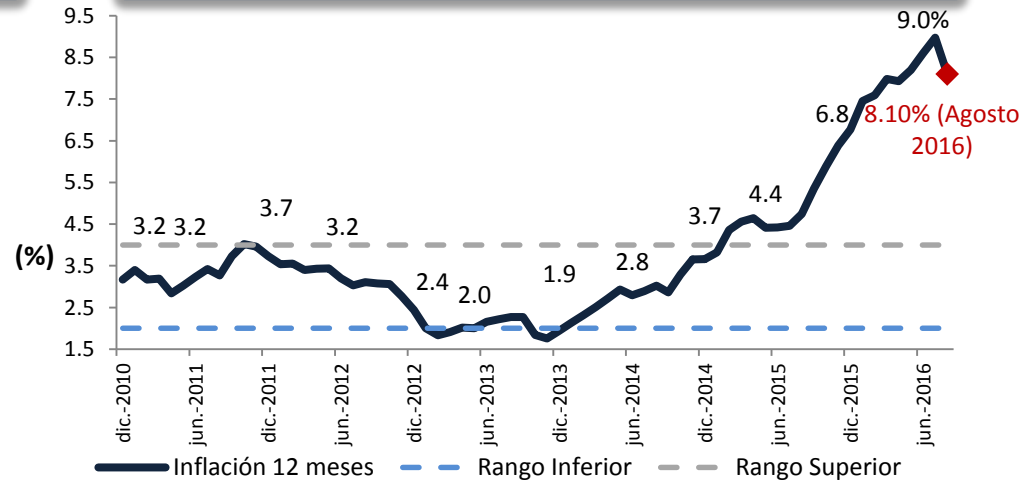
Fuente: DANE

PIB real TACC '15 - '18E - Perspectiva de crecimiento



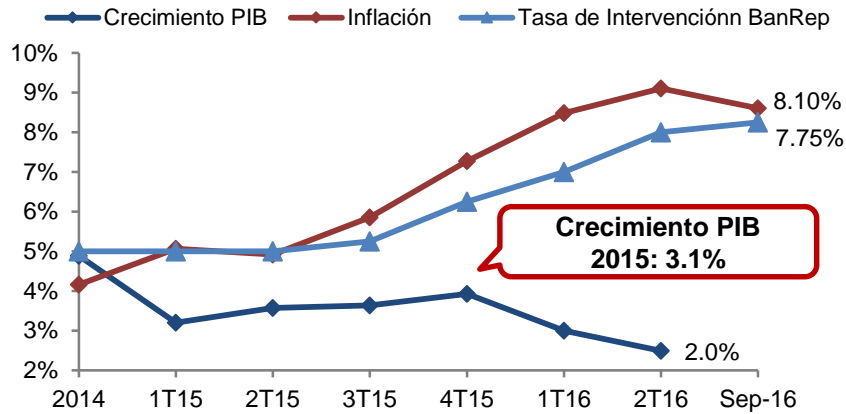
Fuente: FMI datos abril de 2016 información disponible con actualización a julio
 (1) Incluye 189 países los cuales reportan al FMI

Inflación

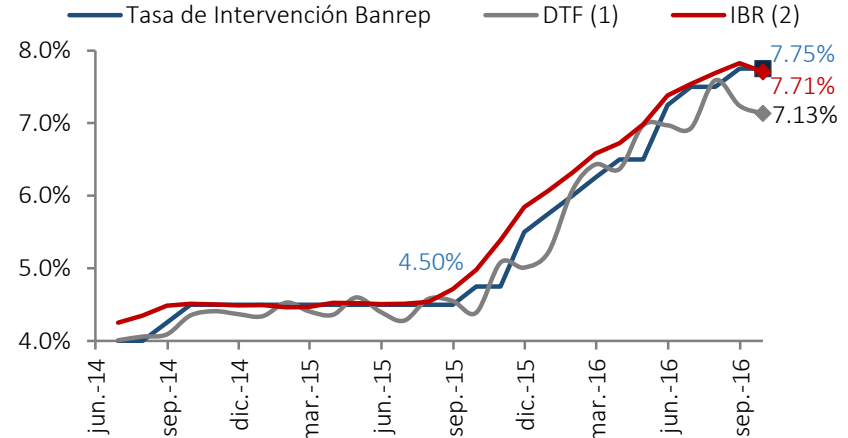


Fuente: Banco de la República

Política Monetaria del Banco Central – el Banco de la República continuó durante el primer semestre de 2016 con su política contraccionista subiendo las tasas de interés. La DTF mostró la misma tendencia alcista.

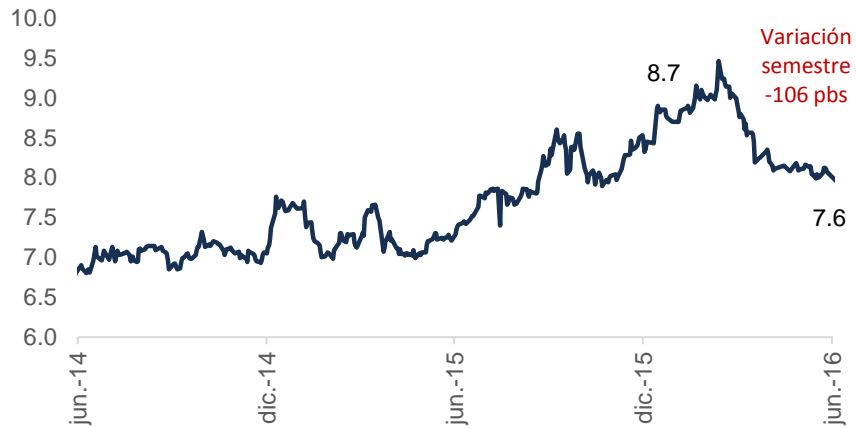


Fuente: Banco de la República y DANE
Dato de inflación corresponde al de Agosto de 2016



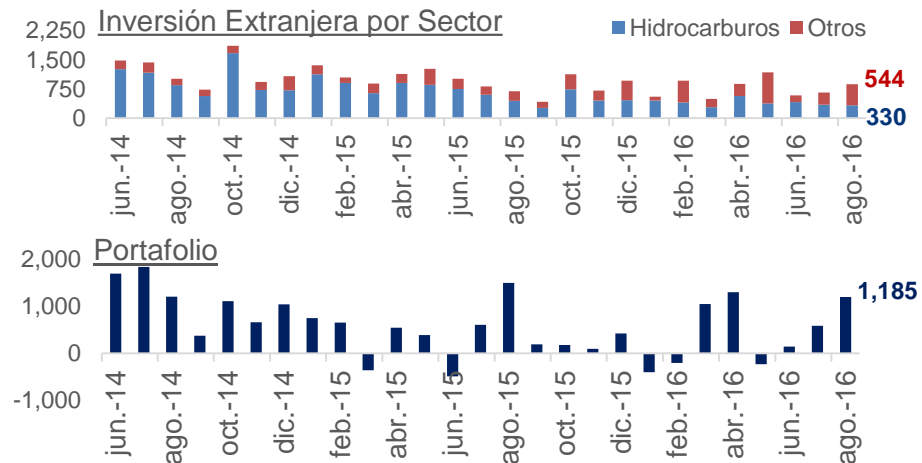
Fuente: Banco de la República de Colombia.
(1) DTF de cierre de período. Último dato de DTF correspondiente al fijado en sept. 23/16.
(2) Tasa interbancaria (IBR) de 3 meses de fin de período

TES 2026 (%)



