

Resultados trimestrales consolidados (4T14)

Colombian Banking GAAP

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores, inscrito en Colombia ante el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y en los Estados Unidos de América ante la United States Securities and Exchange Commission. Por consiguiente, está sujeto al control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y al cumplimiento de la regulación de valores de Estados Unidos aplicable a “emisores extranjeros privados” bajo la Regla 405 de la US Securities Act de 1933 y la Regla 3b-4 de la Ley de Valores de 1934. Grupo Aval no es una institución financiera y por tal razón no se encuentra regulado ni supervisado por la Superintendencia Financiera.

En su condición de emisor, Grupo Aval debe cumplir con deberes periódicos de reporte de información financiera y políticas de Gobierno Corporativo, no obstante, al no ser una institución financiera, no se encuentra obligado a cumplir con la relación mínima de solvencia exigida a bancos y a otras instituciones financieras en Colombia. Nuestros bancos subordinados, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas entidades financieras, incluyendo Porvenir y Corficolombiana, están sujetos a supervisión, inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La información con corte trimestral acá presentada fue preparada de conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia para las instituciones financieras (Resolución 3600 de 1988 y la Circular Externa 100 de 1995), para aquellos temas que no se encuentren regulados por dichas normas se aplicaron los principios contables generalmente aceptados expedidos por la Superintendencia Financiera, bajo los cuales los bancos pueden operar en Colombia, conjuntamente “Colombian Banking GAAP”. Los detalles de los cálculos non-GAAP, tales como ROAA y ROAE, entre otros, están explicados en los casos requeridos.

Aunque Grupo Aval no es una institución financiera, en este documento presentamos los estados financieros en “Colombian Banking GAAP” porque consideramos que así se reflejan de una mejor manera nuestras actividades como una Holding de entidades financieras. Los estados financieros consolidados no han sido revisados o aprobados por la Superintendencia Financiera, sin embargo, los estados financieros consolidados semestrales en Colombian Banking GAAP de cada una de nuestras entidades financieras son remitidos para revisión a la Superintendencia Financiera. Los estados financieros consolidados en Colombian Banking GAAP, incluidos en este reporte difieren de los estados financieros consolidados publicados por Grupo Aval en Colombia, los cuales son preparados en Colombian GAAP. Debido a que no somos regulados como una institución financiera en Colombia, es nuestro deber preparar nuestros estados financieros consolidados para publicación en Colombia bajo la normativa de Colombian GAAP para entidades no financieras (Decreto 2649 de 1993 y circular No. 100-000006 de la Superintendencia de Sociedades, antes Superintendencia de Valores y actualmente Superintendencia Financiera) la cual difiere en ciertos aspectos de Colombian Banking GAAP. Estos estados financieros en Colombian GAAP son presentados semestralmente a nuestros accionistas para su aprobación, son revisados y publicados por la Superintendencia Financiera y están disponibles para el público en general en la página web de Grupo Aval. Grupo Aval no radica ante la Superintendencia Financiera estados financieros consolidados preparados en Colombian Banking GAAP; sin embargo, anualmente radicamos la Forma 20-F ante la Comisión de Valores Americana, por lo que ocasionalmente podríamos publicar información financiera de períodos subsecuentes (semestral o trimestral) en Colombian Banking GAAP.

Colombian Banking GAAP difiere en algunos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, o, U.S. GAAP. Nuestros estados financieros anuales consolidados incluidos en nuestra Forma 20F brindan una descripción de las principales diferencias entre Colombian Banking GAAP y U.S. GAAP en lo que respecta a nuestros estados financieros consolidados y auditados y genera una conciliación de Utilidad neta y Patrimonio para los años y fechas allí indicadas. Si no es enunciado de otra manera, toda la información financiera de nuestra compañía incluida en este documento es consolidada y preparada en Colombian Banking GAAP.

La lectura y el análisis del presente documento son exclusiva responsabilidad de sus lectores; Grupo Aval no se hace responsable por las decisiones tomadas a partir del contenido del presente documento cuyo contenido no es, ni se debe entender como asesoría, consejo, recomendación o sugerencia para tomar alguna decisión o acción por parte de sus lectores.

Esta presentación no constituye una oferta o solicitud para participar en una oferta de valores a la venta en ninguna jurisdicción, incluyendo los Estados Unidos.

Resultados financieros de Grupo Aval para el 4T14:

- ✓ Crecimiento robusto del PIB real de 4.6% en 2014, a pesar de la desaceleración evidenciada durante el último trimestre del año;
- ✓ Expectativas de crecimiento positivas para Centroamérica debido a su correlación con la recuperación económica de los Estados Unidos y menores precios del petróleo;
- ✓ Fuerte crecimiento de la cartera de créditos (16.8% frente a 2013 y 8.0% frente al 3T14) soportado en un crecimiento significativo de nuestras operaciones en Colombia y Centroamérica, que fueron impulsados por la depreciación del peso colombiano;
- ✓ La calidad de la cartera se mantuvo estable al compararla con la del 3T14 con un indicador de cartera improductiva⁽¹⁾ de 1.9% y uno de cartera vencida a más de 30 días mejorando de 2.7% en 3T14 a 2.6% en 4T14;
- ✓ Mantenemos una base de fondeo constante y de bajo costo con los depósitos representando el 78% del total del fondeo, donde las cuentas de ahorro y corrientes componen el 62% del total de depósitos;
- ✓ Leve mejora en el margen neto de intereses de la cartera de créditos, pasando 6.8% en 3T14 a 6.9% en 4T14;

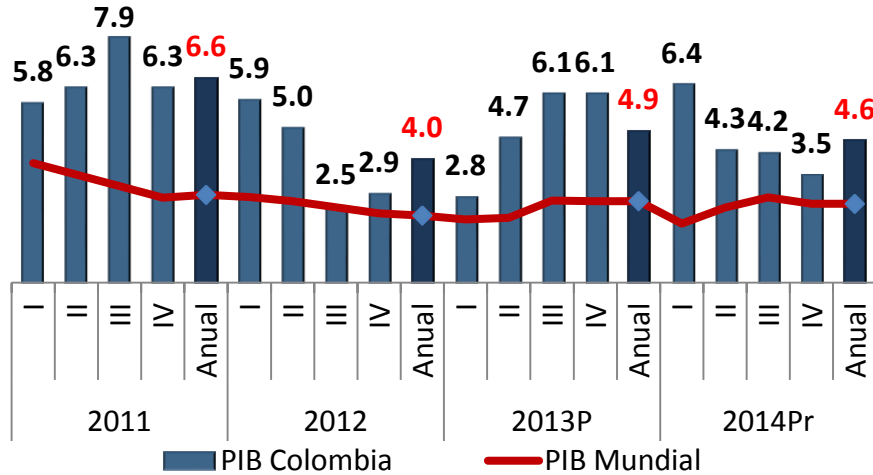
(1) Cartera improductiva medida como cartera microcrédito de más de 30 días, cartera de consumo, hipotecaria y leasing financiero de más de 60 días y cartera comercial de más de 90 días.

- ✓ La eficiencia medida como porcentaje de los ingresos operacionales totales mejoró y pasó de 53.7% en el 4T13 a 52.9% para el 4T14. La eficiencia medida como porcentaje de los activos totales promedio pasó de 4.1% en el 4T13 a 3.8% en el 4T14.
- ✓ El indicador de Capital Tangible mejorando a 9.8% en el 4T14 desde el 8.9% registrado en el 4T13, explicado por el impacto de la emisión de ADRs en NYSE.
- ✓ La utilidad neta del año 2014 alcanzó los Ps. 1.67 billones; el promedio de acciones en circulación creció 12.3% mientras que la utilidad por acción decreció 7.5%.

