

AVAL
LISTED
NYSE



1T17 Resultados consolidados

NIIF



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities & Exchange Commission o “SEC”) . Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la regla 405 del U.S. Securities Act de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y por lo tanto no está supervisada o regulada como una institución financiera en Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval debe cumplir con los requisitos de presentación de informes periódicos y gobierno corporativo, sin embargo, no está regulado como una institución financiera o como un holding de filiales bancarias y por lo tanto, no está obligado a cumplir con la regulación de adecuación de capital aplicable a bancos y otras entidades financieras. Todas nuestras subsidiarias bancarias (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas) Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada incluida en estos informes trimestrales según las normas expedidas por la Superintendencia Financiera para instituciones financieras, así como los principios de contabilidad generalmente aceptados para los bancos que operan en Colombia, también conocidos como Colombian Banking GAAP. Lo anterior, con el propósito de reflejar nuestras actividades como holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

En el año 2009, el Congreso de la República de Colombia aprobó la Ley 1314 en virtud de la cual se reglamentó la implementación de las normas IFRS en Colombia. Como resultado de lo anterior, desde enero 1 de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como Grupo Aval, deben preparar sus estados financieros de conformidad con las normas NIIF. Las NIIF aplicables bajo regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las NIIF emitidas por IASB.

La información financiera consolidada y no auditada 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.

Debido a la reciente migración e implementación de NIIF, la información financiera consolidada y no auditada para el primer trimestre de 2017 y para el primer y cuarto trimestre de 2016, puede estar sujeta a futuras modificaciones.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados pueden variar 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 factores de riesgo, tal y como puede evidenciarse en nuestra forma 20-F disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Grupo Aval no tiene ni tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento y las cifras no auditadas contenidas en este, no pretenden revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

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

Los siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el 1T2017 bajo NIIF (1/2):

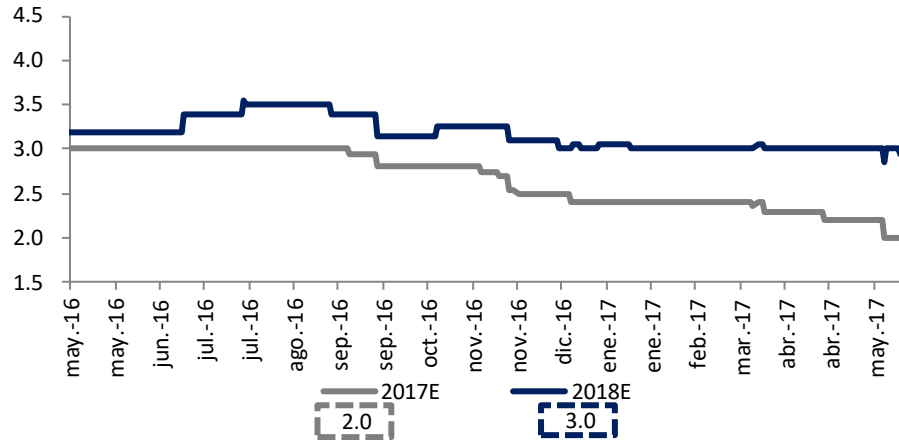
- La utilidad neta atribuible para 1T17 fue de \$587.0 miles de millones o 26 pesos por acción, un 25.8% más que el resultado de 1T16. En términos consolidados, el pago del impuesto a la riqueza correspondió a \$109.3 miles de millones (de los cuales \$73.7 miles de millones o 3.3 pesos por acción son atribuibles a Grupo Aval). Como resultado de la reforma tributaria, este es el último trimestre que las empresas, incluyendo los bancos, pagan impuesto a la riqueza.
- La cartera bruta, excluyendo los fondos interbancarios y overnight, creció 6.8% al 31 de marzo de 2017 comparado con marzo 31 de 2016. Excluyendo el impacto de la tasa de cambio en nuestra operación de Centroamérica, la cartera creció 8.0% en el último año. Sin embargo, el lento crecimiento del PIB del país afectó el crecimiento de la cartera durante el primer trimestre de este año; en ausencia del impacto de la apreciación del peso colombiano sobre el dólar, nuestra cartera hubiera crecido 0.4%. Incluyendo el efecto de los movimientos de la tasa de cambio, la cartera decreció 0.7% durante el primer trimestre.
- Los depósitos continuaron creciendo a un ritmo mayor que la cartera durante los últimos doce meses y durante el trimestre. El total de los depósitos aumentó un 7.2% con respecto al 31 de marzo de 2016; excluyendo los movimientos por tipo de cambio que afectaron la operación en Centroamérica, los depósitos crecieron 8.3% durante los últimos doce meses. Cuando se compara con diciembre 31 de 2016, los depósitos crecieron 2%; excluyendo los movimientos por tipo de cambio, los depósitos aumentaron un 3.1%. En consecuencia, nuestra razón de depósitos sobre cartera neta mejoró pasando a 0.97x al 31 de marzo de 2017 frente a 0.95x al 31 de diciembre de 2016.
- Nuestra posición de liquidez continuó siendo un factor fundamental durante el primer trimestre, particularmente en Centroamérica, lo que generó que nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos, se fortaleciera pasando de 15.4% al 31 de diciembre de 2016 a 16.7% al 31 de marzo de 2017.
- El NIM de nuestra operación consolidada mejoró en 40 pbs en 1T2017 frente a 4T2016 alcanzando 5.9%. Los movimientos en nuestro NIM total consolidado estuvieron influenciados por:
 - 5% del total del fondeo corresponde a recursos más onerosos dado que soportan la operación de las filiales no financieras de Corficolombiana,
 - Los activos productivos del sector no financiero se triplicaron desde 1T2016 (como porcentaje del total de activos productivos) mayoritariamente como resultado del inicio de operaciones en Promigas (consolidado) de la planta de regasificación de gas natural líquido cuyo contrato de concesión es contabilizado como un leasing financiero,
 - La rentabilidad promedio del total de la cartera (sector financiero y no financiero) se mantuvo estable en 11.7%,
 - El costo promedio de los fondos decreció en 40 pbs en línea con la contracción de la tasa de intervención del Banco Central,
 - NIM de cartera se expandió en 40 pbs, principalmente por el menor costo de los fondos y el fuerte incremento del NIM de la cartera del sector no financiero,
 - El NIM de las inversiones se expandió en 30 pbs por el decrecimiento del costo de los fondos.

Los siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el 1T2017 bajo NIIF (2/2):

- El deterioro en nuestros indicadores de cartera vencida 30+ días y de cartera improductiva 90+ días fue de 60 pbs y 20 pbs durante el trimestre, y se generó principalmente por la exposición a Electricaribe (aproximadamente USD 185 millones). Electricaribe representó 56 pbs del deterioro en el indicador de cartera comercial vencida y 44 pbs en el indicador de cartera comercial improductiva. Electricaribe también contribuyó al deterioro en 33 pbs del indicador de cartera total vencida y 26 pbs en el de cartera total improductiva. También vimos un deterioro de 40 pbs en el indicador de cartera de consumo vencida (PYME's, tarjetas de crédito y préstamos de libre inversión); sin embargo, en valores nominales, este deterioro ascendió a aproximadamente USD 55 millones, un cambio mucho menor comparado con Electricaribe. El deterioro en general ha sido explicado por el ciclo económico lento y el escenario de altas tasas de interés (que ya comienzan a decrecer).
- Nuestro costo del riesgo fue de 2.1% antes de recuperaciones y 1.9% después de recuperaciones, lo que significó una mejora frente al último trimestre de 2016 de 20 pbs y 10 pbs respectivamente. A pesar de que estos números reflejan las provisiones necesarias por el deterioro en la calidad de la cartera de consumo, estos números no reflejan las provisiones adicionales por la exposición a Electricaribe, las cuales deben efectuarse entre mayo y diciembre de 2017, llevando el total de las provisiones al 80% de la exposición total (frente al 13% actual). Menores provisiones pueden ser requeridas si se logra un acuerdo entre el Gobierno colombiano y Gas Natural de España o si el Gobierno implementa otros planes para la compañía como los que recientemente han sido reportados por diferentes medios.
- Los ingresos por comisiones crecieron un 7.0% con respecto al primer trimestre de 2016 y se mantuvieron estables en comparación con el último trimestre de 2016. En ausencia de movimientos por tipo de cambio, los ingresos por comisiones crecieron casi 12% en los últimos doce meses.
- Nuestro índice de eficiencia consolidado, medido como gastos operacionales (excluyendo el impuesto a la riqueza) sobre ingresos totales, fue de 45.9% en 1T2017 frente al 52.2% durante 4T2016. Este resultado es parcialmente explicado por los menores gastos que tradicionalmente se han presentado en el primer trimestre del año pero también refleja nuestros esfuerzos por mantener los gastos controlados durante el año.
- Al 31 de marzo de 2017, todos nuestros bancos mostraban índices robustos de solvencia básica y de solvencia total, entre 9.2% y 11.3% y entre 11.3% y 13.9%, respectivamente.
- Desde este año, hemos cambiado de dos Asambleas de Accionistas por año a una sola, en línea con las prácticas de la industria. Como consecuencia, en la Asamblea llevada a cabo en marzo de 2017, decretamos dividendos para los próximos 12 meses en vez de 6 meses. Así, nuestro patrimonio atribuible consolidado decreció durante el trimestre.
- Nuestro ROAE y ROAA para el 1T2017 fueron de 15.4% y 1.6% respectivamente.

