

**AVAL**  
**LISTED**  
**NYSE**



# Resultados Consolidados 4T15

NIIF

Abril 2016



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.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada incluida en nuestros 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 cifras en IFRS bajo normas Colombianas también difieren en algunos aspectos del marco normativo IFRS emitido por la IASB. Nuestra forma anual 20-F radicada en la SEC, incluye una descripción de las diferencias principales entre las cifras presentadas en Colombian Banking GAAP y en U.S. GAAP así como cualquier cambio esperado durante nuestra implementación del marco normativo IFRS bajo la legislación Colombiana.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en esta presentación, se hace bajo el marco normativo según las normas IFRS expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de las cifras no sujetas a GAAP tales como el ROAA y el ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

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.

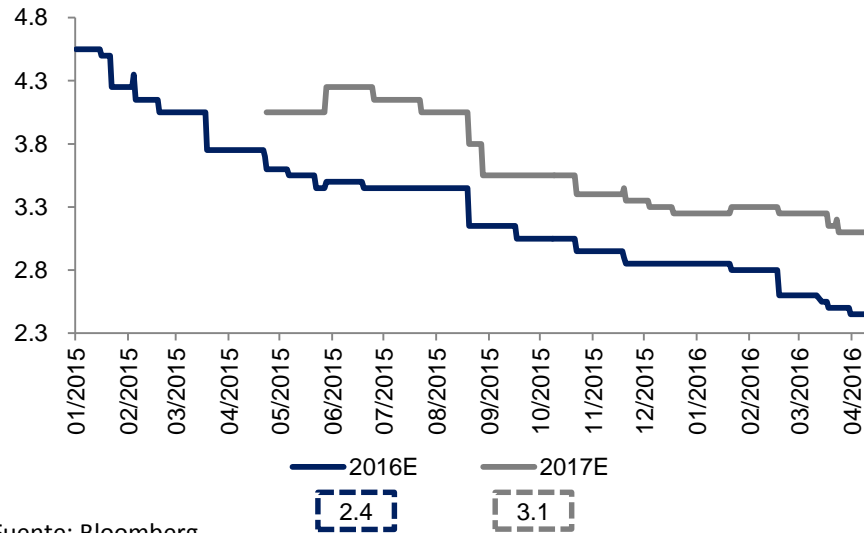
Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como miles de millones.

## A continuación los hechos destacados de nuestros resultados bajo NIIF 2015:

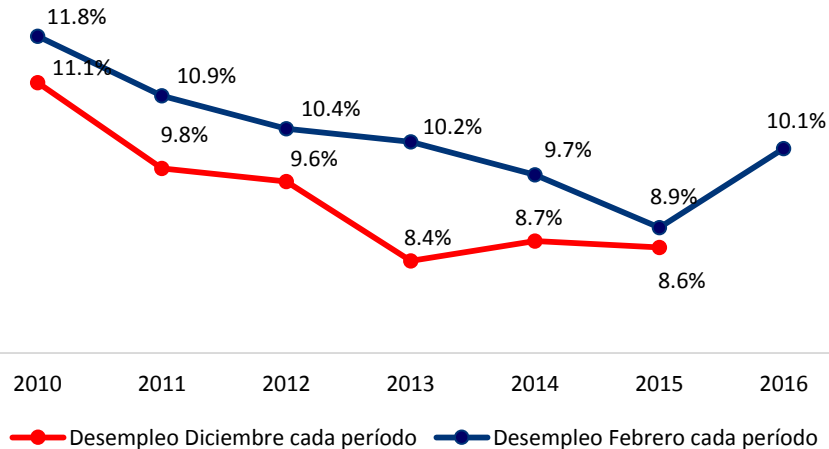
- El ingreso neto atribuible a los accionistas fue 2.04 billones de pesos o 92 pesos por acción, que compara favorablemente versus 1.81 billones pesos o 87 pesos acción durante el 2014, bajo NIIF. Excluyendo el pago no recurrente del impuesto al patrimonio, el ingreso neto para el 2015 habría sido 2.25 billones o 101 pesos por acción.
- ROAE para el periodo fue de 14.5% y ROAA fue 1.7%.
- El crecimiento de los activos en el año fue 21% y de los pasivos fue 23%, ambos denominados en pesos. Excluyendo la devaluación del peso, el crecimiento de los activos habría sido 12% y el crecimiento de los pasivos habría sido 14%.
- El crecimiento de los activos fue impulsado por el crecimiento en la cartera de crédito que aumentó en pesos el 23% o 14%, excluyendo el impacto de la devaluación.
- Los depósitos para el año 2015 fue 0.96x, comparado favorablemente versus sus pares.
- La calidad de cartera vencida (+30 días) fue 2.4% para el 2015 versus 2.6% para el año 2014. La cartera improductiva fue 1.6% para el 2015 versus 1.7% para el 2014.
- El costo de riesgo fue 1.66% en 2015 versus 1.58% en 2014.
- El NIM para el año fue 5.51%, versus 5.59% en 2014. Se ha mantenido estable el NIM de los préstamos en 6.3% y al terminar el año el NIM en inversiones fue 1.9% versus 2.6% durante 2014.
- La eficiencia fue 48% para 2015 versus 47% para 2014. El deterioro de este indicador se explica principalmente por el efecto de la devaluación del peso.
- La tasa impositiva para el año fue 36% para el año 2015 versus 38% para el año 2014.