Otros eventos corporativos para reportar

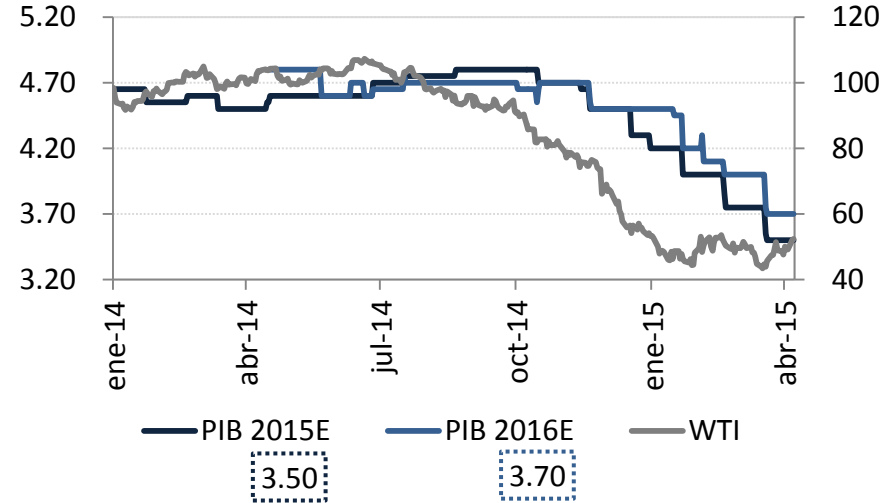
- ✓ Grupo Aval utilizó la mayoría de los Ps. 2.5 billones (USD 1,265 millones) de capital emitido entre septiembre y octubre de 2014 para incrementar su participación en Banco de Bogotá (Ps. 1.2 billones) a través de su emisión de acciones y para adquirir acciones de Corficolombiana a Banco de Occidente el 17 de diciembre de 2014 (Ps. 0.77 billones)
- ✓ El peso colombiano evidenció una fuerte depreciación durante el último trimestre del año (24.2% frente a la tasa de cambio vigente al 31 de diciembre de 2013 y de 18.3% frente a la vigente el 30 de septiembre de 2014) que impulsó el crecimiento de nuestras operaciones centroamericanas al momento de convertirlas a pesos. En este reporte se muestran cálculos de crecimientos excluyendo el efecto de la depreciación del peso usando la tasa de cambio vigente el 31 de diciembre de 2014 para convertir todas las cifras en dólares.

Crecimiento del PIB (%)



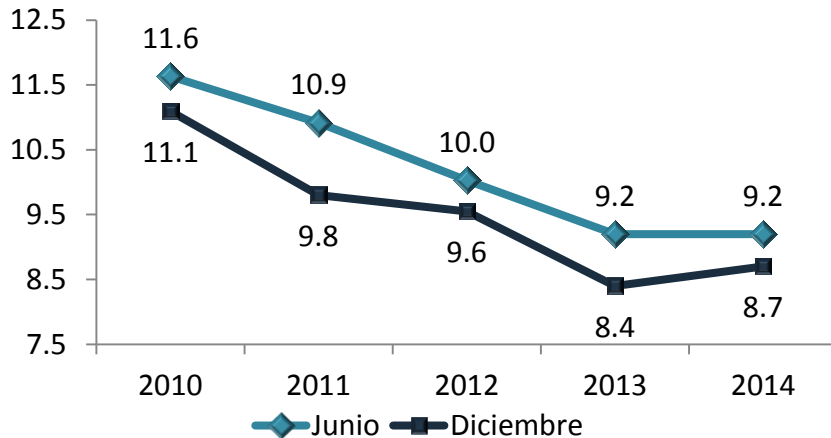
Fuente: DANE y Bloomberg. Cambio anual del PIB real – Series desestacionalizadas a precios constantes (P) = Provisional (Pr) = Preliminar

Expectativas de crecimiento del PIB



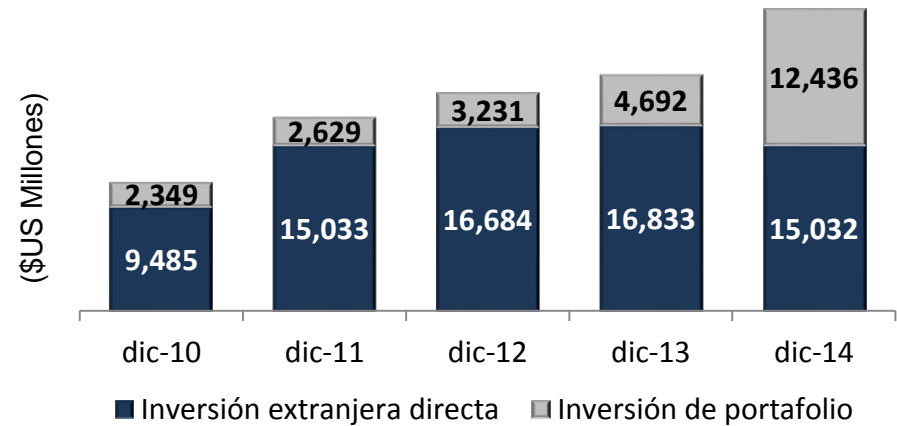
Fuente: Consenso de Bloomberg

Desempleo (%)



Fuente: DANE.

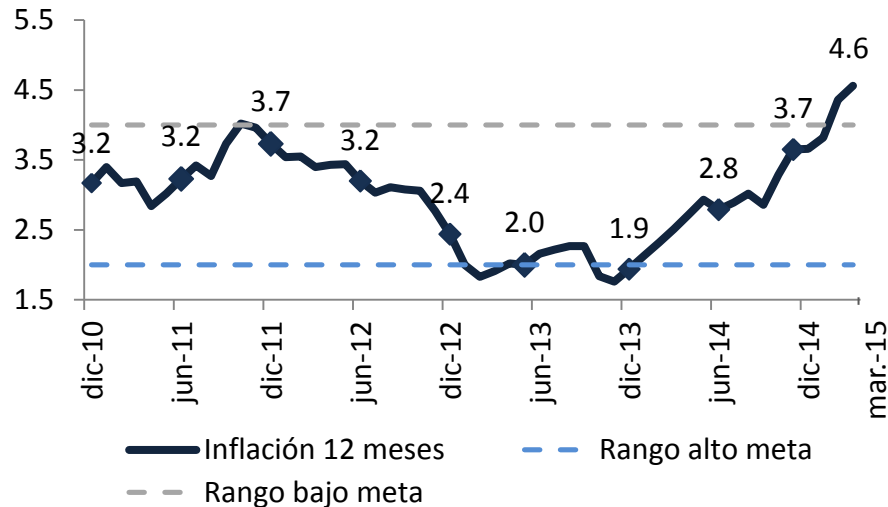
Inversión Extranjera



Contexto macroeconómico - Colombia

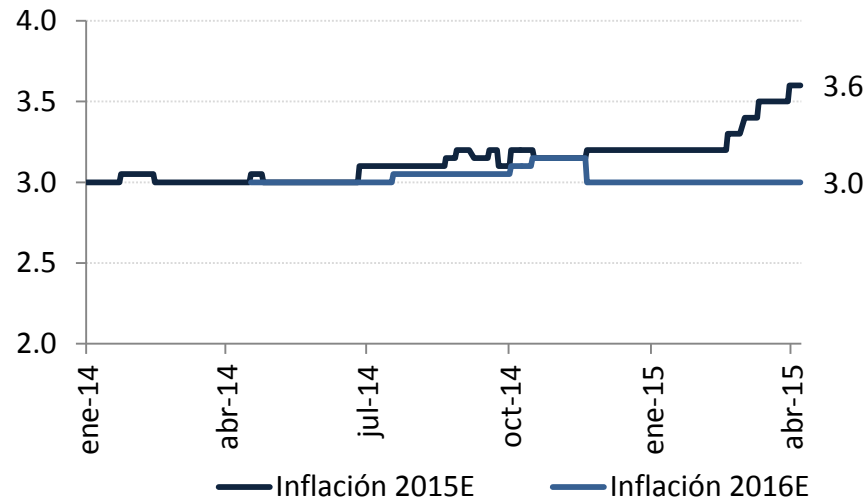


Inflación (%)



