

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 2T18

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 and 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.

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. Pese a que Grupo Aval no es una institución financiera, como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, a partir de 2018, Grupo Aval pasará a ser una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera en calidad de holding de su conglomerado financiero y será responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

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.

Los resultados del 1Q2018 y del 2Q2018 no son comparables con los trimestres anteriores dada la adopción en Colombia de las normas NIIF9 y NIIF15, las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018 de forma prospectiva. Aunque la adopción de estos estándares contables no tuvo ningún impacto en las utilidades, las cifras de deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar y de ingresos por intereses de cartera de crédito de 1Q2018 se han ajustado levemente para reflejar el impacto del neteo de las provisiones asociadas a los intereses de los créditos en etapa 3, tanto en el Estado de Situación Financiera como en el Estado de Resultados.

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.

Resultados consolidados para el trimestre

COP \$ bn

	2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
--	------	------	------	--------------	--------------

Balance General

Cartera Bruta	\$ 155.7	\$ 157.0	\$ 160.0	2.8%	2.0%
Dépositos	\$ 150.1	\$ 151.8	\$ 152.0	1.2%	0.1%
Dépositos/Cartera Neta	0.96 x	0.97 x	0.96 x	NS	NS
Ratio de Capital Tangible	7.6%	7.4%	7.7%	10 pbs	32 pbs

Calidad de Cartera

Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.5%	2.8%	2.9%	45 pbs	12 pbs
Costo de riesgo	2.7%	2.2%	1.7%	(101) pbs	(44) pbs

Rentabilidad

Margen neto de intereses	6.1%	5.6%	5.6%	(46) pbs	(0) pbs
Comisiones Netas/Ingresos	26.3%	26.6%	27.0%	70 pbs	44 pbs
Razón de eficiencia	46.9%	46.6%	47.0%	15 pbs	44 pbs
Utilidad neta atribuible	\$ 0.47	\$ 0.60	\$ 0.68	44.8%	14.0%
ROAA	1.3%	1.6%	2.0%	61 pbs	33 pbs
ROAE	12.4%	15.3%	17.7%	533 pbs	240 pbs

- Nuestra estrategia de enfocarnos en crecimiento rentable, impactó el balance de cartera comercial.
- La posición de capital se fortaleció con un ratio de capital tangible de 7.7%.
- La mejora del indicador de cartera vencida a más de 30 días se encuentra en línea con los datos observados en nuevas cosechas.
- Se espera una mejora en el indicador de cartera vencida a más de 90 días asociado a mejores tasas de renovación.
- El costo del riesgo ha mejorado debido a: la mejora de la calidad crediticia y el crecimiento más lento, que requiere menos provisiones contabilizadas al inicio del préstamo (*).
- NIM estable y resiliente de 5.6% a pesar del impacto de la NIIF 9 (*).
- El crecimiento del ingreso por comisiones mayor al de nuestro balance, tanto en lo corrido del año como en el trimestre, fue impulsado por las comisiones bancarias y las comisiones por administración de fondos de pensiones y cesantías.
- Mayores ingresos de las entidades no financieras que reflejan resultados sólidos en los negocios de energía e infraestructura de Corficolombiana.
- La razón de eficiencia (47%) fue estable con gastos de operación que crecieron 1.3% en 1S2018 frente a 1S2017.
- Utilidad neta sólida para el trimestre de Ps. 30.6 pesos por acción.
- 2.0% y 17.7% de ROAA y ROAE para el trimestre

(*) De acuerdo con la NIIF 9 (vigente desde el 1 de enero de 2018), los ingresos por intereses devengados de los créditos clasificados como Etapa 3, se contabilizan netos de provisiones en cada periodo. Las provisiones contabilizadas contra los ingresos por intereses, en relación con los préstamos de la Etapa 3, ascendieron a \$ 250,000 mm para 1S2018. La utilidad neta no se vio afectada.

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **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 ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón 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). **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 por región para el trimestre

COP \$ bn



Colombia

71% de los Activos

2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
------	------	------	--------------	--------------



Centroamérica⁽¹⁾

29% de los Activos

2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
------	------	------	--------------	--------------

Balance General

	2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
Cartera Bruta	\$ 110.9	\$ 113.6	\$ 113.7	2.6%	0.1%
Dépositos	\$ 107.5	\$ 109.1	\$ 107.1	-0.3%	-1.8%
Dépositos/Cartera Neta	0.97 x	0.98 x	0.97 x	NS	NS
Ratio de Capital Tangible	6.8%	6.6%	6.8%	(1) pbs	22 pbs

	2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
Cartera Bruta	\$ 44.8	\$ 43.4	\$ 46.3	3.4%	6.8%
Dépositos	\$ 42.7	\$ 42.7	\$ 44.8	5.1%	5.1%
Dépositos/Cartera Neta	0.92 x	0.95 x	0.95 x	0.02 x	NS
Ratio de Capital Tangible	9.8%	9.7%	10.1%	34 pbs	43 pbs

Calidad de Cartera

	2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.0%	3.5%	3.6%	62 pbs	15 pbs
Costo de riesgo	2.9%	2.3%	1.6%	(133) pbs	(74) pbs

	2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
Cartera vencida (+90) / Total cartera	1.2%	1.1%	1.3%	4 pbs	16 pbs
Costo de riesgo	2.3%	1.8%	2.1%	(21) pbs	30 pbs

Rentabilidad

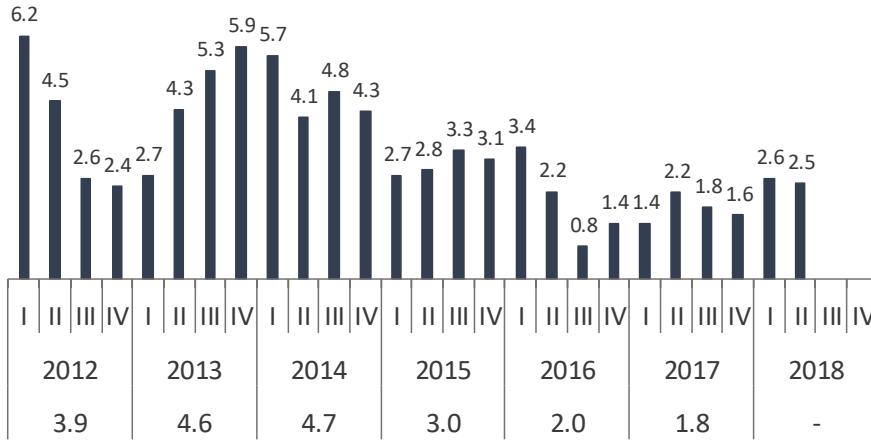
	2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
Margen neto de intereses	5.9%	5.4%	5.4%	(58) pbs	(9) pbs
Comisiones Netas/Ingresos	22.4%	22.1%	22.9%	54 pbs	81 pbs
Razón de eficiencia	44.5%	43.8%	44.4%	(10) pbs	53 pbs
Utilidad neta ⁽²⁾ atribuible	\$ 0.29	\$ 0.40	\$ 0.49	67.8%	20.6%
ROAA	1.2%	1.6%	2.1%	82 pbs	45 pbs
ROAE	14.7%	19.8%	24.5%	974 pbs	463 pbs

	2T17	1T18	2T18	2T18 vs 2T17	2T18 vs 1T18
Margen neto de intereses	6.4%	6.1%	6.3%	(12) pbs	23 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	34.4%	36.2%	35.5%	110 pbs	(67) pbs
Razón de eficiencia	51.8%	52.5%	52.6%	72 pbs	2 pbs
Utilidad neta ⁽²⁾ atribuible	\$ 0.18	\$ 0.19	\$ 0.19	7.8%	0.4%
ROAA	1.6%	1.7%	1.7%	9 pbs	2 pbs
ROAE	9.9%	10.4%	10.5%	62 pbs	10 pbs

(1) Centroamérica se refiere a la operación de Leasing Bogotá Panamá (LBP) expresada en pesos colombianos a la tasa de cambio representativa de cada periodo. (2) La utilidad neta atribuible de Grupo Aval por Ps 597.7 mm para 2018 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 403.7 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 282.2 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **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 ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros). **Razón de eficiencia** 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). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0. El patrimonio de Centroamérica se calcula como el patrimonio de LBP multiplicado por nuestro 68.7% de propiedad. El patrimonio para Colombia se calcula como la diferencia entre el patrimonio atribuible y el de Centroamérica.

