



AVAL
LISTED
NYSE



QUINTA EMISIÓN BONOS ORDINARIOS

\$300.000 millones de pesos

Noviembre de 2016

AAA por BRC Investor Services



El presente documento fue preparado por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, “Grupo Aval” o el “Emisor”) y Corficolombiana S.A. (en adelante, el “Estructurador”), con el objeto de presentar los aspectos más relevantes de su operación, del modelo de negocio del Emisor y su estructura actual.

La información suministrada no pretende agotar la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para tomar decisiones de inversión y analizar la situación actual y proyecciones del Emisor. Esta Presentación y el Prospecto no constituyen una Oferta Pública vinculante. Se considera indispensable la lectura del Prospecto para que los potenciales inversionistas puedan evaluar adecuadamente la conveniencia de la inversión. El Prospecto no constituye una oferta ni una invitación por o a nombre del Emisor, el Estructurador, el Agente Líder Colocador o los Colocadores, a suscribir o comprar cualquiera de los valores sobre los que trata el mismo.

El Estructurador no participó en la valoración de activos o pasivos del Emisor que hayan sido tenidos en cuenta para reportar la información financiera de la sociedad. En su calidad de Estructurador, se basa en la información suministrada por Grupo Aval para hacer el análisis pertinente de la presente Emisión. La información contenida en este documento no debe considerarse como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza a cualquiera de dichas personas por parte del Emisor o el Estructurador. El contenido y finalidad de esta presentación es confidencial y por lo tanto no podrá ser revelada a ninguna persona o entidad, ni se podrá reproducir, publicar o revelarse, en todo o en parte, salvo a los funcionarios, directores, empleados y agentes del receptor. En este sentido, el presente documento no podrá ser empleado por los inversionistas, ni por sus empleados, ni por sus matrices, subsidiarias, controlantes y controladas o los funcionarios de éstas, para propósitos distintos del aquí indicado y no podrá ser divulgado, copiado, fraccionado o distribuido en forma parcial o total, sin la aprobación previa, escrita y expresa del Emisor.

Grupo Aval es una sociedad calificada como “emisor conocido y recurrente” por la Superintendencia Financiera de Colombia de conformidad con lo establecido en el artículo 5.2.2.1.12 del Decreto 2555 de 2010 y en el numeral 6.4.1. de la Parte III, Título I, Capítulo II de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia. Como resultado de lo anterior, la oferta pública de valores por parte del Emisor se entiende inscrita de manera automática en el RNVE y autorizada por parte de la Superintendencia Financiera siempre que se remita a la Superintendencia Financiera de Colombia, con carácter informativo, la documentación prevista en los artículos 5.2.1.1.3 y 5.2.1.1.5 del Decreto Único 2555 de 2010.

La inscripción automática en el RNVE y la correspondiente autorización de la Oferta Pública, no implica calificación ni responsabilidad alguna por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia acerca de las personas naturales o jurídicas inscritas ni sobre el precio, la bondad o la negociabilidad del valor o de la respectiva emisión, ni sobre la solvencia del Emisor. La inscripción de los títulos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor. Este documento no constituye una oferta pública vinculante, por lo cual, puede ser complementado o corregido. en consecuencia, no se pueden realizar negociaciones hasta que la oferta pública sea inscrita y oficialmente comunicada a sus destinatarios. El Reconocimiento Emisores – IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del Emisor.

En relación con las cifras contenida en esta presentación: (i) Los resultados consolidados de Grupo Aval se presentan de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB, y los resultados separados se presentan bajo NIIF, según estándares aplicables colombianos (ii) Las cifras de participación de mercado están basadas en información de los bancos separada bajo NIIF aplicable en Colombia, presentadas ante la Superintendencia Financiera de Colombia y publicadas mensualmente, (iii) Las cifras comparativas de Grupo Aval frente a otros participantes de mercado son calculadas con base en los reportes consolidados de cada una de dichas entidades, y (iv) Las cifras combinadas de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Ltd. corresponden a la suma de las cifras de los EEFF separados de cada una de las entidades, netos de operaciones recíprocas.

1. Características de QUINTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a junio 30 de 2016

1. Características de QUINTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a junio 30 de 2016

Características de QUINTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS

Se espera realizar la colocación de los bonos ordinarios en la semana del 21 de noviembre de 2016. Las principales características de la emisión son las siguientes:

Tipo de título	Bonos Ordinarios
Monto de la Emisión	\$300.000.000.000 m/cte. (Trescientos mil millones de pesos)
Objetivos de la emisión	Sustitución de pasivos y manejo de deuda
Series	2 series [posiblemente 7 y 20 años*]
Inversión Mínima	\$10.000.000 de pesos equivalente al valor de diez (10) títulos
Calificación Otorgada	AAA por BRC Investor Services
Cumplimiento	T + 1
Representante Legal de los tenedores de bonos	Alianza Fiduciaria S.A.
Agente Administrador de la Emisión	DECEVAL
Fecha estimada de colocación	semana del 21 noviembre de 2016

* Sujeto a sondeo de mercado.



Otros agentes colocadores



La calificación asignada por BRC Investor Services S.A. a la Quinta Emisión de Bonos de Grupo Aval esta soportada en los siguientes principios:

- ✓ **Solidez en enfoque estratégico**
- ✓ **Potencial de materialización de sinergias**
- ✓ **Buen desempeño individual de las subsidiarias**
- ✓ **Perfil financiero de la holding es sostenible soportado en flujo de dividendos estable y creciente**
- ✓ **Fuerte estructura de administración de riesgos y mecanismos de control**

“La calificación ‘AAA’ es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que la capacidad de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones financieras de largo plazo es sumamente fuerte”.

1. Características de QUINTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a junio 30 de 2016

Grupo bancario líder en Colombia y Centroamérica

Información con corte a junio 30, 2016

Estructura organizacional



Fortalezas

- Grupo bancario más grande de Colombia y Centroamérica, con más de Ps.215.7 billones en activos totales y 410.2 billones en activos bajo administración⁽²⁾
- Modelo multi-marca que propicia una mayor penetración de segmentos y rentabilidad
- Negocios de administración de fondos de pensiones y cesantías, y de corporación financiera se apalancan en la formalización del empleo y el crecimiento económico de Colombia
- Único jugador regional centroamericano con plataforma integrada
- 14.0 millones de clientes bancarios (10.5 en Colombia y 3.5 en Centroamérica)
- Extensa red bancaria con 1,441 oficinas y 3,808 cajeros automáticos en Colombia, además de 347 oficinas y 1,884 cajeros automáticos en Centroamérica

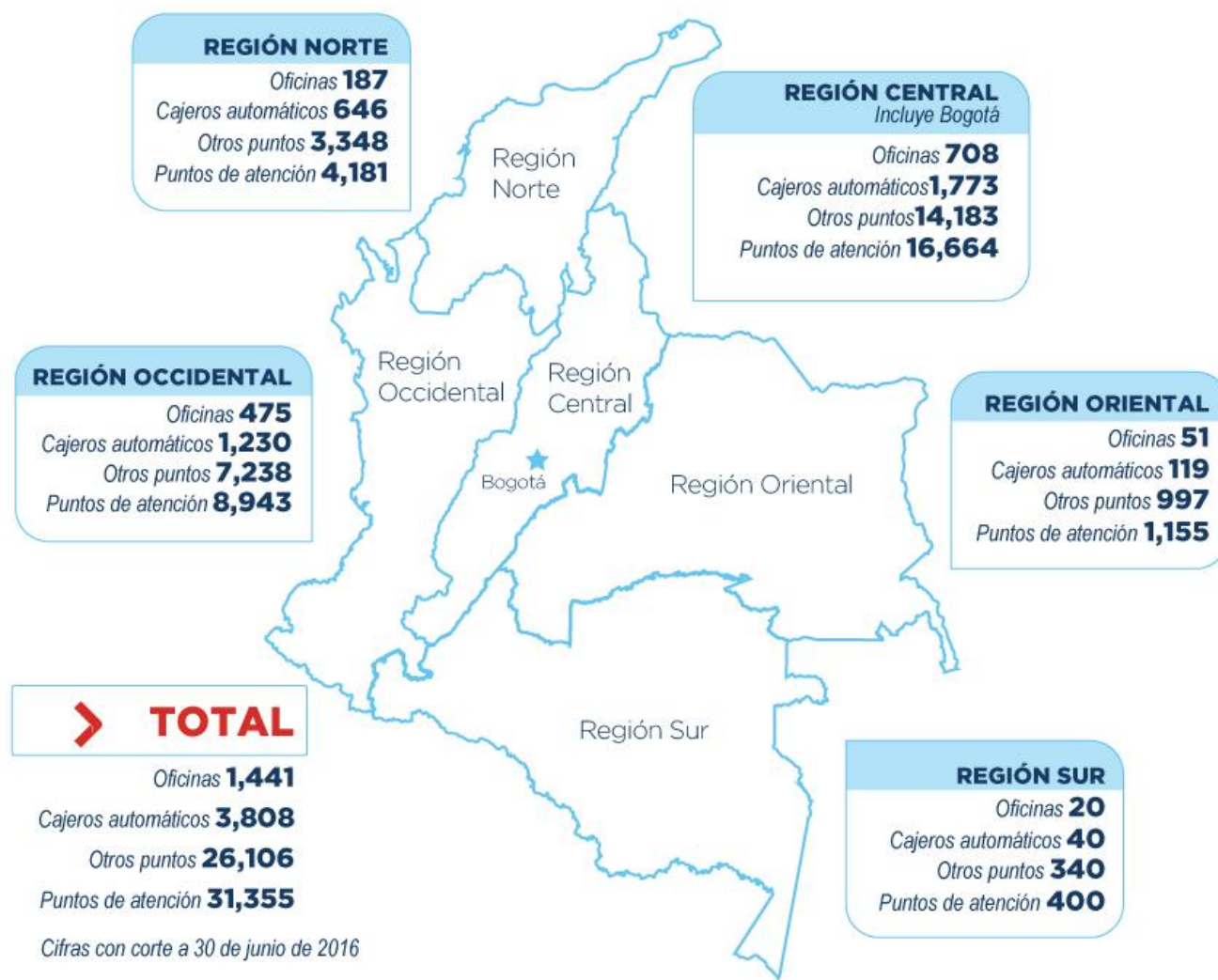
Una plataforma de negocio diversificada

- 
 - Banco universal con cobertura nacional
 - Líder en el negocio de banca empresarial (18% participación de mercado*)
- 
 - Foco en clientes empresariales y segmentos afluentes
 - Liderazgo en la zona suroccidental del país y en productos como leasing y crédito de vehículo
- 
 - Líder de mercado en crédito de consumo (libranzas)
 - Proveedor líder de soluciones financieras para entidades gubernamentales locales, regionales y nacionales
- 
 - Enfocado en crédito de consumo
 - Énfasis en el segmento de ingresos medios de la población
- 
 - Franquicia líder en Centroamérica
 - Líder regional en tarjetas de crédito y negocio de adquirencia
- 
 - Corporación financiera líder en Colombia
 - Portafolio de inversiones estratégicas en sectores claves de la economía colombiana tales como infraestructura, gas, hotelería y agroindustria
- 
 - Fondo privado de pensiones y cesantías líder en Colombia
 - Líder en activos bajo administración con 44.2% de participación de mercado y 7.6 millones de afiliados en pensiones obligatorias
- 
 - Define estrategias y mejores prácticas para crear valor en sus subsidiarias y para sus accionistas a través de la administración de un modelo multi-marca, optimización de estructura de capital, ejecución de proyectos de fusiones y adquisiciones, control y presupuesto, administración del riesgo, servicios compartidos y contraloría

Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas en NIIF. ⁽¹⁾ A partir de junio 2016, Corficolombiana consolida directamente en Grupo Aval; ⁽²⁾ Incluye activos propios y administrados.