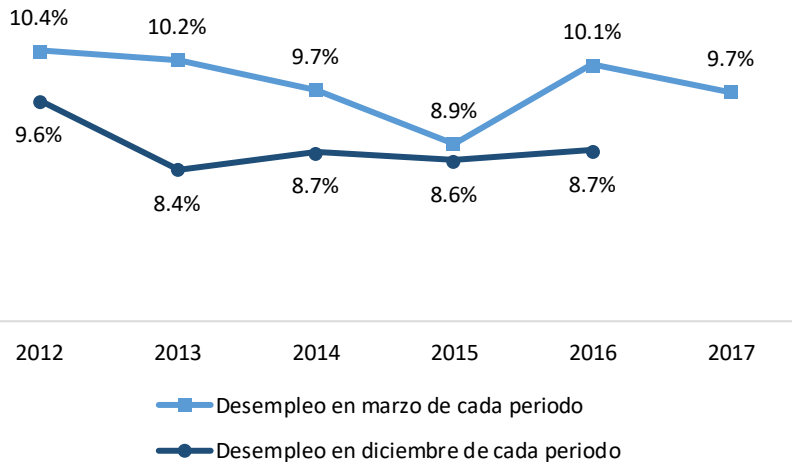
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



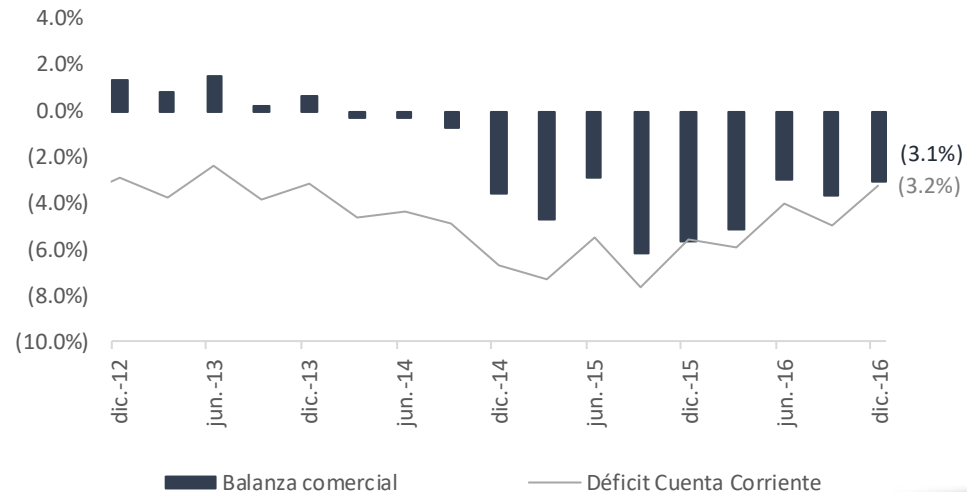
Fuente : Consenso de Bloomberg

Desempleo (%)



Fuente: DANE.

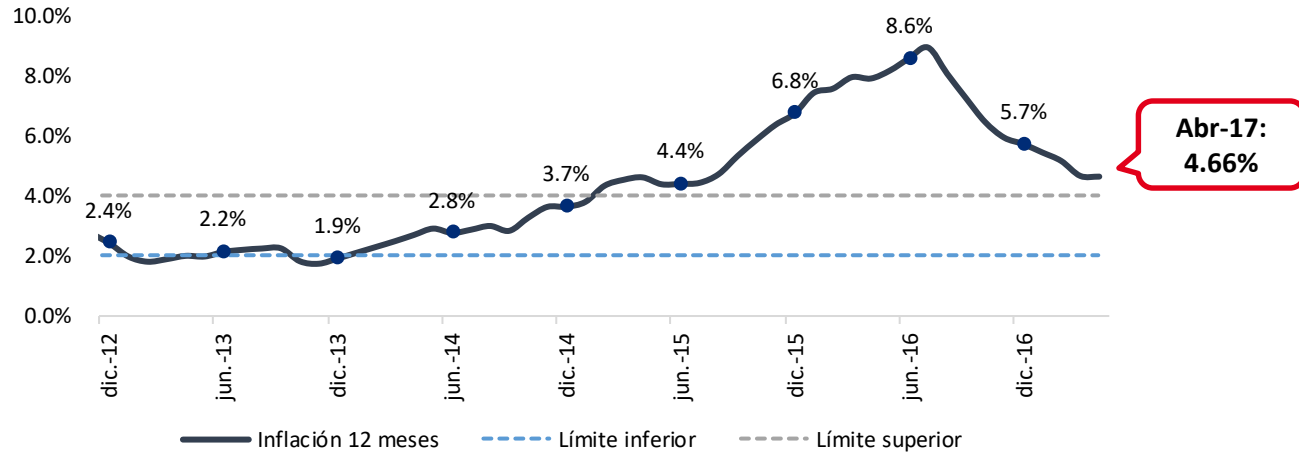
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Fuente: Banrep y DANE.

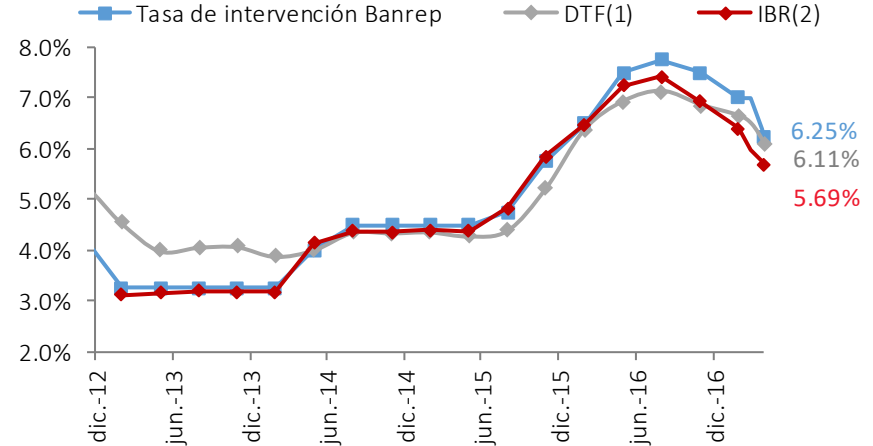
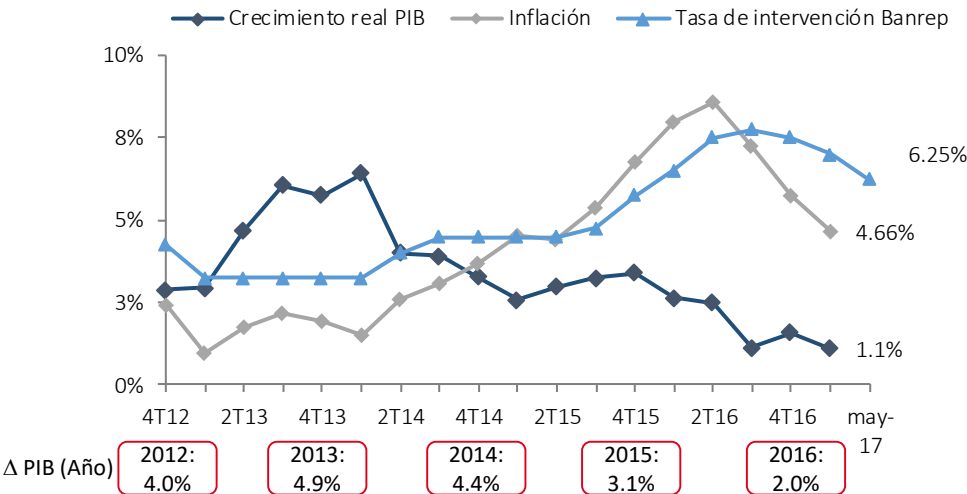
Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Inflación (%)