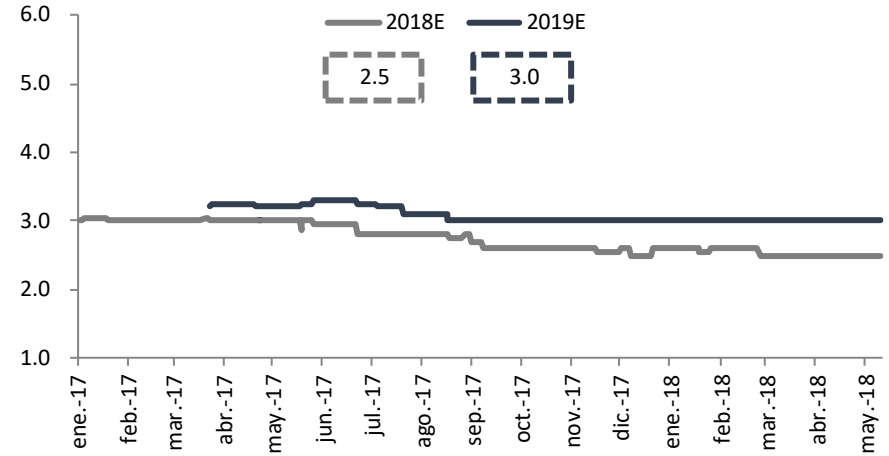
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Crecimiento del PIB (%)



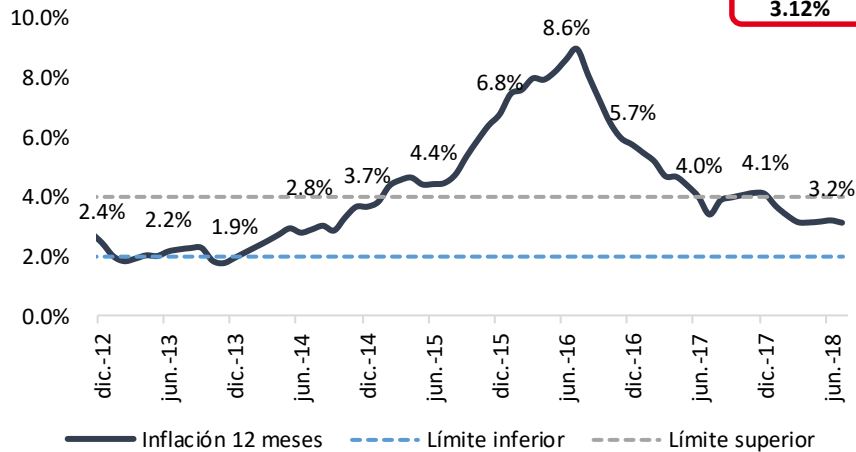
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



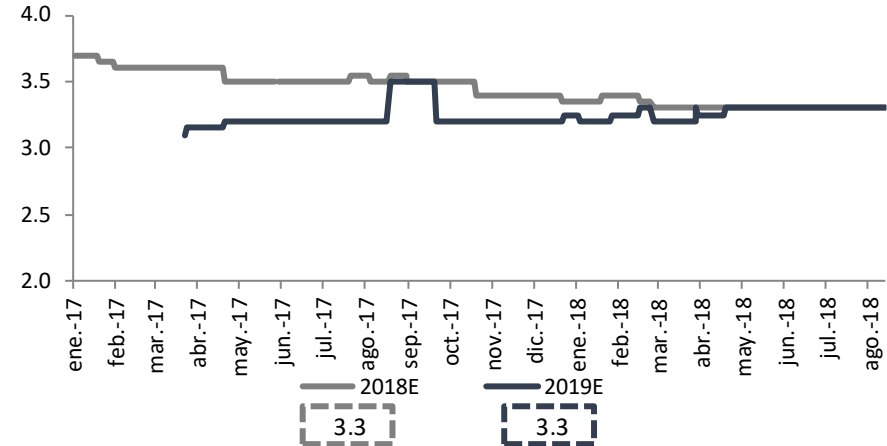
Fuente : Consenso de Bloomberg

Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia

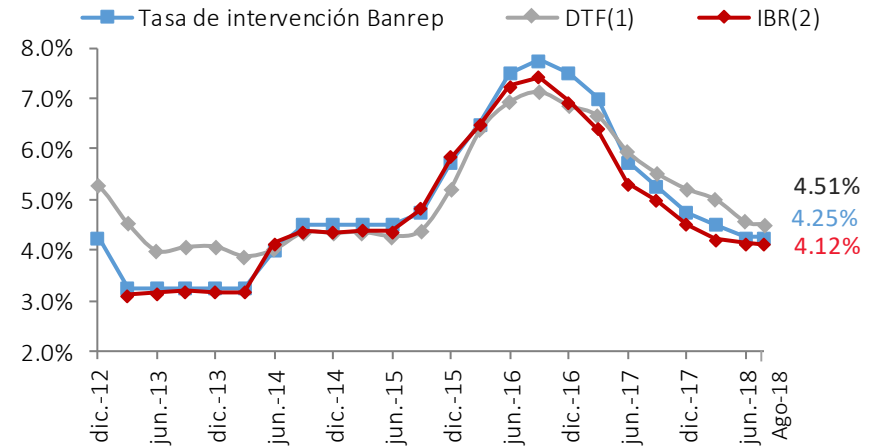
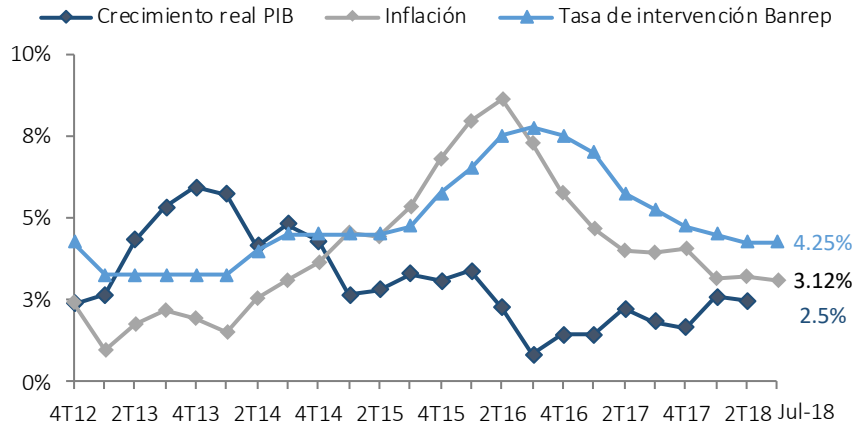
Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Política monetaria del Banco Central

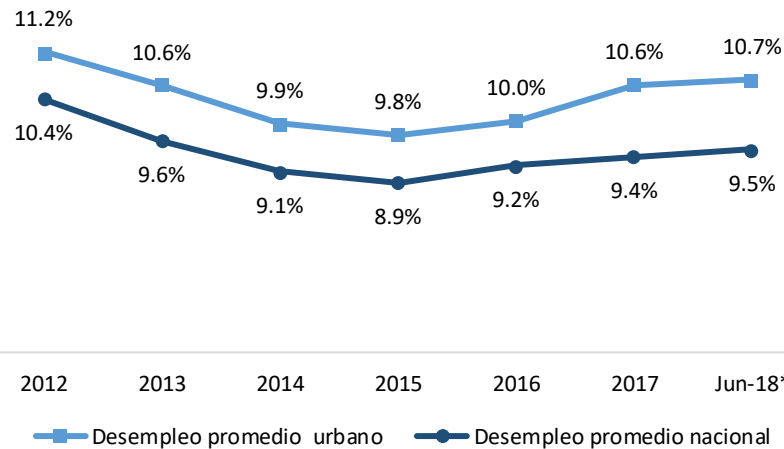


Fuente: Banco de la República de Colombia. ⁽¹⁾ DTF fin de periodo ⁽²⁾ IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

(Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:
Δ PIB	3.9%	4.6%	4.7%	3.0%	2.0%	1.8%

Fuente: Banrep y DANE. PIB a junio de 2018. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

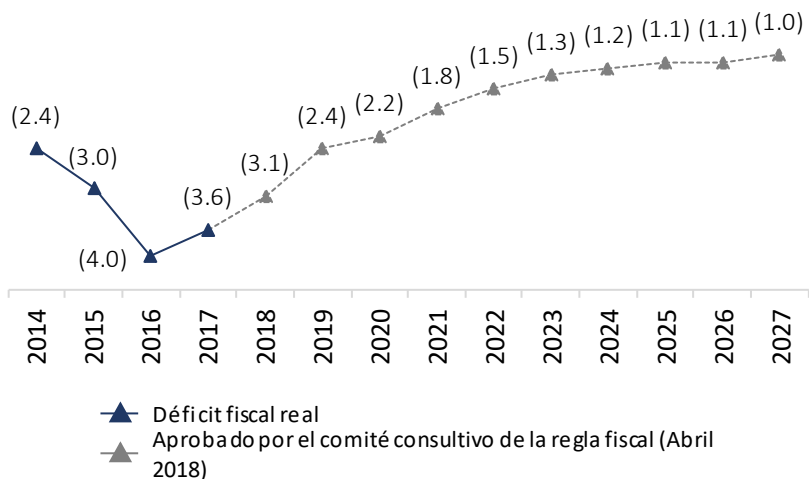
Desempleo (%)



Fuente: Banco de la República de la Colombia. Promedio de los últimos doce meses. * Promedio de los últimos doce meses desde junio 2017 hasta julio 2018.