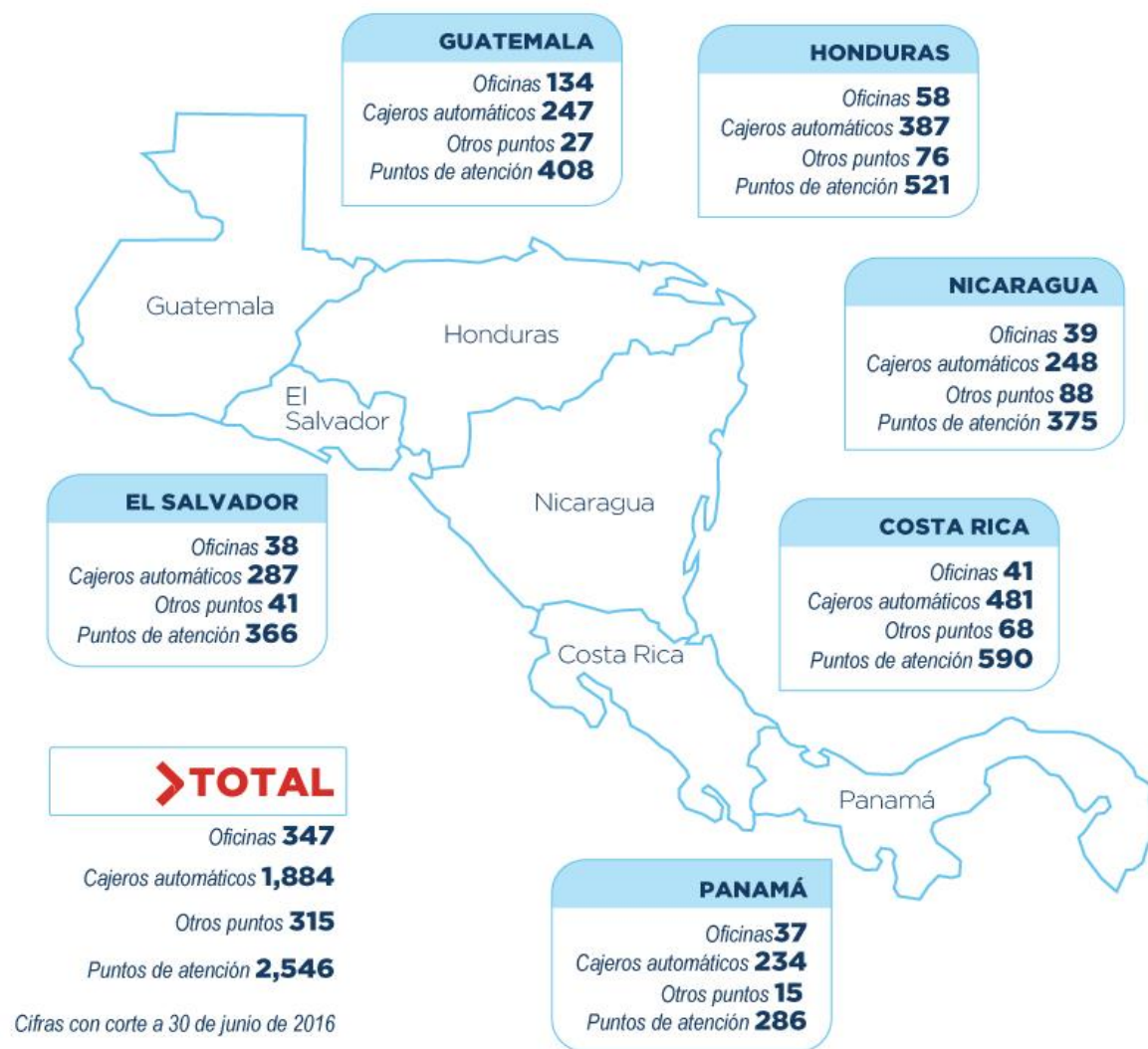
* Fuente Superintendencia Financiera de Colombia, junio 2016

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 **7.6 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.

Segmentos y productos de los bancos Aval



Segmentos



Corporaciones



PYMES



Microempresas



Personas con alto patrimonio (preferente)



Persona Natural



Productos

Comercial



Consumo



Crédito hipotecario



Leasing



Operaciones de Tesorería



Operaciones Internacional



Mayor énfasis



Menor énfasis



Principales cifras consolidadas de Grupo Aval

Información con corte a junio 30, 2016

Principales cifras

Cifras en Ps. Miles de millones

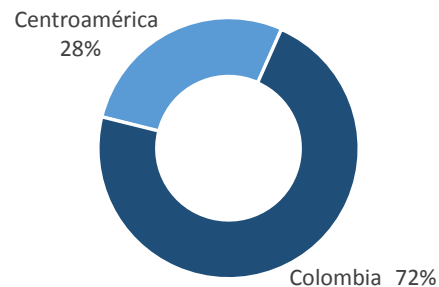


Cartera Neta	91,634	25,983	15,357	8,632	1,657	142,287
Activos	134,646	36,060	20,373	12,245	19,798	215,686
Depósitos	87,407	24,824	13,929	9,225	3,962	137,016
Pasivos	118,129	31,827	17,729	10,893	14,972	191,905
Patrimonio ⁽²⁾	16,517	4,233	2,644	1,352	4,826	23,781

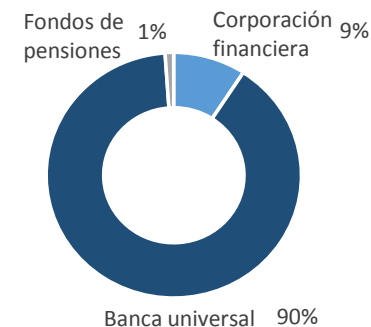
Composición del negocio

Por activos

Por geografía

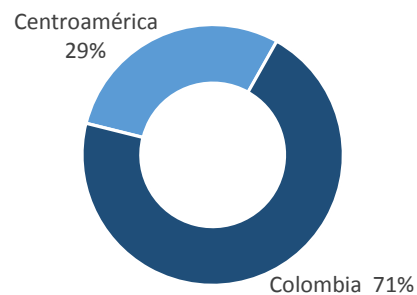


Por negocio

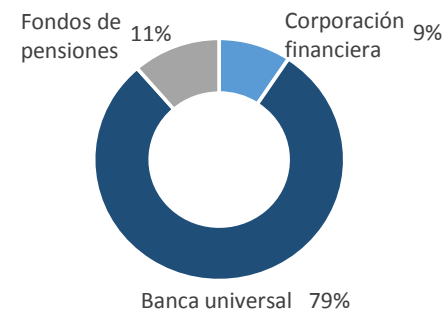


Por utilidad neta⁽³⁾

Por geografía



Por negocio



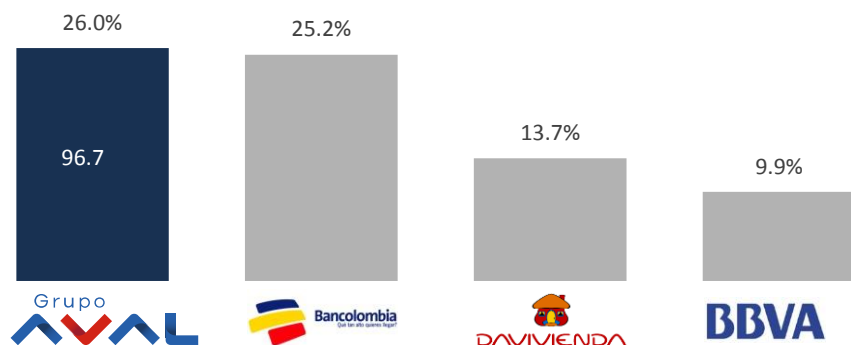
Fuente: Información consolidada no auditada de la compañía bajo NIIF. (1) Compañías que consolidan en Banco de Bogotá; (2) Incluye patrimonio de los accionistas de Grupo Aval e intereses no controlantes; (3) Costo de fondeo que cubre inversión en Centroamérica está asignado a Colombia.

Grupo Aval continúa siendo el líder claro en el mercado colombiano

Participaciones de mercado combinadas de nuestros bancos en Colombia al 30 de junio de 2016

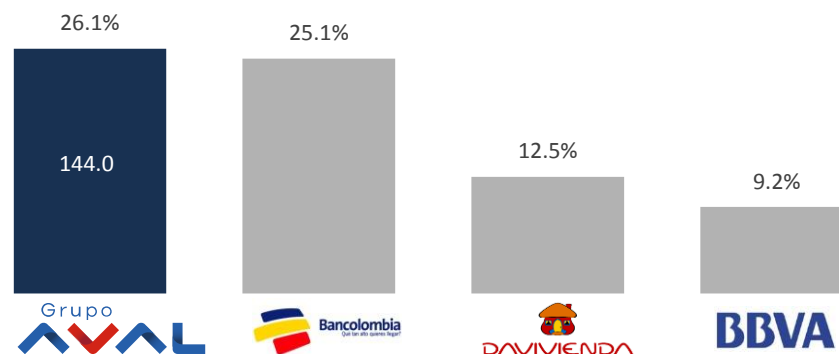
Cartera neta ⁽¹⁾

Sistema: Ps. 372.5 bn



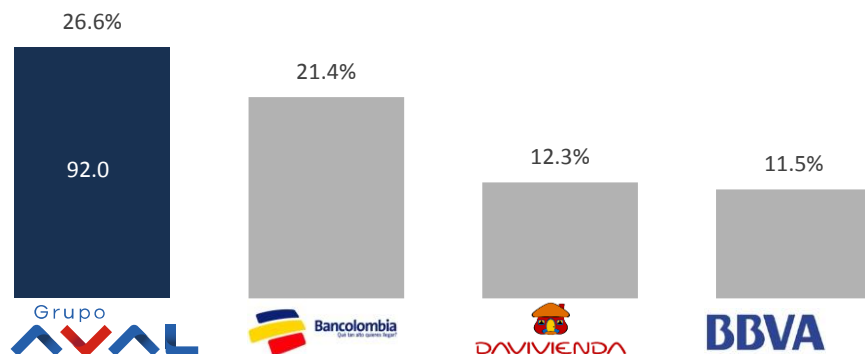
Activos

Sistema: Ps. 550.9 bn



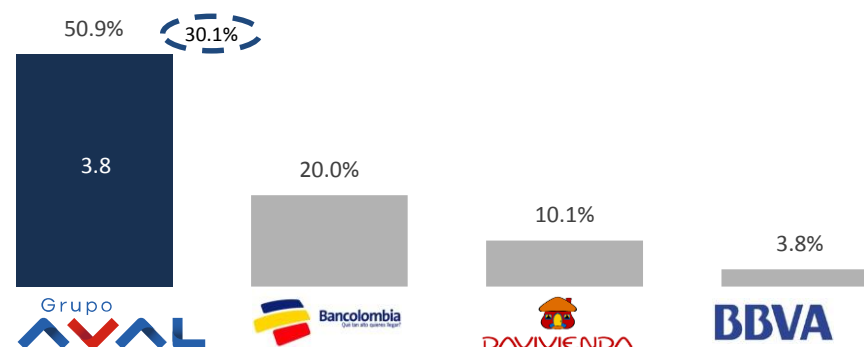
Depósitos ⁽¹⁾

Sistema: Ps. 345.2 bn



Utilidad neta de los seis meses terminados en junio 30, 2016

Sistema: Ps. 7.4 bn

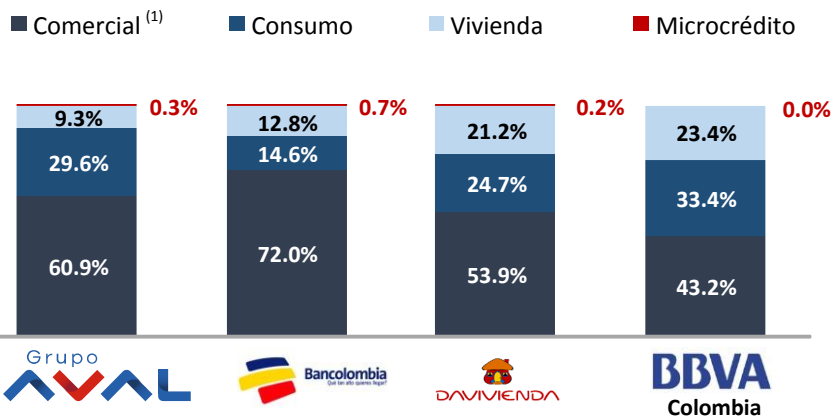


Fuente: Información no consolidada bajo NIIF presentada ante la Superintendencia Financiera de Colombia y publicada mensualmente a junio de 2016. Sistema: Suma de bancos y compañías de financiamiento comercial. Grupo Aval es la suma de Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. Bancolombia fue calculado como la suma de Bancolombia S.A. Leasing Bancolombia CFC y Compañía de financiamiento Tuya (1) La cartera neta se refiere a los préstamos y leasings excluyendo los fondos interbancarios y repos para fines comparativos. Los depósitos se calculan como cuentas corrientes, cuentas de ahorro y certificados de depósito a término. Cifras en billones