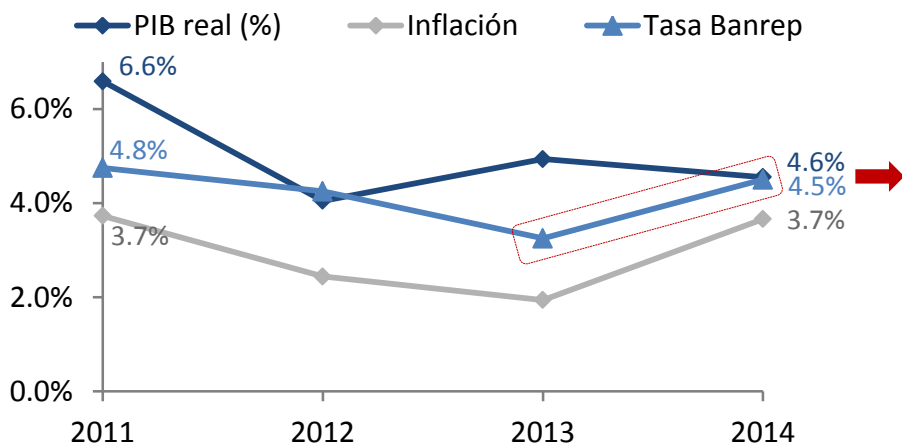
Fuente: DANE

Expectativas de inflación para '15 y '16

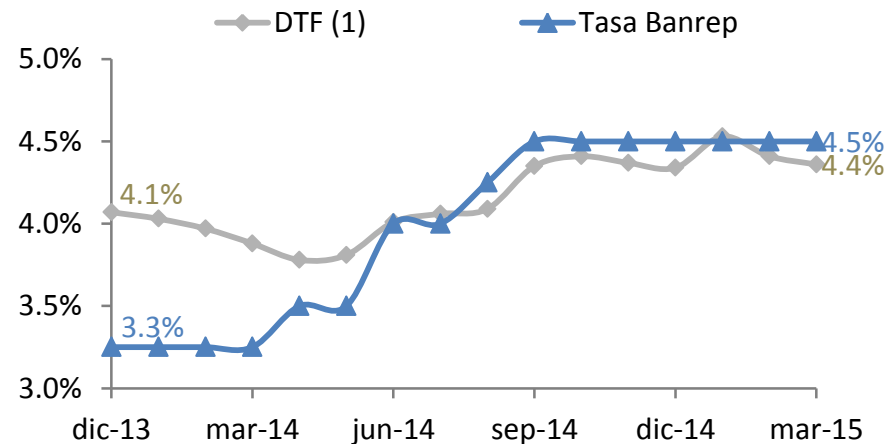


Fuente: Consenso de Bloomberg

Política monetaria

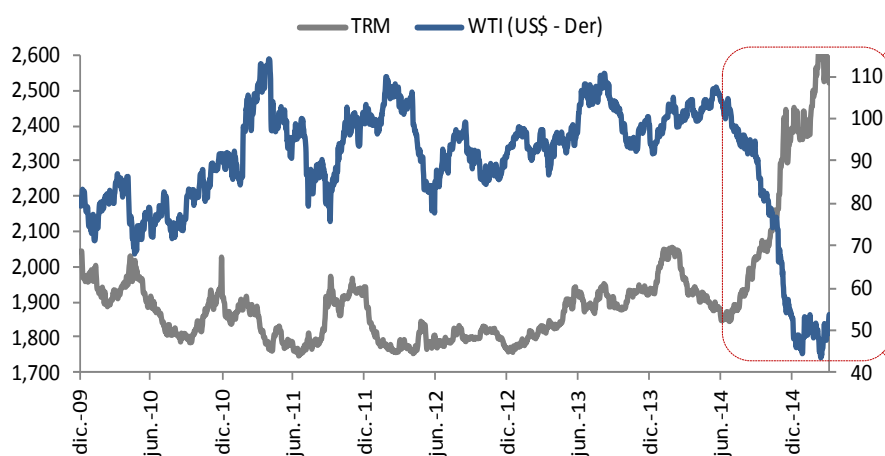


Fuente: Banrep and DANE



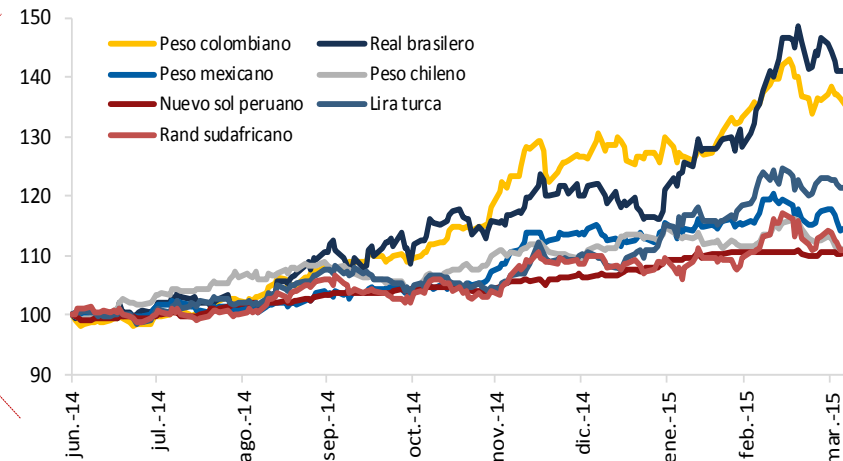
Fuente: Banrep. (1) DTF de fin de período.

Peso colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

COP vs. monedas de países emergentes



Fuente: Bloomberg. (100=Jun-30, 2014)

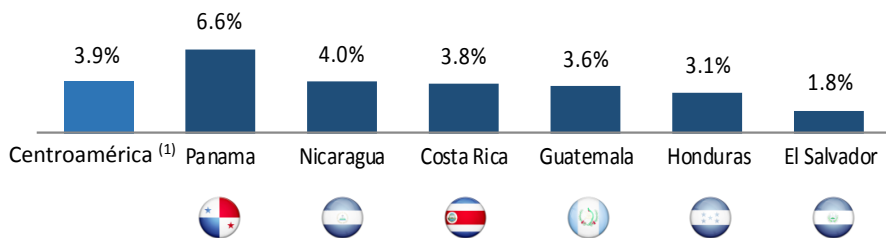
Relevancia del petróleo en la economía colombiana

El petróleo representa el 55.2% de las exportaciones de Colombia

El sector de minas y energía representa el 21.8% de los ingresos fiscales de la nación y el 3.7% del PIB, de acuerdo con el Marco Fiscal de 2014

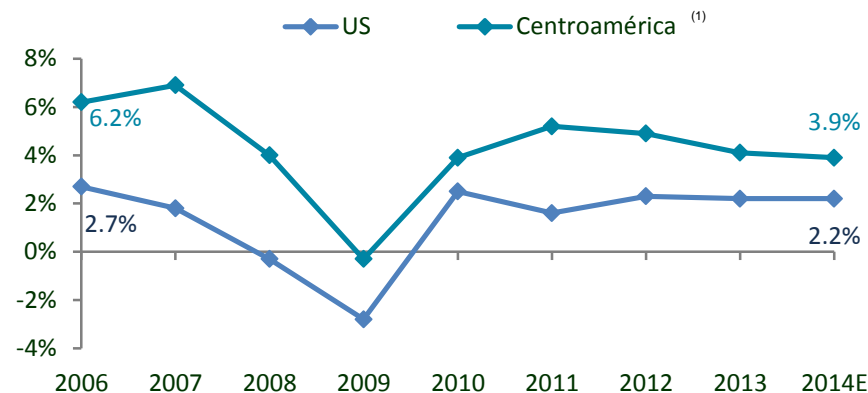
La inversión extranjera directa asociada a la industria del petróleo y gas representó el 35% del total de la IED en los últimos 8 años

TACC '13-'16E del PIB real



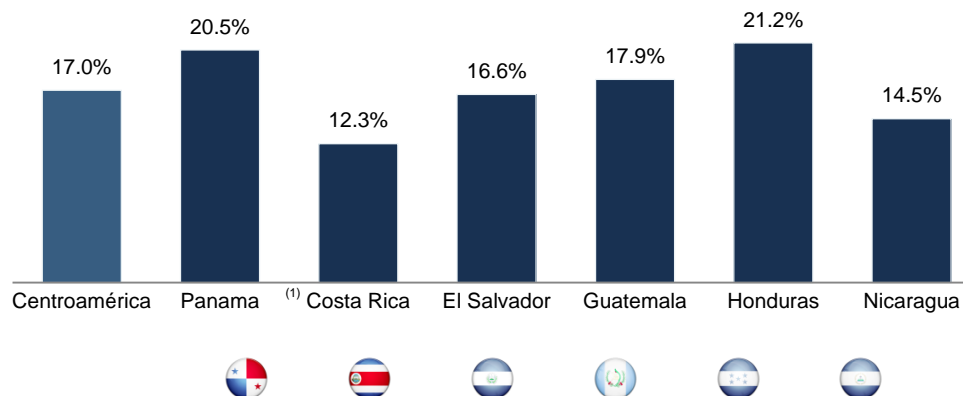
Fuente: FMI; ⁽¹⁾ Crecimiento agregado de los países centroamericanos.

