

# Resultados trimestrales consolidados (3T14)

*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 subsiguientes (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.

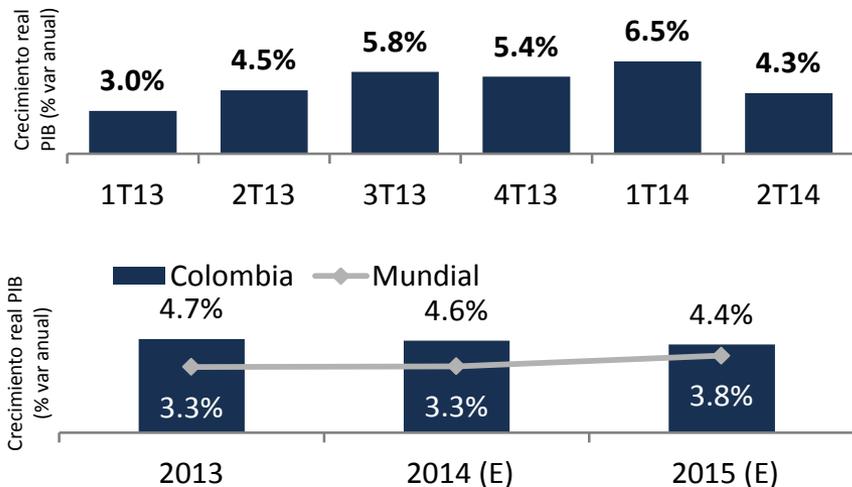
La lectura y el análisis del presente documento son exclusiva responsabilidad de sus lectores; Grupo Aval no se hace responsable por las decisiones tomadas a partir del contenido del presente documento cuyo contenido no es, ni se debe entender como asesoría, consejo, recomendación o sugerencia para tomar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

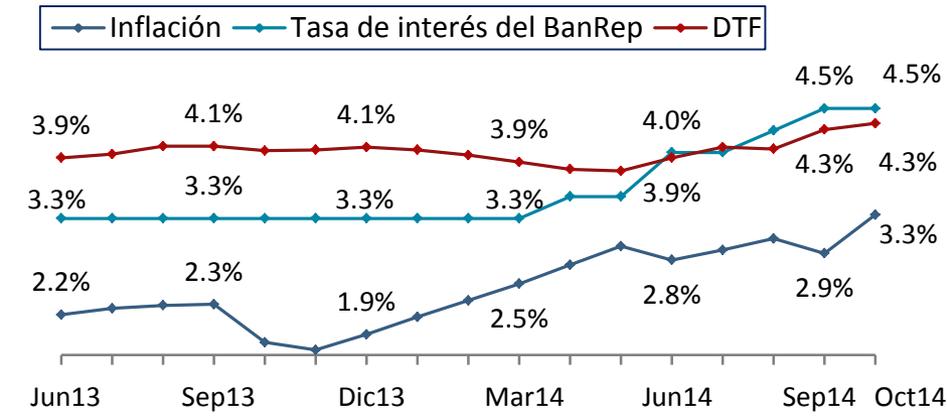
## Sólidos resultados financieros:

- ✓ Fuerte crecimiento de cartera del 18.5% frente al 3T13 y del 3.2% comparado con el 2T14, con una mejor calidad de cartera que el resto del mercado.
- ✓ 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 64% del total de depósitos.
- ✓ Nuestro indicador de capital tangible mejoró de 8.3% en 3T13 a 9.9% en 3T14.
- ✓ Margen neto de intereses estable en 5.8%.
- ✓ La eficiencia (costo/ingresos) mejoró a 49.5% en 3T14 desde 50.8% en 2T14 y 51.1% en 3T13. La eficiencia media como gastos operacionales anualizados sobre el promedio de activos fue de 3.6% para 3T14 mejorando desde 4.1% en 3T13.
- ✓ El ROAA para el trimestre fue 1.8% y el ROAE, parcialmente afectado por la emisión de capital a finales de septiembre de 2014, fue 13.4%.

## Crecimiento del PIB



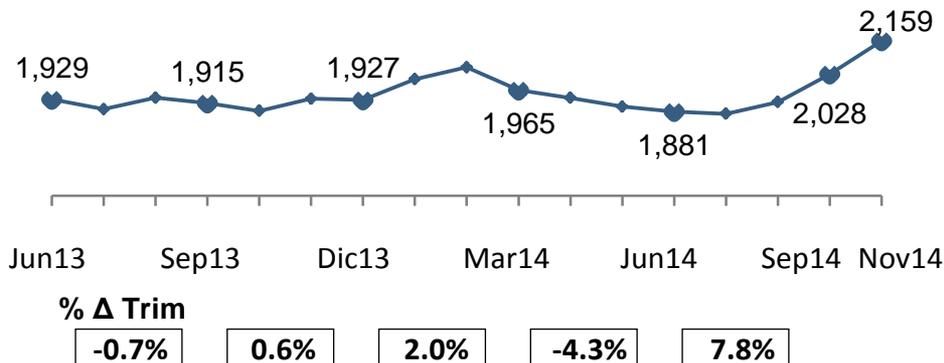
## Inflación vs. Tasas de interés nominal



### Tasas trimestrales promedio BanRep y DTF

BR <sup>(1)</sup>	3.25%	3.25%	3.25%	3.52%	4.25%
DTF <sup>(2)</sup>	4.04%	4.04%	3.96%	3.85%	4.12%

## Tasa de Cambio



- Se espera un fuerte crecimiento del PIB para 2014 y 2015.
- Tasa de intervención estable en 4.50% y DTF de 4.41% para la semana del 17 al 22 de noviembre de 2014.
- Depreciación continua del peso, con tasa de cambio de 2,159 COP/USD para el 19 de noviembre de 2014. La devaluación del peso fue de 7.8% entre junio 30, 2014 y septiembre 30, 2014 y 5.9% entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014.