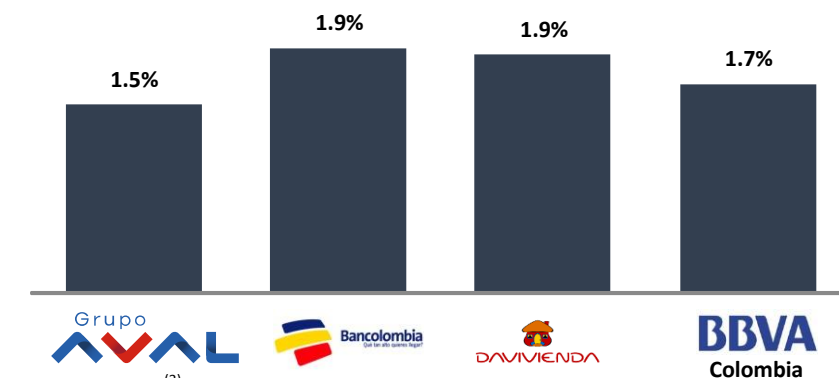
Grupo Aval cuenta con una gran fortaleza en la estructura de su balance

Información con corte a junio 30, 2016

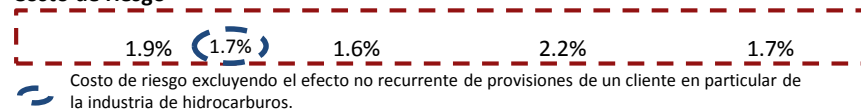
Composición de la cartera bruta



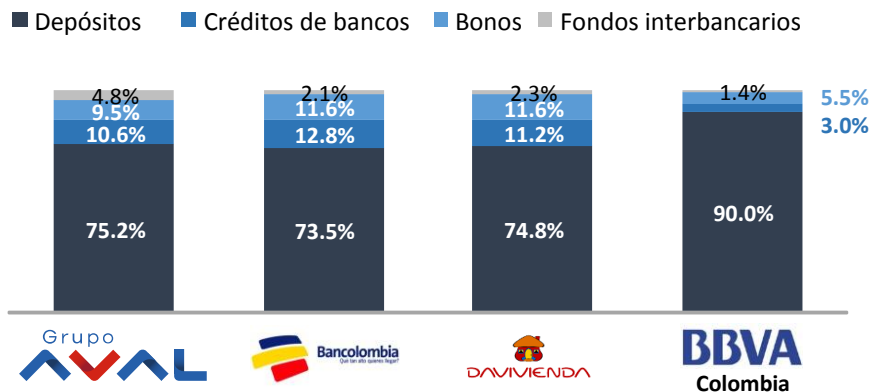
Calidad de la cartera (vencida +90 días)⁽²⁾



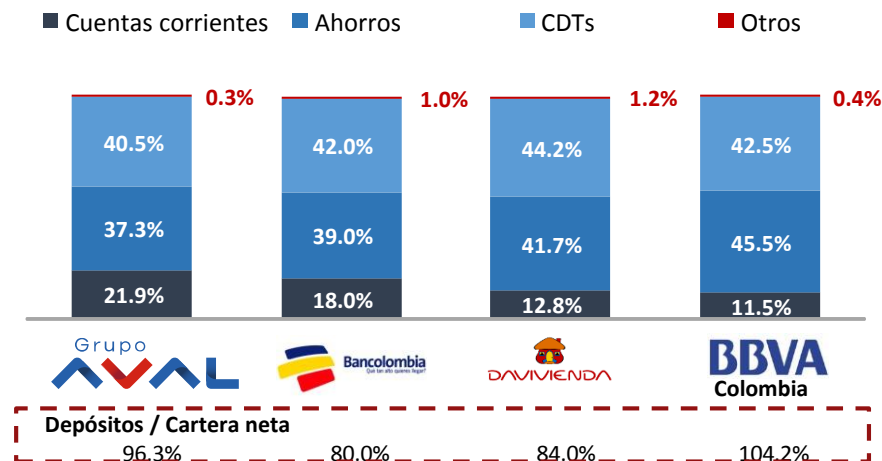
Costo de riesgo⁽³⁾



Composición del fondeo



Composición de depósitos



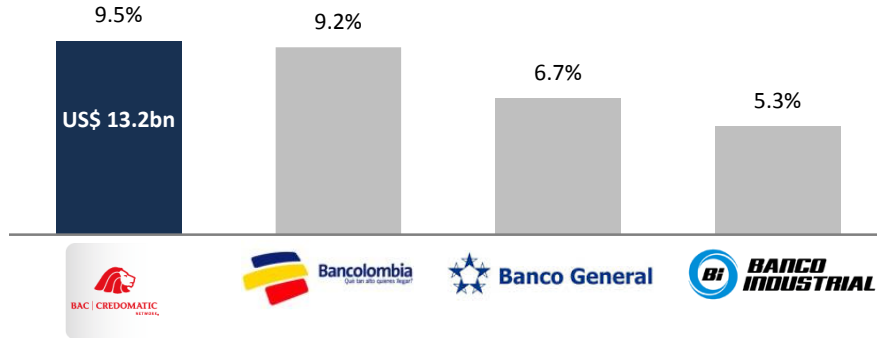
Fuente: Cifras consolidadas basadas en información pública al 30 de junio de 2016. (1) Incluye fondos interbancarios y repos; (2) Vencida 90+ días como se informa en las cifras consolidadas, a excepción de BBVA que se refiere a los préstamos con más de 90 días sobre una base no consolidada según lo informado por la Superintendencia Financiera. Para Grupo Aval la cartera vencida +90 días hubiera sido de 1.8% al incluir las cuentas por cobrar de intereses; (3) Calculado como el deterioro neto de recuperaciones de cartera castigada dividido por la cartera bruta promedio excluyendo los fondos interbancarios.

A través de BAC Credomatic, Grupo Aval es el jugador más grande y uno de los más rentables en Centroamérica

Participación de mercado en Centroamérica a junio 30, 2016

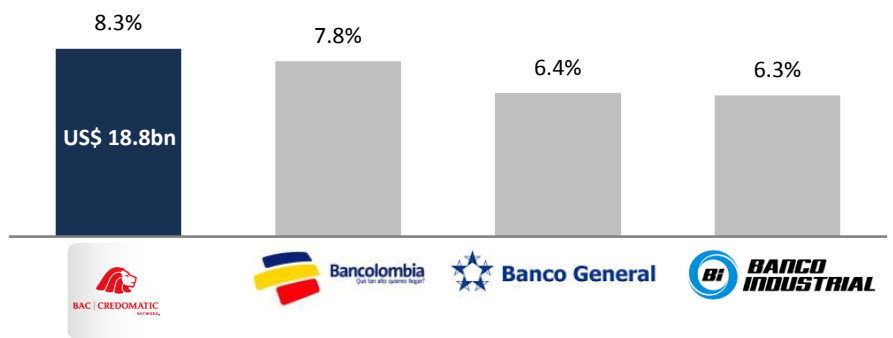
Cartera neta

Sistema: US\$ 138.3bn



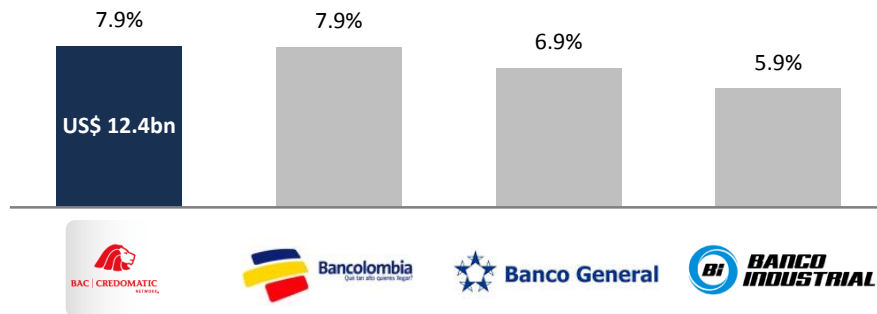
Activos

Sistema: US\$ 226.1bn



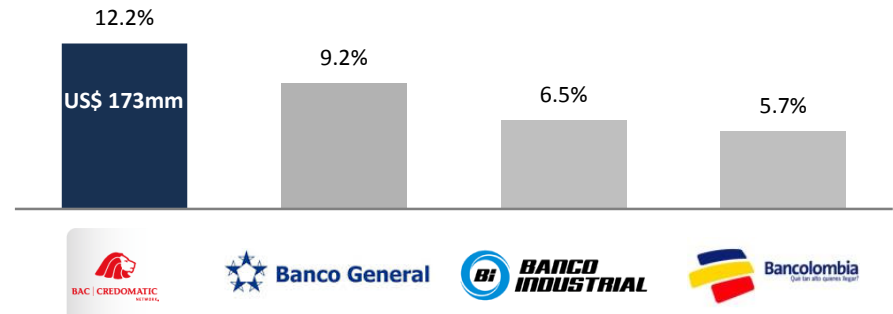
Depósitos

Sistema: US\$ 156.2bn



Utilidad neta para los seis meses terminados en junio 30, 2016

Sistema: US\$ 1.4bn

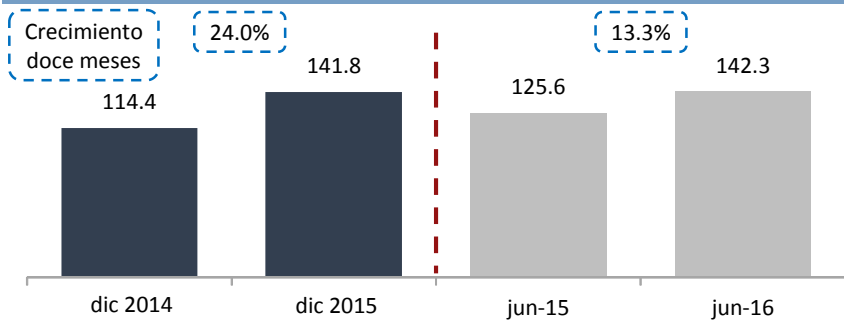


Fuente: Información corporativa. Cifras calculadas sobre la información pública radicada ante las Superintendencias de Costa Rica, Honduras, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Panamá. Los datos no incluyen los resultados de las operaciones offshore para las entidades diferentes a BAC Credomatic.