**Nota:** Las cifras del año 2014 y 4T2014 incluídas en esta presentación y en el reporte han sido ajustadas versus los resultados no auditados de los trimestres reportados anteriormente bajo NIIF. Las utilidades del año no presentan un cambio significativo (reducción de 1.5%), sin embargo la clasificación de algunas cuentas ha sido revisada. Todos los ajustes a la utilidad del año se reflejan en el cuarto trimestre de 2014. Adicionalmente, algunos ajustes fueron hechos en el tercer trimestre 2015 balance comparado con lo reportado anteriormente.

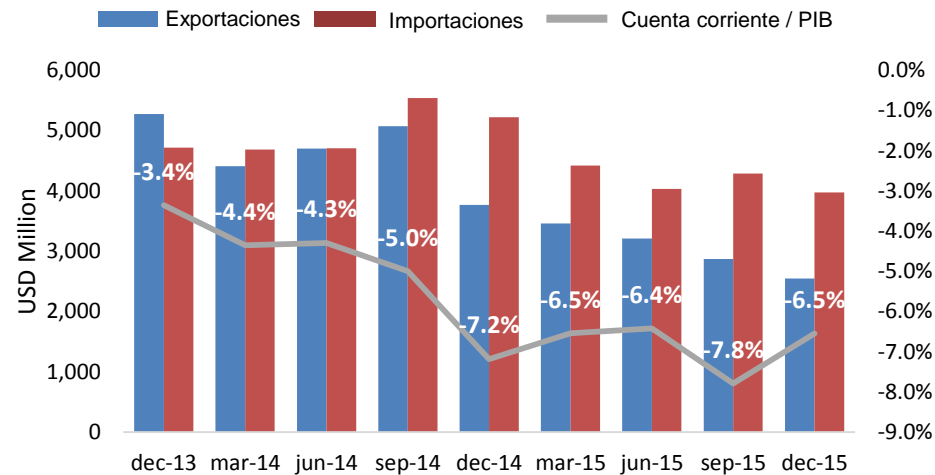
## Expectativas de crecimiento del PIB (%)