Fuente: Banco de la República de Colombia

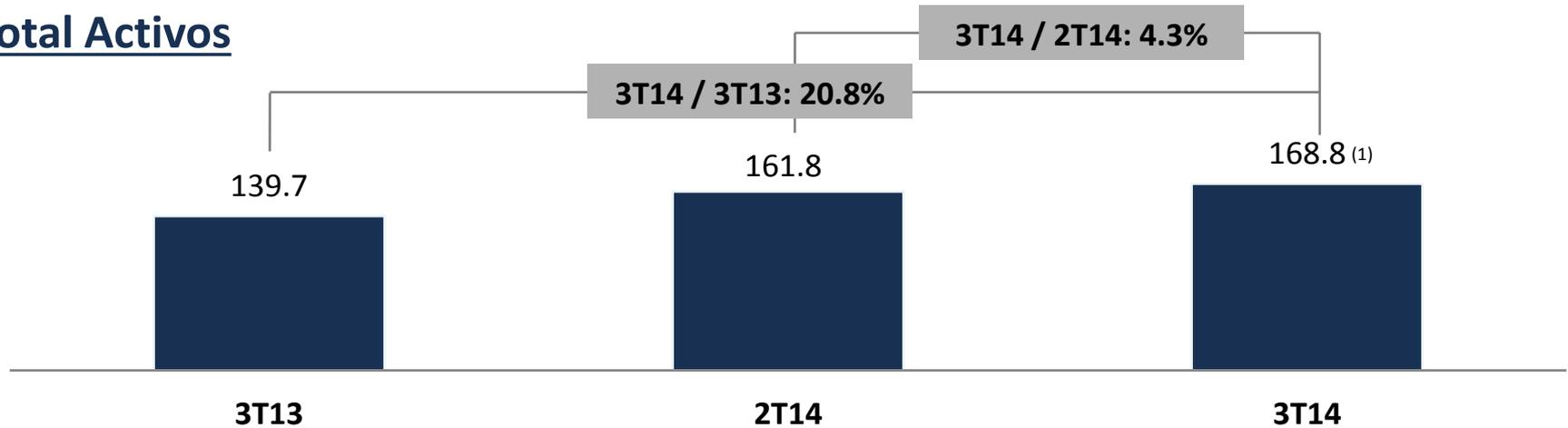
(1) Promedio de las tasas diarias de cada trimestre reportadas por el Banco de la República. (2) Promedio de las tasas promedio mensuales de cada trimestre reportadas por el Banco de la República.

# Activos

Cifras en billones de pesos



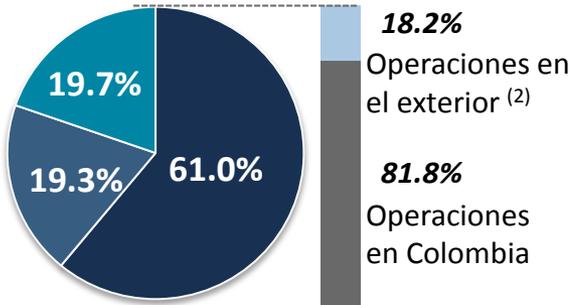
## Total Activos



## Composición

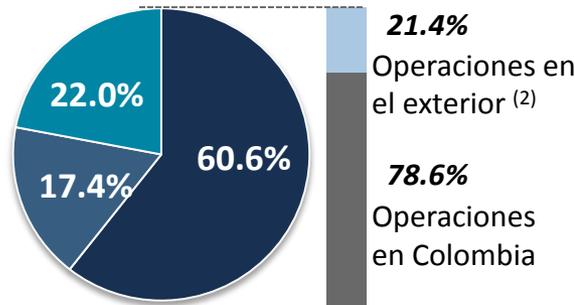
### 3T13

% total de activos



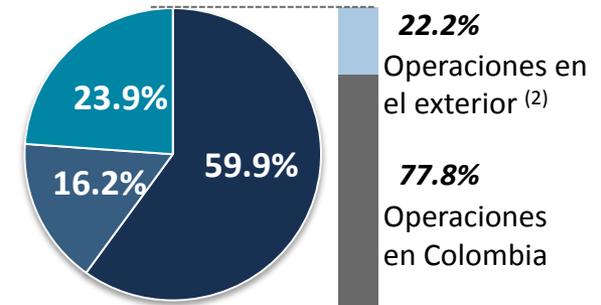
### 2T14

% total de activos



### 3T14

% total de activos



■ Cartera y oprs. de leasing financiero ■ Inversiones ■ Otros

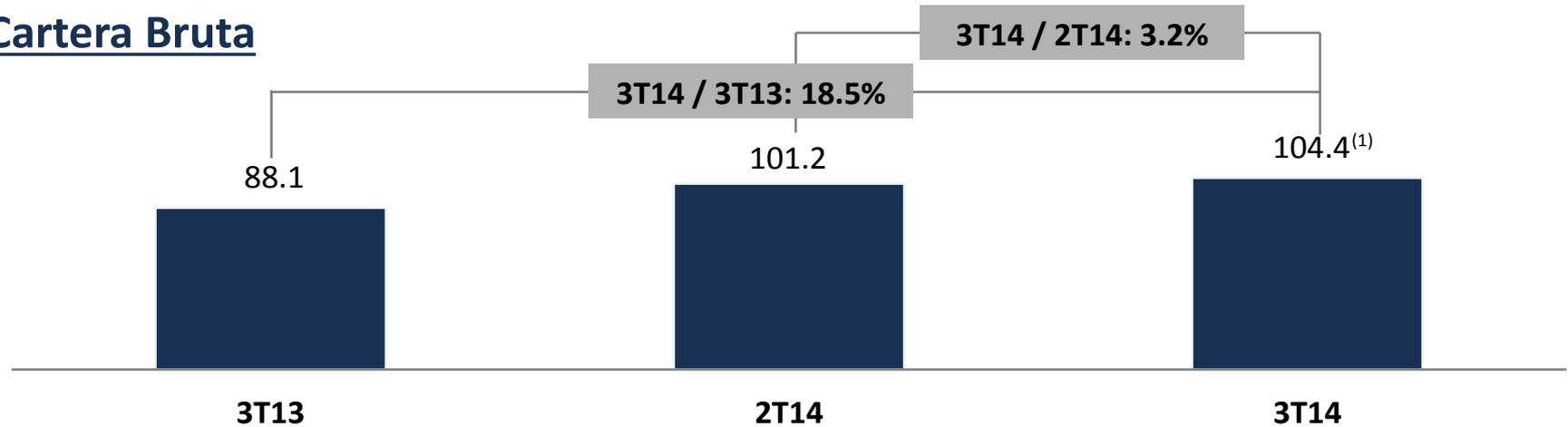
<sup>(1)</sup> Incluye 6.7 billones de pesos de activos correspondientes al Banco BAC Panamá (antes BBVA Panamá) y al Grupo Reformador de Guatemala. Excluyendo las adquisiciones el crecimiento hubiera sido 16.0% frente al 3T13. <sup>(2)</sup> Refleja operaciones en Centroamérica.