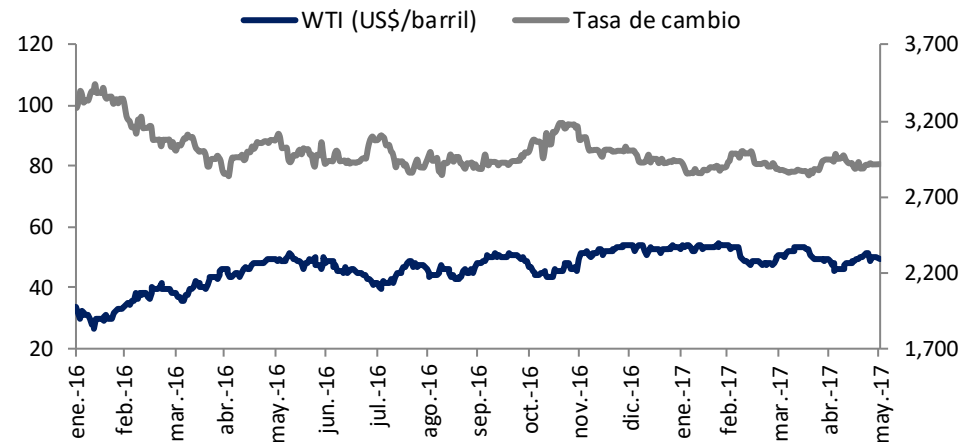
Fuente: Banrep

Política monetaria



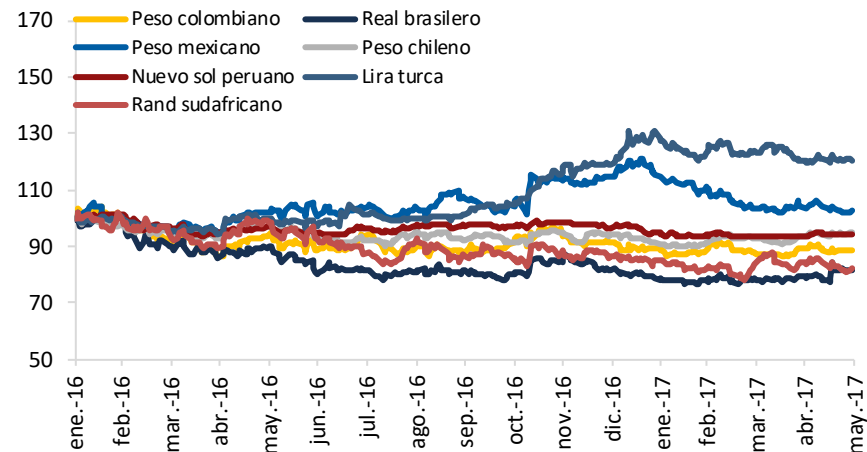
Fuente: Banrep. ⁽¹⁾ DTF fin de periodo ⁽²⁾ IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

Peso Colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

COP vs monedas de países emergentes



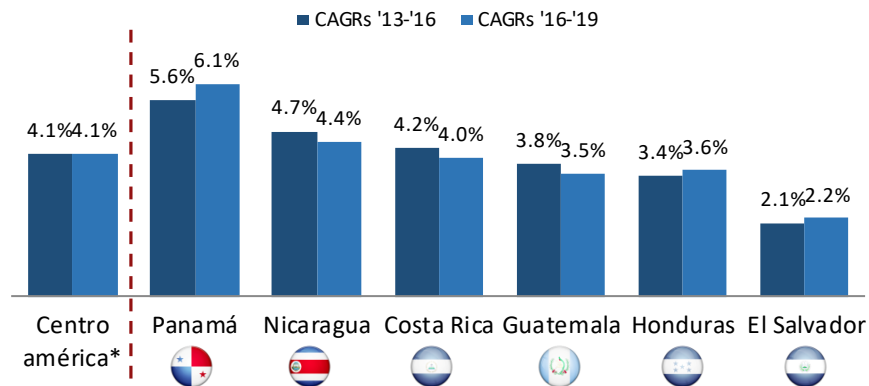
Fuente : Bloomberg. (100=Ene 31, 2016)

Tasa de cambio (TRM)

	1T16	4T16	1T17	1T17 vs. 1T16	1T17 vs. 4T16
Promedio	3,263.49	3,016.07	2,924.26	-10.39%	-3.04%
Fin del Periodo	3,000.63	3,000.71	2,885.57	-3.83%	-3.84%

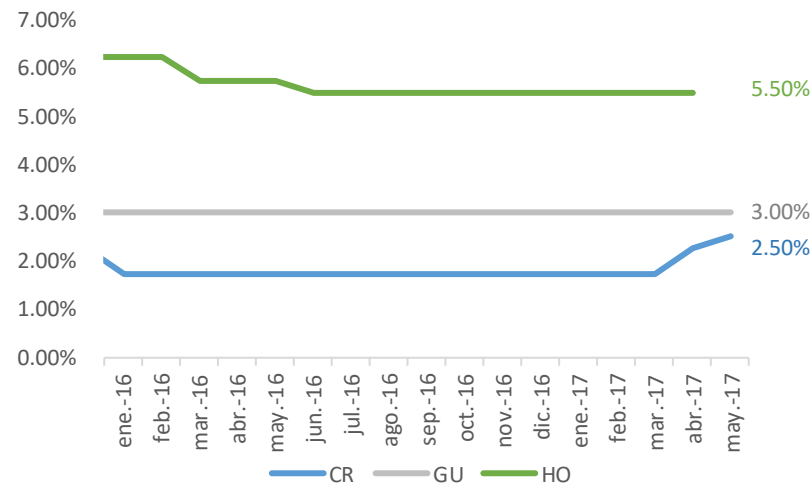
Contexto macroeconómico – América Central (1/2)

Evolución crecimiento PIB real (%)



Fuente : FMI; * Crecimiento promedio de todos los países de América Central

Evolución tasas Bancos Centrales



Fuente: SECMCA

Importaciones de petróleo y gas/Total importaciones (%)