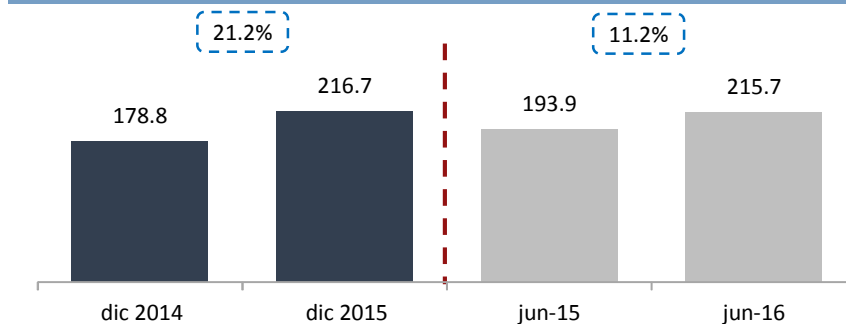
Evolución de los resultados consolidados de Grupo Aval (1/2)

Cifras en Ps. billones en NIIF

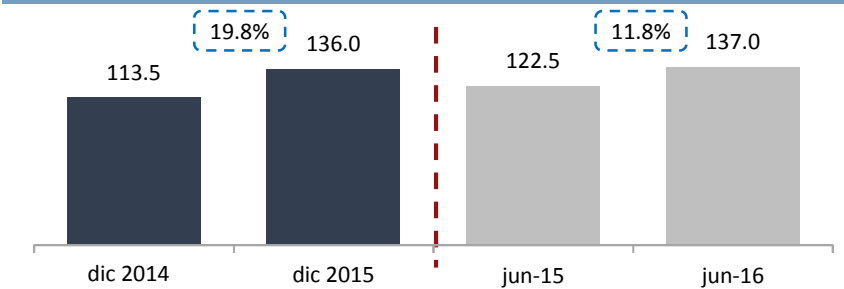
Cartera neta



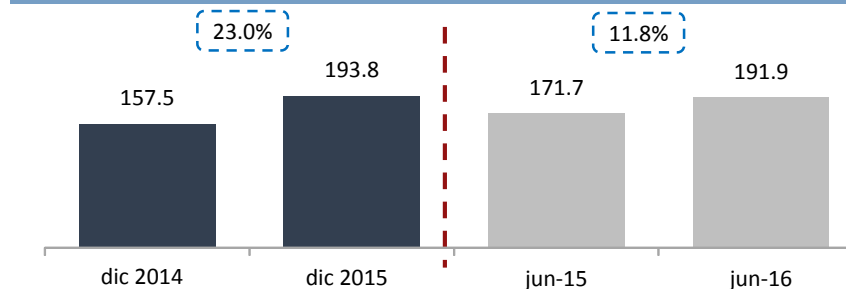
Activos



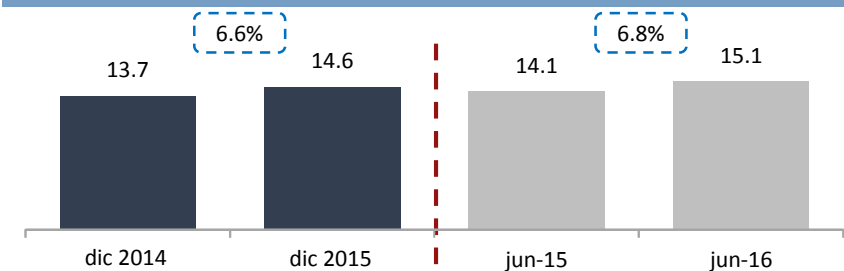
Depósitos



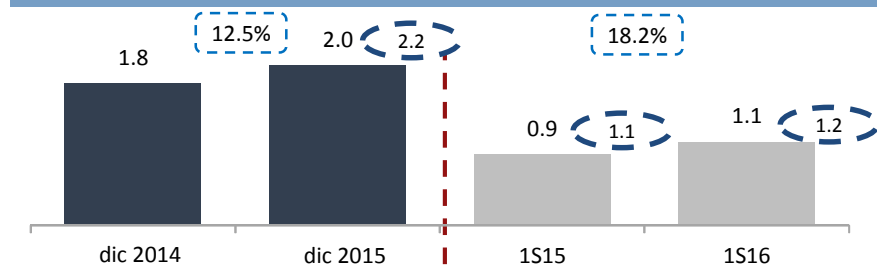
Pasivos



Patrimonio atribuible



Utilidad neta



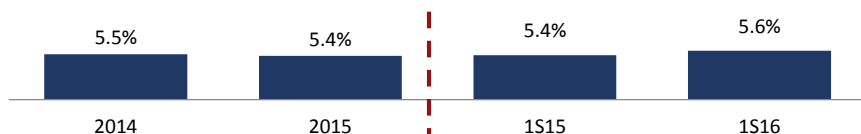
Fuente: Presentaciones de la compañía. Resultados consolidados de Grupo Aval.

Cifras con ajuste por un pago de una sola vez de impuesto al patrimonio de Ps. 208.7 mil millones y Ps. 178.9 mil millones para 2015 y 2016 respectivamente.

Evolución de los resultados consolidados de Grupo Aval (2/2)

Cifras en NIIF

Margen neto de intereses



Margen neto de cartera⁽¹⁾

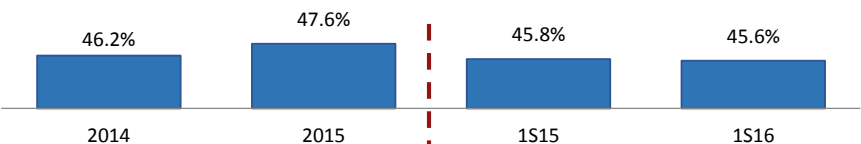
6.3% 6.3% 6.3% 6.5%

Margen neto de inversiones⁽²⁾

2.0% 1.4% 1.7% 0.9%

Calculado como ingresos netos por intereses divididos por los activos productivos promedio totales (para 2014 y 2015 de acuerdo con lo presentado en el 20-F y para los semestres la suma del total de activos productivos en 4T15, 1T16 y 2T16, divididos por tres).

Eficiencia

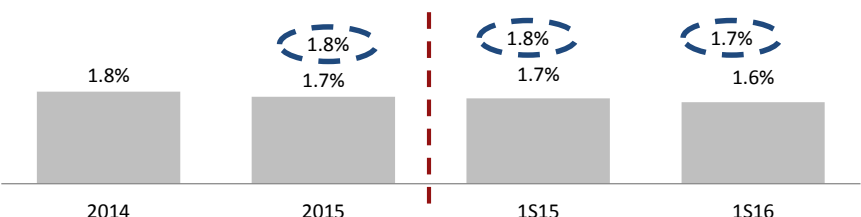


Costo/Activos promedio

3.3% 3.4% 3.3% 3.5%

Eficiencia y Costo/Activos: Calculado como gastos de operación antes de depreciación y amortización sobre la utilidad operacional para eficiencia y divididos sobre activos totales promedio. (para 2014 y 2015 de acuerdo al 20-F y para los semestres la suma del total de activos en 4T15, 1T16, y 2T16, divididos en tres.)

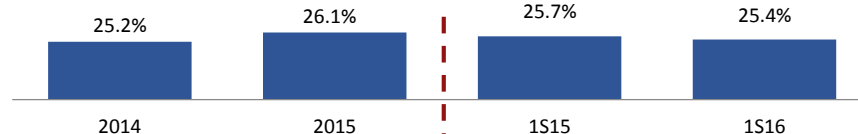
ROAA



Se calcula como la utilidad antes de intereses minoritarios dividida por los activos promedio (para 2014 y 2015 de acuerdo con el 20-F y para los semestres la suma de los activos totales para el 4T15, 1T16 y 2T16, dividida por tres).

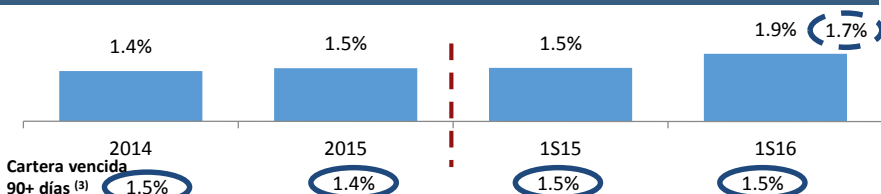
Fuente: Información pública. (1) El margen neto de interés de cartera sobre cartera y leaseings promedio. (2) Margen neto sobre títulos de renta fija, ingreso por instrumentos de patrimonio y renta fija de negociación y repos y fondos interbancarios. (3) Cartera vencida 90+ días excluyen las cuentas por cobrar de interés, al incluir dichas cuentas la calidad sería 1.7%, 1.7%, 1.8%, y 1.8% para los periodos reportados

Ingreso neto por comisiones / Ingresos operacionales



Calculado como ingresos por comisiones netas divididos por ingreso operacional total antes de provisiones y excluyendo otro ingreso operativo

Costo del riesgo

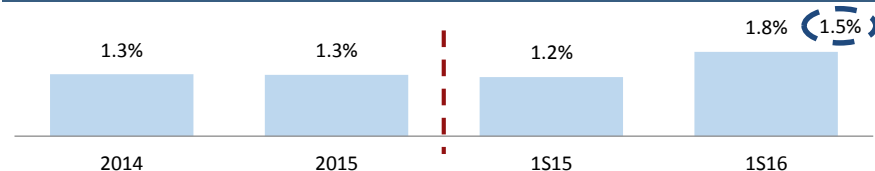


Cartera vencida 90+ días⁽³⁾

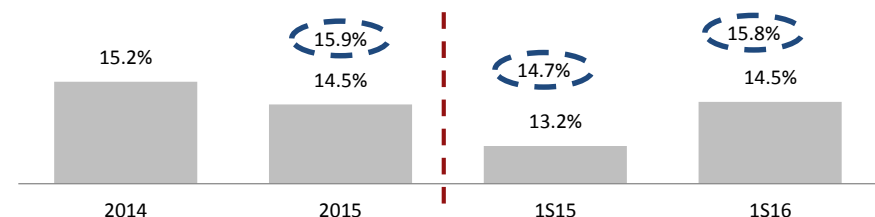
1.5% 1.4% 1.5% 1.5%

Calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio excluyendo los fondos interbancarios (para 2014 y 2015 de acuerdo con lo presentado en el 20-F y para los semestres la suma del total de cartera bruta en 4T15, 1T16 y 2T16, divididos por tres).

Castigos de cartera / Cartera bruta promedio



ROAE



Se calcula como la utilidad neta dividida por el patrimonio neto promedio atribuible a los accionistas de Grupo Aval (para 2014 y 2015 de acuerdo con lo presentado en el 20-F y para los semestres la suma total de patrimonios atribuibles en 4T15, 1T16 y 2T16, divididos por tres).

1. Características de QUINTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a junio 30 de 2016

Estado de situación financiera

Cifras en miles de millones de pesos

	jun 15	dic 15	jun 16	Variaciones	
				jun 16 vs jun 15	jun 16 vs dic 15
Disponible	34	17	16	-53.6%	-6.1%
Inversiones de renta variable	14,421	15,481	16,122	11.8%	4.1%
Plusvalía	740	740	740	0.0%	0.0%
Dividendos por cobrar	245	251	250	2.1%	-0.5%
Otros Activos	10	18	19	82.1%	4.0%
Total Activos	15,450	16,507	17,146	11.0%	3.9%
Cuentas por pagar	19	19	16	-15.0%	-16.7%
Dividendos por pagar	405	410	412	1.8%	0.4%
Obligaciones financieras	235	518	702	198.7%	35.5%
Títulos de deuda	624	523	524	-16.0%	0.1%
Total Pasivos	1,282	1,470	1,654	29.0%	12.5%
Total Patrimonio	14,168	15,037	15,493	9.4%	3.0%
Pasivo + Patrimonio	15,450	16,507	17,146	11.0%	3.9%

Estado de resultados

Cifras en miles de millones de pesos

	Semestre terminado en			Variaciones	
	jun 15	dic 15	jun 16	1S16 vs. 1S15	1S16 vs. 2S15
Método de participación	1,119	1,189	1,326	18.4%	11.5%
Otros ingresos operacionales	42	33	35	-17.2%	5.0%
Gastos operacionales	(29)	(31)	(33)	11.4%	6.1%
EBITDA	1,132	1,192	1,328	17.3%	11.5%
Depreciaciones y amortizaciones	(1)	(0)	(0)	-43.7%	11.1%
Impuestos	(10)	(10)	(10)	2.3%	-2.6%
Utilidad operacional	1,122	1,181	1,317	17.5%	11.6%
Gastos financieros	(30)	(38)	(56)	90.0%	46.2%
Ingresos no operacionales (netos)	(8)	(21)	(1)	-88.7%	-95.5%
Utilidad antes de impuestos	1,084	1,121	1,260	16.3%	12.4%
Impuesto de renta	(5)	1	(2)	-67.6%	-227.0%
Utilidad Neta	1,079	1,122	1,259	16.7%	12.2%

Fuente: Información corporativa. Los estados financieros de 2015 fueron re expresados en el proceso de adopción temprana de las NIC 27 y NIC 28