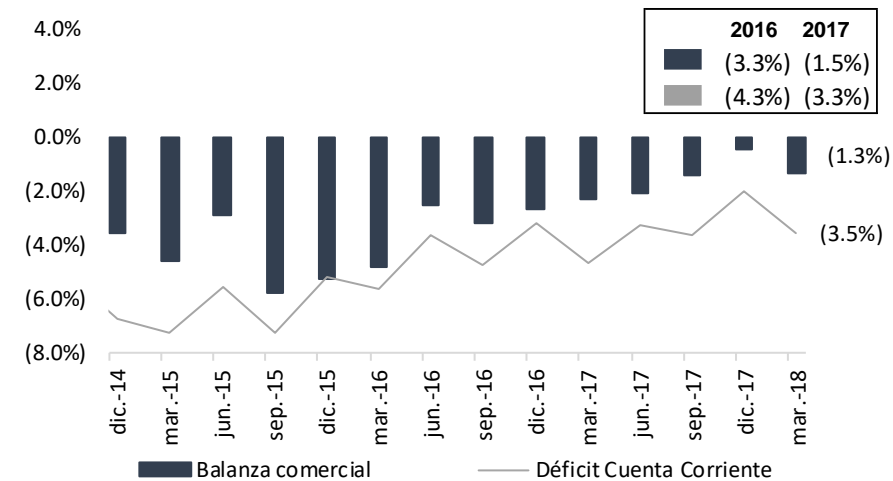
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Déficit fiscal actual - Regla Fiscal (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

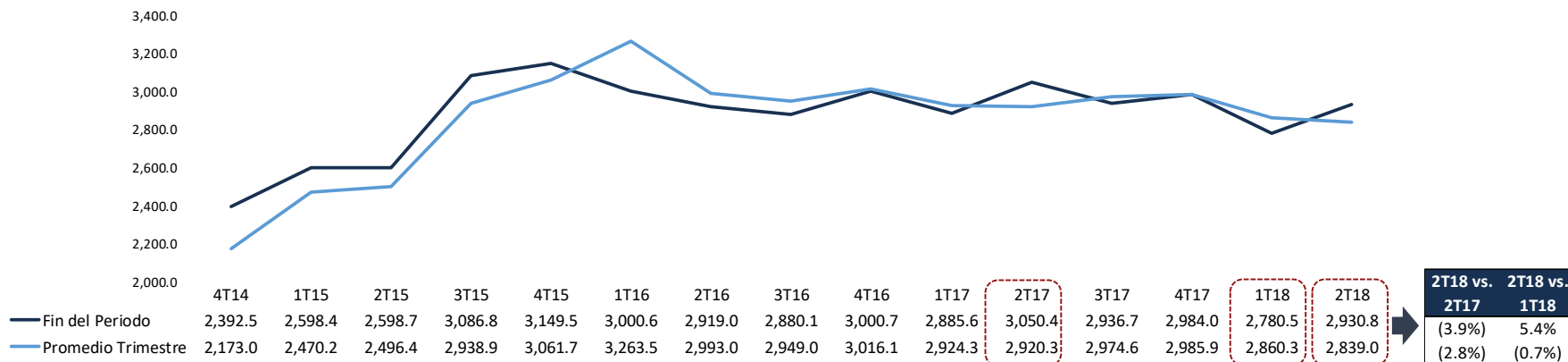
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones

2014:	2015:	2016:	2017:
52.2%	39.6%	33.9%	34.5%

Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

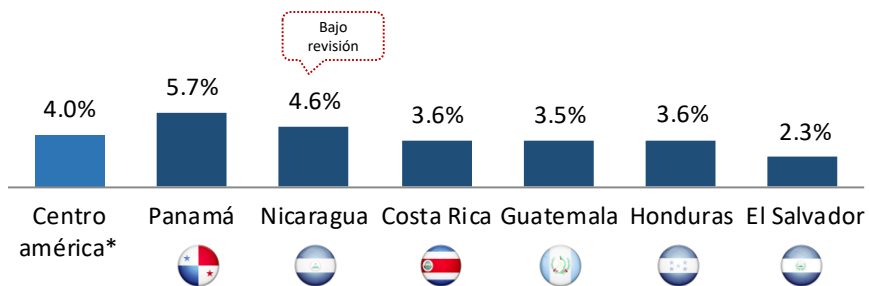


Fuente : Banrep

2T18 vs. 2T17	2T18 vs. 1T18
(3.9%)	5.4%
(2.8%)	(0.7%)

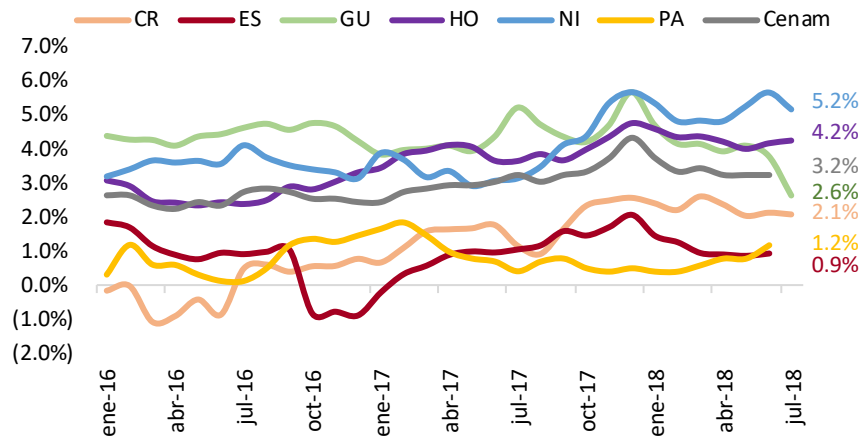
Contexto macroeconómico– Centroamérica

PIB real TACC '16-'19 – Perspectivas de crecimiento



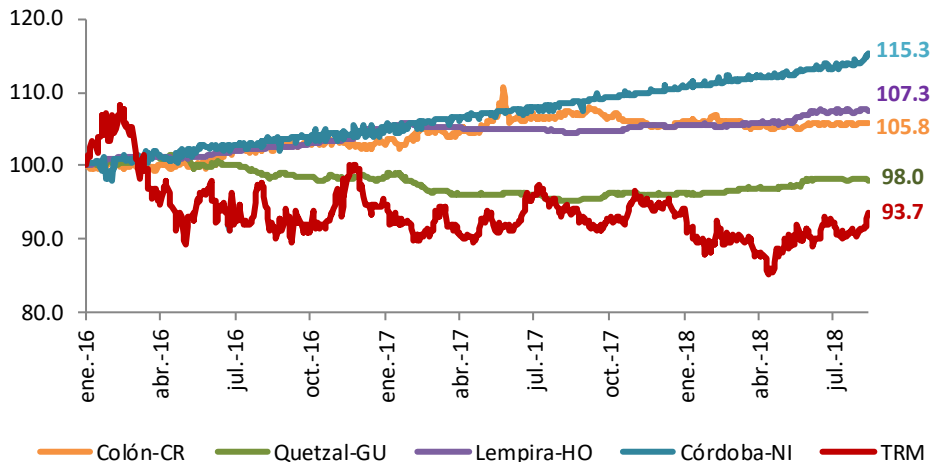
Fuente: FMI WEO Abril-18; (*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