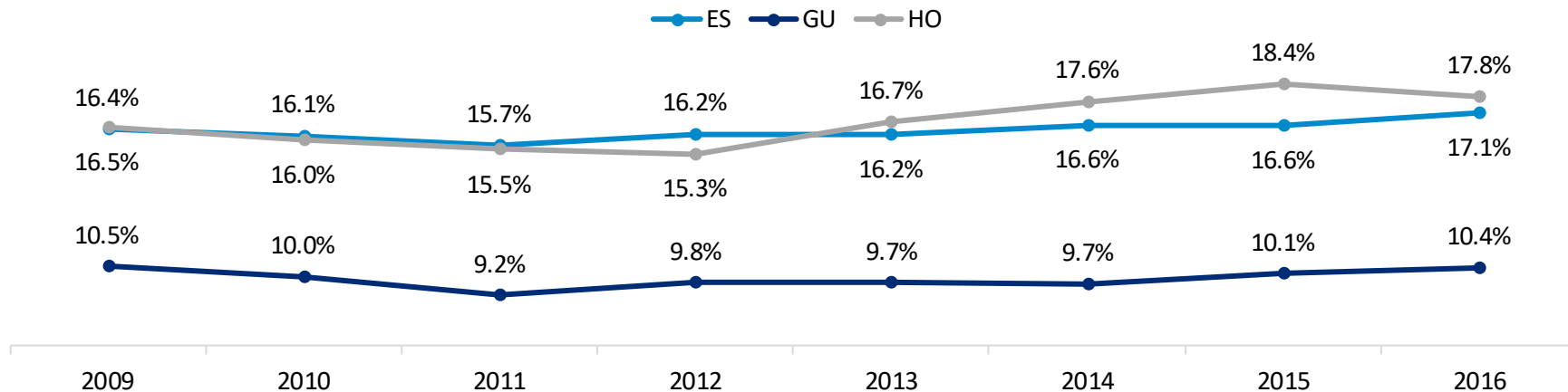


Fuente : SECMCA, últimos doce meses, a diciembre de 2016

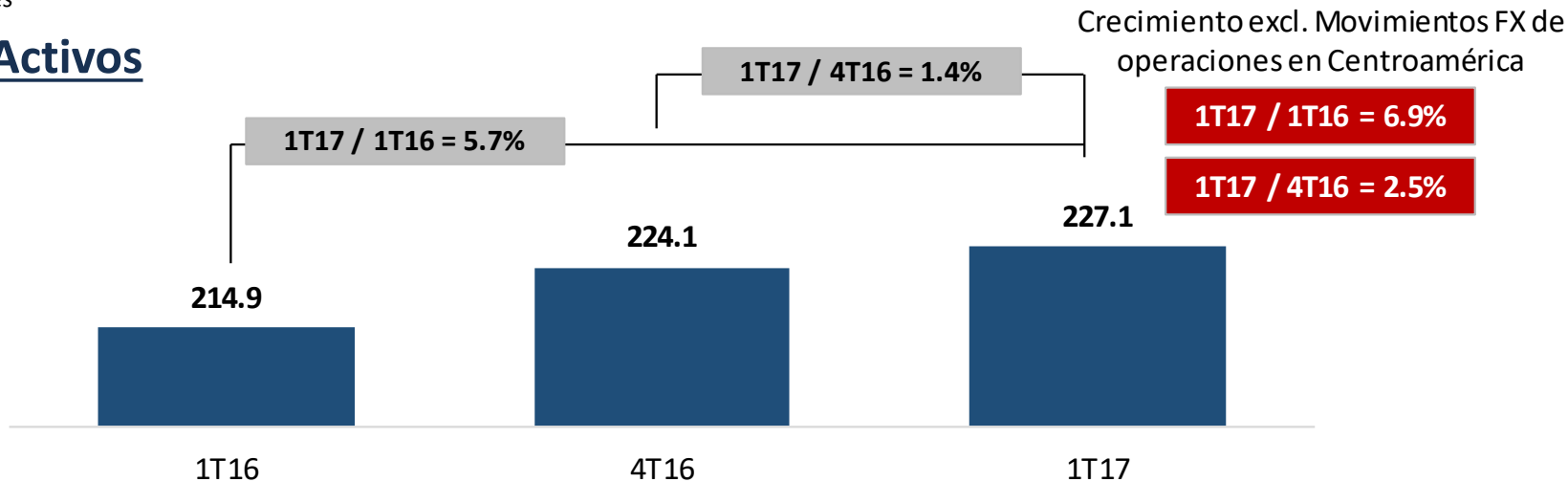
Remesas de Estados Unidos al Triángulo Norte(2014)

	Inmigrantes Ilegales en EE.UU. (% Pob Total País Origen)	Total de Inmigrantes Ilegales (miles)	Total de Inmigrantes en EE.UU. (miles)	Remesas Totales (\$MM)	Remesas / Inmigrante
Guatemala	4.5%	723	916	5,962	6,511
Honduras	4.2%	337	588	3,195	5,431
El Salvador	7.6%	465	1,315	3,912	2,973