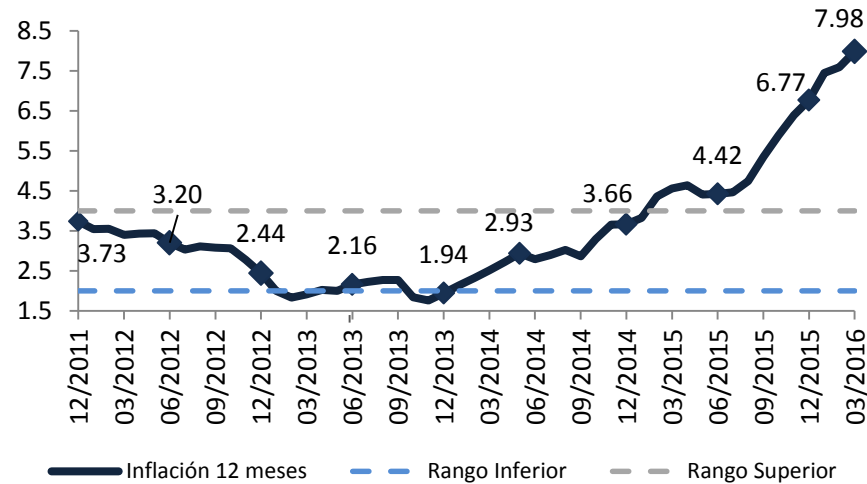
## Desempleo (%)