Inflación por país



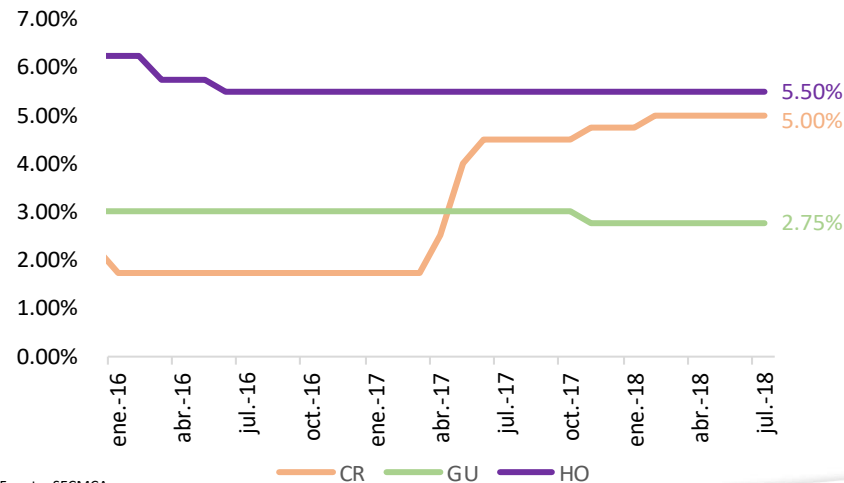
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de El Salvador, Panamá y CENAM a junio de 2018

Tasas de cambio



Fuente: Bloomberg
CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá

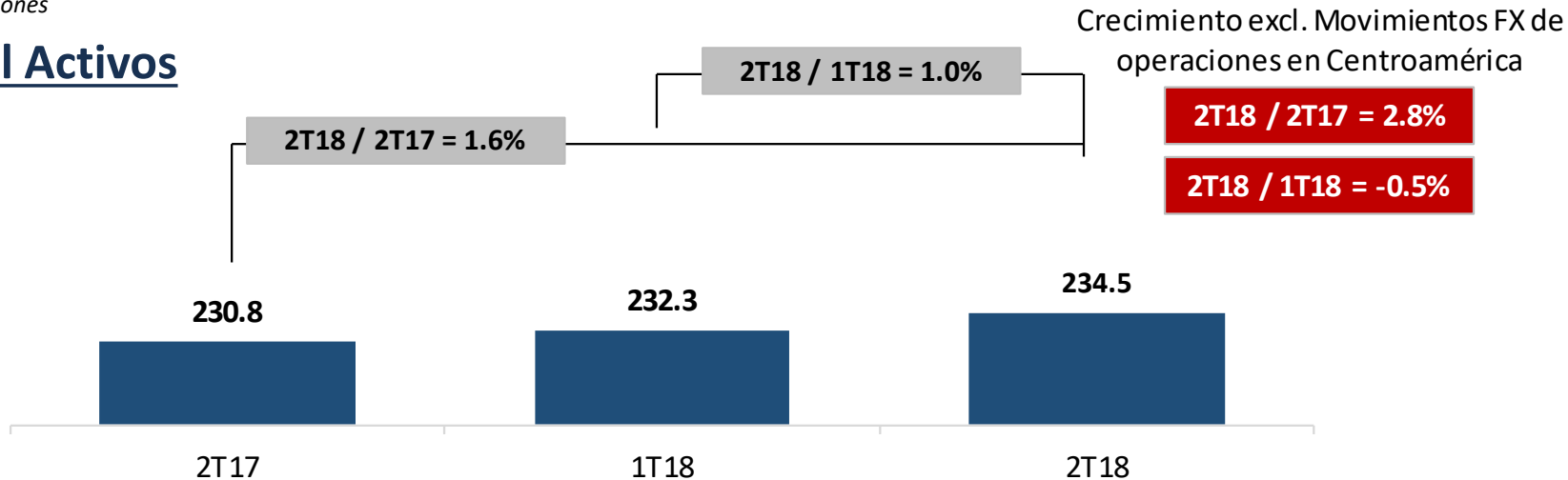
Tasa banco centrales (%)