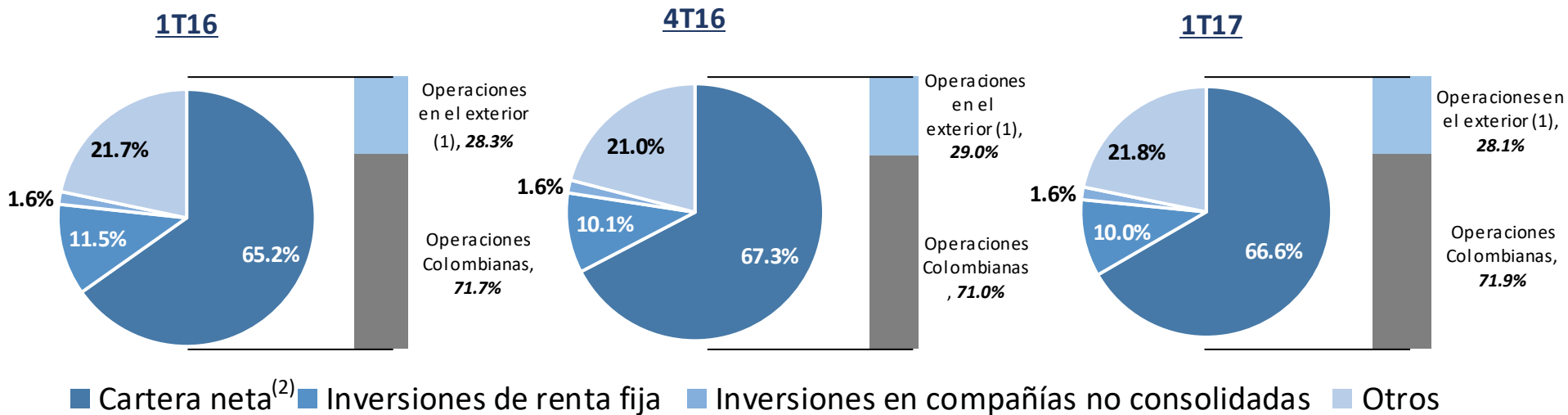
Remesas totales como % del PIB



Total Activos



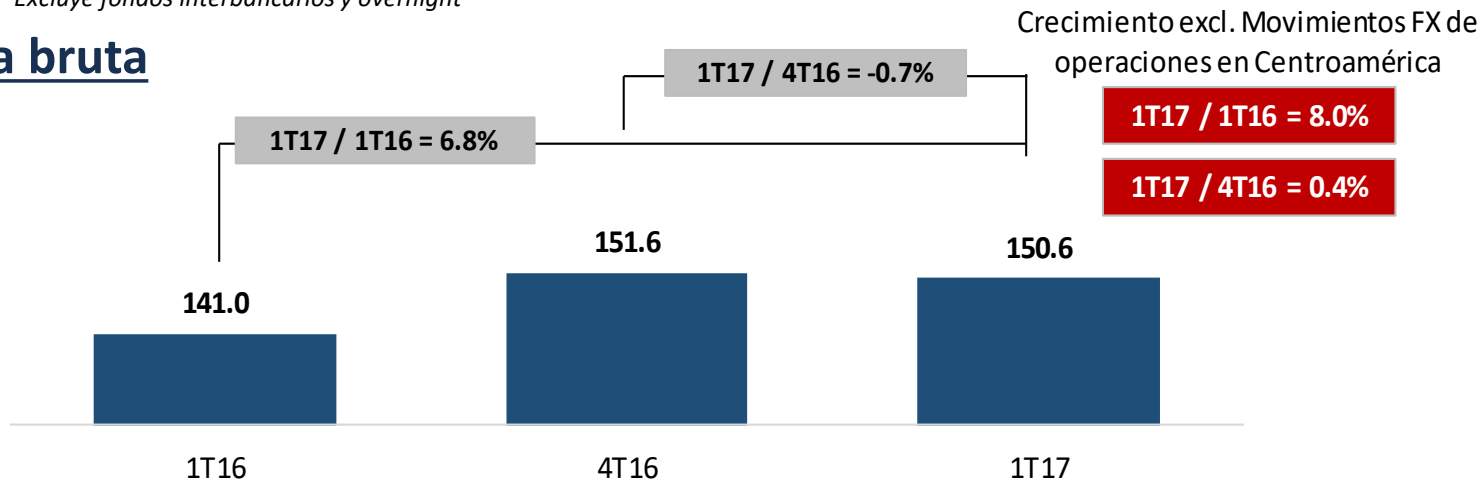
Composición



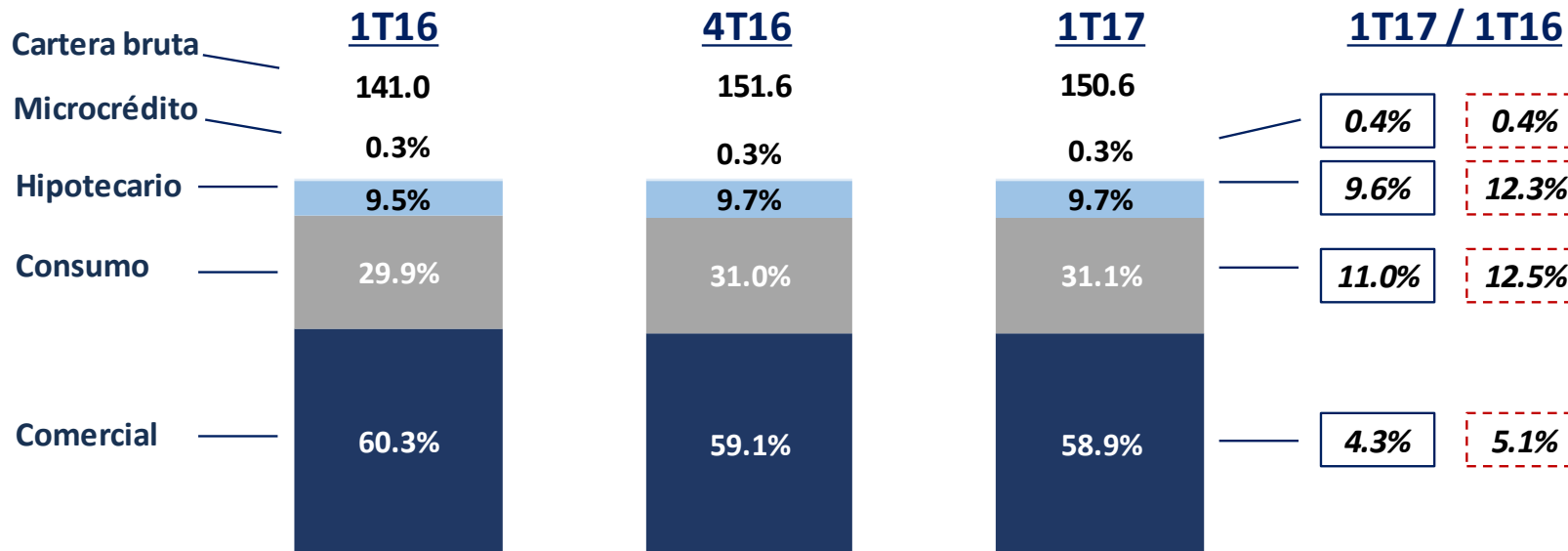
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera bruta

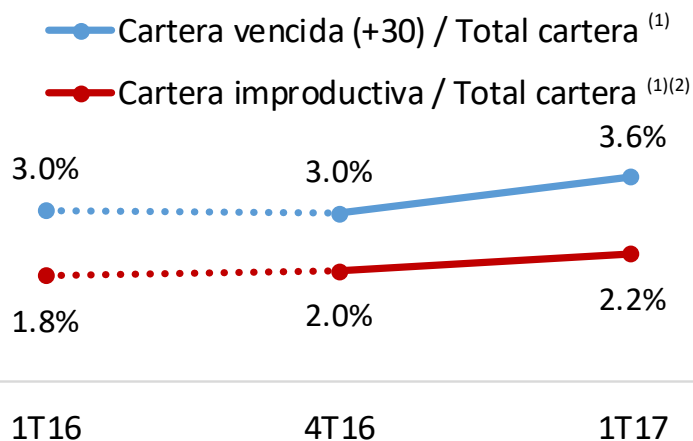


Composición de la cartera



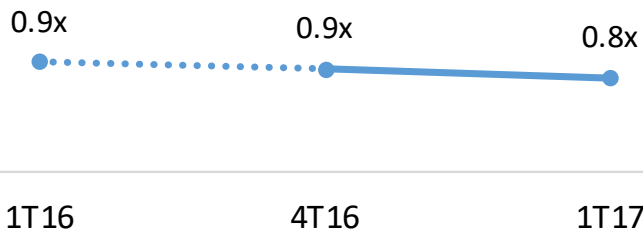
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera



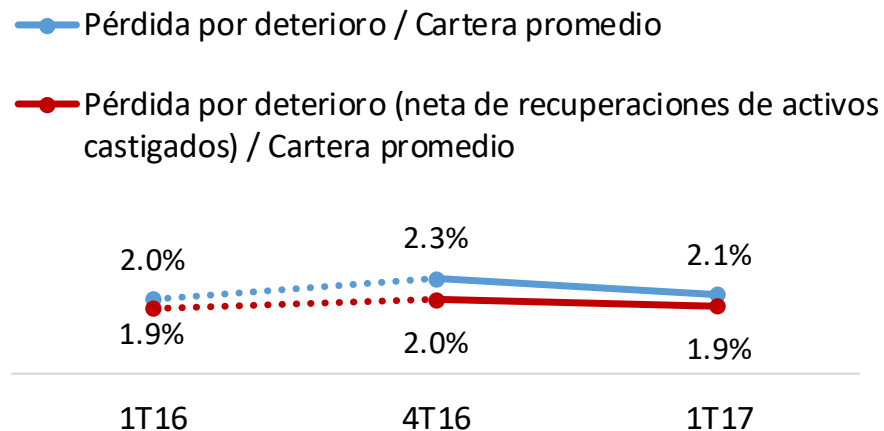
(1) Cartera vencida a más de 30 días e improductiva no incluye cuentas por cobrar de intereses

Castigos / Cartera improductiva promedio ⁽¹⁾⁽²⁾



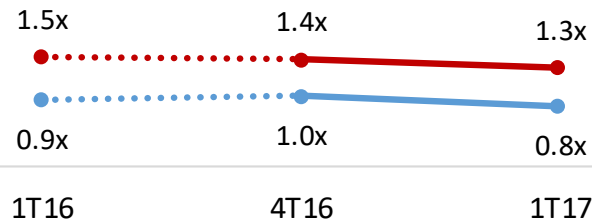
(2) Cartera improductiva definida como cartera vencida a más de 90 días

Costo de riesgo



Provisiones / Cartera improductiva promedio ⁽¹⁾⁽²⁾

Provisiones / Cartera improductiva ⁽¹⁾⁽²⁾
 Provisiones / Cartera vencida (+30) ⁽¹⁾



Provisiones / Cartera bruta

2.7%

2.8%

2.9%

(1) Cartera vencida a más de 30 días e improductiva no incluye cuentas por cobrar de intereses

Cifras en miles de millones

Cartera vencida (+30 días) (1)

Cartera improductiva (2)

	1T16	4T16	1T17	1T16	4T16	1T17
Comercial	2.3%	2.1%	2.9%	1.7%	1.8%	2.2%
Consumo	4.3%	4.4%	4.8%	2.1%	2.3%	2.3%
Hipotecario	3.2%	3.1%	3.4%	1.7%	1.7%	1.7%
Microcrédito	12.1%	14.1%	14.5%	7.8%	9.4%	10.0%
Cartera total	3.0%	3.0%	3.6%	1.8%	2.0%	2.2%

	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Saldo inicial cartera vencida	3,865	3,761	4,252	4,203	4,432	4,484
Nueva cartera vencida	191	1,064	620	716	678	1,537
Castigos de cartera	(295)	(573)	(669)	(487)	(627)	(629)
Saldo Final Cartera Vencida	3,761	4,252	4,203	4,432	4,484	5,393

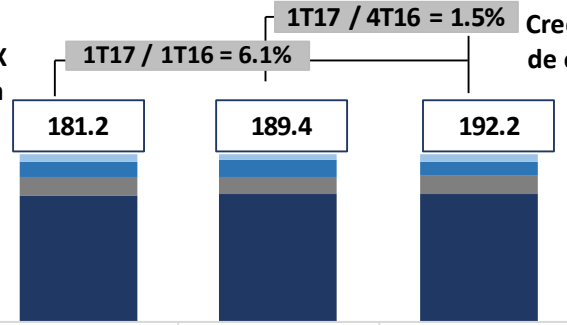
(1) Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

(2) Cartera improductiva definida como cartera vencida a más de 90 días incluye cuentas por cobrar de intereses

Total fondeo

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

1T17 / 1T16 = 7.2%
1T17 / 4T16 = 2.6%



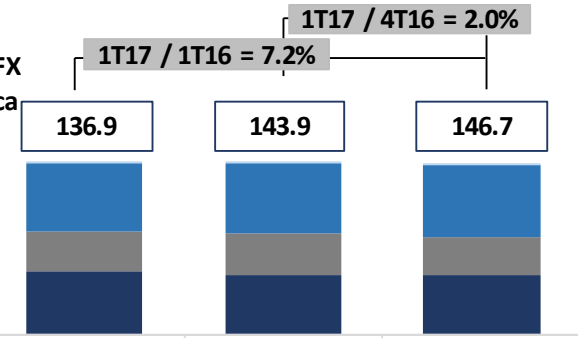
Composición de fondeo

	1T16	4T16	1T17
Interbancarios	5.1%	3.3%	4.2%
Bonos	8.7%	9.8%	8.5%
Bancos y otros	10.6%	10.9%	11.0%
Depósitos	75.6%	76.0%	76.4%