# Cartera

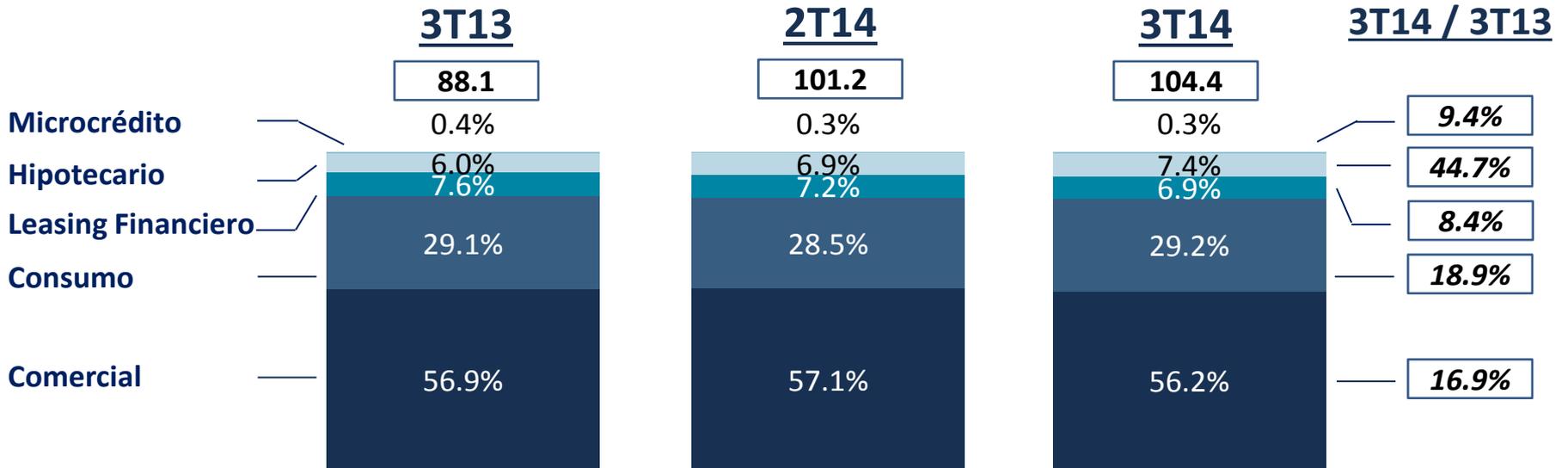
Cifras en billones de pesos



## Cartera Bruta



## Composición de la cartera

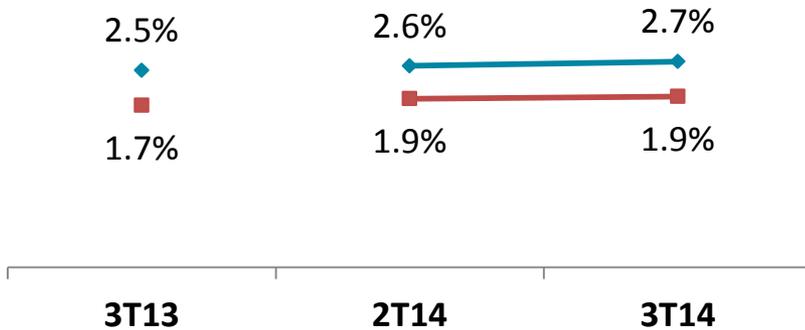


<sup>(1)</sup> Incluye 4.7 billones de pesos de cartera correspondientes al Banco BAC Panamá (antes BBVA Panamá) y al Grupo Reformador de Guatemala. Excluyendo las adquisiciones el crecimiento hubiera sido 13.2% frente al 3T13.

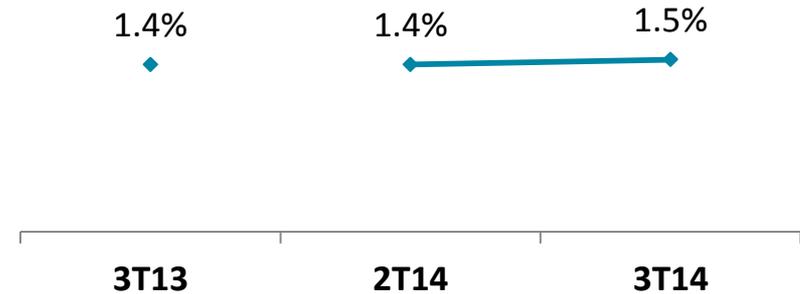
# Calidad de Cartera



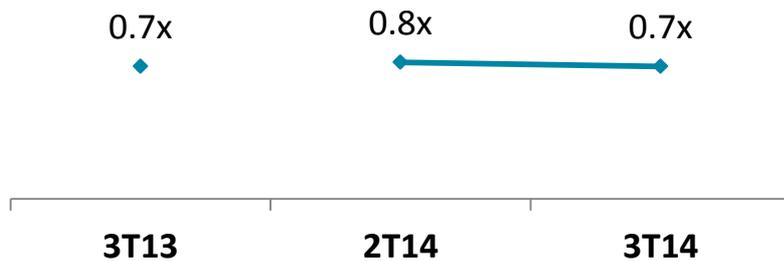
◆ Cartera vencida (+30 días) / Total cartera  
■ Cartera improductiva<sup>(1)</sup> / Total cartera



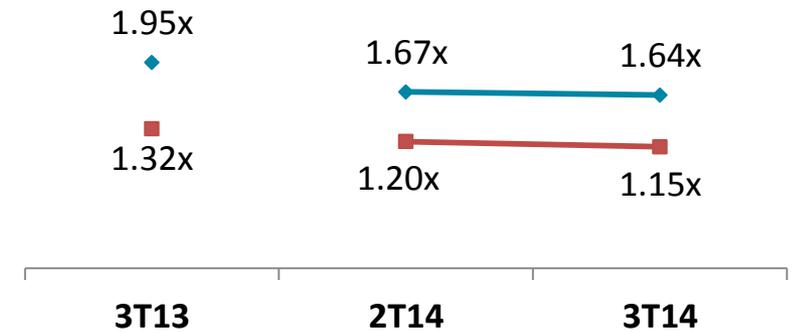
Gasto de provisiones neto / Cartera promedio



Castigos de cartera / Cartera improductiva promedio<sup>(1)</sup>



◆ Provisiones / Cartera improductiva<sup>(1)</sup>  
■ Provisiones / Cartera vencida (+30 días)



Provisiones / Total Cartera  
3.3%      3.1%      3.1%

(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.