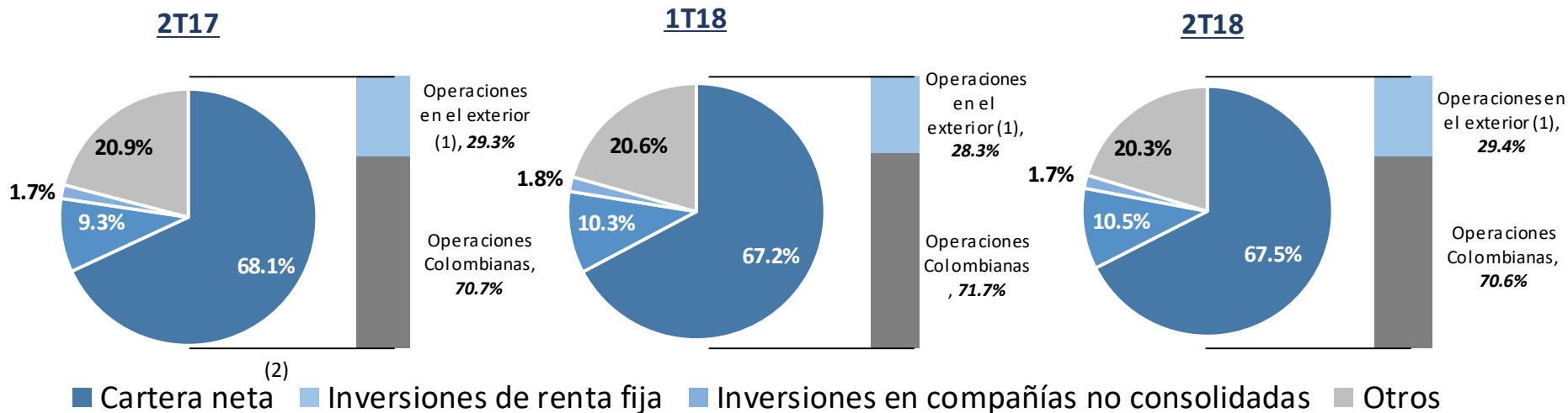
Fuente: SECMCA

Cifras en Billones

Total Activos



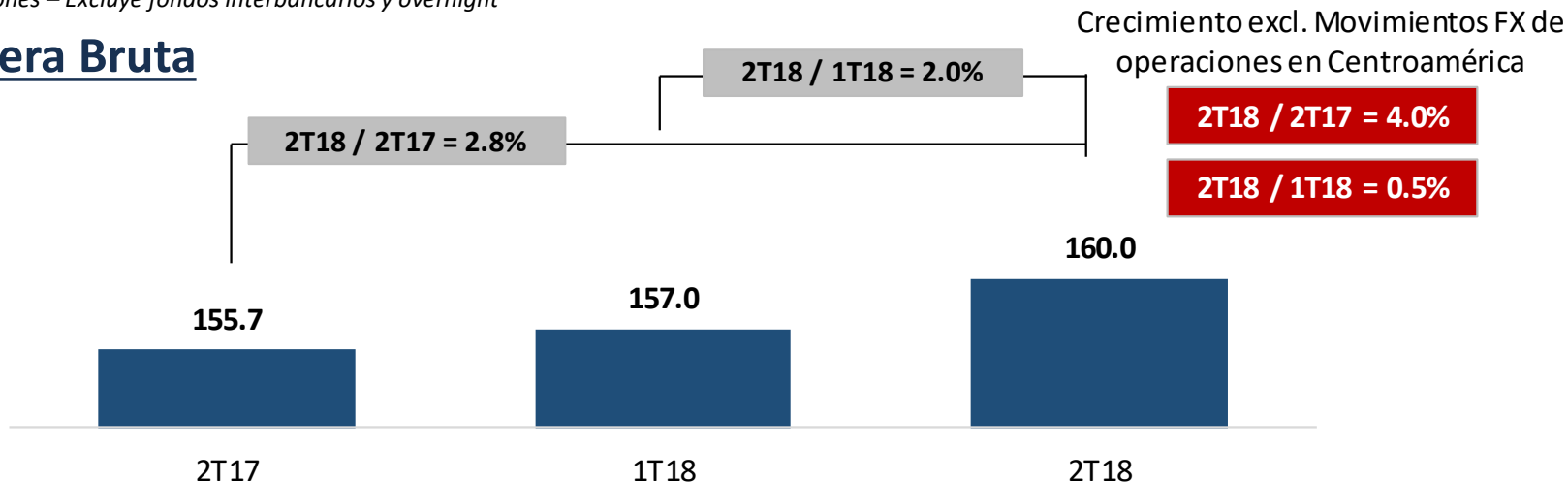
Composición



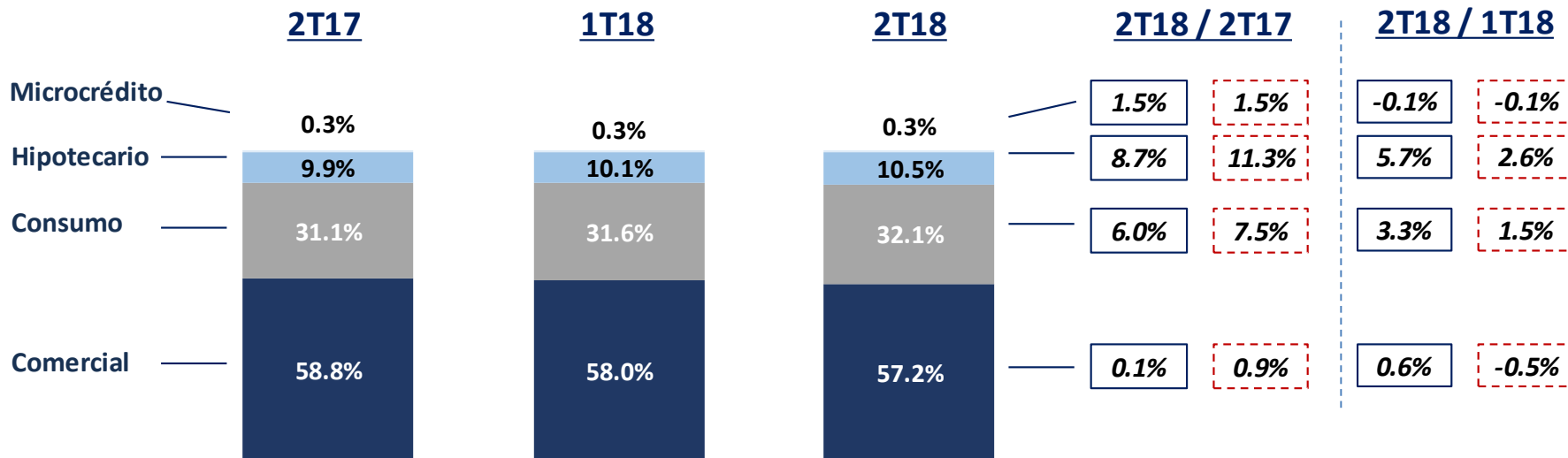
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta



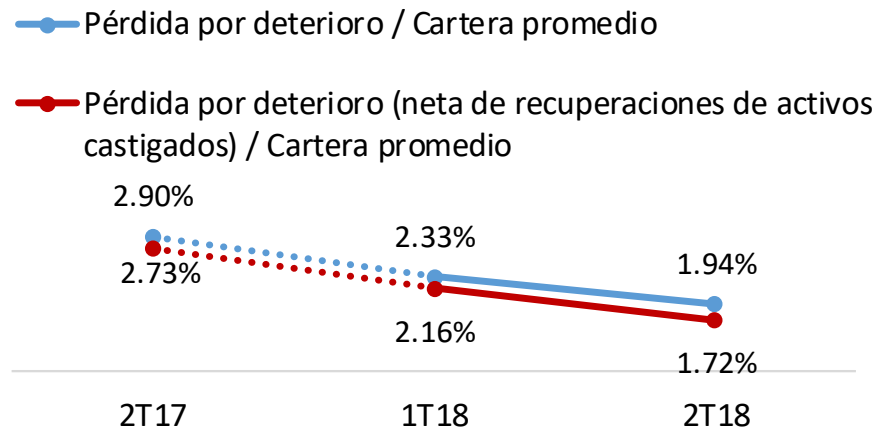
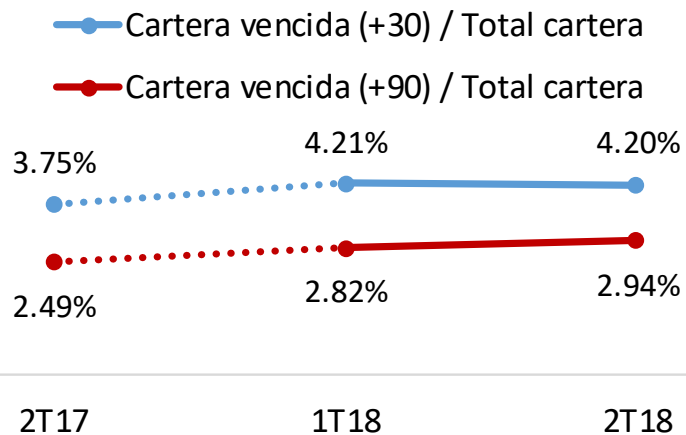
Composición de la cartera



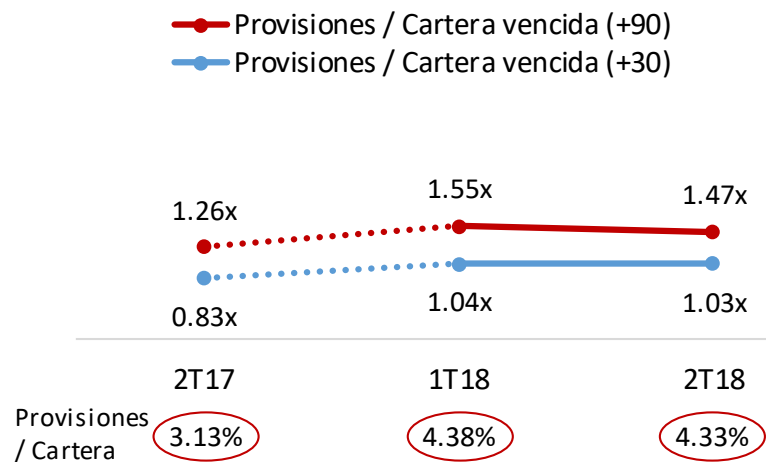
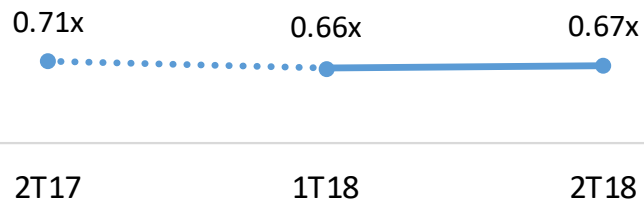
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

Costo de riesgo



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



Cifras en miles de millones

Cartera vencida (+30 días) (1)

	2T17	1T18	2T18
Comercial	3.00%	3.55%	3.63%
Consumo	5.17%	5.37%	5.21%
Hipotecario	3.48%	4.09%	3.96%
Microcrédito	15.39%	15.04%	13.58%
Cartera total	3.75%	4.21%	4.20%

Cartera vencida (+90) (2)

	2T17	1T18	2T18
	2.46%	2.92%	3.10%
	2.68%	2.79%	2.86%
	1.87%	2.14%	2.14%
	10.65%	10.61%	9.49%
Cartera total	2.49%	2.82%	2.94%

Formación de cartera vencida + 30 días

	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Saldo inicial cartera vencida	5,393	5,843	6,182	6,195	6,610
Nueva cartera vencida	1,090	1,032	735	1,140	880
Castigos de cartera	(640)	(693)	(722)	(726)	(767)
Saldo Final Cartera Vencida	5,843	6,182	6,195	6,610	6,723

Formación de cartera vencida + 90 días

	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
	3,351	3,877	4,212	4,382	4,426
	1,167	1,028	892	770	1,049
	(640)	(693)	(722)	(726)	(767)
Saldo Final Cartera Vencida	3,877	4,212	4,382	4,426	4,708

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

(2) Cartera vencida a más de +90 días incluye cuentas por cobrar de intereses

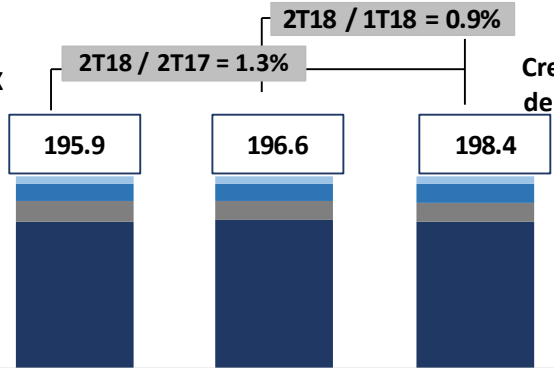
Total fondeo

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

2T18 / 2T17 = 2.4%

2T18 / 1T18 = -0.6%

Composición de fondeo



	2T17	1T18	2T18
Interbancarios	3.4%	3.5%	3.6%
Bonos	8.8%	9.4%	9.8%
Bancos y otros	11.2%	9.8%	10.0%
Depósitos	76.6%	77.2%	76.6%