## Balance de Cuenta Corriente

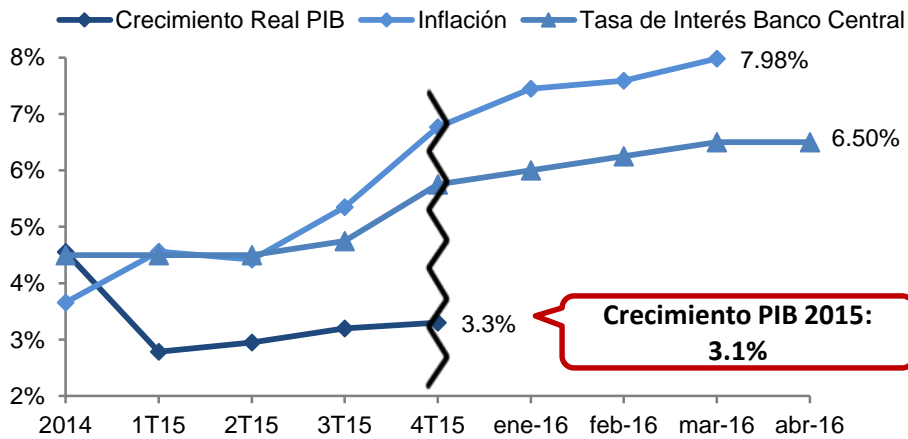


## Inflación (%)

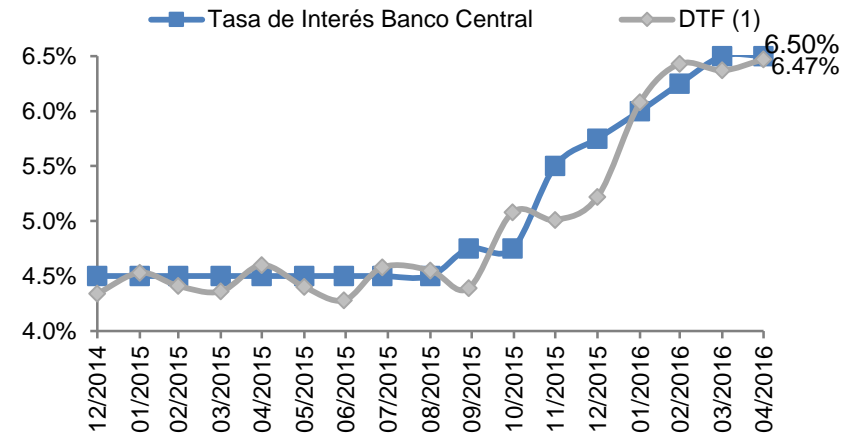


Fuente: DANE

## Política monetaria

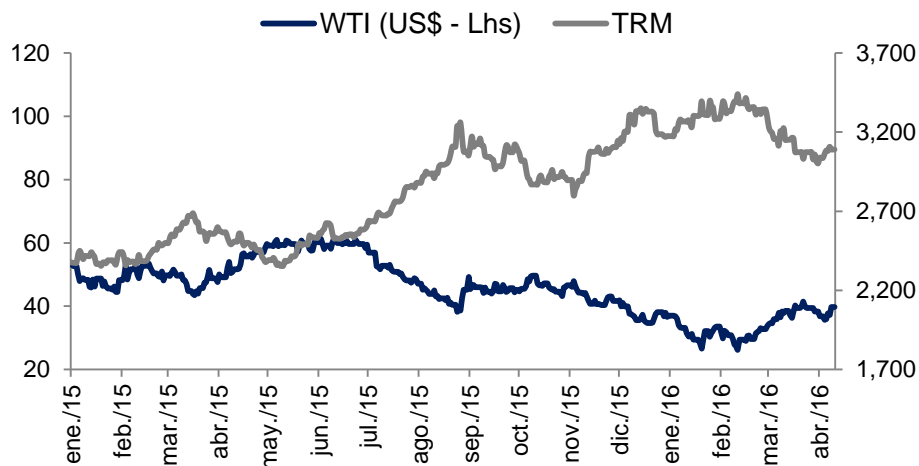


Fuente: Banrep y DANE



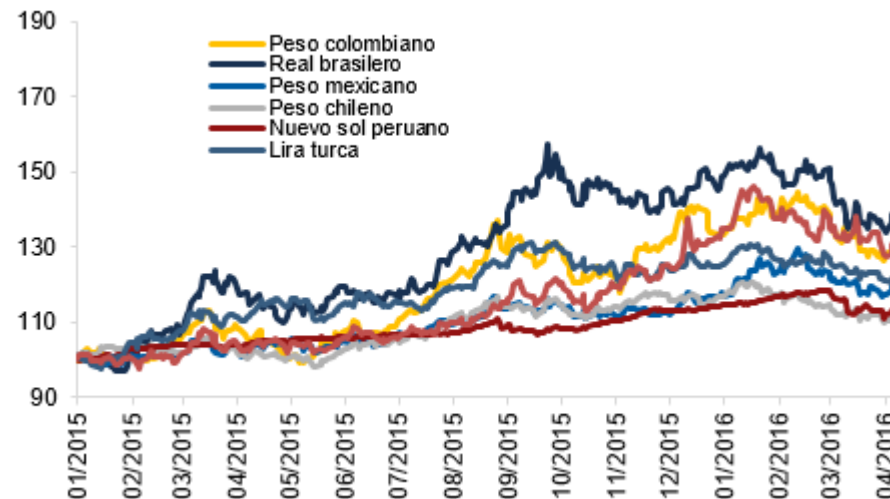
Fuente: Banrep. <sup>(1)</sup>DTF de fin de período.

## Peso Colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

## COP vs monedas de países emergentes

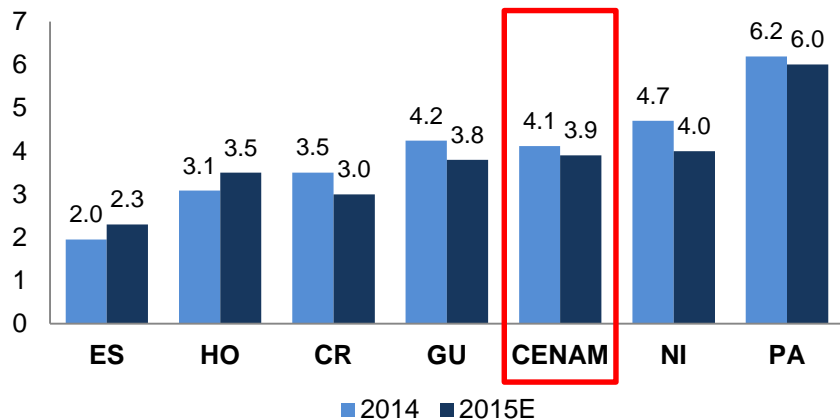


Fuente: Bloomberg. (100=Ene 31, 2015)