Total depósitos

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

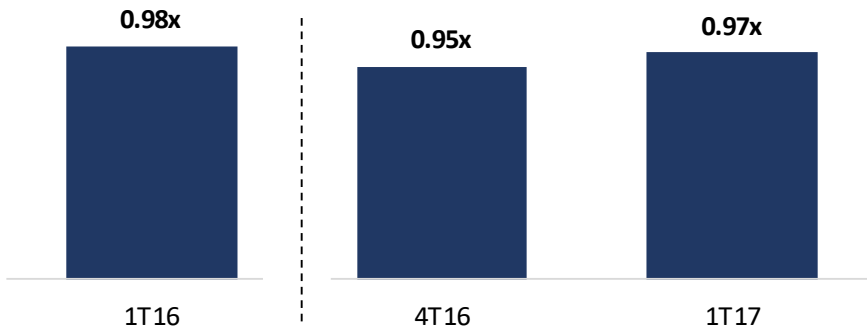
1T17 / 1T16 = 8.3%
1T17 / 4T16 = 3.1%



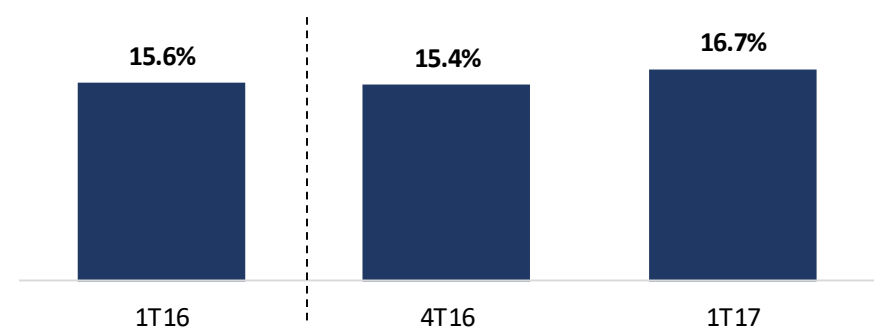
Composición de depósitos

	1T16	4T16	1T17
Otros	0.3%	0.2%	0.4%
CDTs	39.1%	40.3%	42.4%
Corrientes	24.0%	24.3%	22.9%
Ahorros	36.7%	35.1%	34.4%

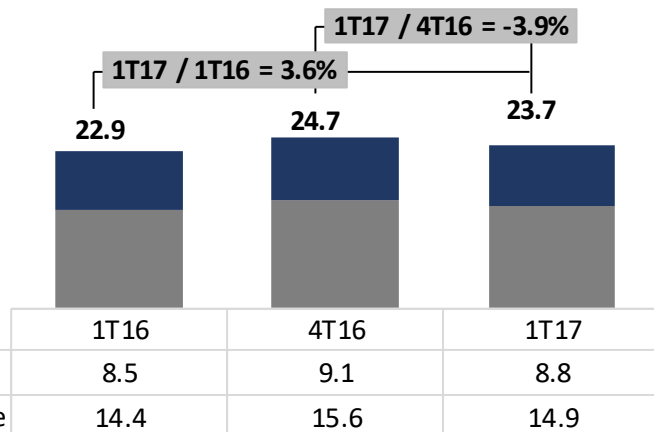
Depósitos / Cartera neta (%)



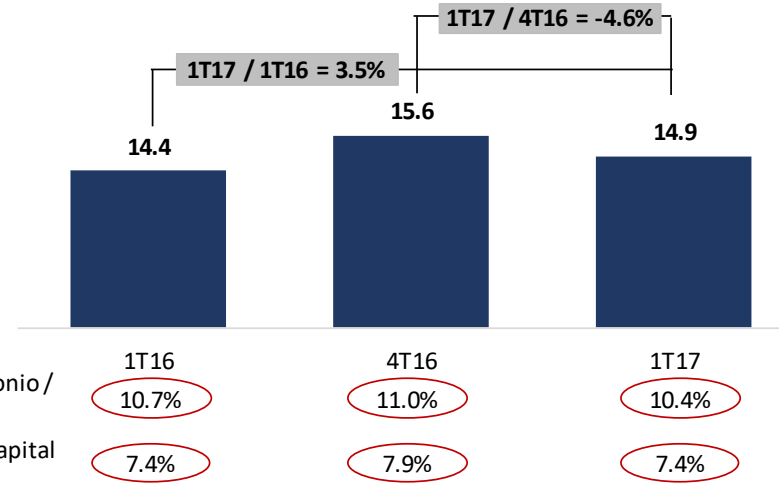
Efectivo / Depósitos (%)



Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



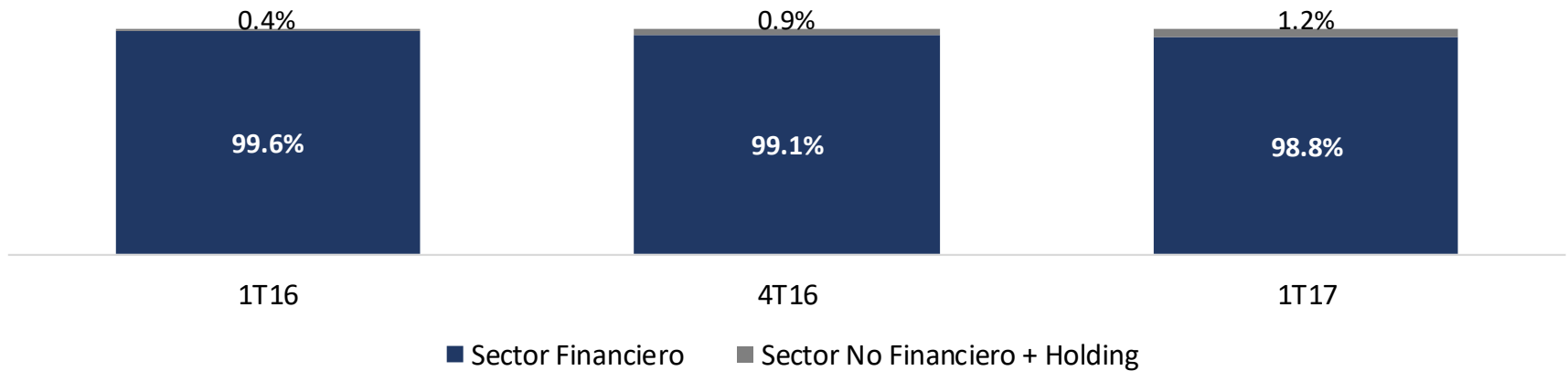
Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



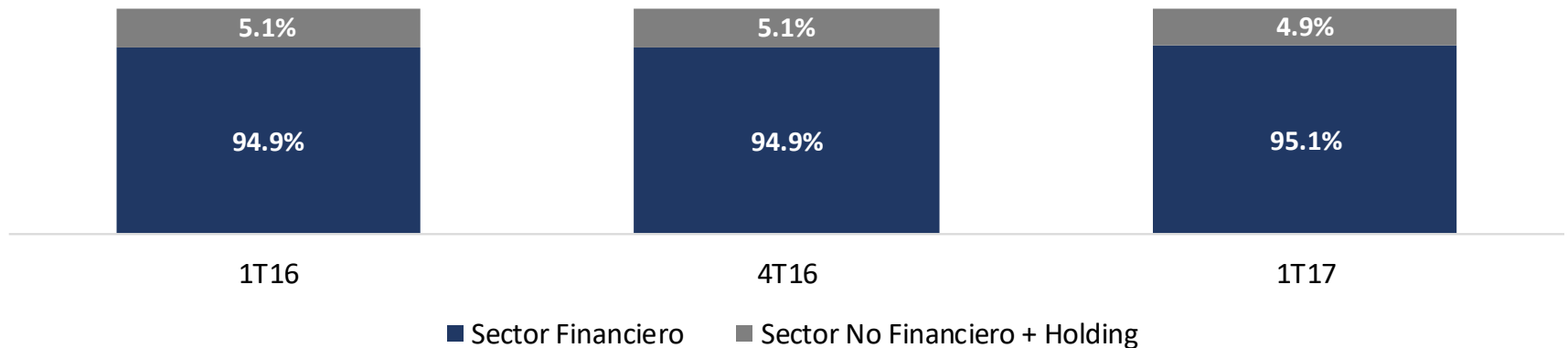
	1T16	4T16	1T17	1T16	4T16	1T17	1T16	4T16	1T17	1T16	4T16	1T17
Capital primario (Tier 1)	10.0	9.0	9.2	9.9	10.2	10.6	10.7	9.3	9.5	10.2	10.3	11.3
Solvencia	13.7	13.9	13.9	11.2	12.8	12.9	11.4	11.1	11.3	10.7	11.5	12.4