Estado de flujos de efectivo

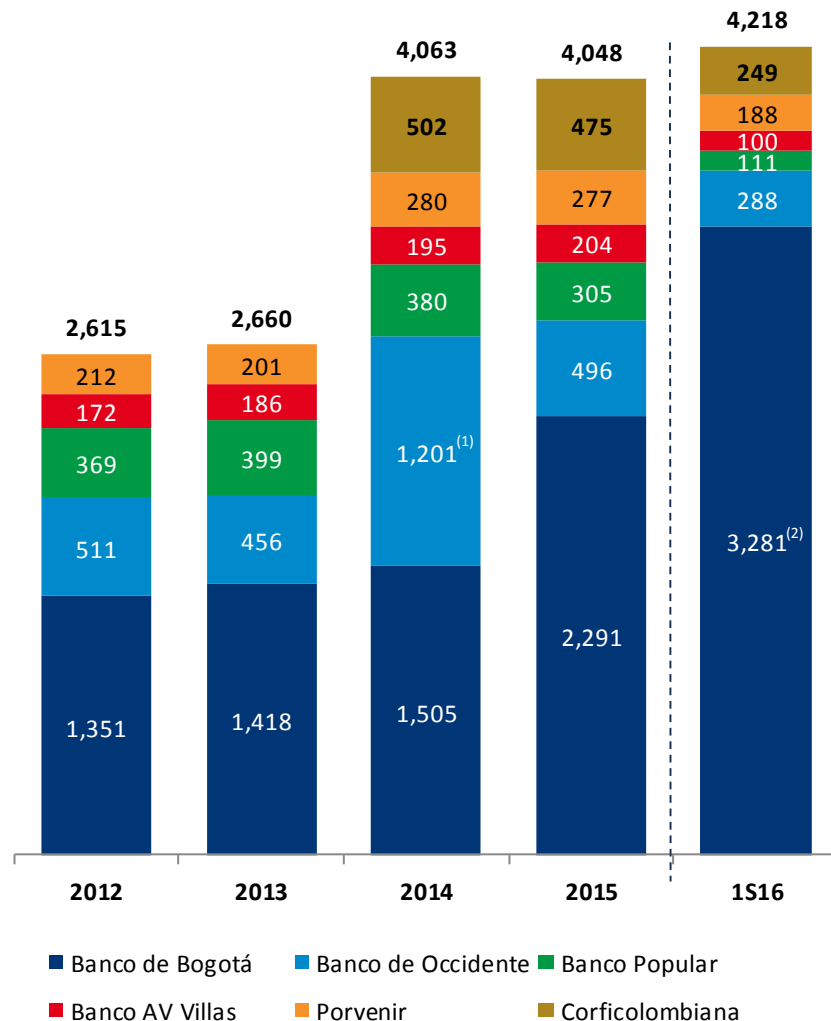
Cifras en miles de millones de pesos

	Semestre terminado en			Variaciones	
	jun 15	dic 15	jun 16	1S16 vs. 1S15	1S16 vs. 2S15
Caja y equivalentes al inicio del periodo	40	34	17	-58.8%	-50.6%
(+) Ingresos por dividendos	543	538	542	-0.2%	0.7%
(+) Nuevo endeudamiento	129	157	186	43.9%	18.4%
(+) Ingresos por intereses y otros	7	9	2	-77.7%	-82.9%
Fuentes de efectivo	679	704	729	7.4%	3.6%
(-) Gastos de intereses	27	35	58	110.6%	64.3%
(-) Gastos operacionales netos de reintegros y otros	1	12	3	266.0%	-70.9%
(-) Gastos de impuestos	22	16	16	-27.8%	0.5%
Usos de efectivo	50	63	77	53.0%	22.8%
Flujo de caja disponible a los accionistas	628	641	652	3.7%	1.7%

1. Características de QUINTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a junio 30 de 2016

Evolución utilidades y dividendos decretados en caja por subsidiarias

Utilidad neta de nuestras subsidiarias (Ps. miles de millones)



Dividendos decretados en efectivo (Ps. miles de millones)

	2012	2013	2014	2015	1S16
Banco de Bogotá	581.7	713.2	804.8	894.5	496.9
Banco Occidente	226.4	249.8	275.0	290.0	154.3
Banco Popular	179.8	185.4	185.4	155.3	57.0
Banco AV Villas	77.5	81.6	87.0	93.3	48.3
Porvenir	0.0	111.3	132.3	127.9	62.4
Corficolombiana			134.8	148.4	63.9
Agregado	1,065.4	1,341.2	1,619.4	1,709.3	882.9

Relación de pago de dividendos en efectivo sobre utilidades (%)

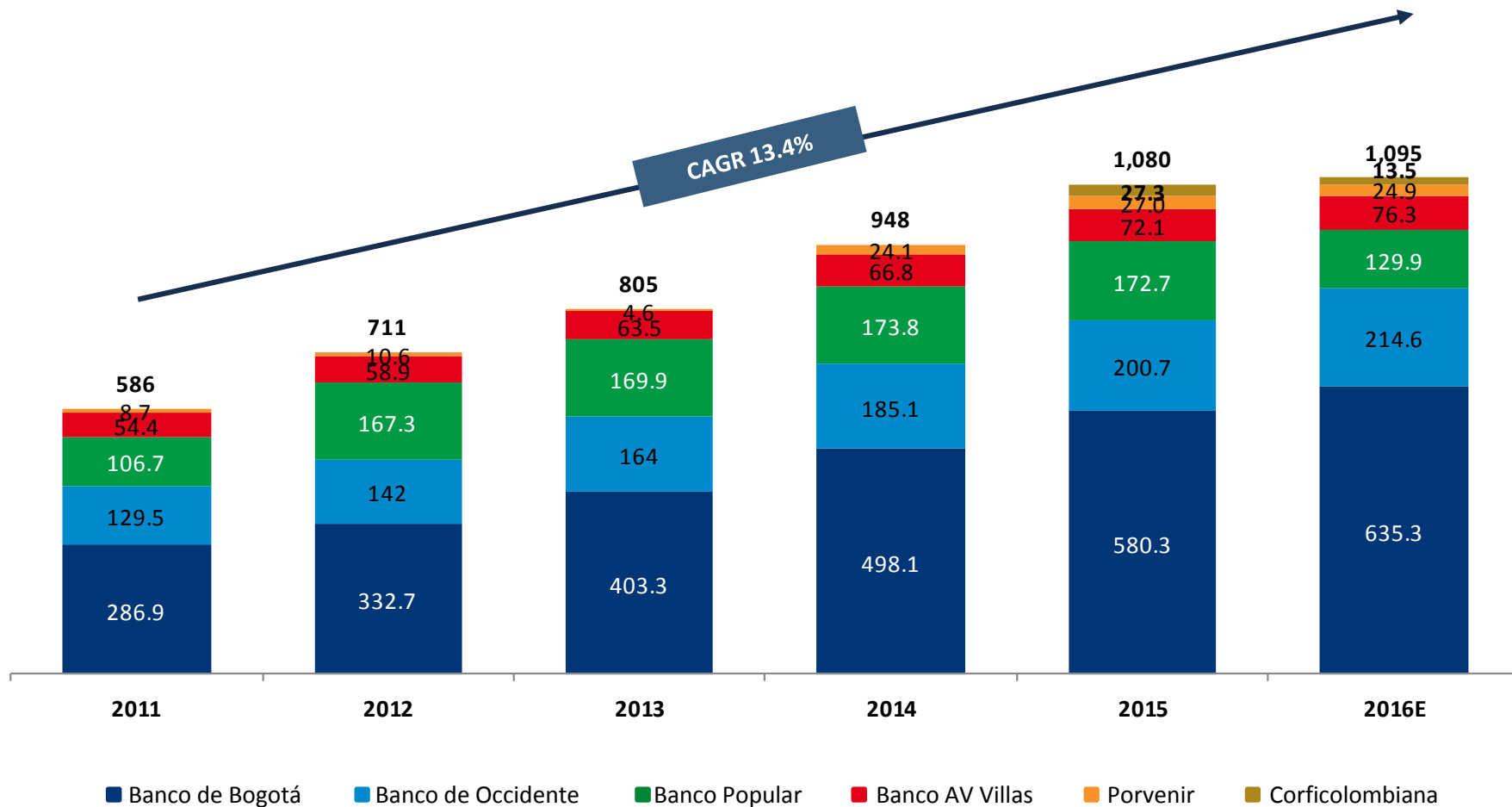
	2012	2013	2014	2015	1S16
Banco de Bogotá	43.1%	50.3%	53.5%	39.0%	46.3% ⁽²⁾
Banco Occidente	44.3%	54.8%	58.4% ⁽¹⁾	58.4%	53.6%
Banco Popular	48.7%	46.5%	48.8%	50.9%	51.2%
Banco AV Villas	45.0%	43.8%	44.6%	45.8%	48.3%
Porvenir	0.0%	55.3%	47.3%	46.1%	33.1%
Corficolombiana			26.9%	31.3%	25.6%
Agregado	40.7%	50.4%	48.6%⁽¹⁾	42.2%	43.9%⁽²⁾

Se calcula como el dividendo en efectivo decretado sobre las utilidades del periodo, dividido por la utilidad neta de los periodos correspondientes (p.e. el ratio del 2015 se calcula como los dividendos en efectivo decretados en septiembre 2015 y marzo 2016, dividido por las utilidades del año 2015)

Fuente: Información corporativa. Utilidad neta del estado financiero separado; no incluye ajustes derivados del proceso de re expresión por adopción temprana de las NIC 27 y NIC 28 sobre las utilidades del año 2015; ⁽¹⁾ Excluye Ps. 729.8 mil millones relacionados con la reclasificación y posterior venta del 9.3% de Corficolombiana, al incluir el efecto, la relación de pago de dividendos en efectivo hubiera sido de 22.9%. La relación agregada se presenta corregida de dicho efecto, al incluirlo ésta hubiera sido de 39.9%; ⁽²⁾ Excluye Ps. 2.2 billones relacionados con la ganancia realizada en el proceso de cesión de control y desconsolidación de Corficolombiana llevado a cabo en junio de 2016, al incluir el efecto, la relación de pago de dividendos en efectivo hubiera sido de 15.1%. La relación agregada se presenta corregida de dicho efecto, al incluirlo ésta hubiera sido de 20.9%

Evolución de dividendos en caja recibidos por Grupo Aval S.A.

Ps. miles de millones



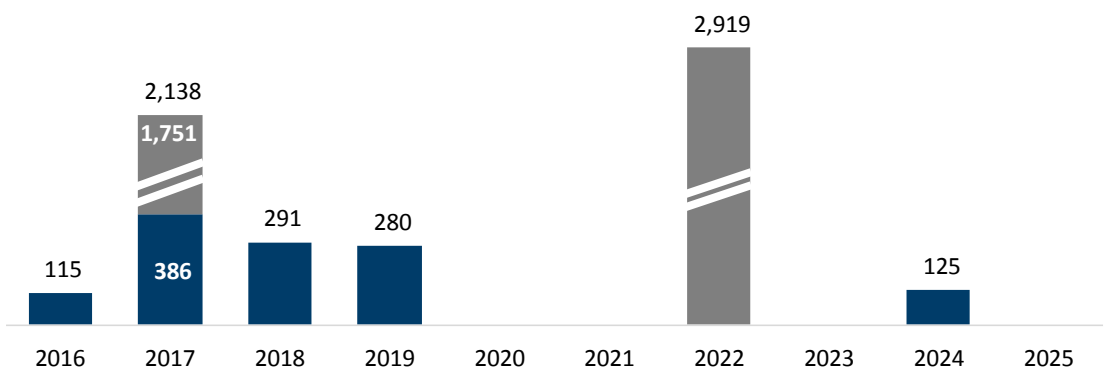
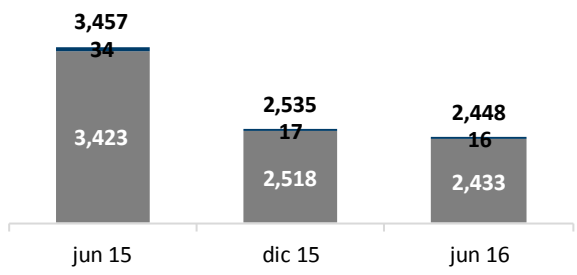
Fuente: Información corporativa. Las cifras de 2016 son estimadas con el flujo de caja de dividendos en efectivo atribuible a la propiedad de Grupo Aval en sus subsidiarias, vigente al corte de septiembre de 2016.

1. Características de QUINTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a junio 30 de 2016

Perfil de liquidez y de deuda de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited a junio 30, 2016

Activos de Grupo Aval Ltd. soportan vencimientos de deuda de dicho vehículo (cifras expresadas en Ps. miles de millones)

Evolución de activos líquidos y liquidables en el corto plazo



■ Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ■ Grupo Aval Limited

■ Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ■ Grupo Aval Limited

Fuente: Información corporativa. Además de los activos líquidos, Grupo Aval Limited cuenta con créditos subordinados a filiales equivalentes a Ps. 2,006 mil millones. Dichos activos actuarían como principal fuente de pago de las obligaciones de GAL con vencimiento en 2022.