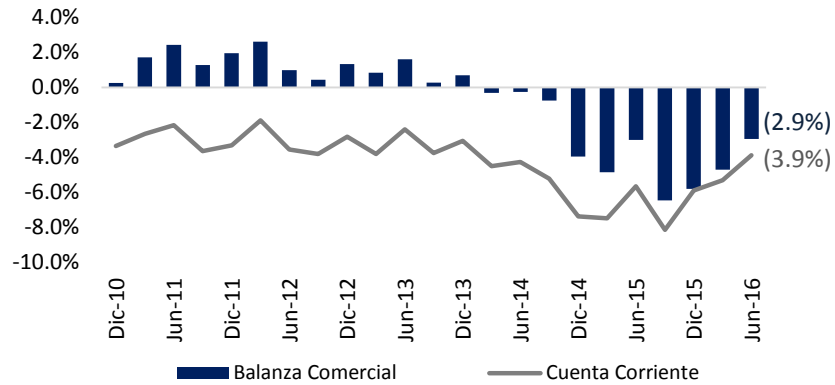
Fuente: Bloomberg

Inversión Extranjera: Directa y de Portafolio (USD MM/mes)



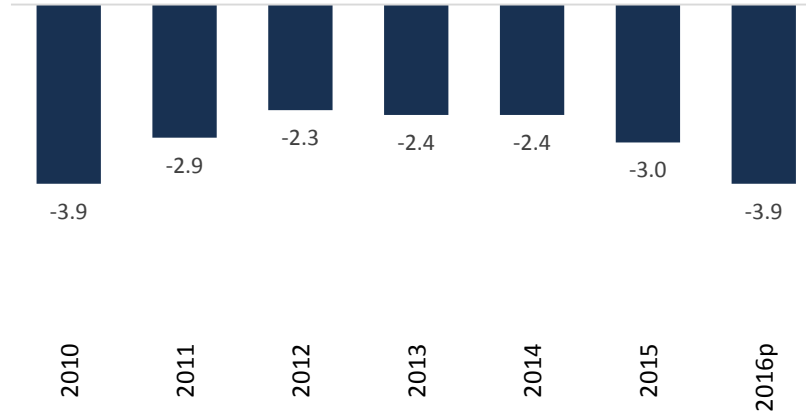
Fuente: Información de Balanza cambiaria

Déficit de cuenta corriente



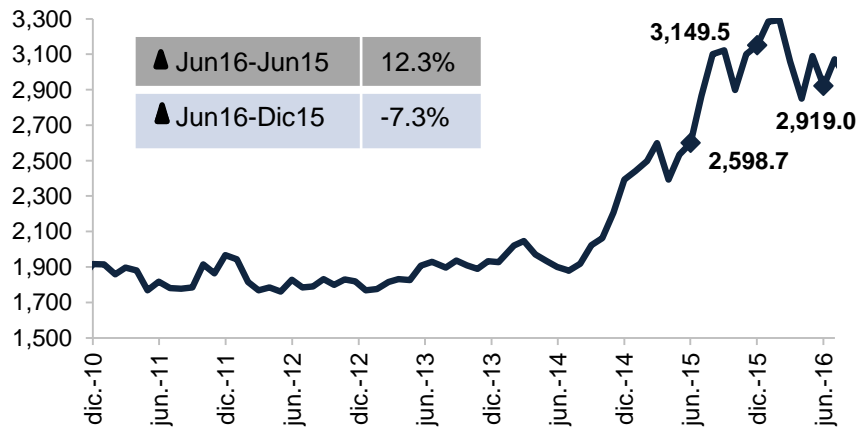
Fuente: Banco de la República y DANE

Déficit fiscal gobierno de Colombia (% PIB)



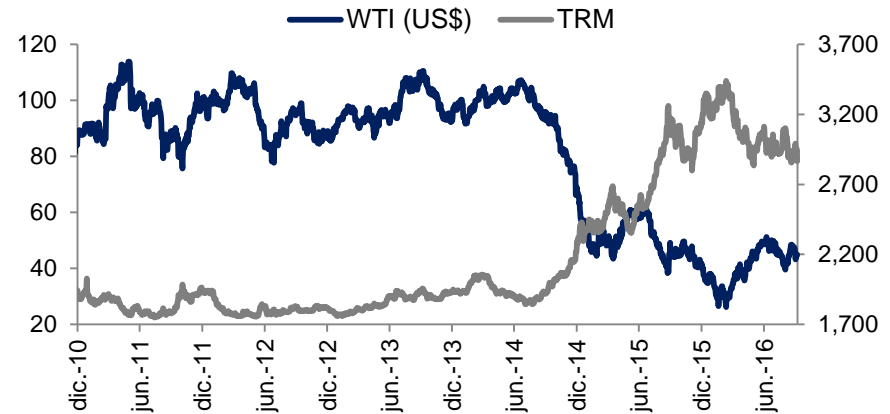
Fuente: Banco de la República y Ministerio de Hacienda

Comportamiento de TRM



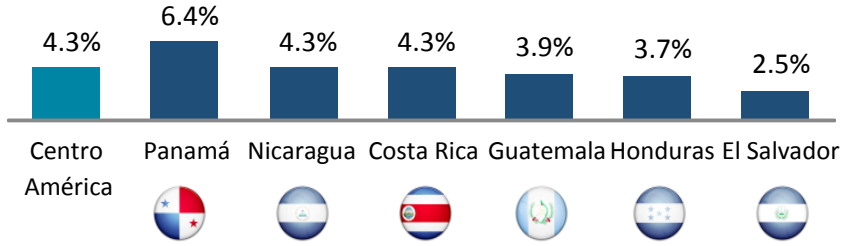
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia y Banco de la República

Evolución precio WTI y TRM: continúa una alta correlación



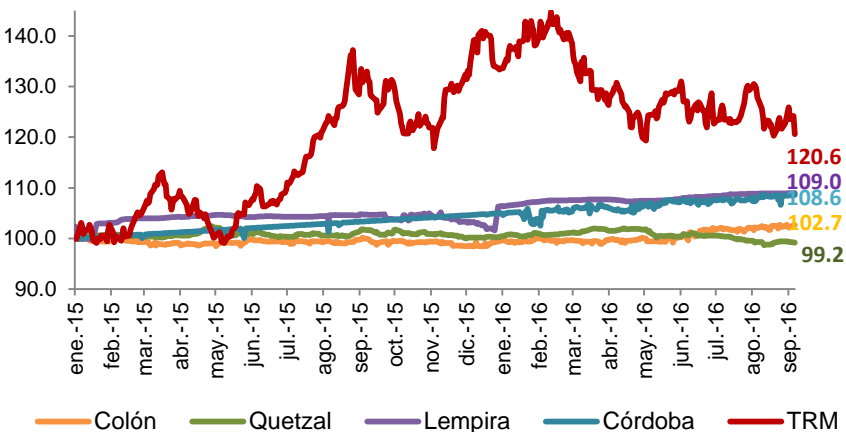
Fuente: Bloomberg

PIB real TACC '15 - '18E - Perspectiva de crecimiento



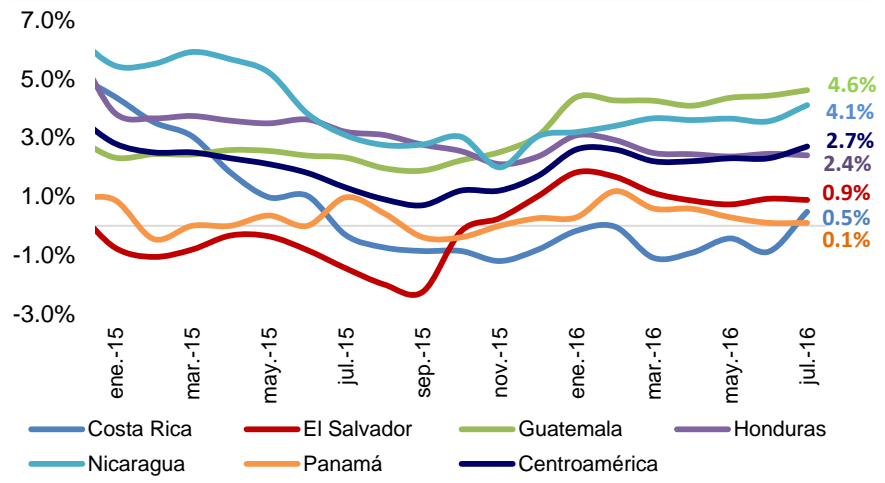
Fuente: FMI (1) Crecimiento agregado de los países de Centroamérica