## Tasa de cambio (TRM)

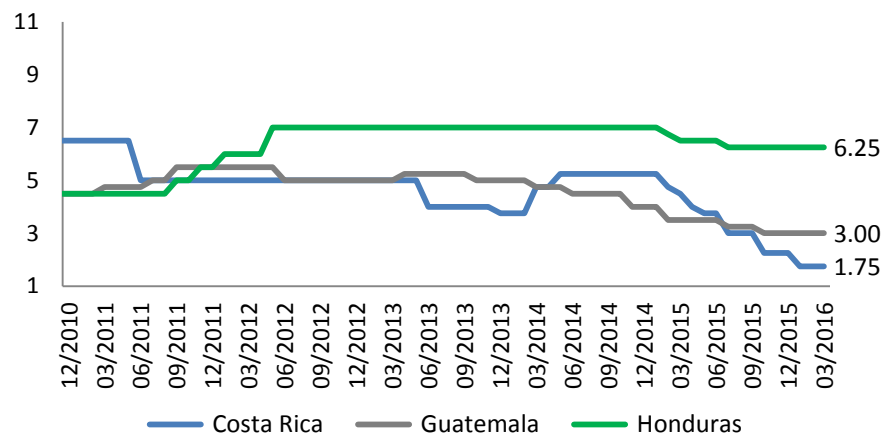
	4T14	3T15	4T15	4T15 vs. 3T15	4T15 vs. 4T14
Promedio	2.173,01	2,938.94	3,061.74	4.2%	40.9%
Fin del periodo	2,392.46	3,086.75	3,149.47	2.0%	31.6%