Evolución de indicadores de apalancamiento y doble apalancamiento combinados

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	1S15	2S15	1S16	Δ	
				1S16 vs. 1S15	1S16 vs. 2S15
Doble apalancamiento (1)	1.1x	1.2x	1.2x	0.1	0.0
Deuda neta / Ingresos operativos de caja (2)(3)	2.5x	4.4x	4.0x	1.5	-0.4
Ingresos operativos de caja / Gastos de intereses (3)(4)	4.7x	3.9x	3.9x	-0.8	-0.1

Fuente: Información corporativa. (1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros, préstamos subordinados a las filiales y plusvalía, como un porcentaje de el patrimonio de los accionistas; (2) La deuda neta se calcula como la deuda bruta combinada total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija; (3) Los ingresos operativos de caja anualizado se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos e inversiones; (4) Los gastos de intereses hacen referencia al flujo de caja anualizado destinado al pago de intereses.



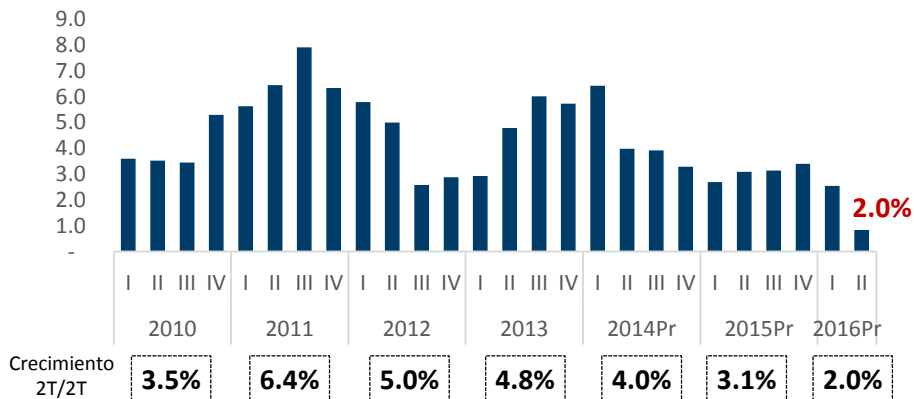


ANEXOS:

1. Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
2. Evolución reciente de resultados de nuestras subsidiarias: Porvenir, BAC Credomatic y Corficolombiana
3. Evolución solvencia consolidada de los bancos de Grupo Aval
4. Detalle de cálculo de indicadores de apalancamiento y doble apalancamiento de Grupo Aval y Grupo Aval Ltd.

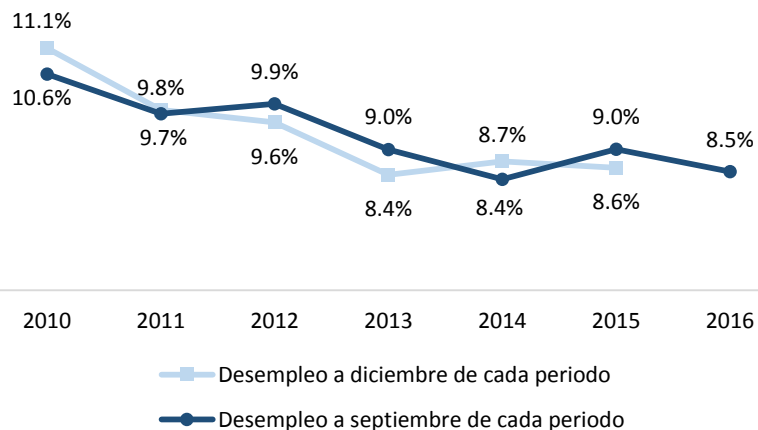
Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica (1/4)

Variación anual % del PIB 2010 - 2016



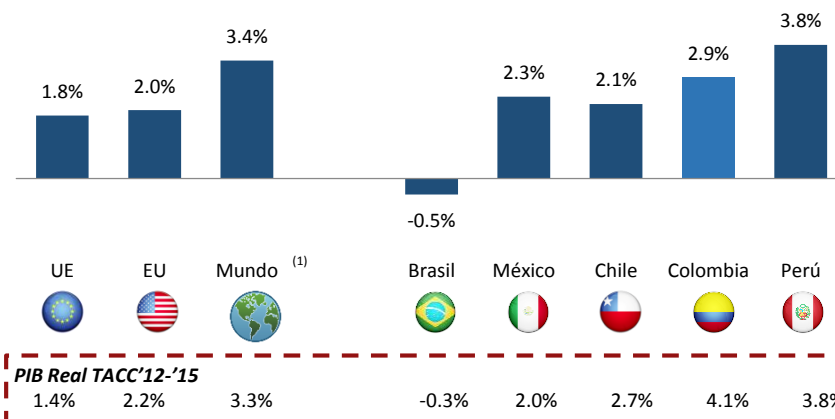
Fuente: DANE

Desempleo



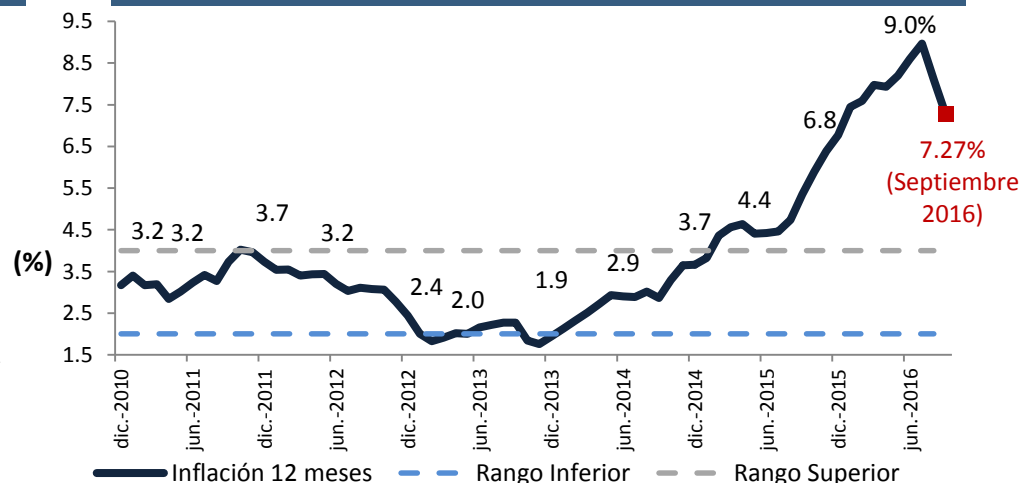
Fuente: DANE

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

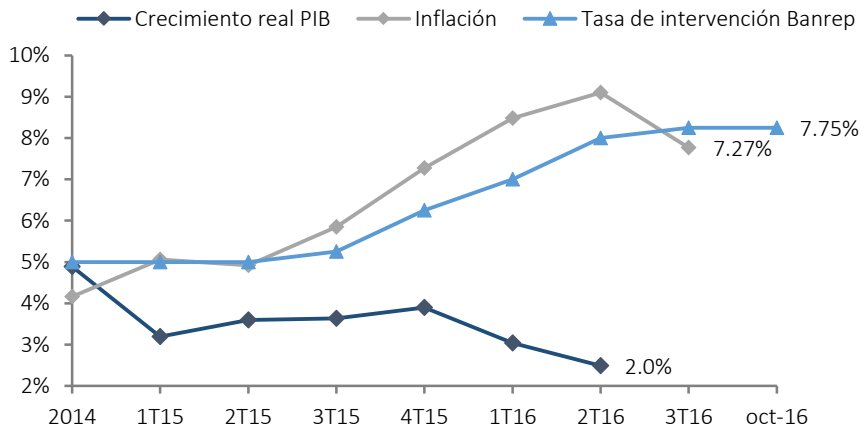


Fuente: Banco de la República

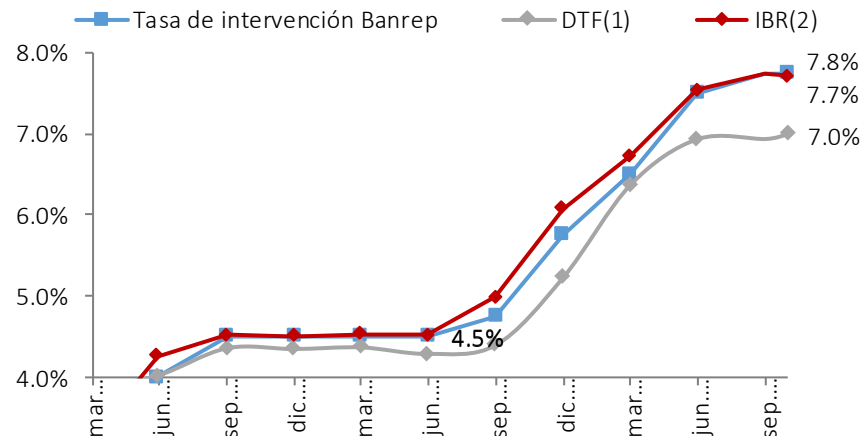


Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica (2/4)

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.

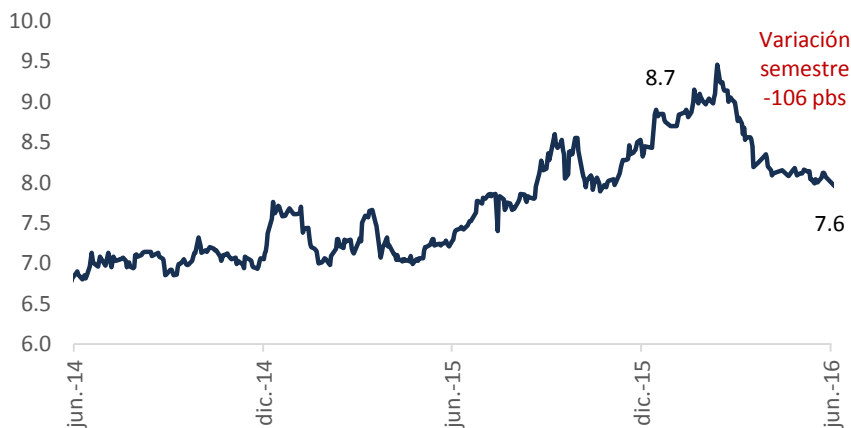


Fuente: Banco de la República y DANE
 Dato de inflación corresponde al de Septiembre de 2016



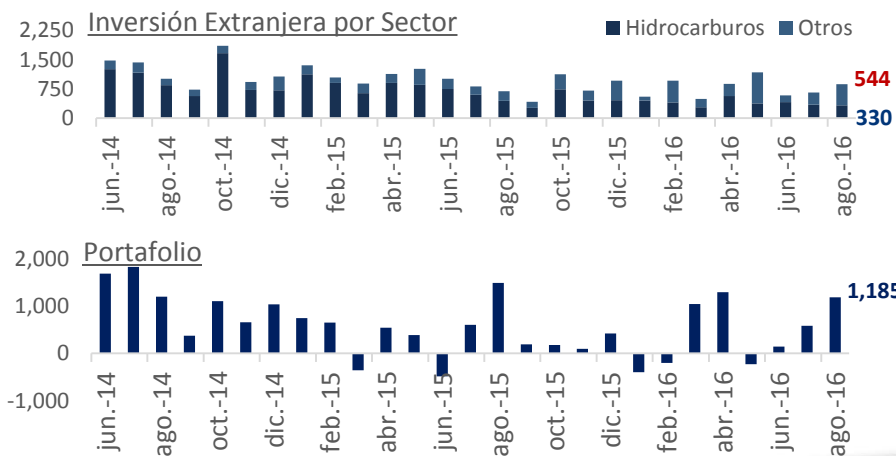
Fuente: Banco de la República de Colombia.
 (1) DTF de cierre de período. Último dato de DTF correspondiente al fijado en oct. 30/16.
 (2) Tasa interbancaria (IBR) de 3 meses de fin de período.