Tasas de Cambio



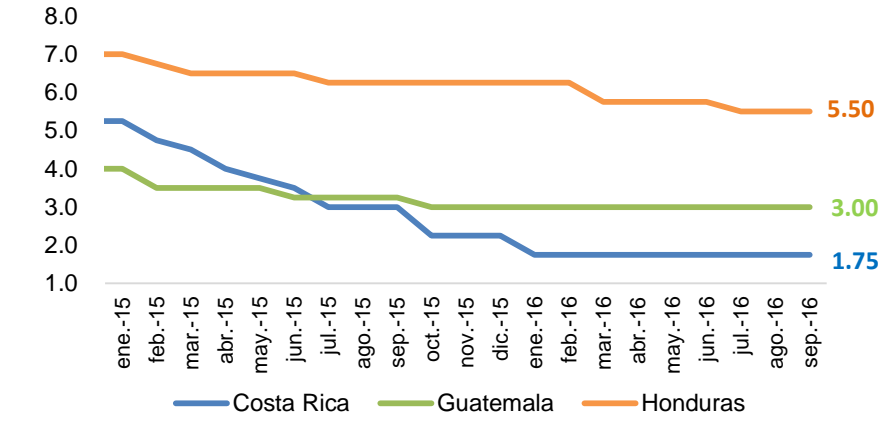
Fuente: Bloomberg

Inflación por país



Fuente: SECMCA

Tasa Bancos Centrales (%)

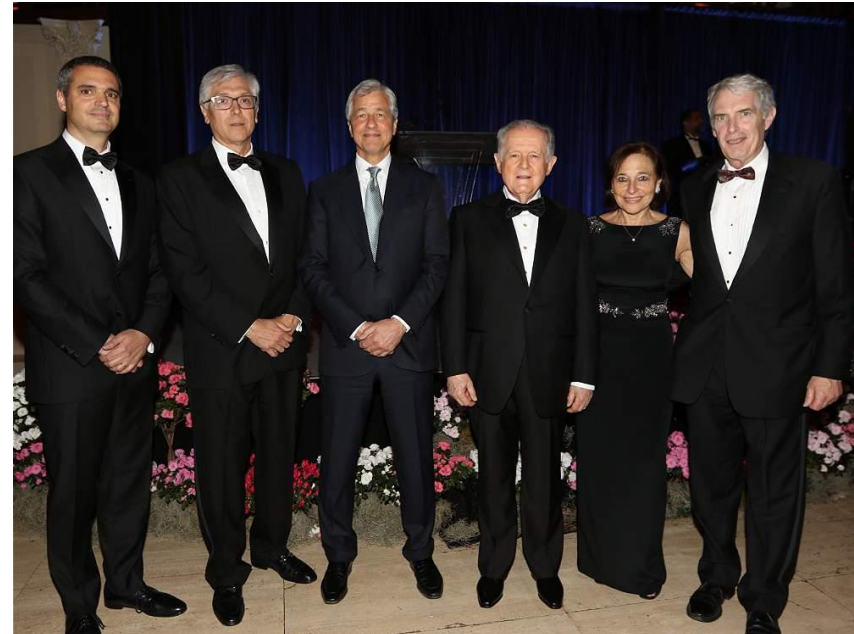


Fuente: SECMCA

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones**
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a junio de 2016
- 5 Proyecto de distribución de utilidades

Americas Society otorgó la Medalla de Oro al Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo

El reconocimiento le fue otorgado el 2 de junio de 2016 por su liderazgo y sus contribuciones a la comunidad de negocios en todo el mundo, por su compromiso con la responsabilidad social y ambiental, y por su activa participación en iniciativas que promueven el arte y la educación en las Américas y a nivel global.



Fuente: Archivo fotográfico de El Tiempo

Algunos Reconocimientos otorgados a Grupo Aval y a nuestras subsidiarias

			
 <p>Emisor comprometido Bolsa de Valores de Colombia</p>	 <p>Emisor comprometido Bolsa de Valores de Colombia</p>	 <p>World Confederation of Businesses (WORLD COB) <i>The Bizz Award 2016: Peak of Success</i></p>	 <p>Euromoney <i>Mejor Banco en Centroamérica y el Caribe 2016</i></p>
 <p>Effie Awards servicios financieros y seguros</p>	 <p>Global Finance <i>Mejor Banco en Comercio Exterior en Colombia</i></p> <p><i>Mejor Proveedor de Moneda Extranjera en Colombia</i></p>	 <p>EFFIE Awards Plata reconocimiento a la innovación y efectividad de la estrategia de comunicación de la Familia Porvenir</p>	
 <p>Effie Awards productos y/o servicios on line</p>	 <p>Euromoney <i>Mejor Banco en Colombia</i></p>	 <p>Premio Nacional a la Excelencia y la Innovación en Gestión - PNEIG 2015</p>	

		Grupo AVILA		Banco Bregel		Banco de Occidente		Banco AVILA		banco popular		Carsolembra		porvenir	
		Moneda extranjera largo plazo	Moneda local largo plazo	Moneda extranjera largo plazo	Moneda local largo plazo	Moneda local largo plazo	Moneda local corto plazo	Moneda local largo plazo	Moneda local largo plazo	Moneda extranjera largo plazo	Moneda local largo plazo				
Nacionales	BRC STANDARD & POOR'S		AAA		AAA	AAA	BRC1+	AAA	AAA						BRC1+
	V&R							AAA	AAA						
Internacionales	MOODY'S	Ba2*		Baa2*	Baa2*										
	Fitch Ratings	BBB*		BBB*	BBB*					BBB*	BBB*				
	STANDARD & POOR'S			BBB-*	BBB-*										

* Outlook Negativo

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias**
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a junio de 2016
- 5 Proyecto de distribución de utilidades

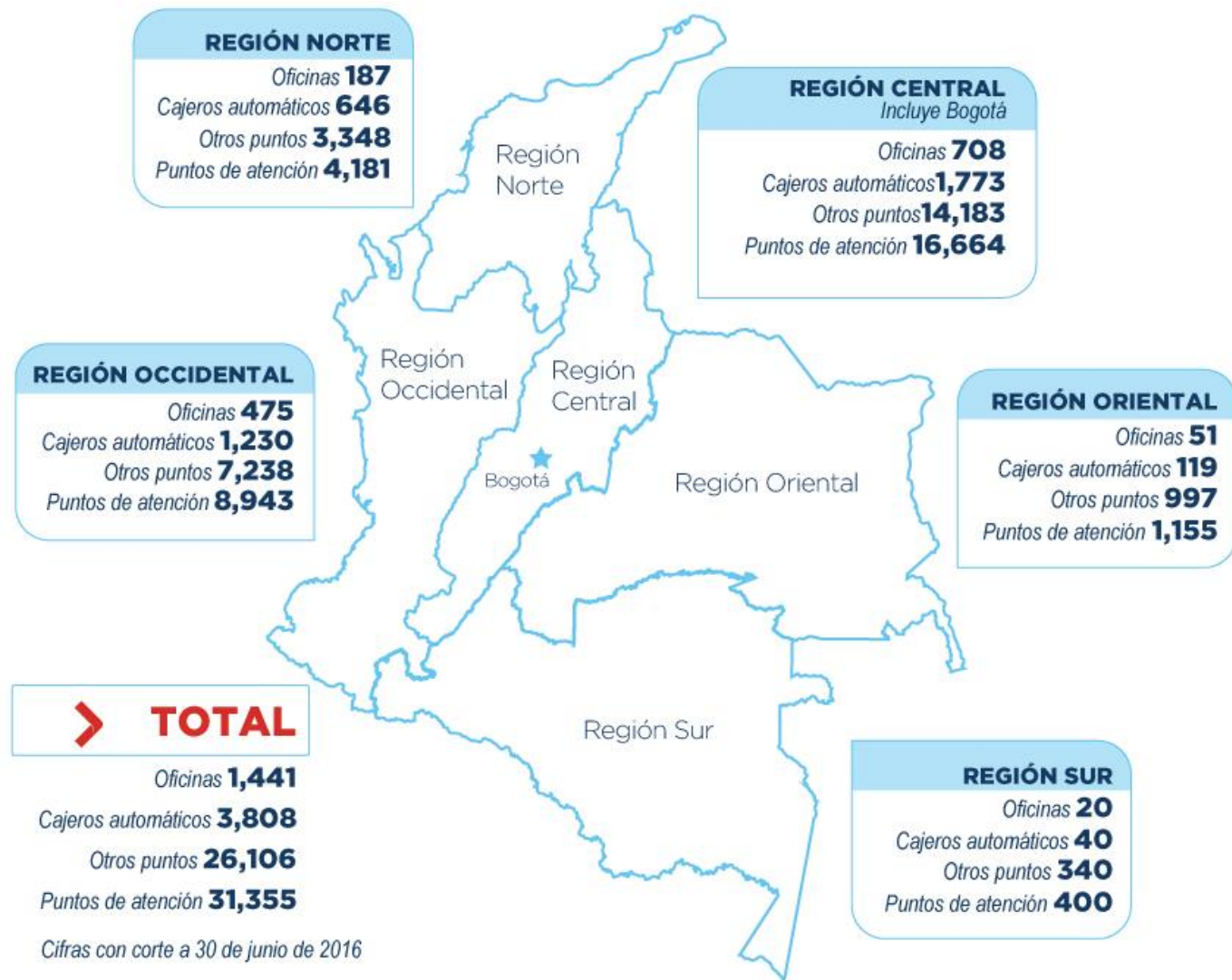
A partir de junio 30 de 2016, Corficolombiana es consolidada directamente en Grupo Aval. Antes de esa fecha era consolidada indirectamente a través de Banco de Bogotá.