Evolución del PIB real



Fuente: IMF; ⁽¹⁾ Crecimiento promedio de las economías de Centroamérica. Los números de 2014 son estimados por BAC Credomatic.

Importaciones de petróleo y gas / Total de importaciones



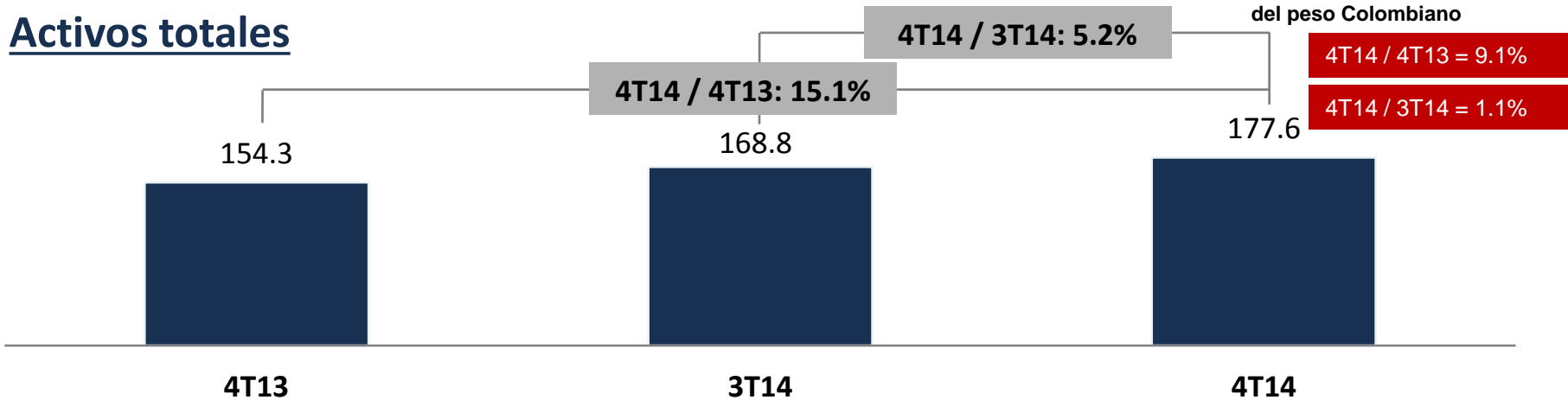
Source: SECMCA, Bancos Centrales; ⁽¹⁾ Cifras a Diciembre 2013. Información no disponible para 2014.

Activos

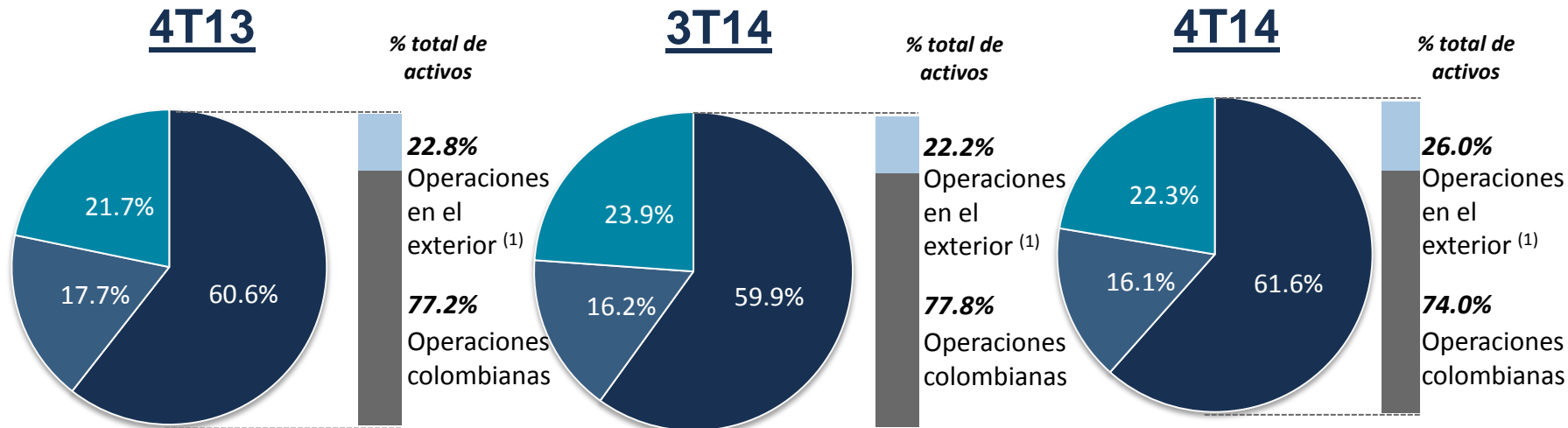
Cifras en Ps. billones



Activos totales



Composición



⁽¹⁾ Refleja operaciones en Centroamérica.