Los indicadores de Balance son calculados sobre saldos finales.

## Composición de Cartera

	3T14
Comercial	56.2%
Consumo	29.2%
Hipotecario	7.4%
Leasing Financiero	6.9%
Microcrédito	0.3%
<b>Total Cartera</b>	<b>100.0%</b>

## Cartera vencida (+30 días) <sup>(1)</sup>

	3T13	2T14	3T14
	1.4%	1.6%	1.7%
	4.2%	4.3%	4.1%
	2.8%	2.9%	2.9%
	3.7%	3.4%	4.0%
	10.0%	10.0%	10.0%
	<b>2.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.7%</b>

## Cartera improductiva <sup>(2)</sup>

	3T13	2T14	3T14
	1.0%	1.2%	1.2%
	2.9%	3.0%	2.9%
	2.4%	2.6%	2.6%
	1.6%	1.7%	2.0%
	9.9%	10.0%	10.0%
	<b>1.7%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.9%</b>

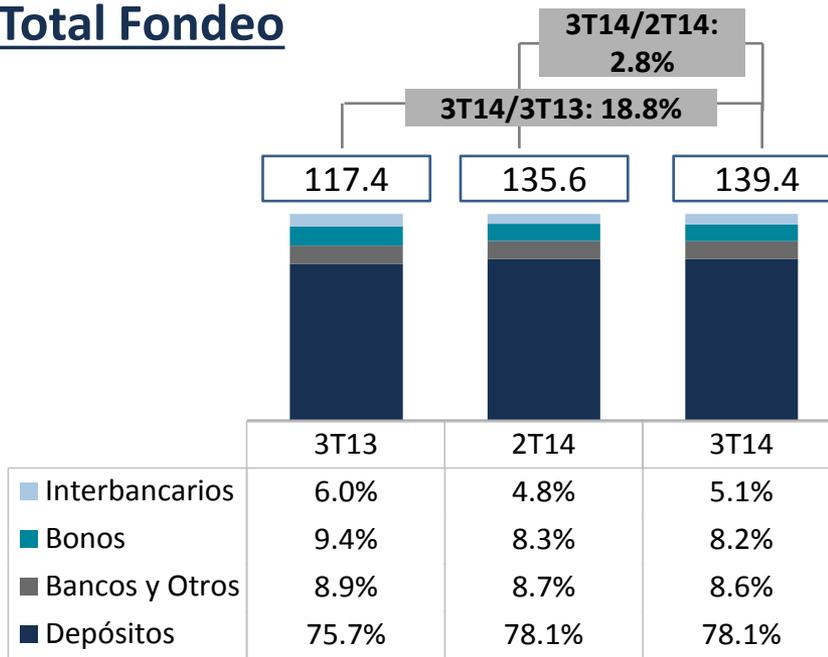
## Evolución de calidad de cartera

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

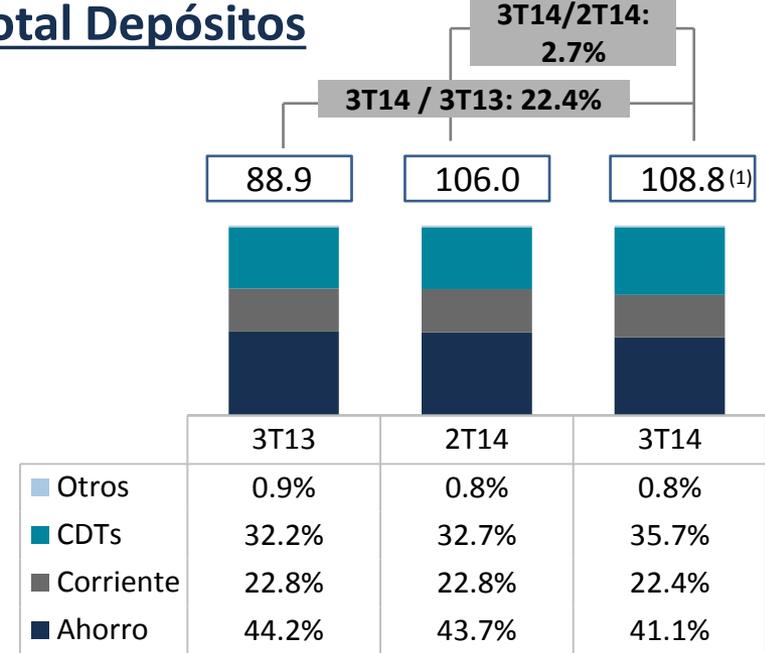
<sup>(1)</sup> Cartera vencida (+30 días) / Total Cartera

<sup>(2)</sup> 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.

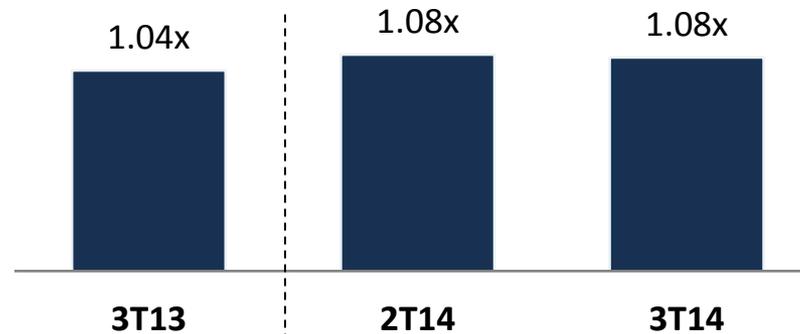
## Total Fondeo



## Total Depósitos



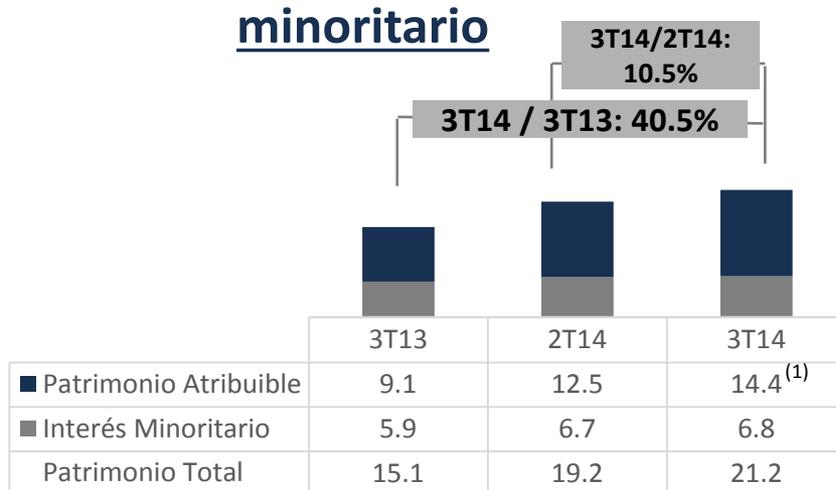
## Depósitos / Cartera neta (%)