(1) A partir de junio de 2016, Corficolombiana consolida directamente en Grupo Aval

Fuente: Grupo Aval. Los porcentajes de participación corresponden a los derechos políticos al 30 de junio de 2016. Los porcentajes de participación incluyen participaciones directas e indirectas.

Presencia de Grupo Aval en Colombia



A través de nuestros más de **31,000** puntos de atención y con el respaldo de más de **53,000** empleados en Colombia prestamos servicios a **10.5 millones de clientes bancarios** y **11.8 millones de afiliados** a nuestros fondos de pensiones y cesantías.

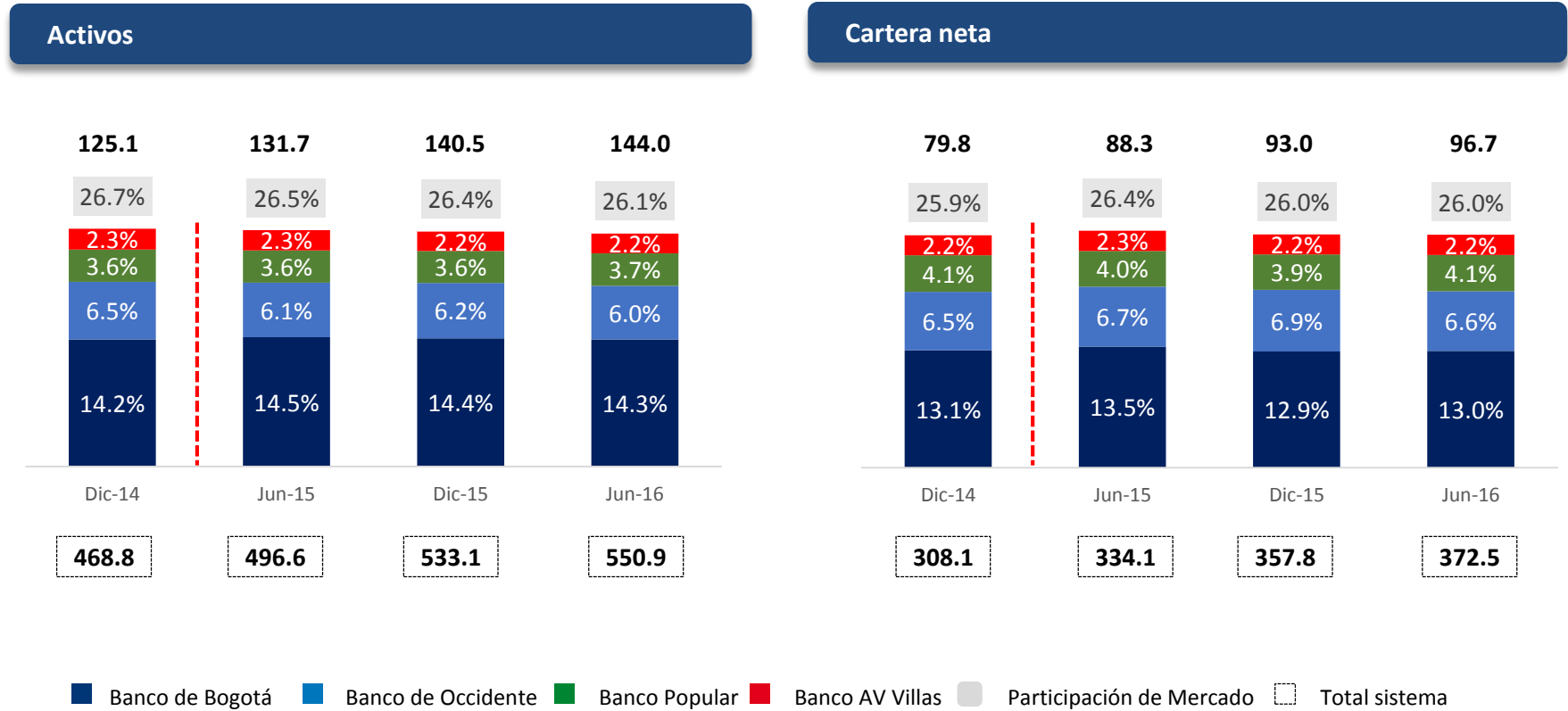
Presencia de Grupo Aval en Centroamérica



En Centroamérica contamos con más de **2,500** puntos de atención y empleamos a más de **24,700** empleados. Prestamos servicios a **3.5 millones de clientes bancarios** regionales.

Evolución de participación de mercado de nuestros bancos (1/3)

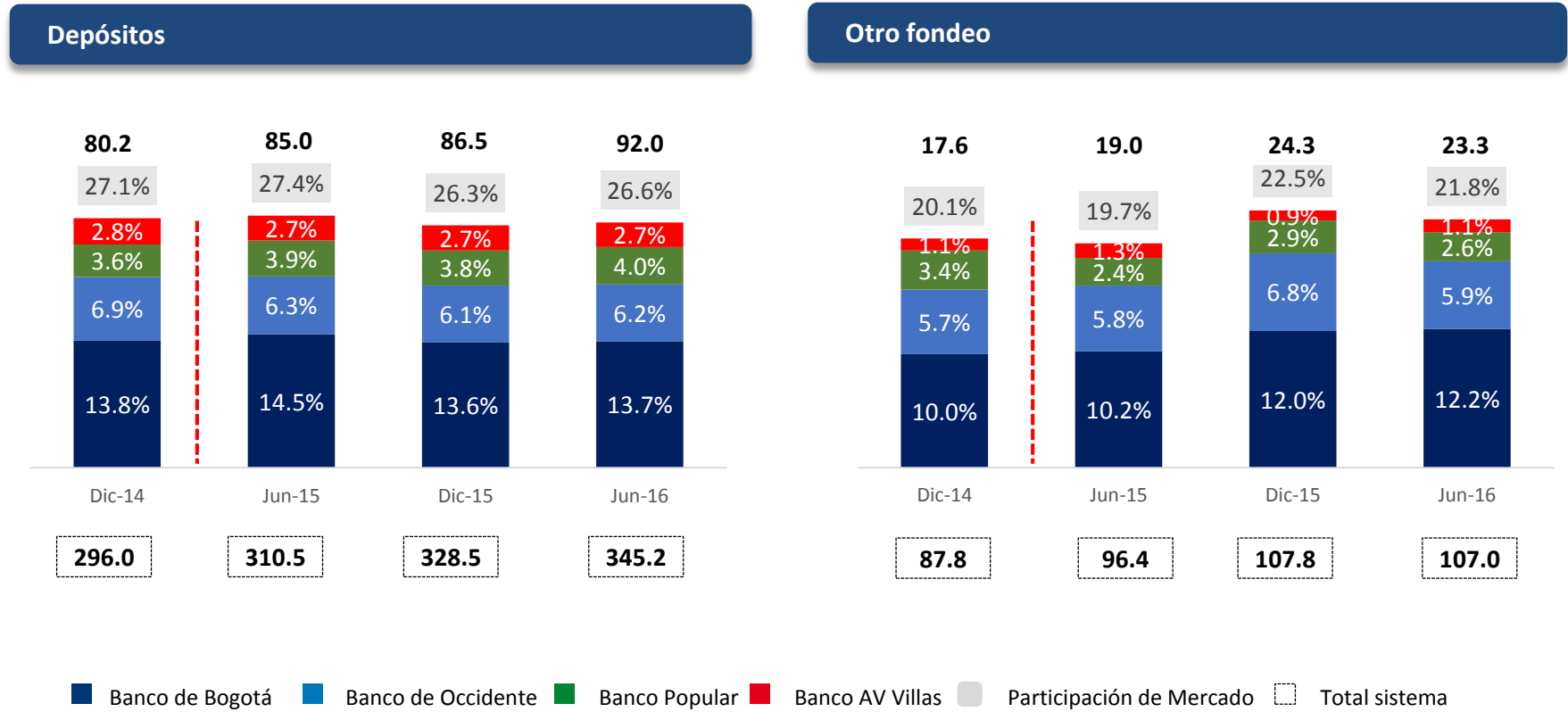
Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial