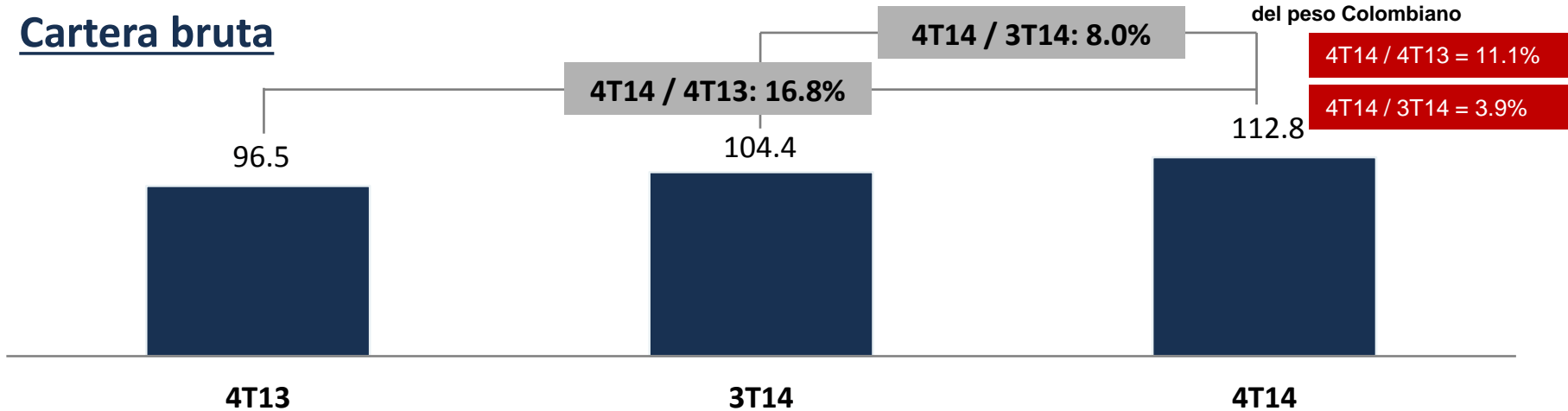
Cartera

Cifras en Ps. billones

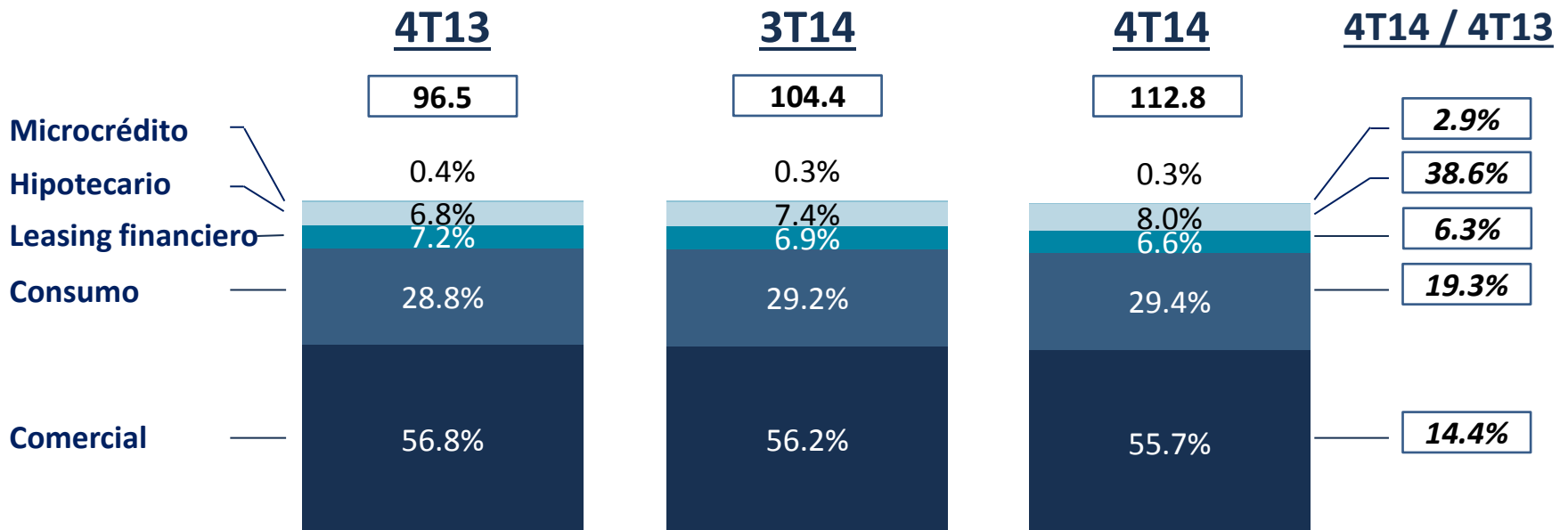


Crecimiento excl. depreciación del peso Colombiano

Cartera bruta



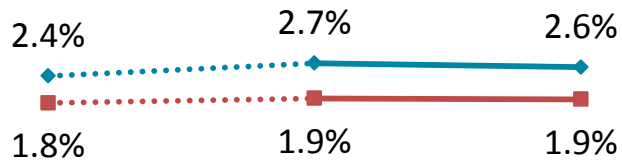
Composición de la cartera



Calidad de cartera

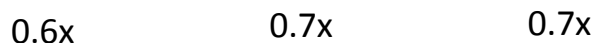


◆ Cartera vencida (+30) / Total cartera ⁽¹⁾
■ Cartera improductiva / Total cartera ⁽¹⁾



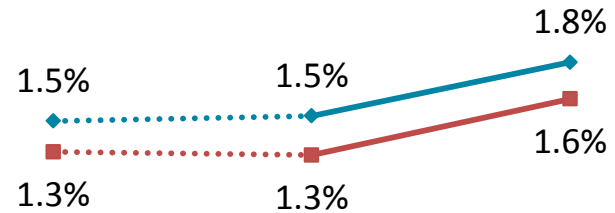
4T13 3T14 4T14

Castigos / Cartera improductiva promedio ⁽¹⁾



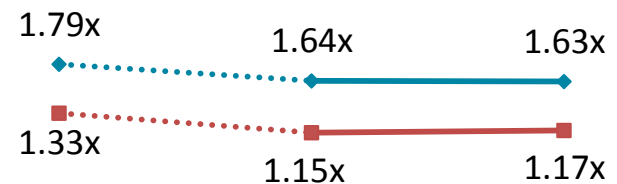
4T13 3T14 4T14

◆ Gasto neto de provisiones / Cartera promedio
■ Gasto neto de provisiones (incl. Recuperaciones de cartera castigada) / Cartera promedio



4T13 3T14 4T14

◆ Provisiones / Cartera improductiva ⁽¹⁾
■ Provisiones / Cartera vencida (+30)



4T13 3T14 4T14

Provisiones / Total cartera: 3.2% (4T13), 3.1% (3T14), 3.0% (4T14)

(1) Cartera improductiva medida como cartera microcrédito de más de 30 días, cartera de consumo, hipotecaria y leasing financiero de más de 60 días y cartera comercial de más de 90 días.

Cartera

	Composición de cartera			Cartera vencida (+30) ⁽¹⁾			Cartera improductiva ⁽²⁾		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
Comercial	55.7%	1.3%	1.7%	1.7%	1.0%	1.2%	1.2%		
Consumo	29.4%	4.2%	4.1%	4.0%	2.9%	2.9%	2.8%		
Leasing financiero	6.6%	2.4%	4.0%	3.2%	1.6%	2.0%	2.1%		
Hipotecario	8.0%	3.5%	2.9%	2.9%	3.2%	2.6%	2.6%		
Microcrédito	0.3%	9.5%	10.0%	10.7%	9.4%	10.0%	10.6%		
Total cartera	100.0%	2.4%	2.7%	2.6%	1.8%	1.9%	1.9%		

Evolución de calidad de cartera

<i>Ps. Miles de millones</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Cartera vencida inicial	1,828.3	2,141.0	2,069.2	2,173.0	2,305.0	2,717.6	2,616.0	2,794.1
Nueva cartera vencida	510.5	160.9	351.3	384.1	646.4	257.6	517.3	493.6
Castigos	-197.8	-232.7	-247.5	-252.1	-233.7	-359.1	-339.3	-372.7
Cartera vencida final	2,141.0	2,069.2	2,173.0	2,305.0	2,717.6	2,616.0	2,794.1	2,914.9

⁽¹⁾ Cartera vencida +30 días / Total de cartera.

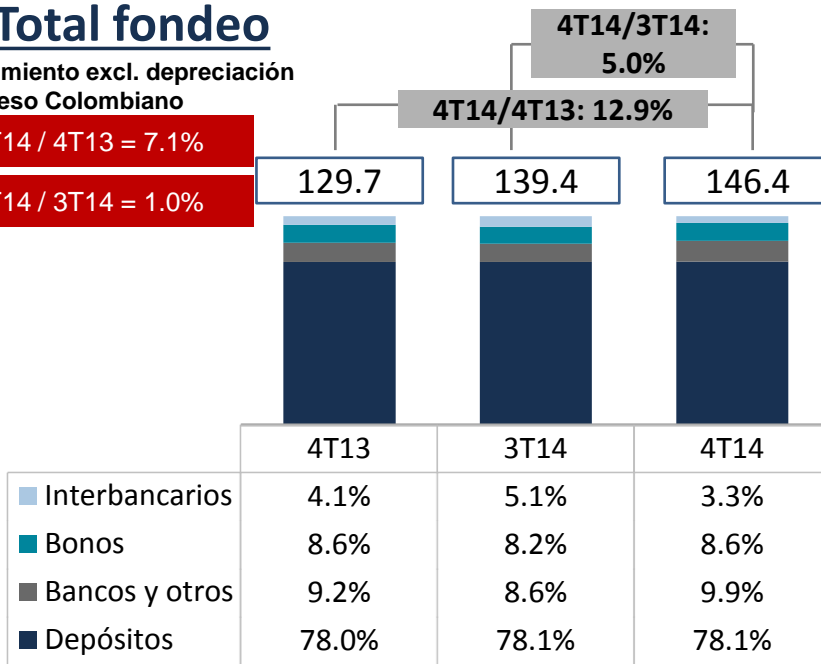
⁽²⁾ Cartera improductiva / Total cartera. Cartera improductiva medida como cartera microcrédito de más de 30 días, cartera de consumo, hipotecaria y leasing financiero de más de 60 días y cartera comercial de más de 90 días.