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

Composición de activos productivos



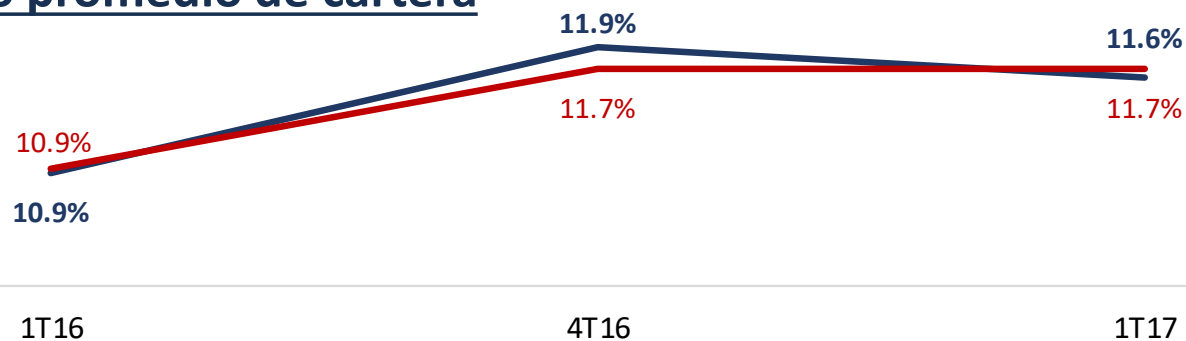
Composición de fondeo



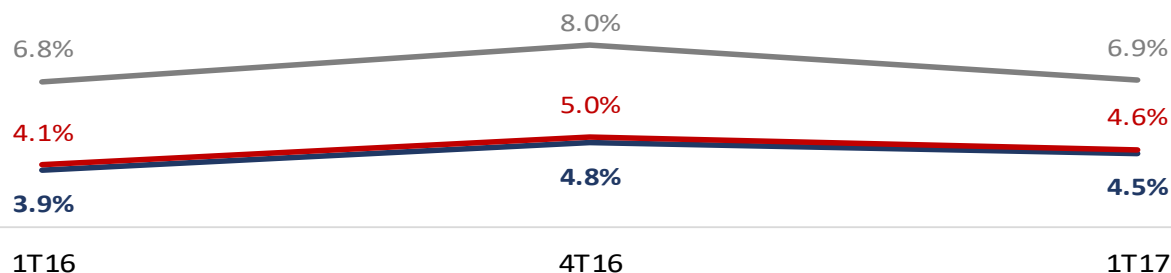
Calculado como composición del saldo promedio del periodo. Sector no financiero + Holding se refiere a empresas del sector no financiero y la suma de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. + 100% de las filiales, netas de eliminaciones

>>>> NIM – Margen de interés neto (2/3)

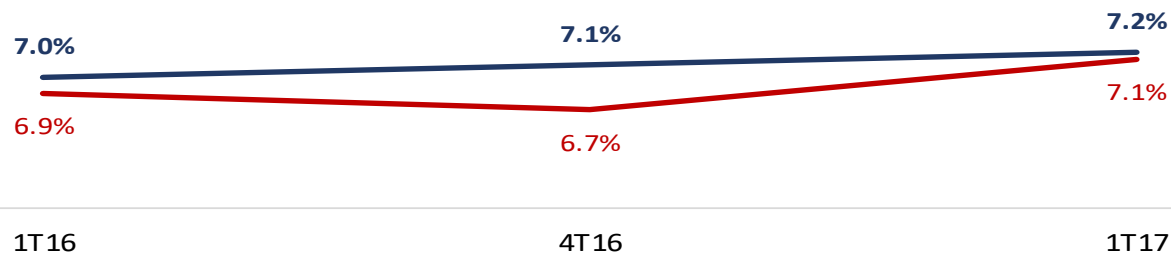
Rendimiento promedio de cartera



Costo promedio de fondeo



Spread promedio (rendimiento de cartera – costo de fondeo)



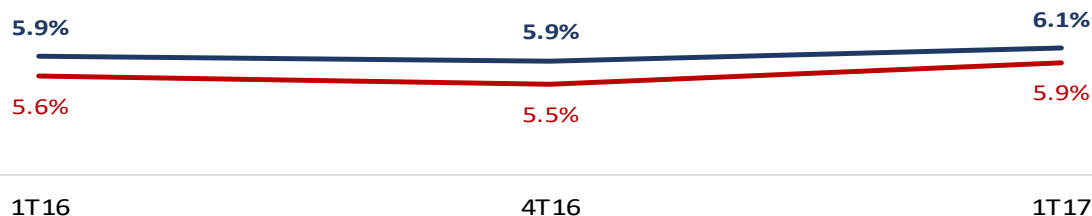
— Sector Financiero — Consolidado — Sector No Financiero + Holding

NIM – Margen de interés neto (3/3)

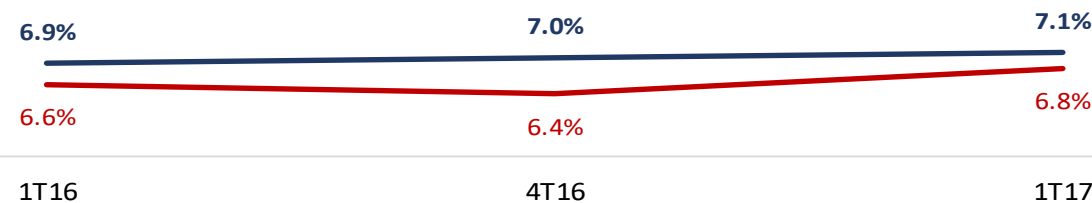
Ingreso por intereses neto (1) (billones)

1T16	4T16	1T17	1T17 / 1T16	1T17 / 4T16
2.4	2.4	2.6	9.6%	9.4%

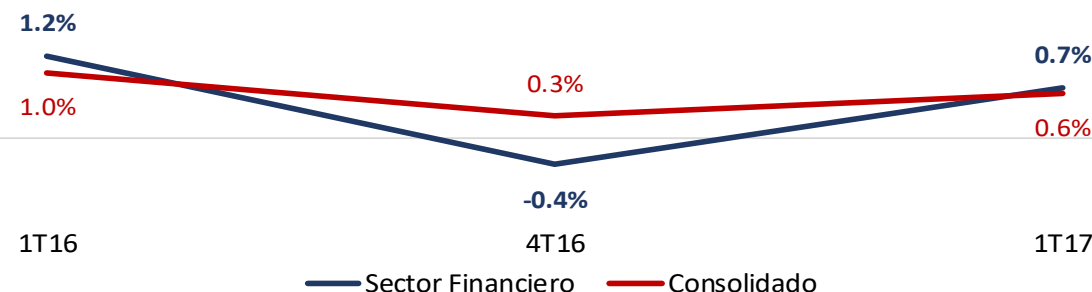
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



— Sector Financiero — Consolidado

(1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses mas los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos.