--- Las cifras antes de la línea roja están en Banking GAAP, después de ésta están en NIIF.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval

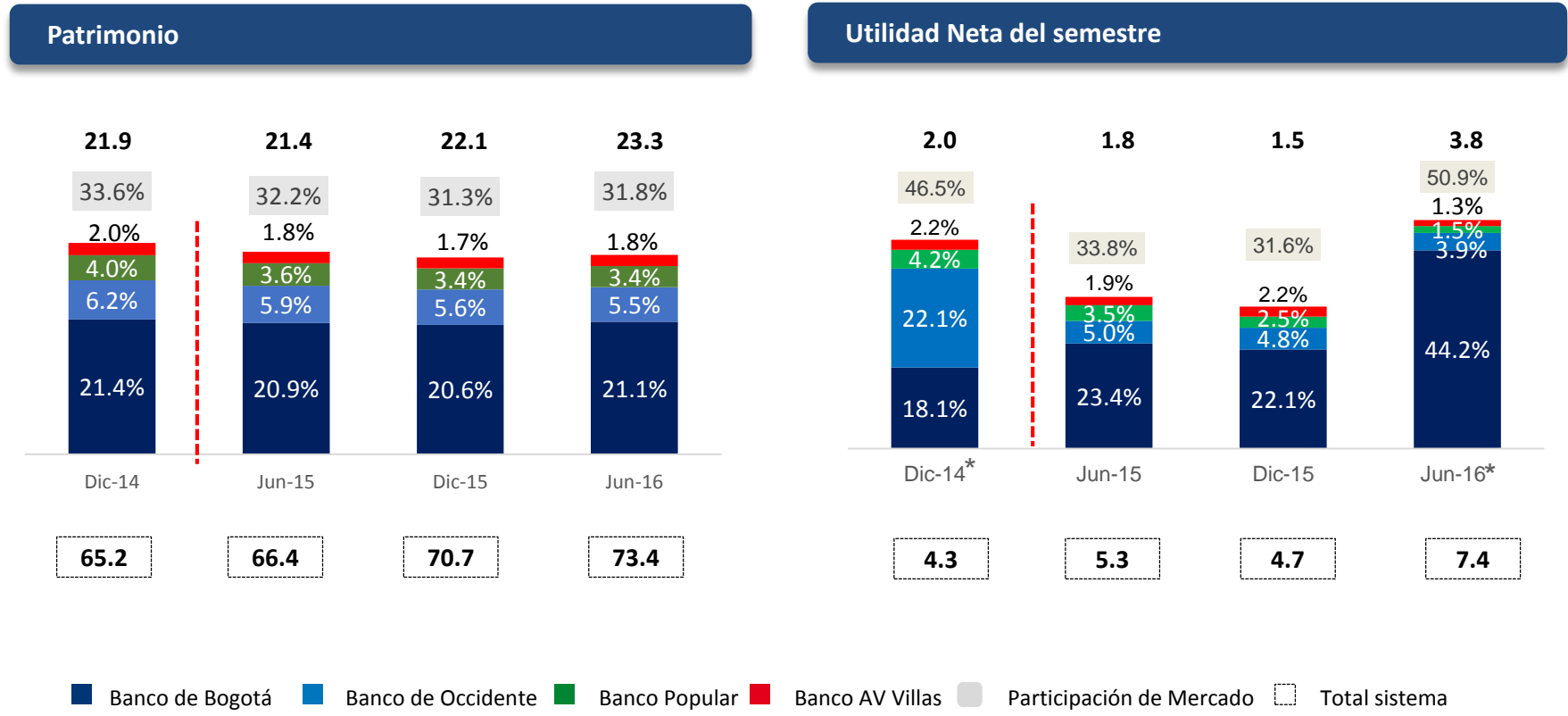
Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial



--- Las cifras antes de la línea roja están en Banking GAAP, después de ésta están en NIIF.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval

Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial



--- Las cifras antes de la línea roja están en Banking GAAP, después de ésta están en NIIF.

(* La participación calculada en utilidades para el semestre terminado en diciembre de 2014 incluye el efecto de la venta del 9.3% de Corficolombiana en Banco de Occidente lo cual le representó una utilidad de \$729,830 millones, y para el semestre terminado en junio de 2016 incluye el efecto de la desconsolidación de Corficolombiana en Banco de Bogotá por 2.2 billones de pesos.

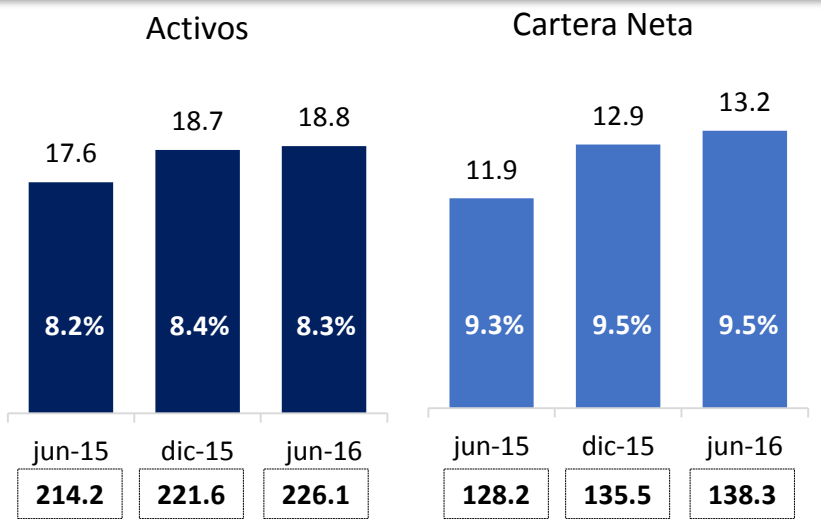
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval

Evolución de Resultados de nuestras Subsidiarias

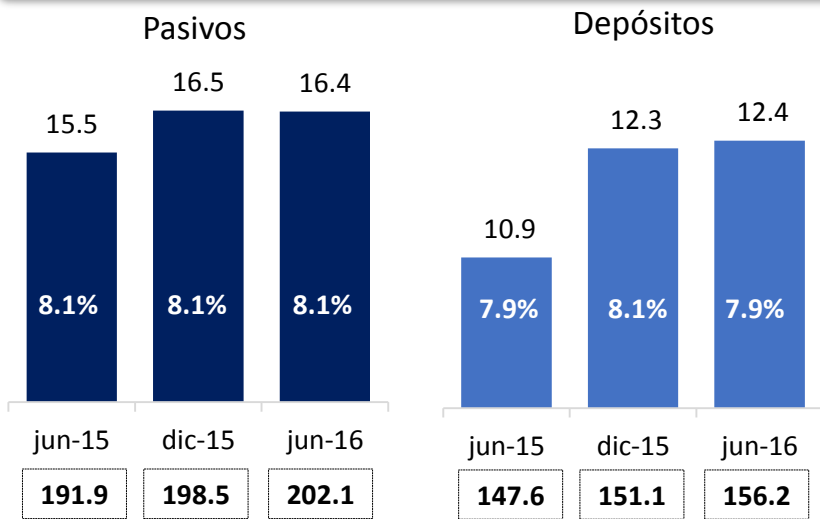
Resultados BAC Credomatic

Cifras en USD billones

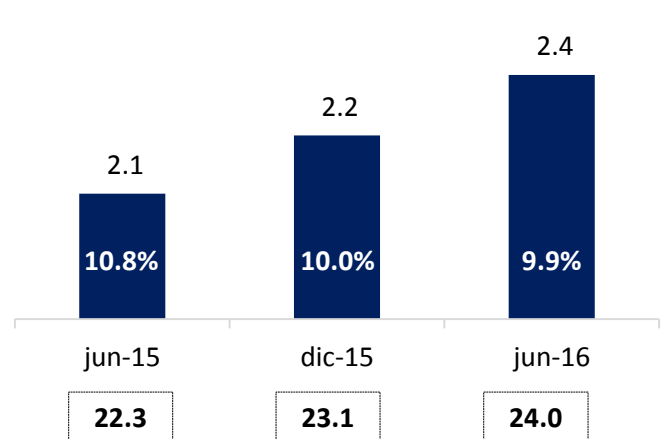
Activos Totales y Cartera



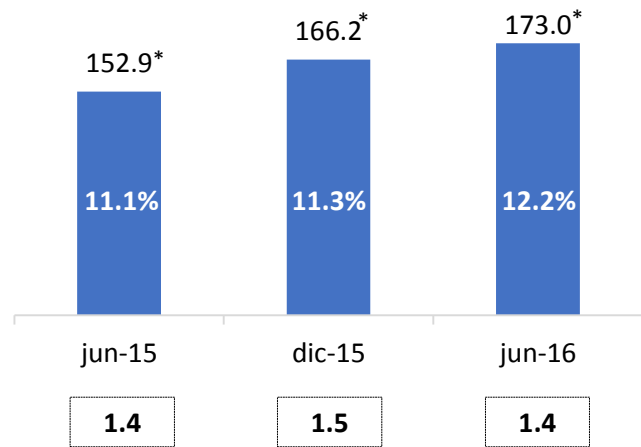
Pasivos Totales y Depósitos



Patrimonio



Utilidad neta del semestre



□ Cifras de Mercado Regional

*Cifras en USD millones

Fuente: Información de Superintendencias de cada país. Cálculos Grupo Aval

Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias

Resultados de Corfic Colombiana

Cifras en billones de pesos bajo NIIF Colombia



Principales Inversiones de Corfic Colombiana

Infraestructura	EpiSol Aerocali RUTA DEL SOL Concesionaria Nueva Via al Mar Concesionaria Vial Andina Concesionaria Vial del Oriente Concesionaria Vial del Pacifico Concecol Pisa PROINDESA COVIANDES EPIANDES		
Energía	PROMIGAS ENERGIA de Bogotá gasNatural GASCOPE		
Hotelería	ESTELAR Santamar	Financiero	Leasing Corfic Colombiana Fiduciaria Corfic Colombiana Banco Corfic Colombiana (Panamá) S.A.
Agroindustria	VALORA S.A.S. ORGANIZACIÓN PROMINSA Unipalma S.A. RIZANO MAVALLE S.A.		

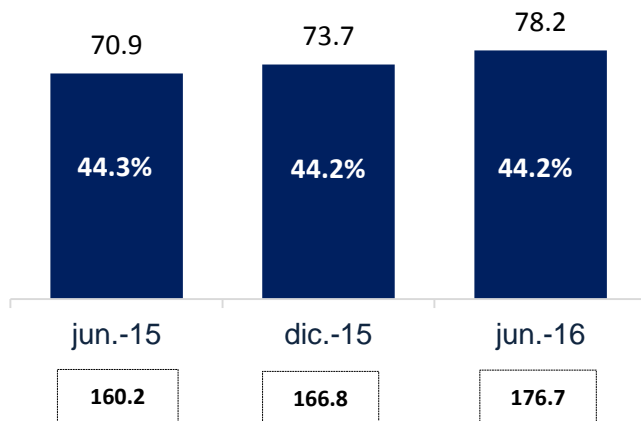
Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias

Resultados de Porvenir

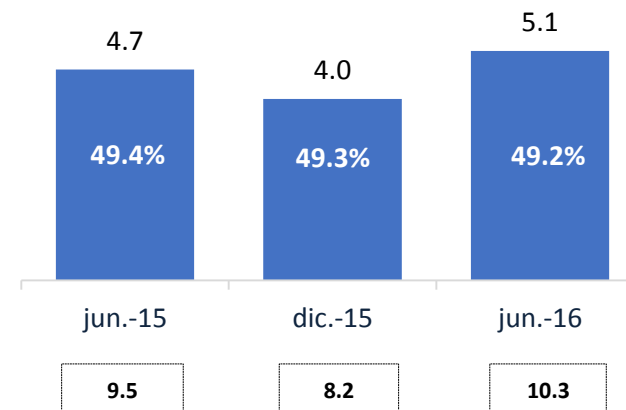
3

Cifras en billones de pesos bajo NIIF Colombia

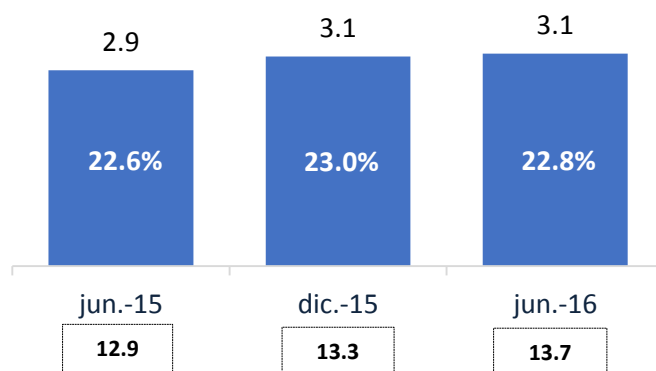
Valor del fondo de pensiones obligatorias



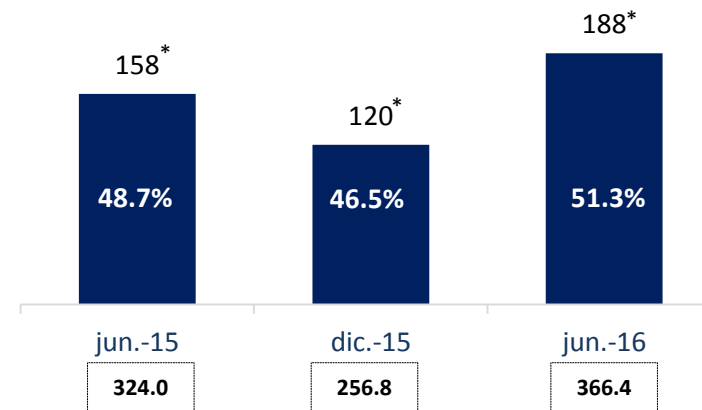
Valor del fondo de cesantías



Valor del fondo de pensiones voluntarias



Utilidad neta del semestre



□ Tamaño de Sistema

*Cifras en miles de millones de pesos

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a Junio 30 de 2016**
- 5 Proyecto de distribución de utilidades



Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre 2015	Saldo previamente presentado	Reexpresión	Saldo reexpresado
Activo			
Total activos corrientes	282,656	-	282,656
Activos no corrientes			
Inversiones en subordinadas	\$ 28,294,551	(12,073,291)	16,221,260
Otros Activos no corrientes	3,334	-	3,334
Total activos no corrientes	28,297,885	(12,073,291)	16,224,594
Total Activos	\$ 28,580,541	(12,073,291)	16,507,250
Pasivo			
Total Pasivos	\$ 1,470,443	-	1,470,443
Patrimonio			
Total Patrimonio	27,110,098	(12,073,291)	15,036,807
Total Pasivo + Patrimonio	\$ 28,580,541	(12,073,291)	16,507,250
Estado de Resultados			
Total ingresos operativos	1,185,765	36,388	1,222,153
Total Gastos	100,888	-	100,888
Utilidad antes de impuesto	1,084,877	36,388	1,121,265
Gasto de Impuesto sobre la renta	(1,184)	-	(1,184)
Utilidad neta	\$ 1,086,061	36,388	1,122,449

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Activos

	Reexpresado dic-15	jun-16	Variación jun 16 - dic 15	
			\$	%
Activo corriente:				
Efectivo e inversiones negociables	16,620	15,613	(1,007)	(6.1)
Cuentas por cobrar partes relacionadas	251,321	249,954	(1,367)	(0.5)
Activos por impuestos	14,347	15,328	981	6.8
Otros activos	368	265	(103)	(28.0)
Total activo corriente	282,656	281,160	(1,496)	(0.5)
Activo no corriente:				
Inversiones permanentes, neto	16,221,260 (1)	16,862,064	640,804	4.0
Propiedades, planta y equipo, neto	3,293	3,170	(123)	(3.7)
Activo por impuesto diferido	41	-	(41)	(100.0)
Total activo no corriente:	16,224,594	16,865,234	640,640	3.9
TOTAL ACTIVO	16,507,250	17,146,394	639,144	3.9

(1) Partidas ajustadas en el proceso de reexpresión

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Detalle de flujo de caja para el primer semestre de 2016

Saldo al final diciembre de 2015 **	<u>16,620</u>
CONCEPTOS DE INGRESOS	
Dividendos recibidos	541,536
Nuevas obligaciones financieras	291,160
Facturación a entidades	34,663
Rendimientos financieros	560
Otros y Diferencia en cambio	1,051
	<u>868,970</u>
CONCEPTOS DE EGRESOS	
Pago de dividendos	653,302
Pago obligaciones financieras - capital	105,288
Gastos de funcionamiento	34,835
Pago bonos - Intereses	31,844
Pago obligaciones financieras - Intereses	26,163
Pago impuestos	17,906
Inversión en acciones	639
	<u>869,977</u>
Saldo al final junio de 2016 **	<u>15,613</u>
Variación neta de dic 2015 - jun 2016	<u>(1,007)</u>

** Incluye efectivo y sus equivalentes e inversiones negociables

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Pasivos

	Reexpresado dic-15	jun-16	Variación	
			jun 16 - dic 15	
			\$	%
Pasivo corriente:				
Obligaciones financieras	3,696	153,910	150,214	4,064.2
Bonos	119,079	119,770	691	0.6
Cuentas por pagar	420,608	419,657	(951)	(0.2)
Beneficio a empleados	1,241	1,267	26	2.1
Pasivos por impuesto	6,174	5,663	(511)	(8.3)
Otro pasivos no financieros	1,243	1,243	-	-
Total pasivo corriente	552,041	701,510	149,469	27.1
Pasivo no corriente:				
Obligaciones financieras (largo plazo)	514,322	548,160	33,838	6.6
Bonos en circulación (largo plazo)	404,080	404,080	-	-
Total pasivo no corriente	918,402	952,240	33,838	3.7
TOTAL PASIVO	1,470,443	1,653,750	183,307	12.5

(1) Partidas ajustadas en el proceso de reexpresión

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Patrimonio

	Reexpresado dic-15		jun-16	Variación jun 16 - dic 15	
				\$	%
Capital Social	22,281		22,281	-	-
Superávit de capital	8,504,729		8,504,729	-	-
Reservas	4,534,021 (1)		4,998,755	464,734	10.2
Utilidad (pérdida) retenidas Adopción 1 vez	240,105 (1)		240,105	-	-
Ganancia (pérdida) del periodo	1,122,449 (1)		1,258,835	136,386	12.2
Otros participaciones del patrimonio	613,222 (1)		467,939	(145,283)	(23.7)
Total patrimonio de los accionistas	15,036,807		15,492,644	455,837	3.0
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	16,507,250		17,146,394	639,144	3.9

(1) Partidas ajustada en el proceso de reexpresión

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Estado de Resultados Semestrales

	Reexpresado		Variación		
	<u>dic-15</u>		<u>jun-16</u>	<u>jun 16 - dic 15</u>	
			\$	%	
Ingresos operativos					
Ingresos método de participación	1,188,978	(1)	1,325,614	136,636	11.5
Otros ingresos por actividades ordinarias	33,175		34,848	1,673	5.0
Total ingresos operativos	1,222,153		1,360,462	138,309	11.3
Gastos - netos					
Gastos administrativos	40,348		42,983	2,635	6.5
Otros gastos	143		143	-	-
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(21,726)		(605)	21,121	(97.2)
Utilidad operacional	1,159,936		1,316,731	156,795	13.5
Gastos financieros	38,671		56,392	17,721	45.8
Utilidad antes de impuestos	1,121,265		1,260,339	139,074	12.4
Impuesto de Renta y Complementarios	(1,184)		1,504	2,688	(227.0)
Utilidad del ejercicio	1,122,449		1,258,835	136,386	12.2

(1) Partidas ajustadas en el proceso de reexpresión

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

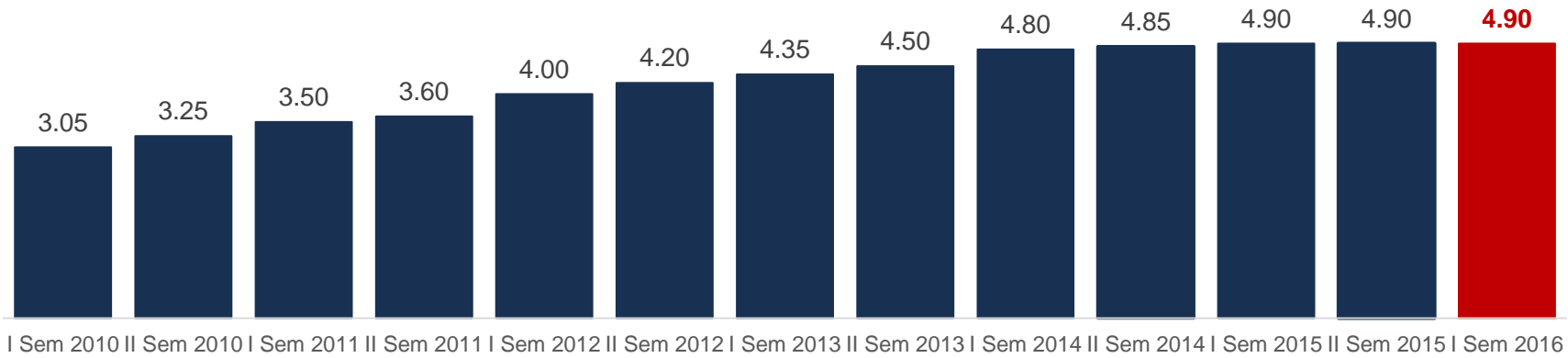
Estado de Resultados Semestrales

Entidad	Utilidades base del cálculo de MPU	% de Propiedad a jun -16	Participación de las Utilidades	Dividendos Acciones Adquiridas	Ingresos por MPU
Banco de Bogotá S.A.	1,180,466	68.74	811,411	0.0	811,411
Banco de Occidente S.A.	358,689	72.27	259,230	2.2	259,228
Banco AV Villas S.A.	107,033	79.86	85,471	0.0	85,471
Banco Popular S.A.	116,518	93.74	109,227	1.7	109,225
Corporación Financiera Colombiana S.A.	257,413	9.41	24,233	0.5	24,233
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	185,285	20.00	37,058	0.0	37,058
Grupo Aval Limited	-3,503	100.00	-3,503	0.0	-3,503
Grupo Aval International Limited	2,491	100.00	2,491	0.0	2,491
Ingresos método de participación	2,204,392		1,325,618	4.4	1,325,614
Otros ingresos netos					34,848
Honorarios				33,069	
Contribución JPM - Custodio ADR's				1,196	
Rendimientos financieros y otros				583	
Total ingresos operativos					1,360,462