Total fondeo

Crecimiento excl. depreciación del peso Colombiano

4T14 / 4T13 = 7.1%

4T14 / 3T14 = 1.0%

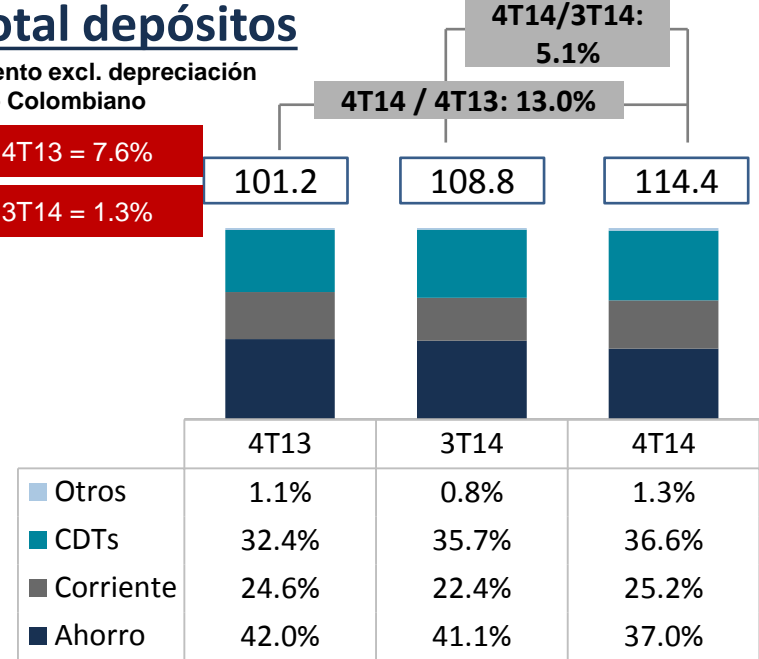


Total depósitos

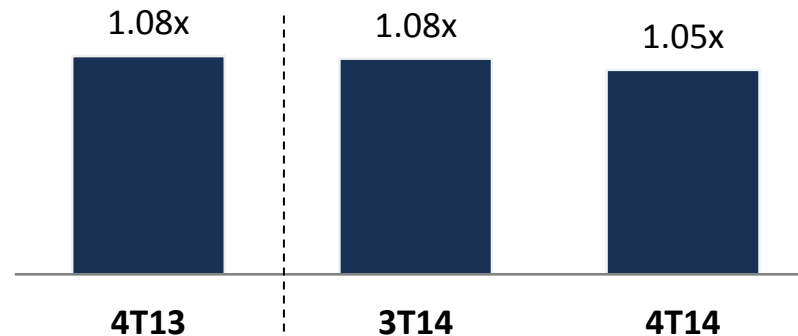
Crecimiento excl. depreciación del peso Colombiano

4T14 / 4T13 = 7.6%

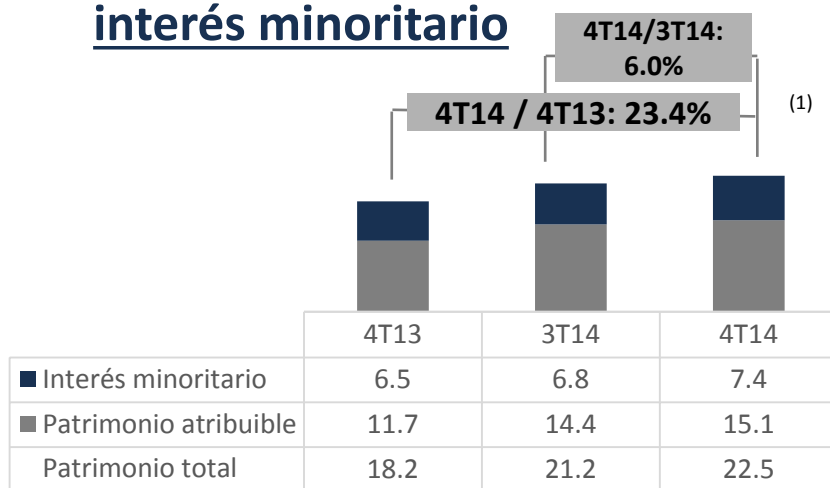
4T14 / 3T14 = 1.3%



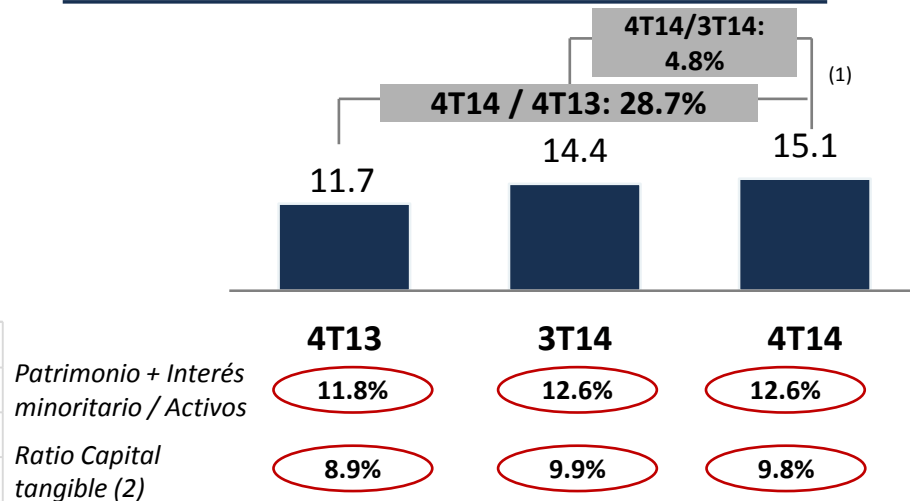
Depósitos / Cartera neta (%)



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		
	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14
Capital primario (Tier 1)	7.5	7.6	8.0	9.1	9.1	8.9	9.5	10.9	10.5	10.7	11.2	11.6
Solvencia	11.2	11.1	11.5	12.9	12.7	11.8	10.8	12.3	12.2	11.8	12.3	12.6
Ratio capital tangible (2)	9.7	9.2	10.0	12.9	12.5	12.3	14.9	15.1	15.8	12.1	11.8	11.7

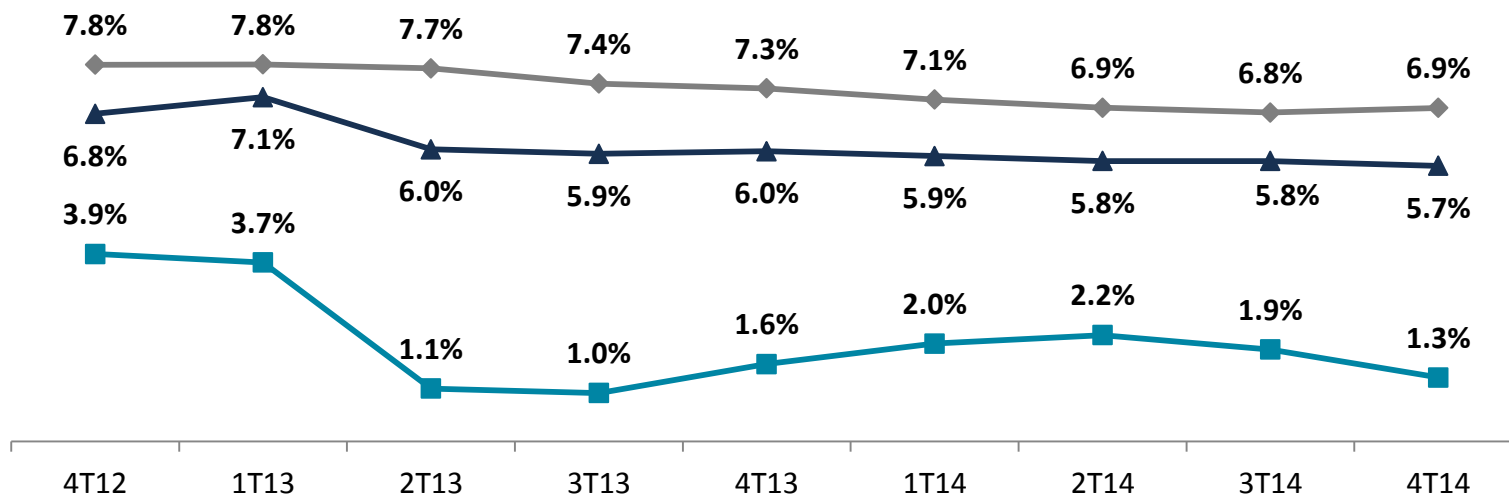
(1) Incluye 2.4 billones de pesos de aumento de capital en diciembre 2013 y enero 2014 a través de la emisión de acciones ordinarias con derecho de preferencia y 2.5 billones de pesos en ADRs nivel III representativos de acciones preferenciales en la bolsa de valores de Nueva York. (2) Calculado como el patrimonio total más interés minoritario menos crédito mercantil, dividido por el total de activos menos crédito mercantil.