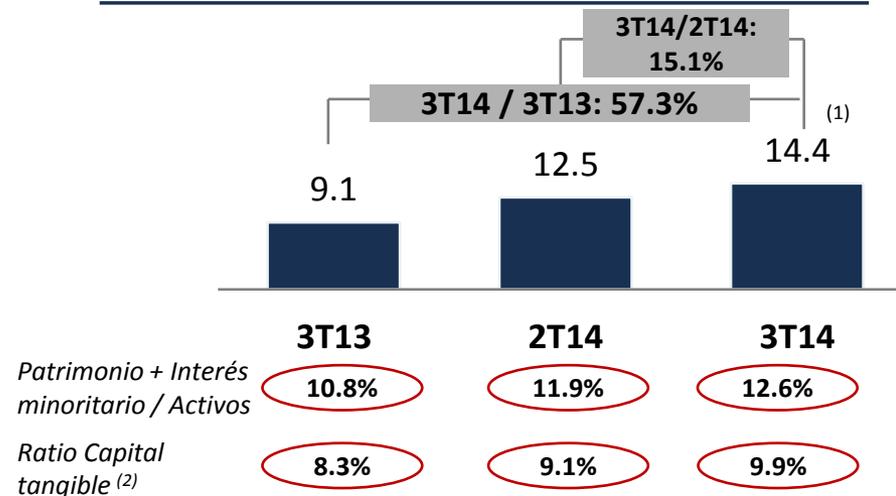
<sup>(1)</sup> Incluye 5.5 billones de pesos correspondientes al Banco BAC Panamá (antes BBVA Panamá) y al Grupo Reformador de Guatemala. Excluyendo las adquisiciones el crecimiento hubiera sido 16.3% frente al 3T13.

## Capital 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		
	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14
Capital primario (Tier 1)	8.1	7.5	7.6	9.5	8.9	9.1	10.1	10.0	10.9	10.6	10.5	11.2
Solvencia	11.4	11.2	11.1	13.3	12.2	12.7	11.7	11.9	12.3	11.7	11.5	12.3
Ratio capital tangible (2)	10.4	9.9	9.2	13.1	12.6	12.5	14.4	14.9	15.1	11.9	11.8	11.8

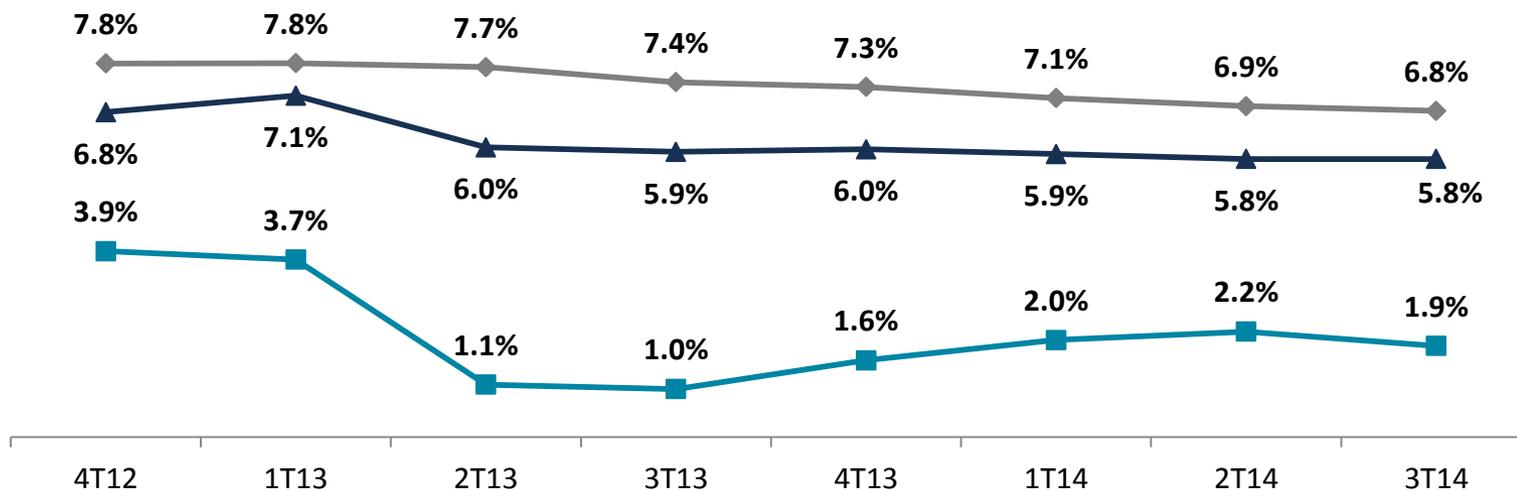
<sup>(1)</sup> Incluye 2.4 billones de pesos de aumento de capital en diciembre 2013 y enero 2014 a través de la emisión de acciones ordinarias con derecho de preferencia y 2.1 billones de pesos en ADRs nivel III representativos de acciones preferenciales en la bolsa de valores de Nueva York. <sup>(2)</sup> 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)

3T13	2T14	3T14	3T14/ 3T13	3T14/ 2T14
1.69	1.86	1.88	11.5%	1.2%



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.

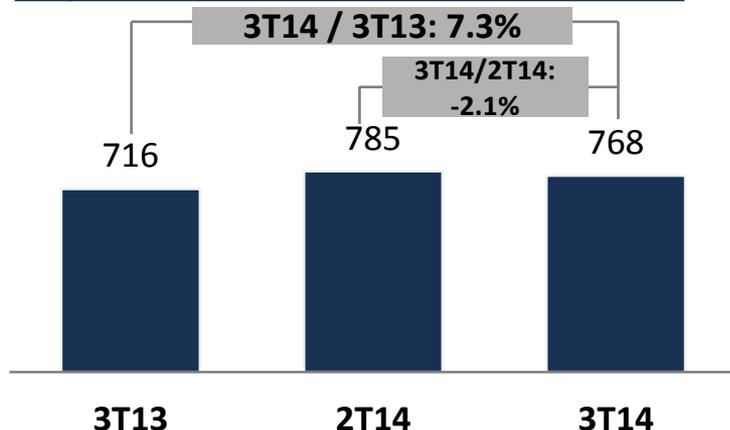
(3) Margen neto de intereses: Margen neto de intereses dividido entre el promedio de activos productivos.