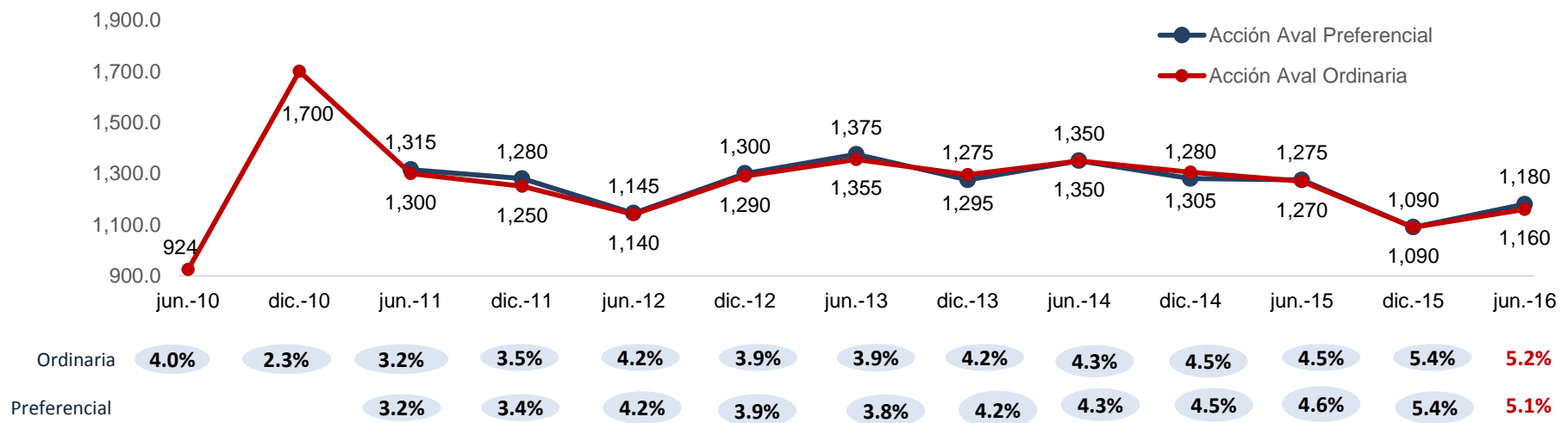
El % de propiedad que se muestra en la tabla corresponde a la participación directa de Aval en cada una de las entidades.

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a junio de 2016
- 5 Proyecto de distribución de utilidades**

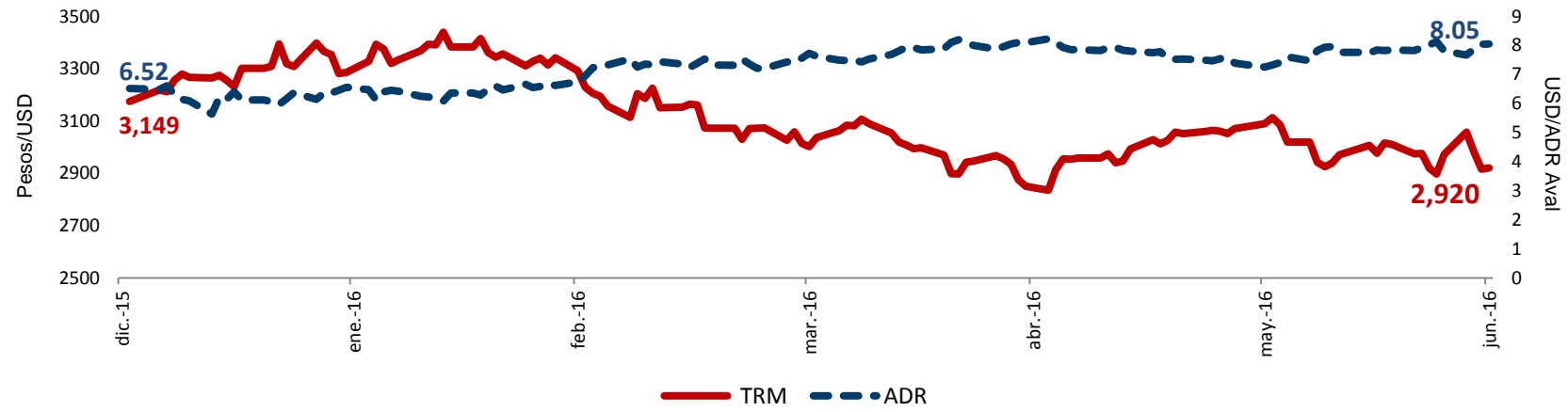
Dividendo propuesto por acción por mes (COP)



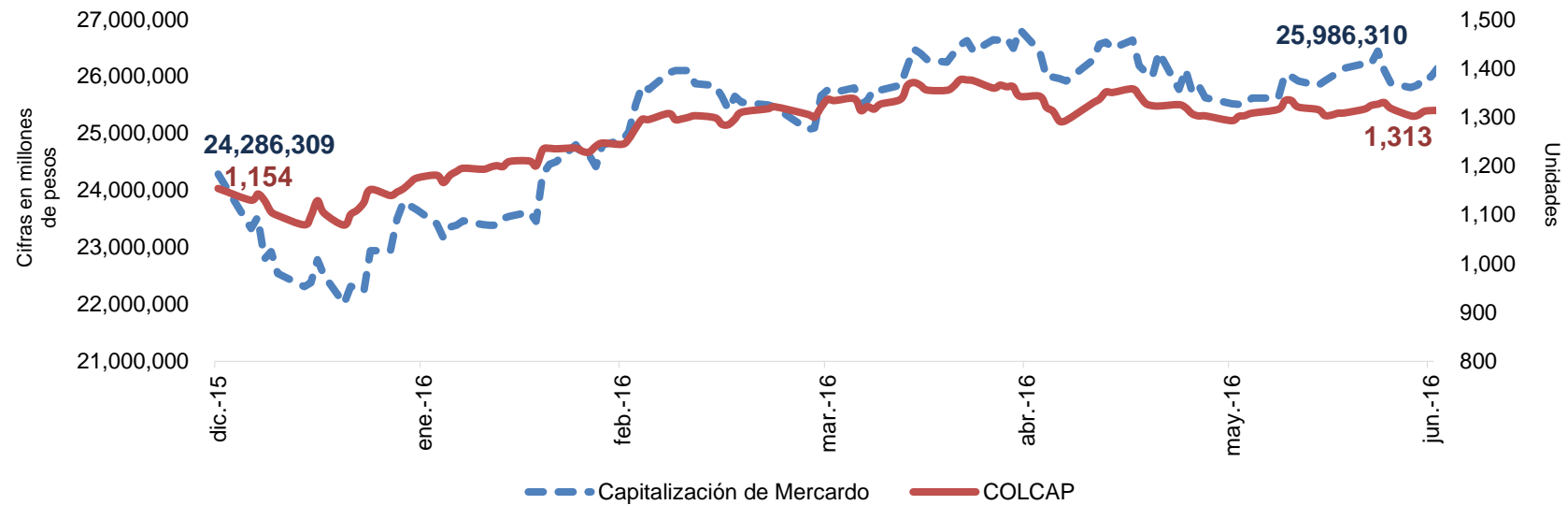
Evolución de precios por acción y rendimiento por dividendos



Evolución de precios por ADR AVAL vs TRM



Evolución reciente capitalización de Mercado de Aval versus Colcap



Grupo