TES 2026 (%)



Fuente: Bloomberg

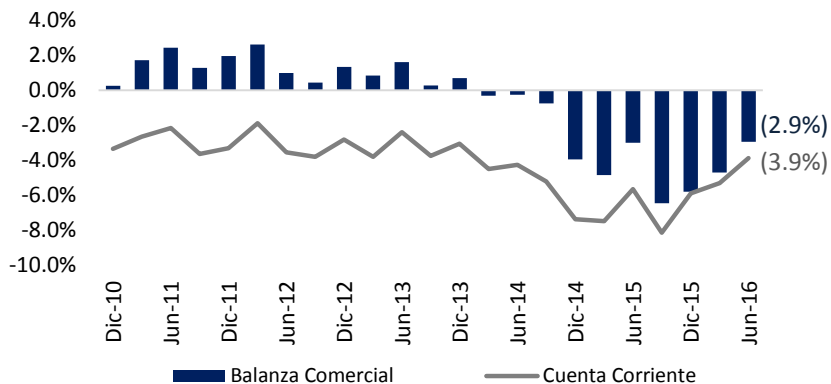
Inversión Extranjera: Directa y de Portafolio (USD MM/mes)



Fuente: Información de Balanza cambiaria

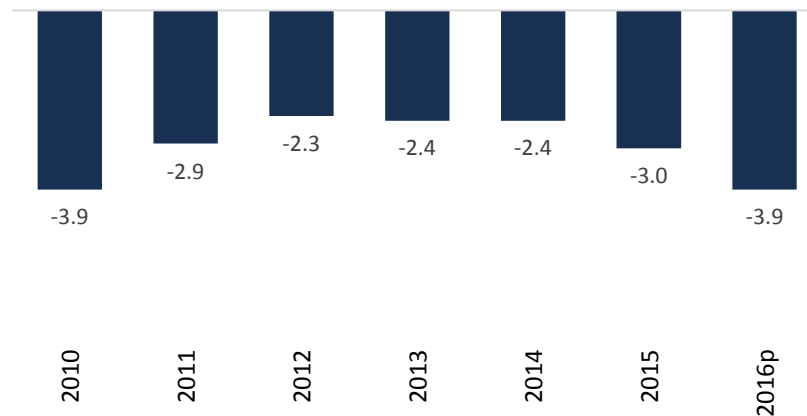
Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica (3/4)

Déficit de cuenta corriente



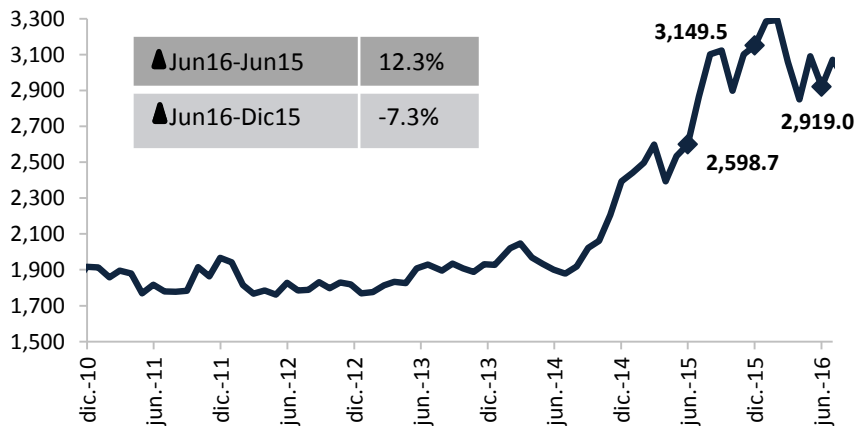
Fuente: Banco de la República y DANE

Déficit fiscal gobierno de Colombia (% PIB)



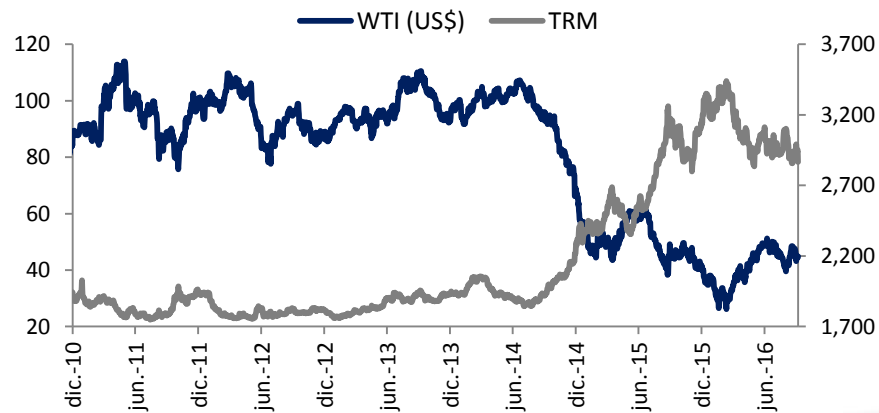
Fuente: Banco de la República y Ministerio de Hacienda

Comportamiento de TRM



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

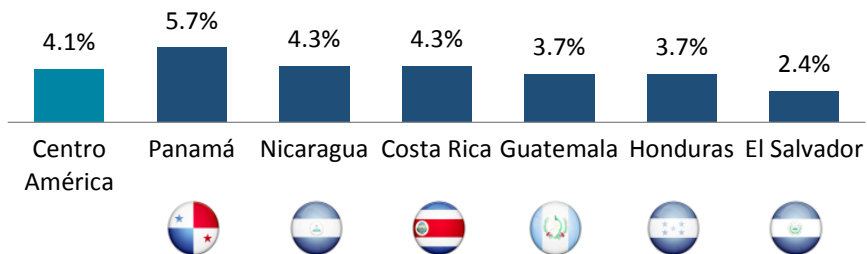
Evolución precio WTI y TRM: continúa una alta correlación



Fuente: Bloomberg

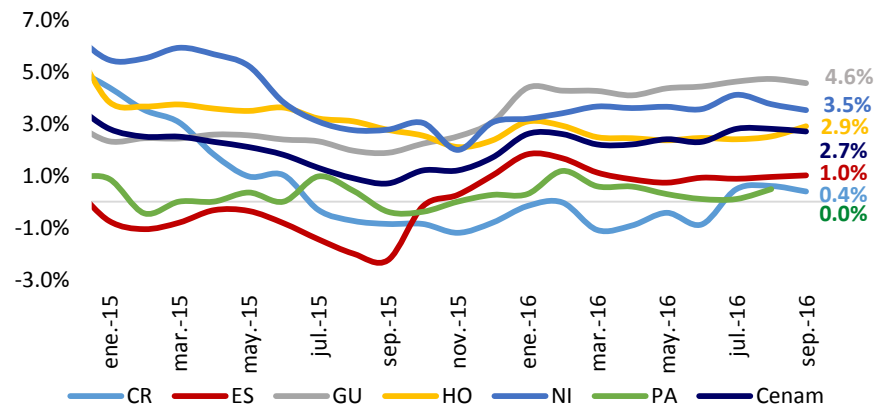
Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica (4/4)

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



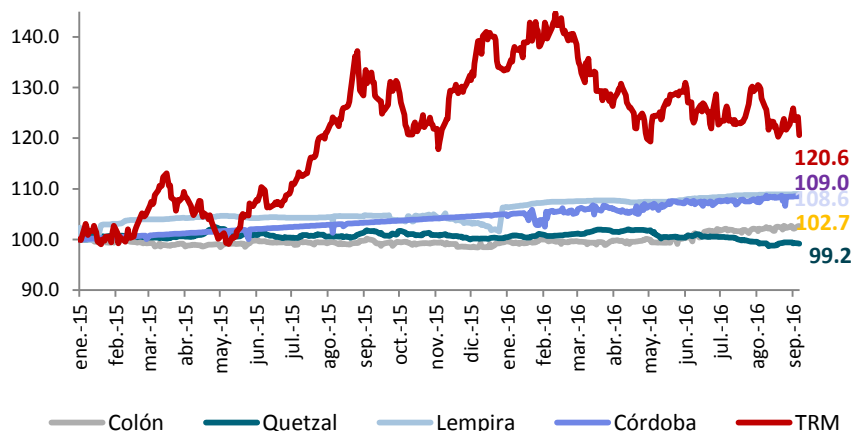
Fuente: FMI (1) Crecimiento agregado de los países de Centroamérica

Inflación por país



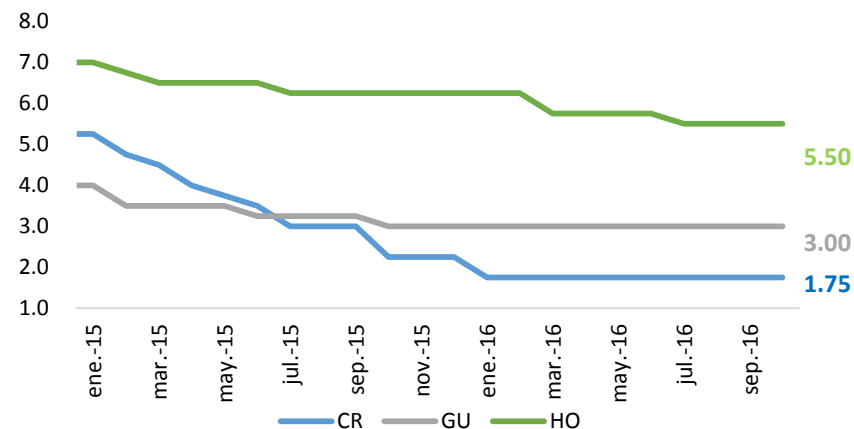
Fuente: SECMCA

Tasas de Cambio



Fuente: Bloomberg

Tasa Bancos Centrales (%)



Fuente: SECMCA



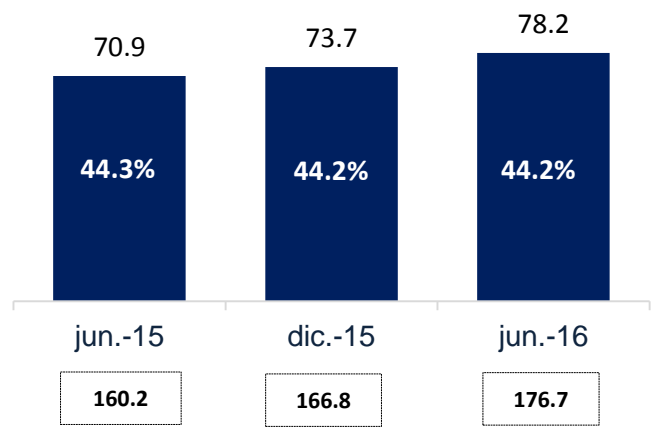
Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias

Resultados de Porvenir

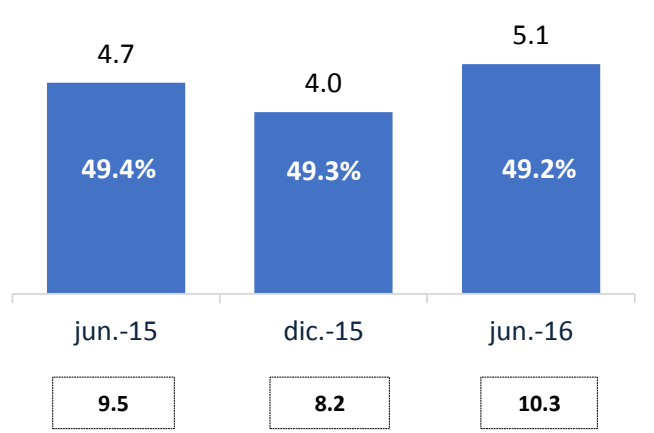


Cifras en billones de pesos bajo NIIF Colombia

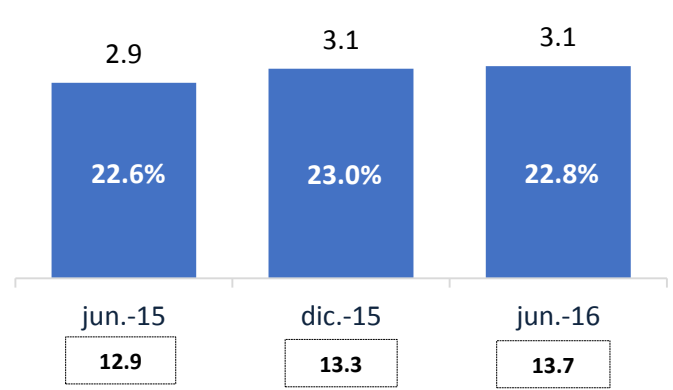
Valor del fondo de pensiones obligatorias