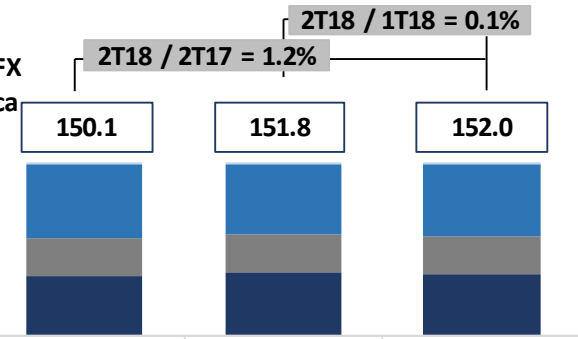
Total depósitos

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

2T18 / 2T17 = 2.4%

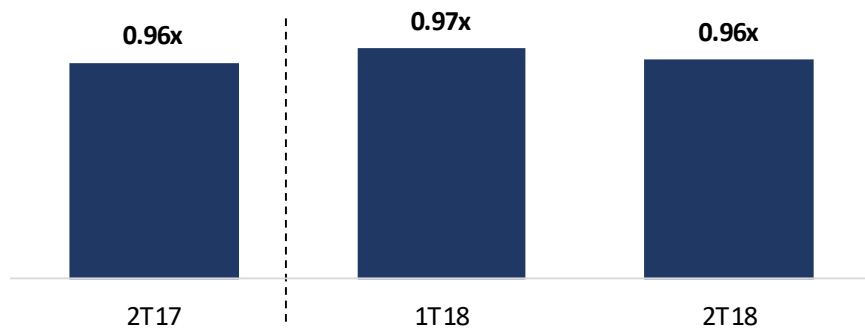
2T18 / 1T18 = -1.4%

Composición de depósitos

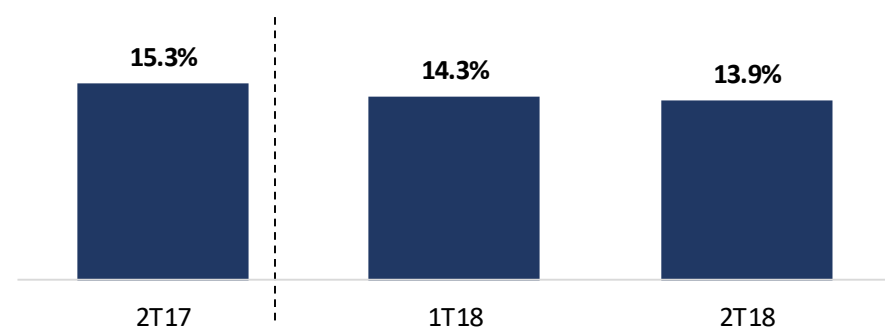


	2T17	1T18	2T18
Otros	0.3%	0.3%	0.3%
CDTs	43.2%	40.1%	42.0%
Corrientes	22.0%	22.7%	22.4%
Ahorros	34.5%	36.8%	35.3%

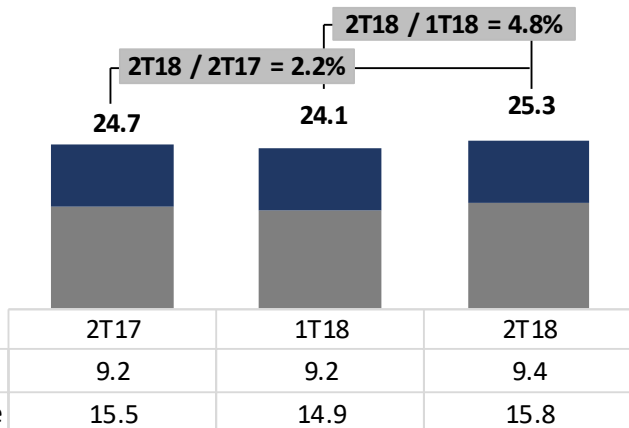
Depósitos / Cartera neta (%)



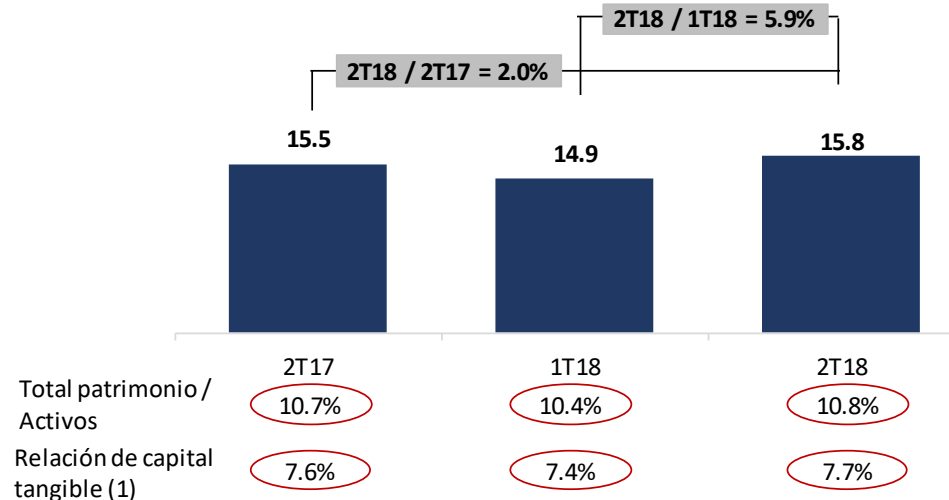
Efectivo / Depósitos (%)



Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)

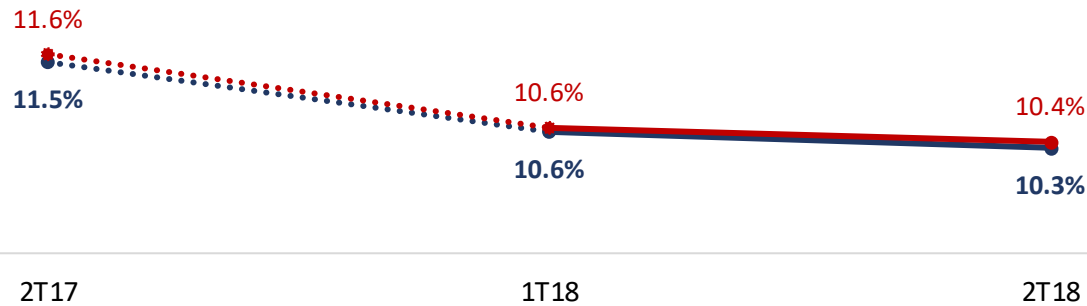


	2T17	1T18	2T18	2T17	1T18	2T18	2T17	1T18	2T18	2T17	1T18	2T18
Capital primario (Tier 1)	9.4	9.0	9.1	10.5	10.5	10.5	9.6	8.5	8.3	11.2	11.0	10.6
Solvencia	14.2	12.8	13.3	12.7	13.1	13.0	11.2	10.1	10.0	12.4	12.0	11.8

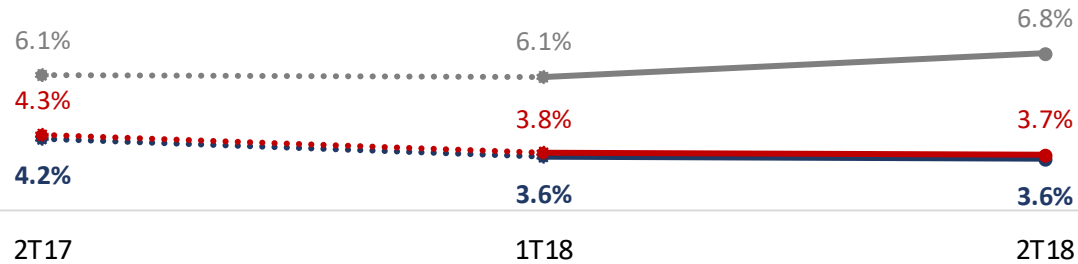
(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