# Comisiones netas y otros ingresos operacionales

Cifras en miles de millones de pesos

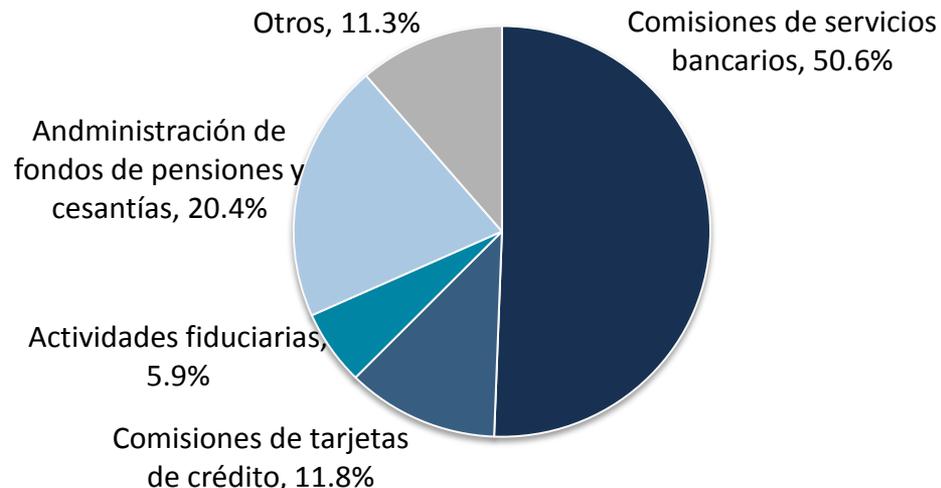


## Ingreso por comisiones neto<sup>(1)</sup>

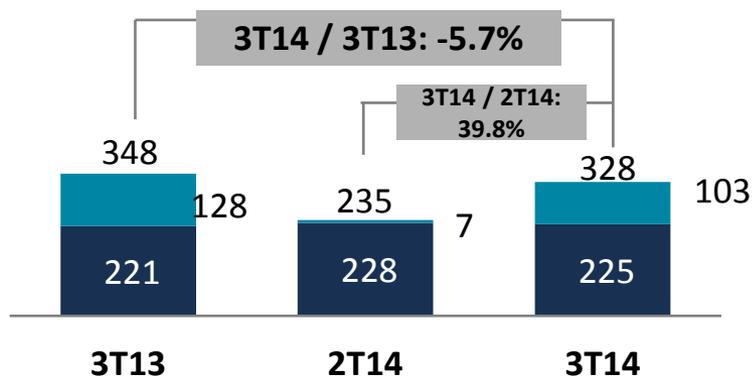


<sup>(1)</sup> Ingreso por comisiones y otros servicios menos gastos por comisiones y otros servicios.

## Comisiones 3T14



## Otros ingresos operacionales netos

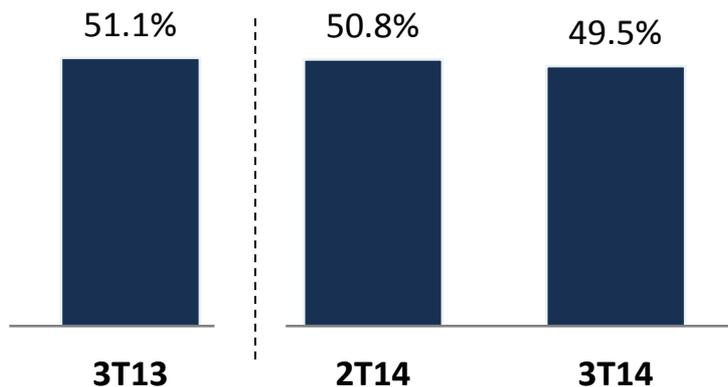


■ Ingreso por Dividendos

## Otros ingresos operacionales netos

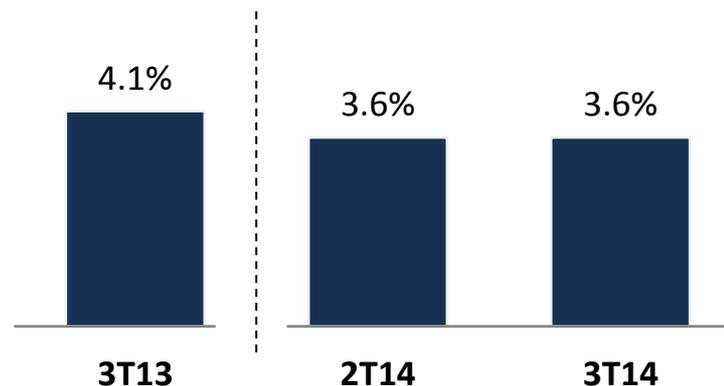
	3T13	2T14	3T14
Dividendos	128	7	103
(Pérdidas) utilidades en operaciones con divisas y derivados, netas	72	120	93
Ingresos generados por compañías del sector real	105	56	87
Otros	43	53	46
<b>Total otros ingresos operacionales netos</b>	<b>348</b>	<b>235</b>	<b>328</b>

## Gastos operacionales/ Ingreso Operacional antes de provisiones



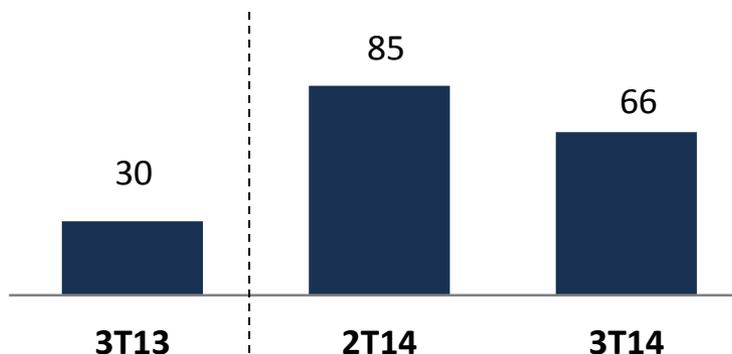
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales antes de depreciación y amortización dividido entre el margen operacional antes de provisiones netas