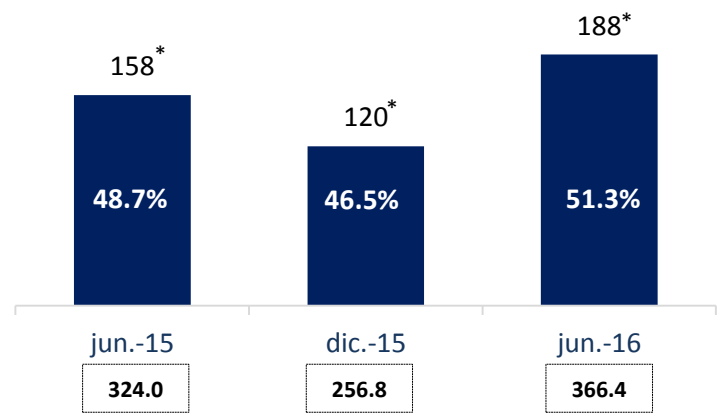
Valor del fondo de cesantías



Valor del fondo de pensiones voluntarias



Utilidad neta del semestre



□ Tamaño de Sistema
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

*Cifras en miles de millones de pesos





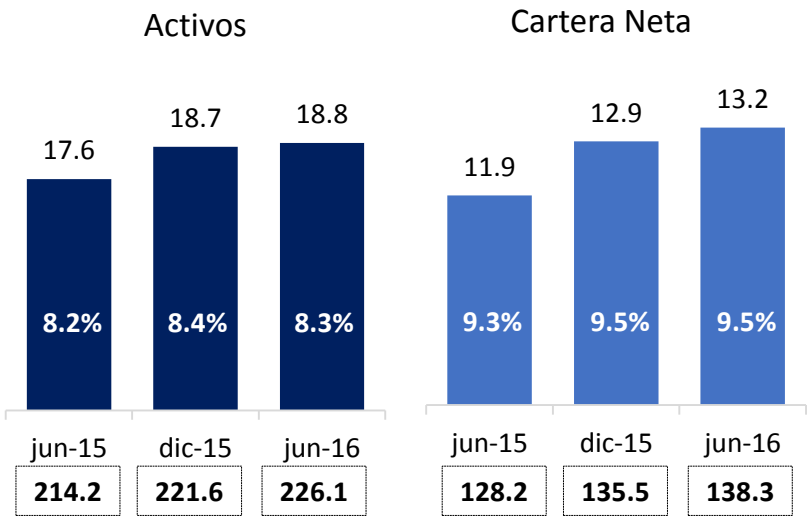
Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias

Resultados BAC Credomatic

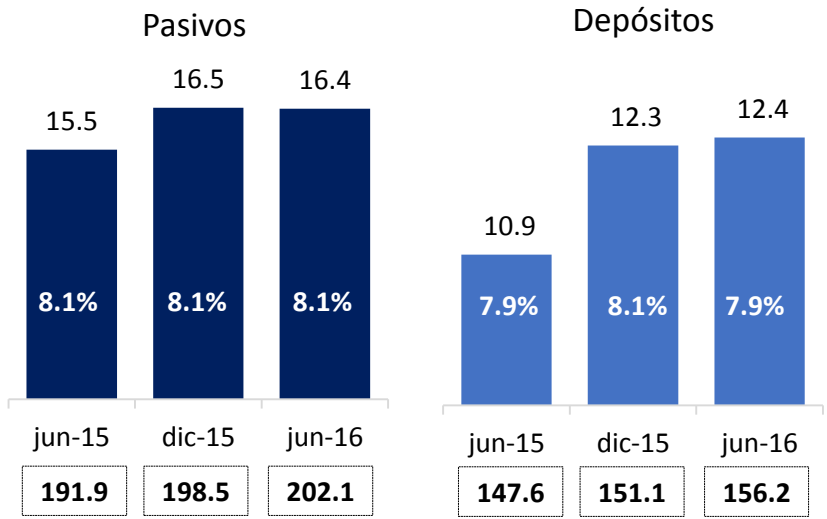


Cifras en USD billones

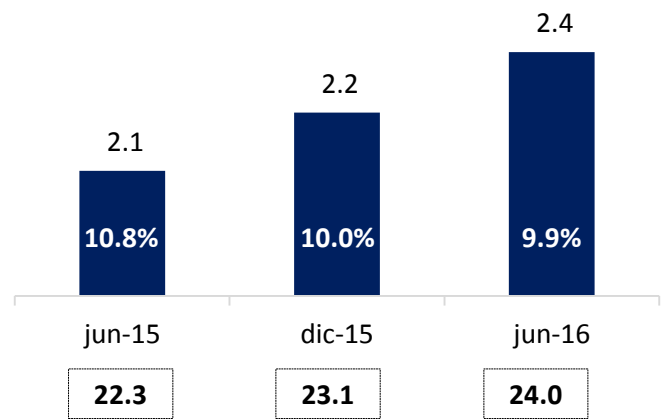
Activos Totales y Cartera



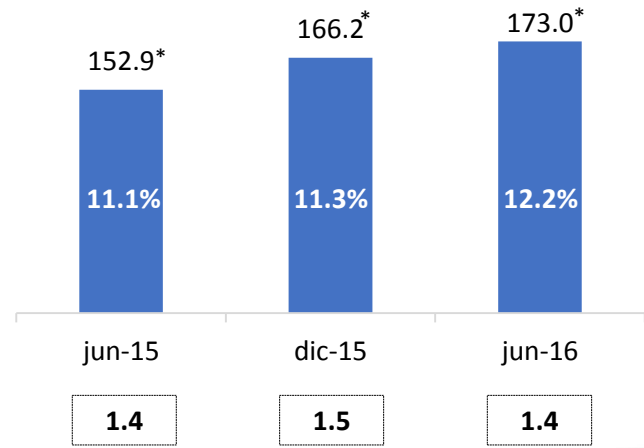
Pasivos Totales y Depósitos



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 Corficolombiana

ANEXOS



Cifras en billones de pesos bajo NIIF Colombia



Principales Inversiones de Corficolombiana

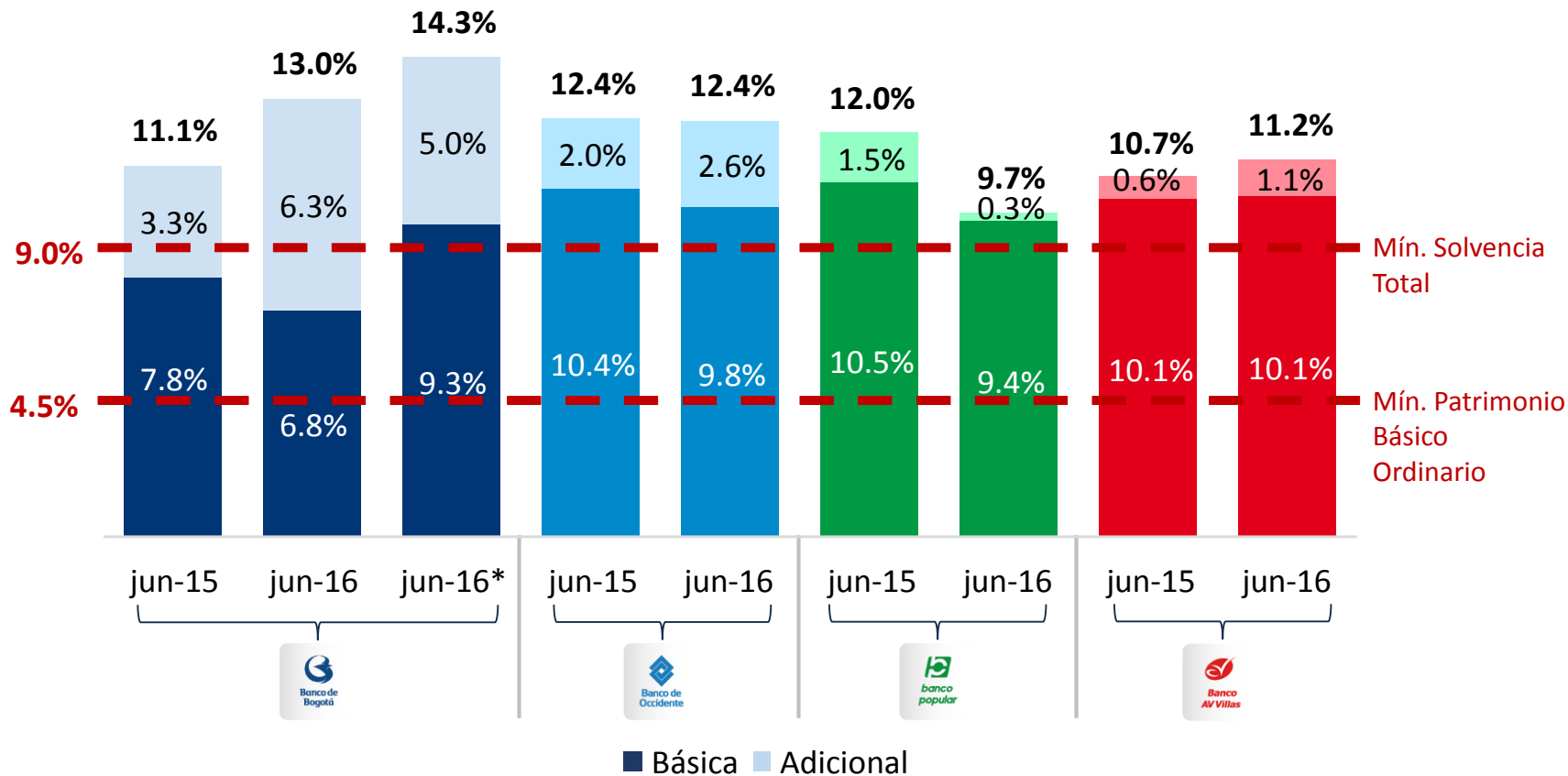
Infraestructura						
Energía						
Hotelería			Financiero			
Agroindustria						

Fuente: Corficolombiana



Evolución reciente de solvencia consolidada de nuestros bancos

Solvencia consolidada de nuestros bancos



Fuente: Cifras consolidadas en base a reportes de la compañía

(*)El índice de solvencia pro-forma del Banco de Bogotá se estimó de acuerdo a cómo será una vez se apruebe la capitalización de la utilidad extraordinaria de Ps. 2.2 billones derivada de la desconsolidación de Corficolombiana, mas la capitalización de al menos 50% de la utilidad neta recurrente para el primer trimestre de 2016

Perfil de liquidez y de deuda de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. + Grupo Aval Limited a junio 30, 2016 (DETALLE DE INDICADORES)

ANEXOS

Evolución de indicadores combinados (Ps. miles de millones)

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	1S15	2S15	1S16	Δ	
				1S16 vs. 1S15	1S16 vs. 2S15
(a) Inversiones en filiales a valor en libros	14,648	15,808	16,428	12.2%	3.9%
(b) Préstamos subordinados a filiales	469	2,146	1,989	324.2%	-7.3%
(c) Plusvalía	740	740	740	0.0%	0.0%
(d) Patrimonio de los accionistas	14,168	15,037	15,493	9.4%	3.0%
(e) Doble apalancamiento = [(a) + (b) + (c)] / (d)	1.1x	1.2x	1.2x	0.1	0.0
(f) Deuda neta (1)	3,013	5,296	5,162	71.3%	-2.5%
(g) Ingresos operativos de caja (2)	1,195	1,214	1,297	8.5%	6.8%
(h) Deuda neta / Ingresos operativos de caja = (f) / (g)	2.5x	4.4x	4.0x	1.5	-0.4
(l) Ingresos operativos de caja (2)	1,195	1,214	1,297	8.5%	6.8%
(m) Gastos de intereses (3)	255	308	334	31.0%	8.7%
(n) Ingresos operativos de caja / Gastos de intereses = (l) / (m)	4.7x	3.9x	3.9x	-0.8	-0.1

Fuente: Información corporativa. (1) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija; (2) Los ingresos operativos de caja se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos e inversiones anualizado; (3) Los gastos de intereses hacen referencia al flujo de caja anualizado destinado al pago de intereses.

Grupo