>>>> NIM – Margen de interés neto (1/2)

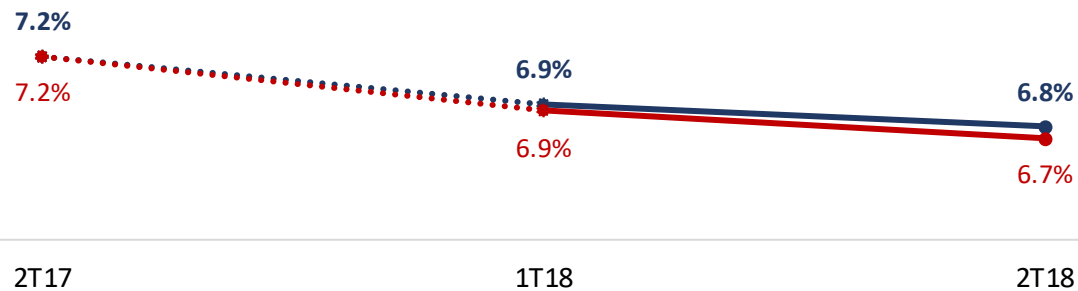
Rendimiento promedio de cartera



Costo promedio de fondeo



Spread promedio (rendimiento de cartera – costo de fondeo)



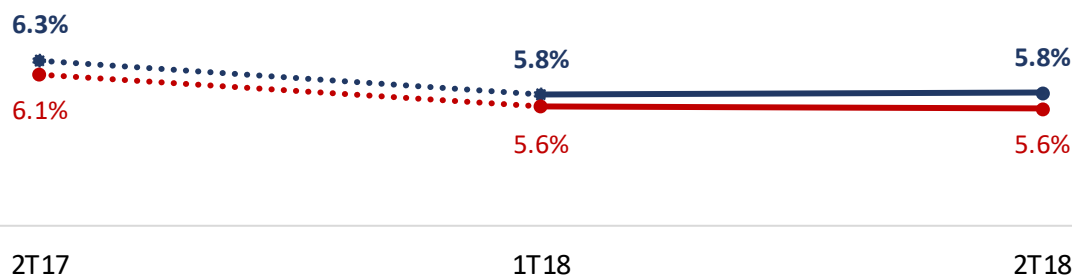
— Sector Financiero — Consolidado — Sector No Financiero + Holding

NIM – Margen de interés neto (2/2)

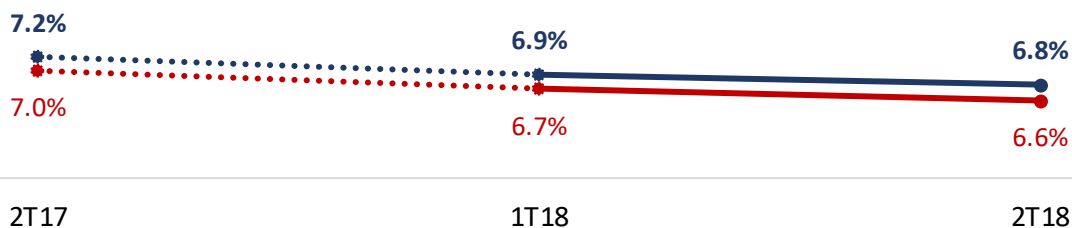
Ingreso por intereses neto (1) (billones)

2T17	1T18	2T18	2T18 / 2T17	2T18 / 1T18
2.8	2.7	2.7	-3.5%	0.0%

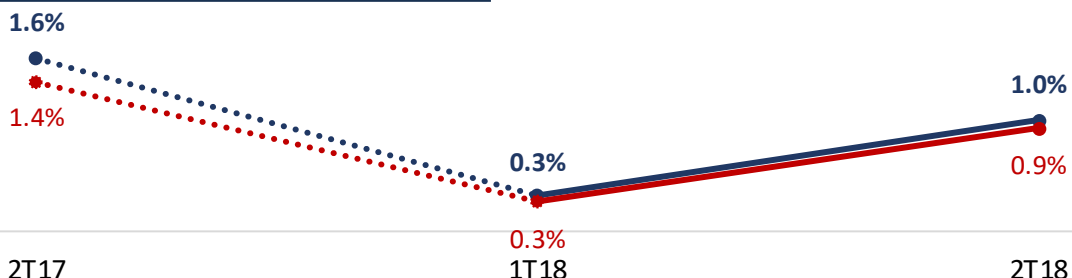
Margen de interés neto⁽¹⁾



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. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.6% para 2T18, 5.7% para 1T18 y 5.9% para 2T17.

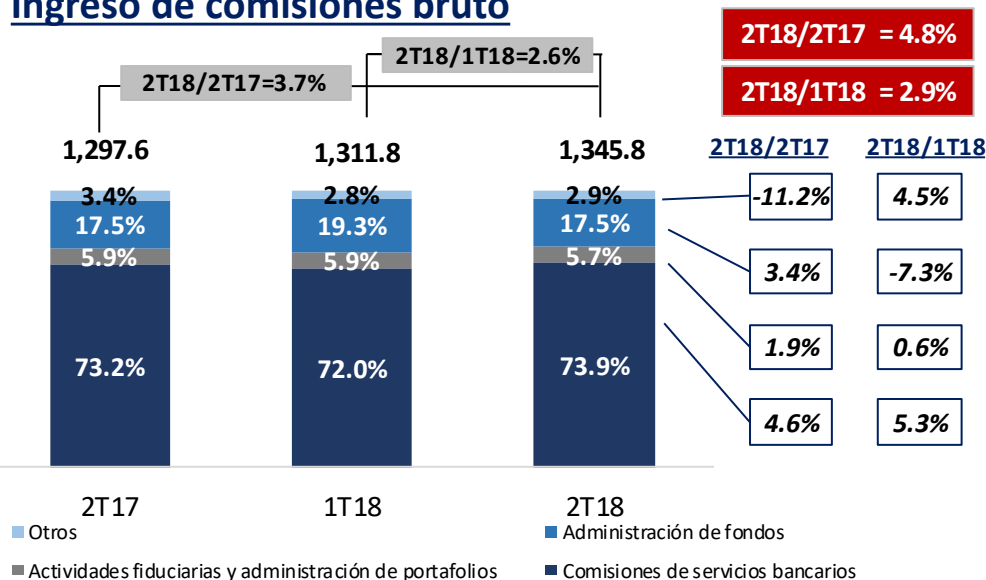
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(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 de comisiones bruto



Sector no financiero

	2Q17	1Q18	2Q18
Energy & gas	108.7	161.8	145.8
Infraestructura	90.3	76.9	208.7
Hotels	4.3	9.4	0.7
Agribusiness	-6.0	3.4	0.8
Other	-69.3	-45.7	-97.0
Total	127.9	205.8	259.0

Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

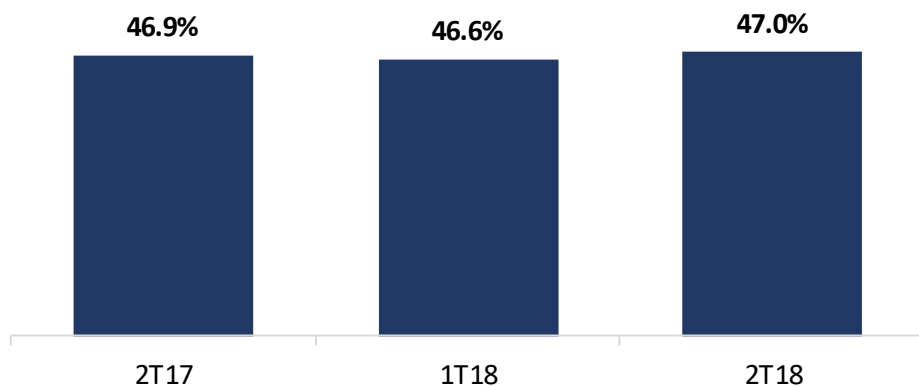
Otros ingresos

	2T17	1T18	2T18
Ganancia neta por diferencia en cambio	-1.5	289.7	-24.4
Derivados de negociación	74.2	-152.1	139.3
Actividades de cobertura	71.8	48.8	40.8
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	144.4	186.5	155.7
Utilidad en valoración de activos	12.8	8.2	-0.4
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonab	58.0	52.0	75.0
Ganancia neta en venta de inversiones	10.9	-43.6	23.7
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.7	2.3	3.9
Ingresos de inversiones no consolidadas	50.6	94.2	50.5
Otros ingresos de operación	85.9	75.0	81.3
Total otros ingresos de la operación	365.2	374.6	389.7