NIM – Margen neto de intereses

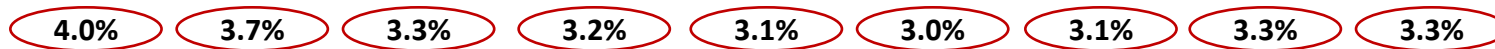


Margen neto de intereses (billones)

4T13	3T14	4T14	4T14/ 4T13	4T14/ 3T14
1.77	1.88	1.95	10.1%	3.8%



Costo promedio de
fondeo / Total
fondeo con y sin
costo



◆ Margen neto de cartera (1) ■ Margen neto de inversiones (2) ▲ Margen neto de intereses (3)

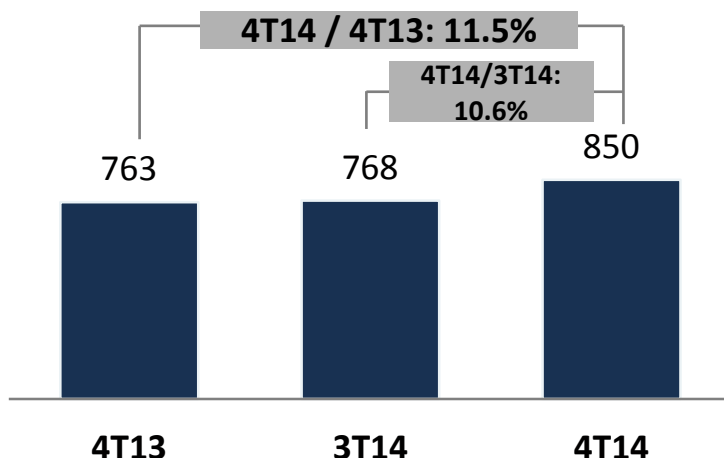
- (1) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera y leasing financiero.
- (2) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones e interbancarios dividido entre el promedio de inversiones de renta fija e interbancarios.
- (3) Margen neto de intereses: Margen neto de intereses dividido entre el promedio de activos productivos.

Comisiones netas y otros ingresos operacionales

Cifras en Ps. Miles de millones

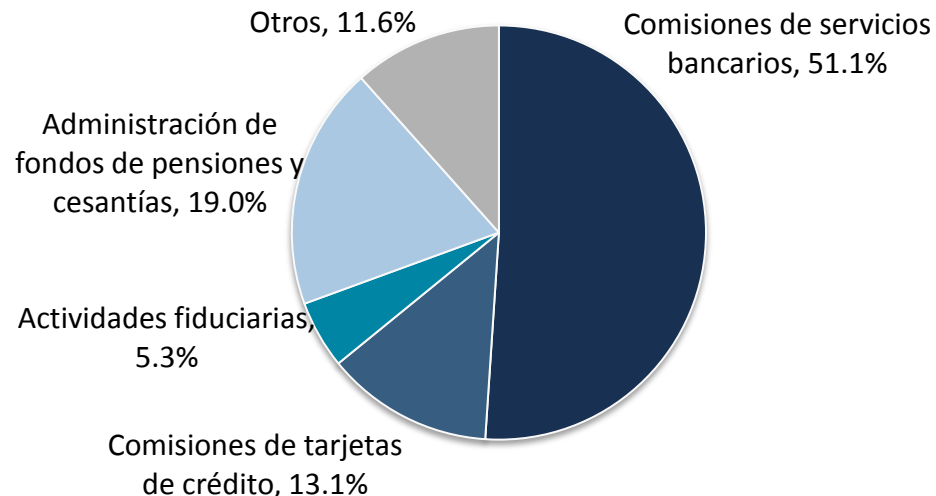


Ingreso por comisiones neto⁽¹⁾

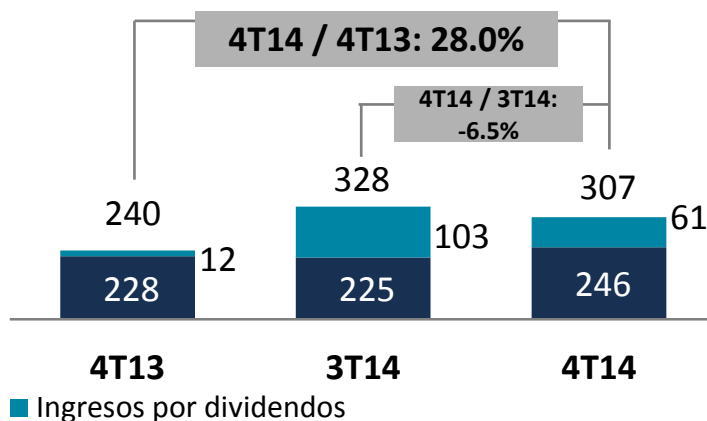


⁽¹⁾ Ingreso por comisiones y otros servicios menos gastos por comisiones y otros servicios.

Comisiones 4T14



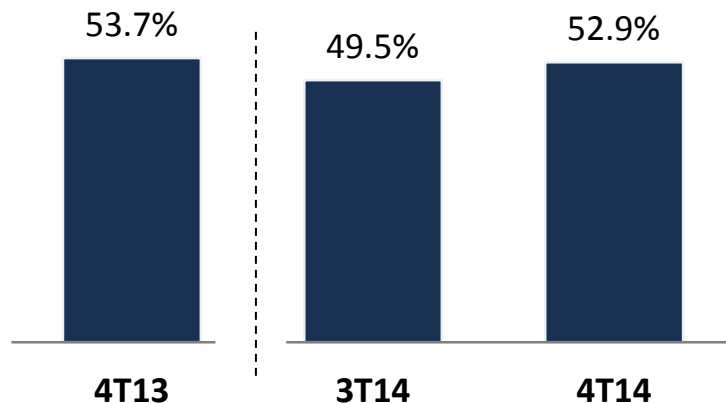
Otros ingresos operacionales netos



Otros ingresos operacionales netos

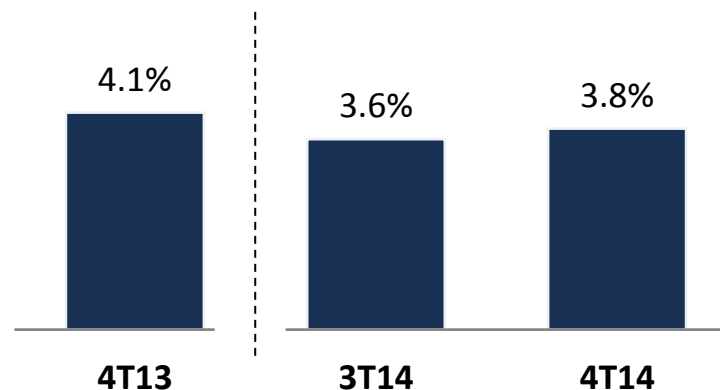
	4T13	3T14	4T14
Dividendos	12	103	61
(Pérdidas) utilidades en operaciones con divisas y derivados, netas	73	93	80
Ingresos generados por compañías del sector real	123	87	109
Otros	32	46	57
Total otros ingresos operacionales netos	240	328	307

Gastos operacionales/Ingreso Operacional antes de provisiones



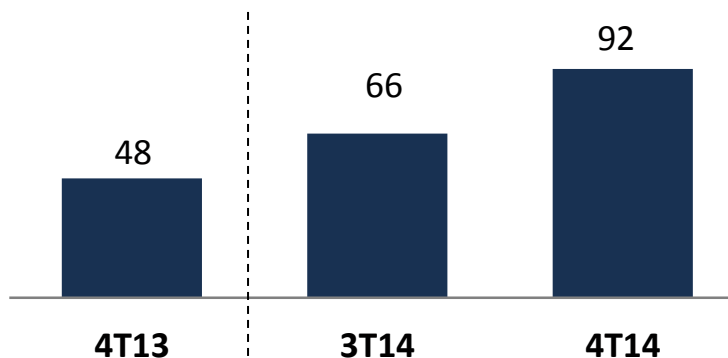
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales antes de depreciación y amortización dividido entre el margen operacional antes de provisiones netas

Gastos operacionales / Promedio activos



El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales anualizados antes de depreciación y amortización dividido entre el promedio de activos totales.