## 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

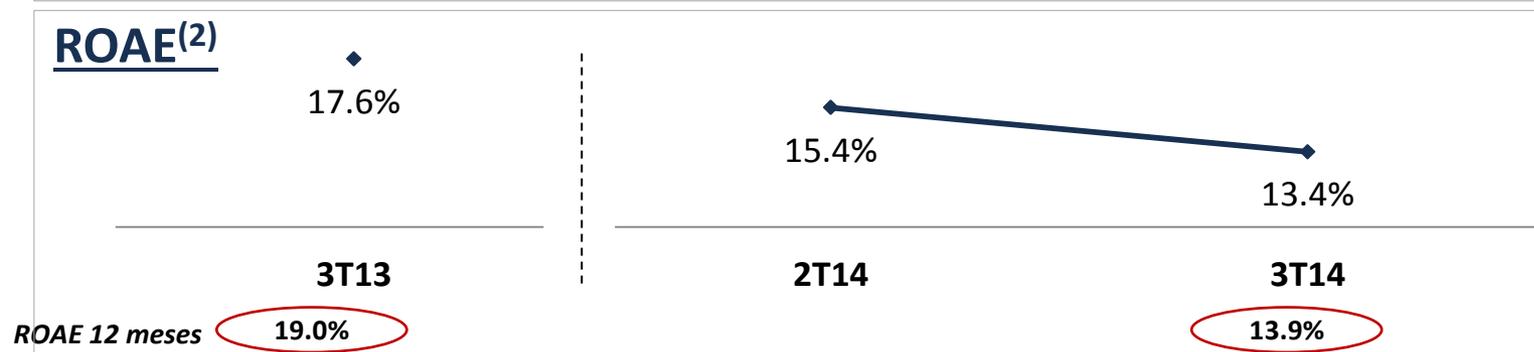
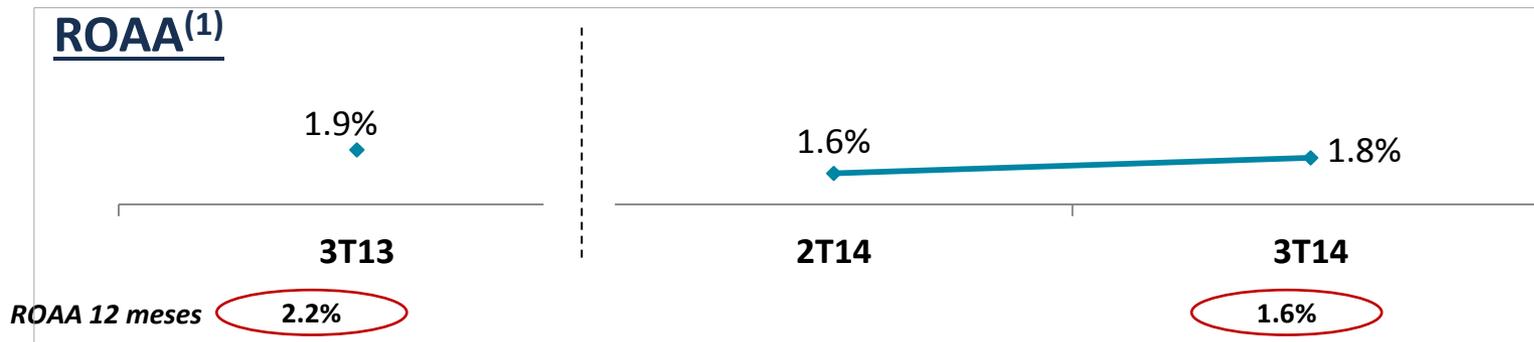
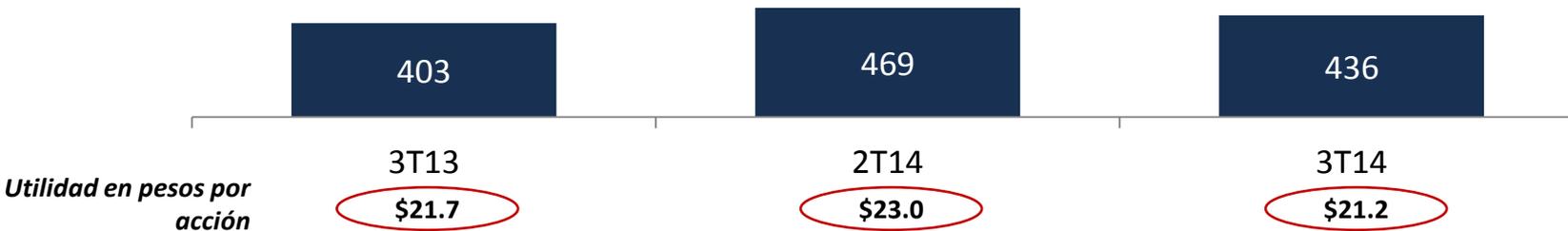


# Rentabilidad

Cifras en miles de millones de pesos



## Utilidad Neta



<sup>(1)</sup> ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario anualizada dividido por el promedio de activos del período.