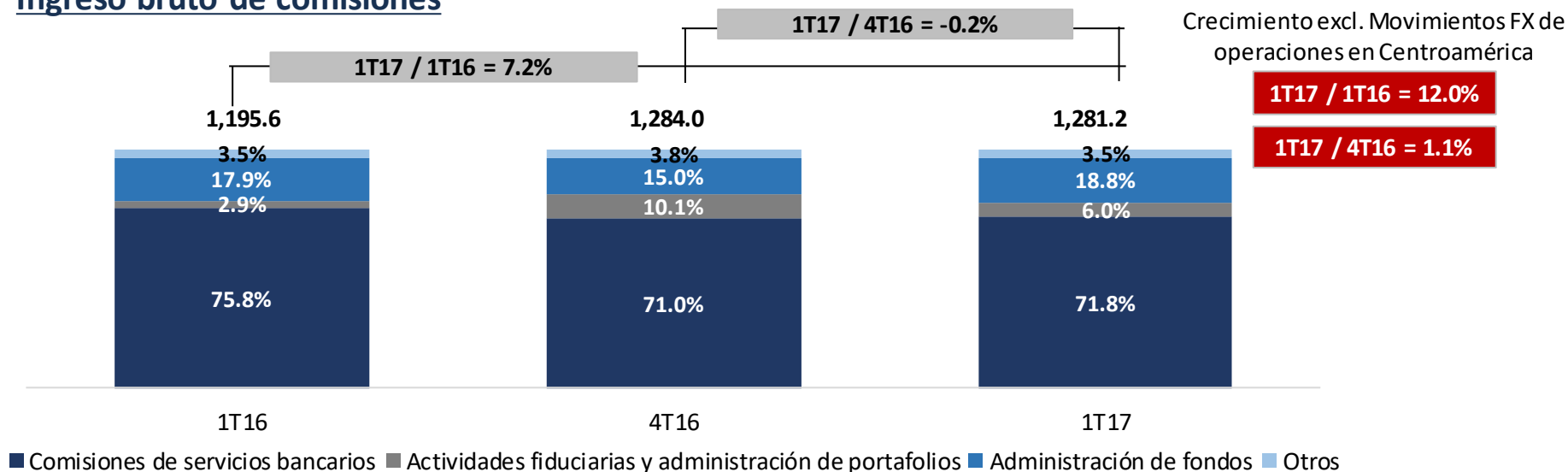
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones mas 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 bruto de comisiones



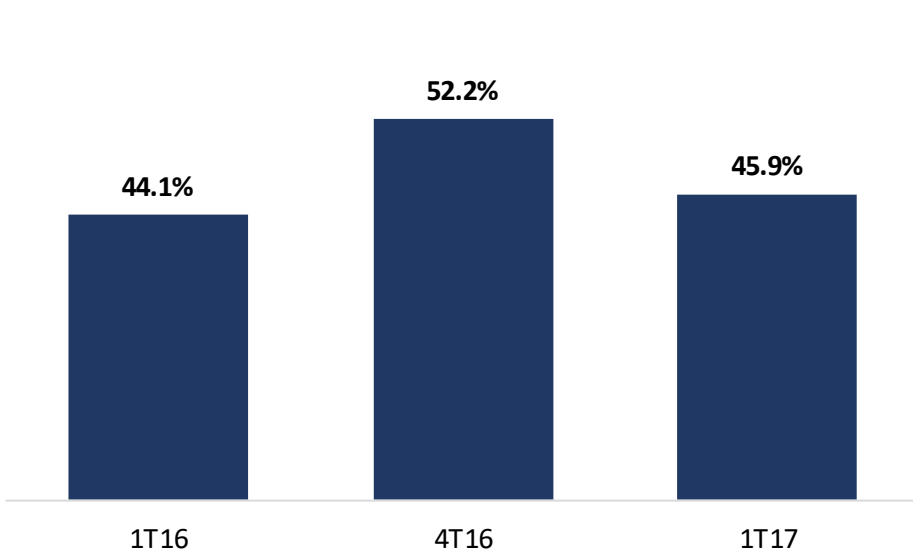
Otros ingresos

	1T16	4T16	1T17
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	212.9	279.7	172.1
Utilidad en valoración de activos	0.0	53.9	-1.0
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	41.7	50.5	44.2
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	251.2	132.6	138.5
Resultados no consolidados de subsidiarias y otros (2)	338.9	262.6	179.4
Total otros ingresos de la operación	844.6	779.3	533.1

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

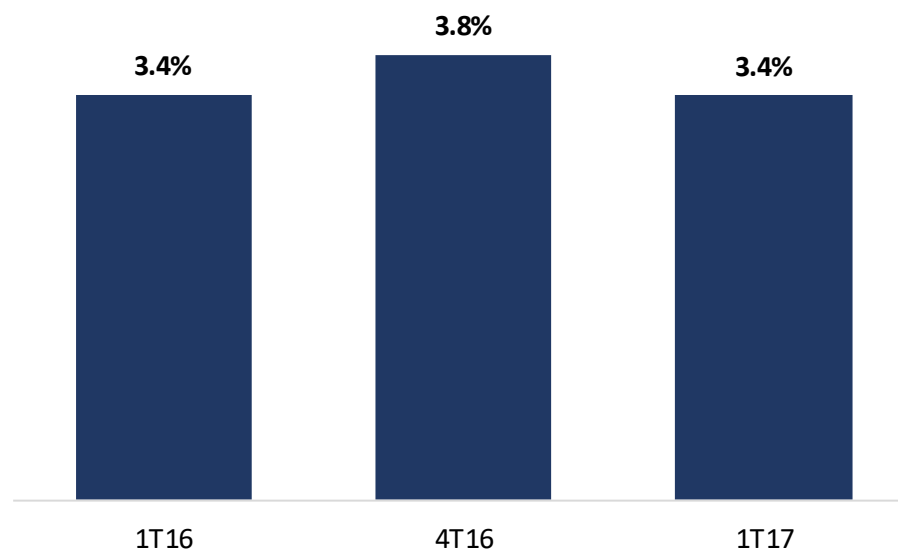
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



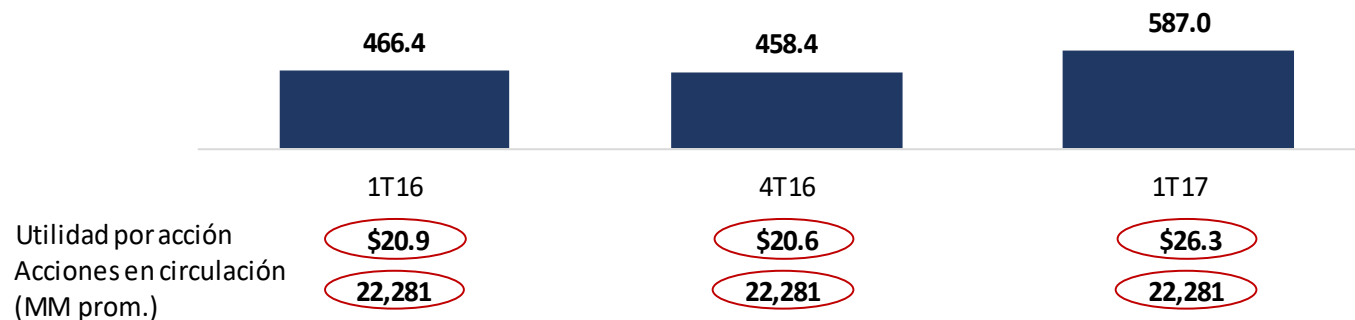
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

Gasto operacional / Promedio de activos

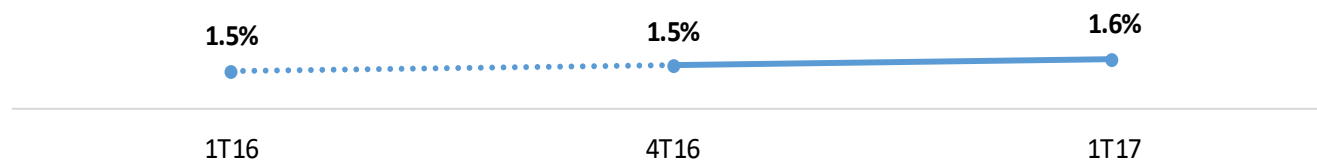


El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

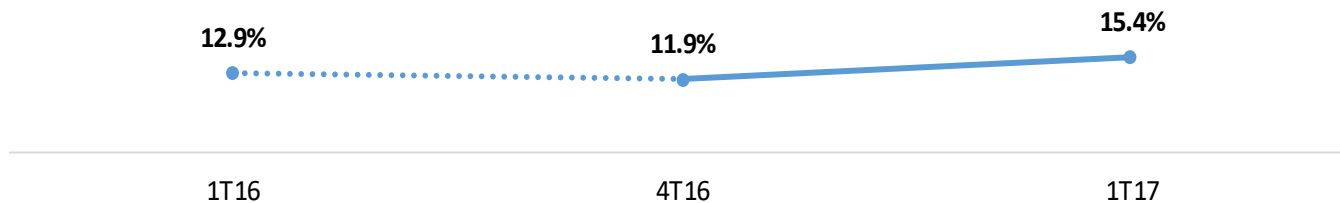
Utilidad neta atribuible a los accionistas



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