Ingresos no operacionales, neto

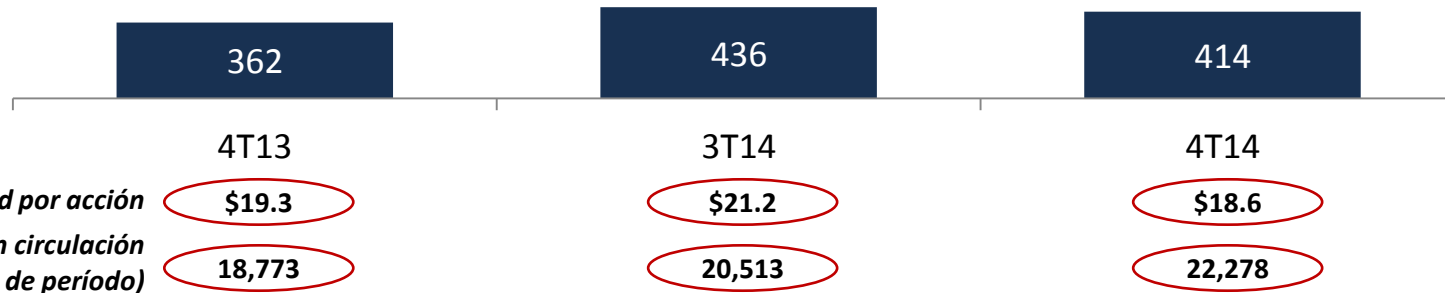


Rentabilidad

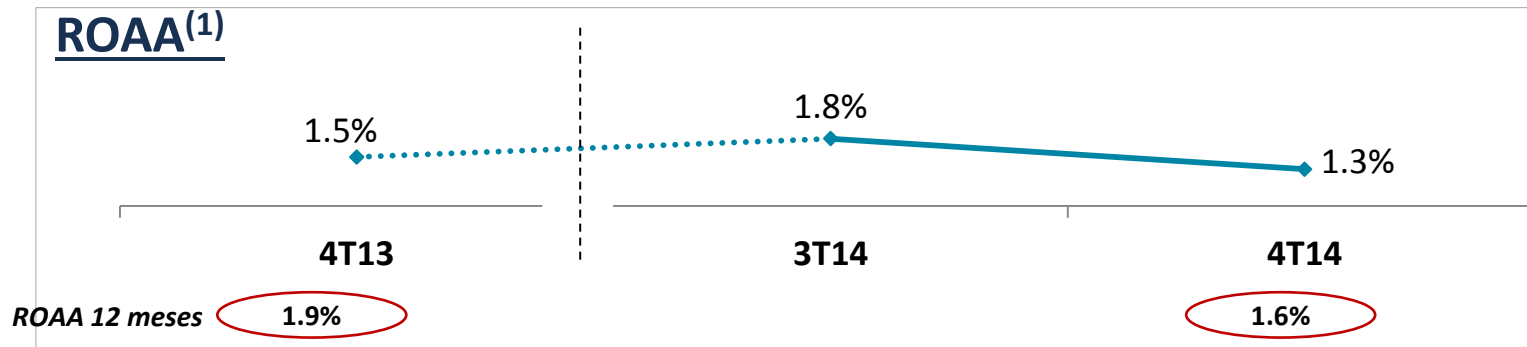
Cifras en Ps. Miles de millones



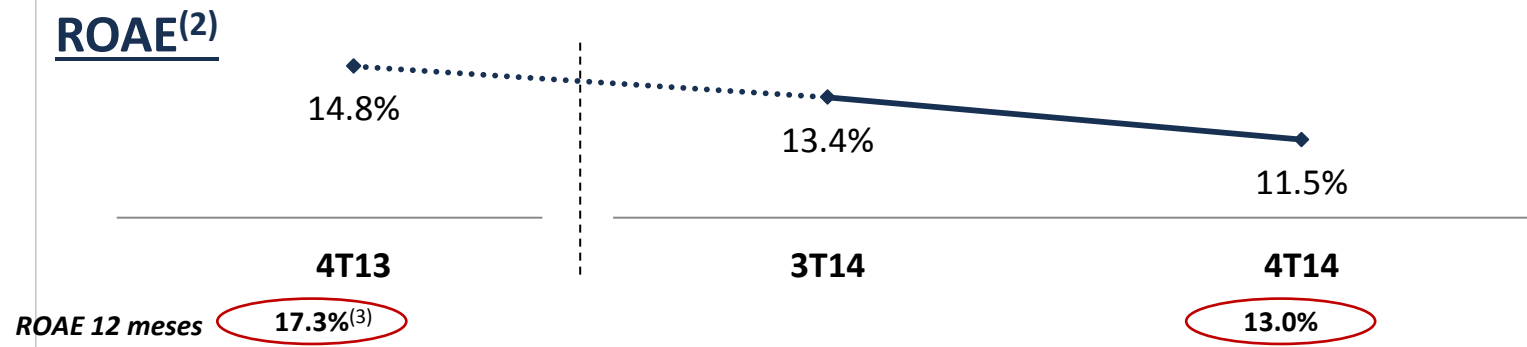
Utilidad neta



ROAA⁽¹⁾

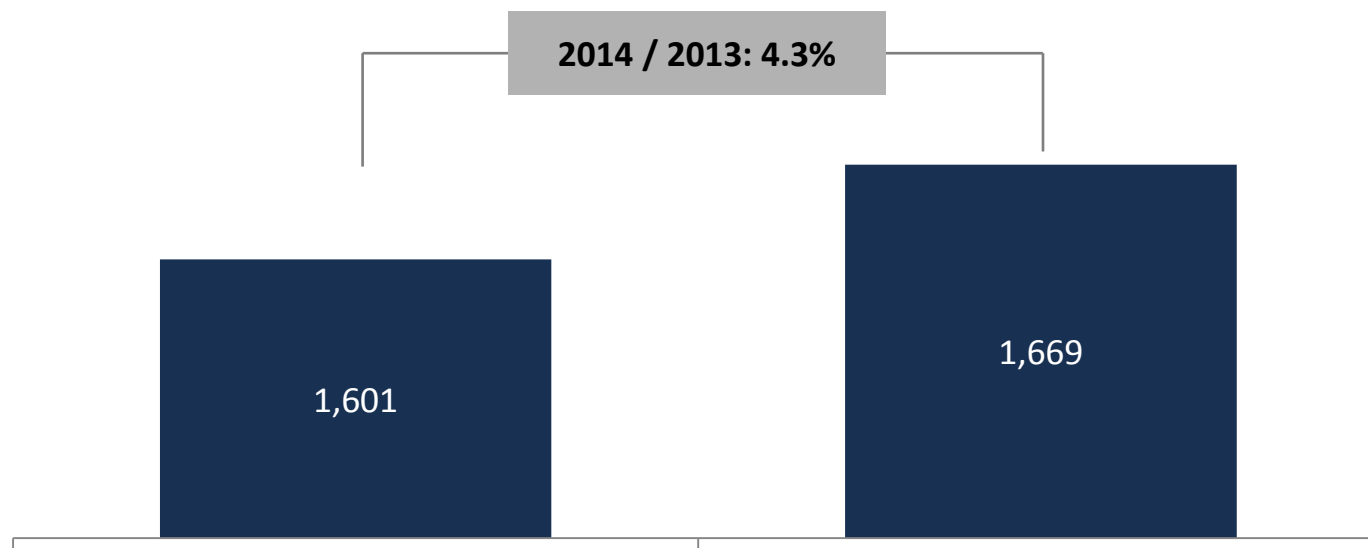


ROAE⁽²⁾



⁽¹⁾ ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario anualizada dividido por el promedio de activos del período. ⁽²⁾ ROAE es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio del patrimonio atribuible del período. ⁽³⁾ Calculado excluyendo los Ps. 2.1 billones de capital emitido en Diciembre de 2013.

Utilidad neta



	2013	2014
ROAA(1)	1.9%	1.6%
ROAE(2)(3)	17.3%	13.0%
Utilidad por acción	86	80
Acciones en circ. promedio (MM)	18,607	20,897

2014 / 2013: 12.3%

(11) ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario anualizada dividido por el promedio de activos del período. (2) ROAE es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio del patrimonio atribuible del período. (3) Calculado excluyendo los Ps. 2.1 billones de capital emitido en Diciembre de 2013.

Grupo
AVAL