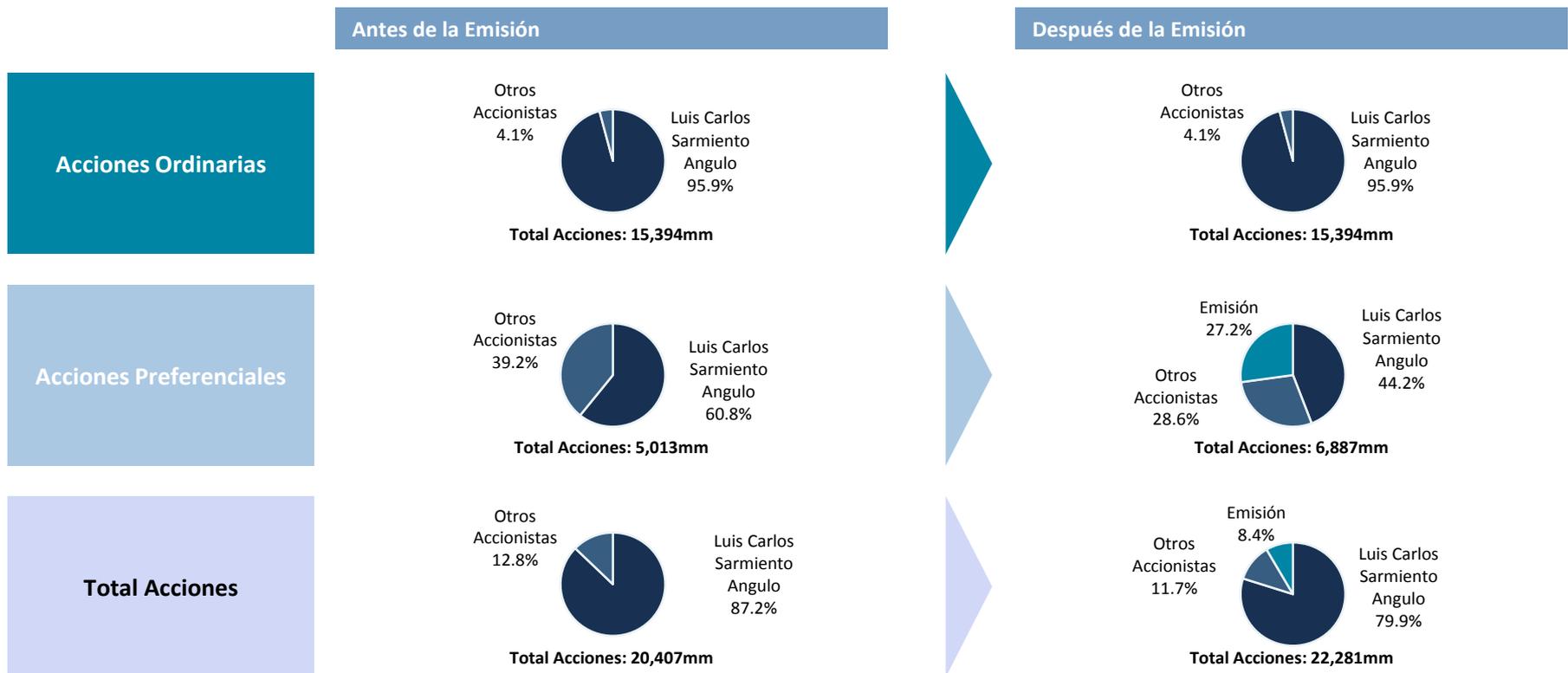
<sup>(2)</sup> ROAE es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de patrimonio del período

Anexos



✓ Grupo Aval emitió Ps. 2.4 billones entre septiembre y octubre de 2014. Al 30 de septiembre de 2014, Ps. 2.1 billones o 1,629,629,620 acciones preferenciales habían sido suscritas. El remanente, Ps. 0.3 billones o 244,444,440 acciones preferenciales del “green-shoe”, se suscribieron durante octubre de 2014.

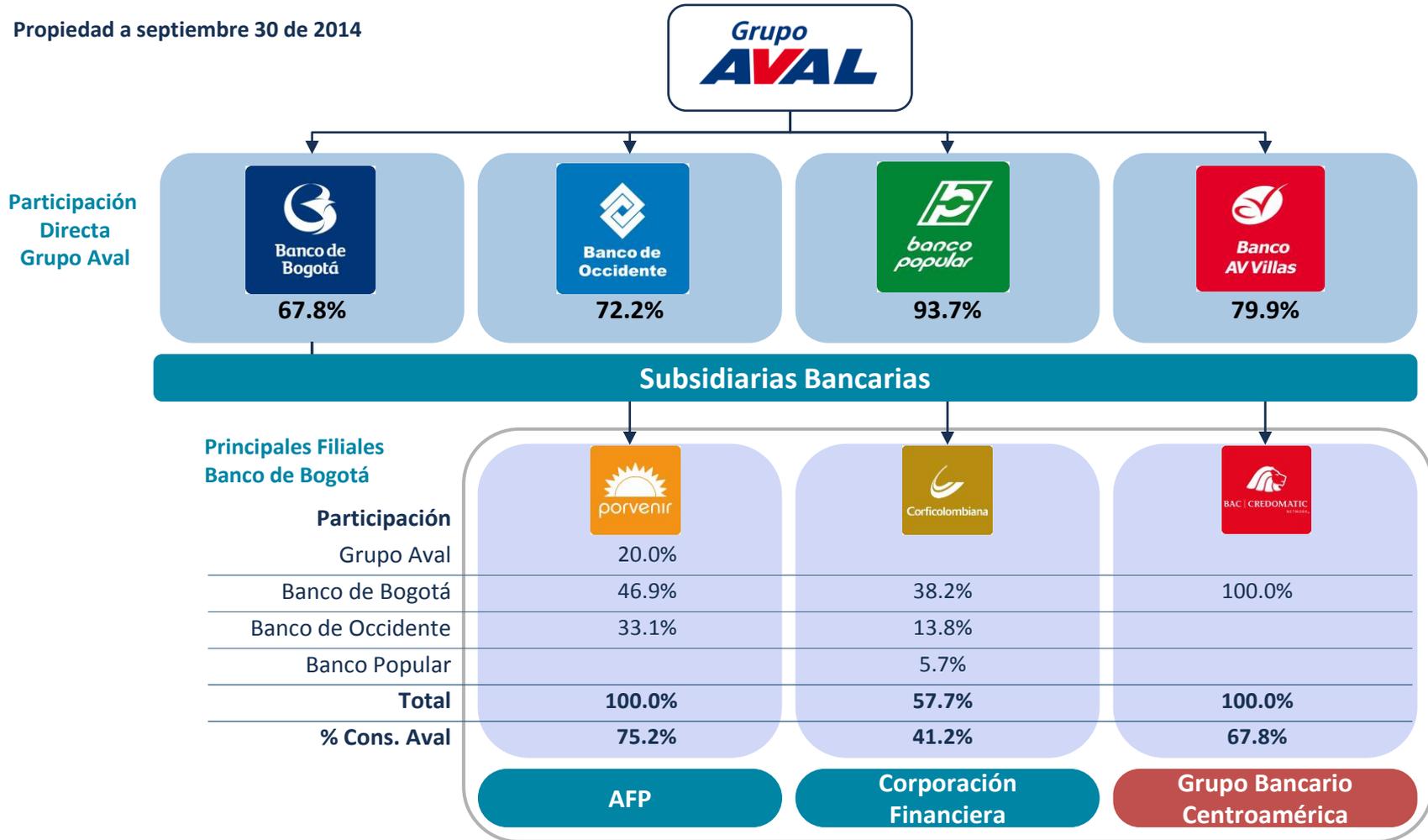
**Total Acciones Emitidas: 1,874,074,060 acciones preferenciales equivalentes a 93,703,703 ADRs**



# Estructura de Propiedad



Propiedad a septiembre 30 de 2014



Grupo  
**AVAL**