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

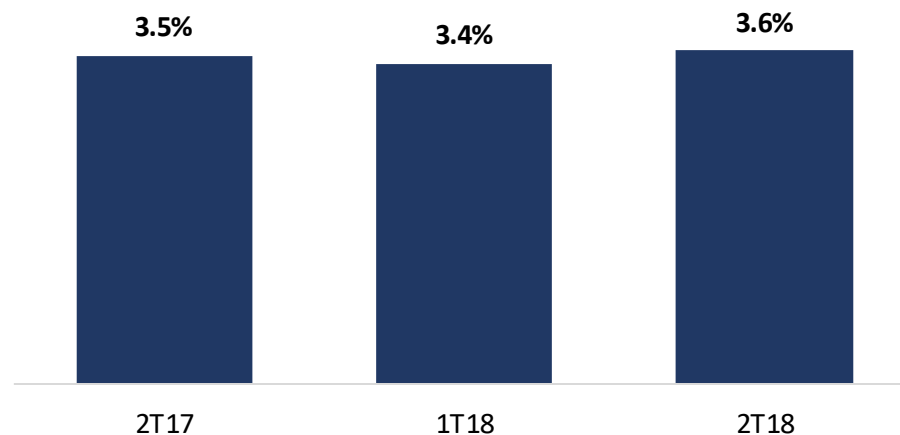
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



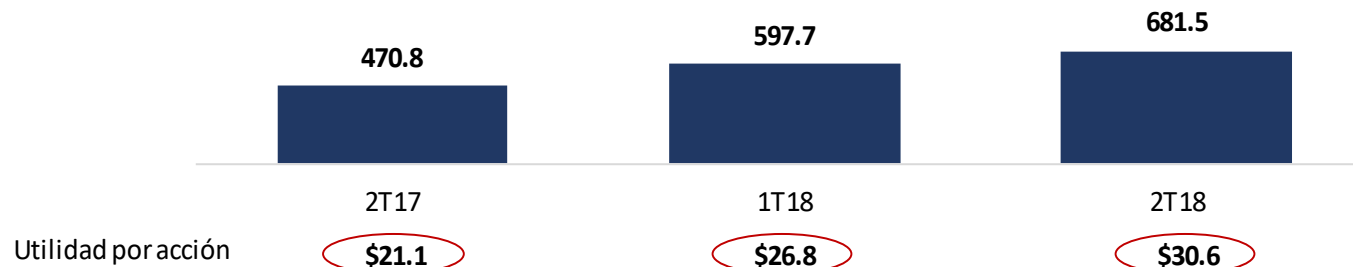
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

Gasto operacional / Promedio de activos

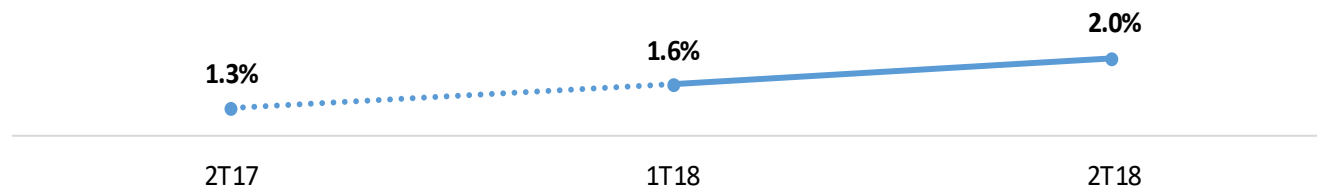


El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

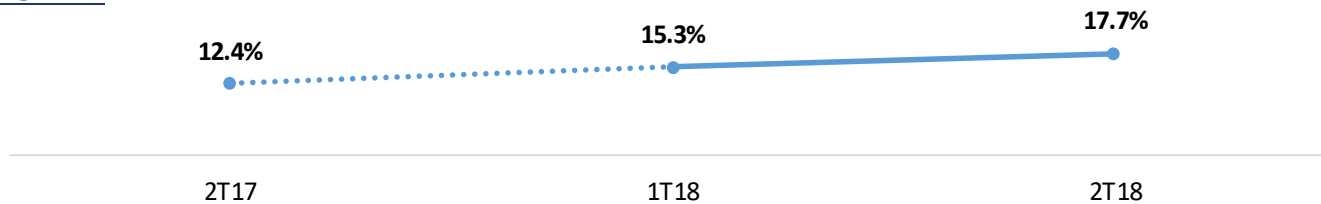
Utilidad neta atribuible a los accionistas



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.



Anexo

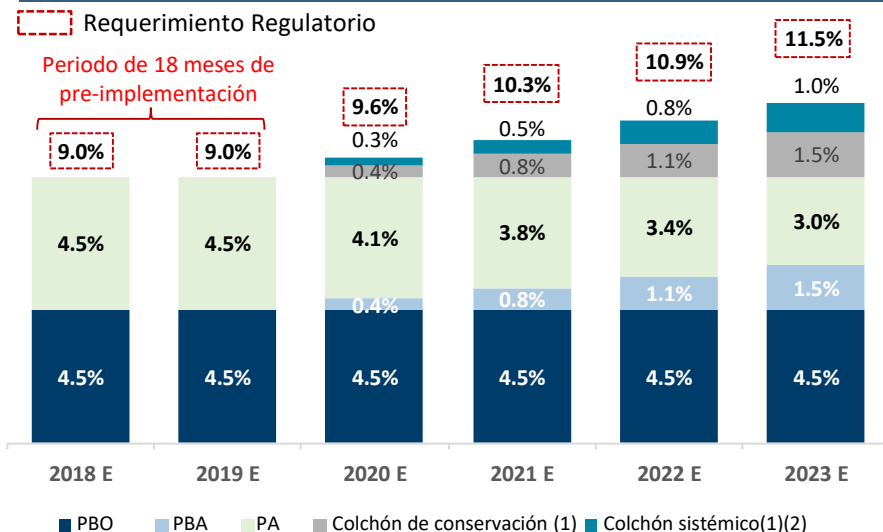
Objetivo

- Aplicar los estándares internacionales de requerimientos de patrimonio adecuado en Colombia según Basilea

Principales cambios vs regulación actual de suficiencia de capital

- Implementación de colchones de capital (de conservación de capital y de riesgo sistémico)
- Beneficio de capital para híbridos (PBA); 1.5% al final del periodo de transición
- Deducción total de los intangibles del PBO
- Ajusta la ponderación de los APNR a estándares internacionales (basado en el método estandarizado y el riesgo de contraparte)
- Contribución a capital de las cuentas del ORI, utilidad del ejercicio y de reservas
- Implementación de la “Relación de Apalancamiento” según la definición de Basilea III (3% = (PBO+PBA)/Medida de Exposición)

Periodo de Implementación

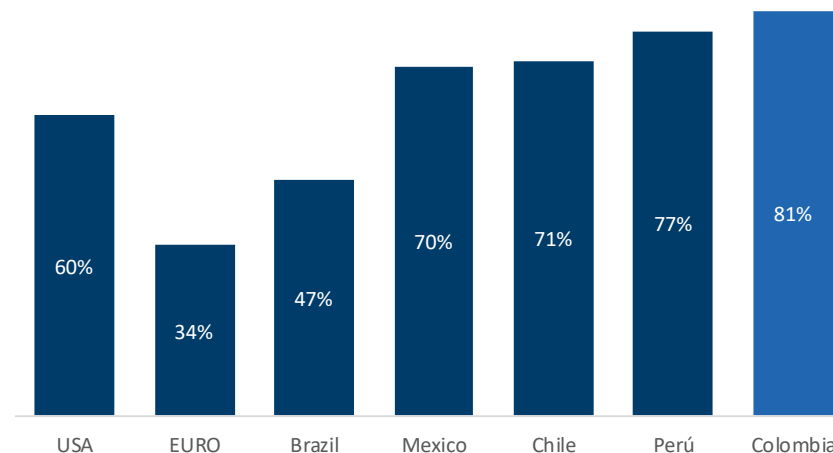


(1) Se requiere capital de la mejor calidad

(2) Solo aplicará para entidades financieras con importancia sistémica, a definir por la Superintendencia Financiera

Fuente: Decreto 1477 de 2018

APNR / Total de Activos por región



Se espera que esta relación disminuya a 70% en Colombia

Grupo