## TACC '14-'17E del PIB real (%)



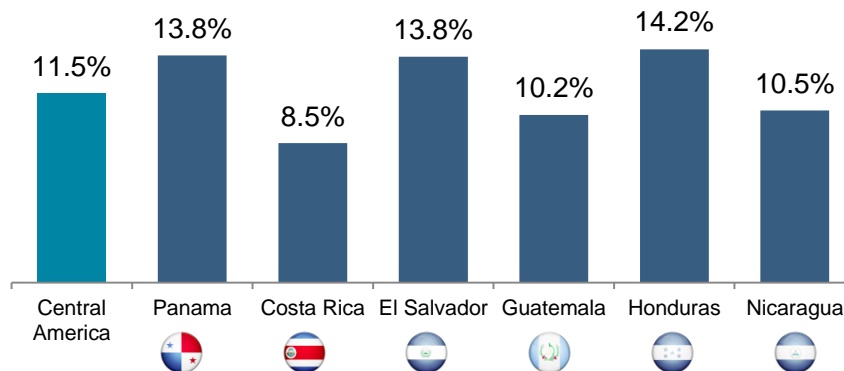
Fuente: FMI

## Evolución tasas Bancos Centrales



Fuente: FMI

## Importaciones Petróleo y Gas/ Total importaciones (%)



Fuente: SECMCA, Bancos Centrales, a Septiembre de 2015

# Activos

Figures in Ps. Trillions

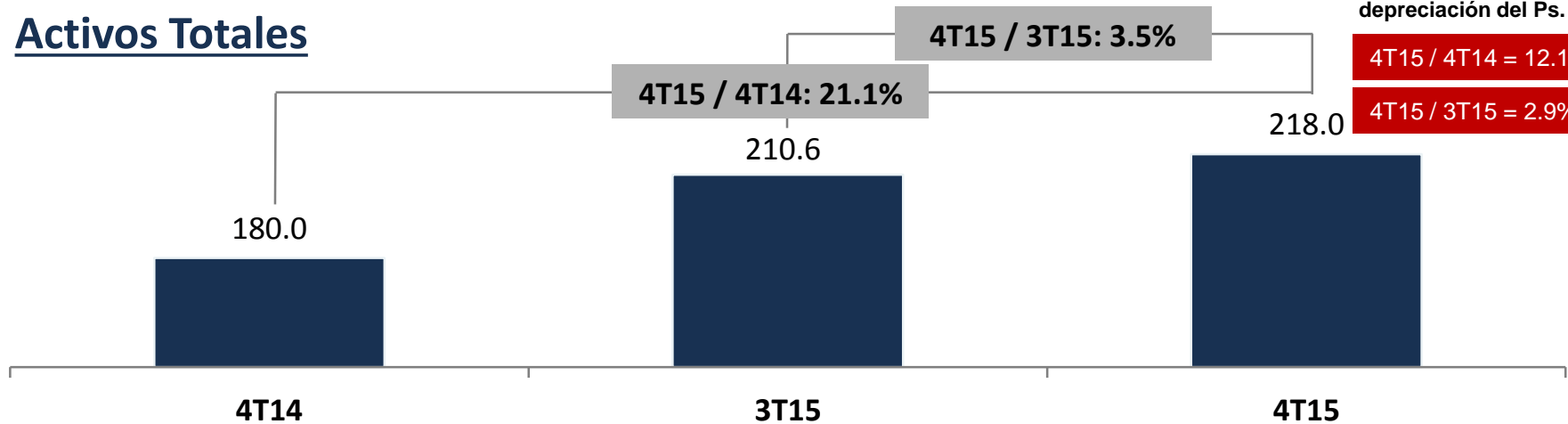


Crecimiento excl. depreciación del Ps.

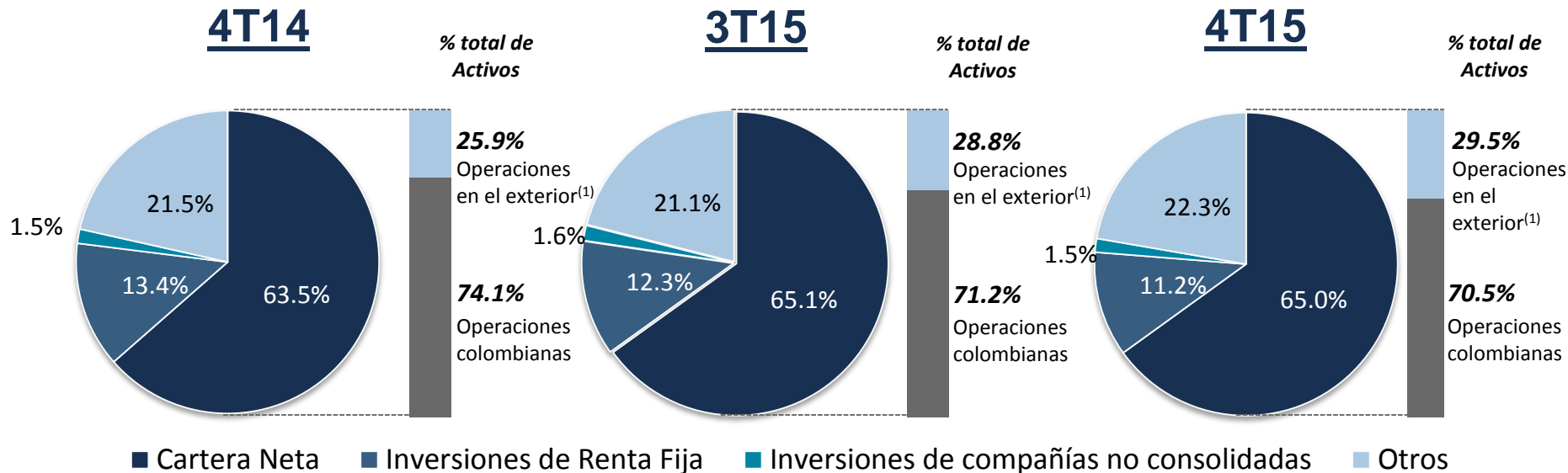
4T15 / 4T14 = 12.1%

4T15 / 3T15 = 2.9%

## Activos Totales



## Composición



(1) Refleja la operación en Centroamérica

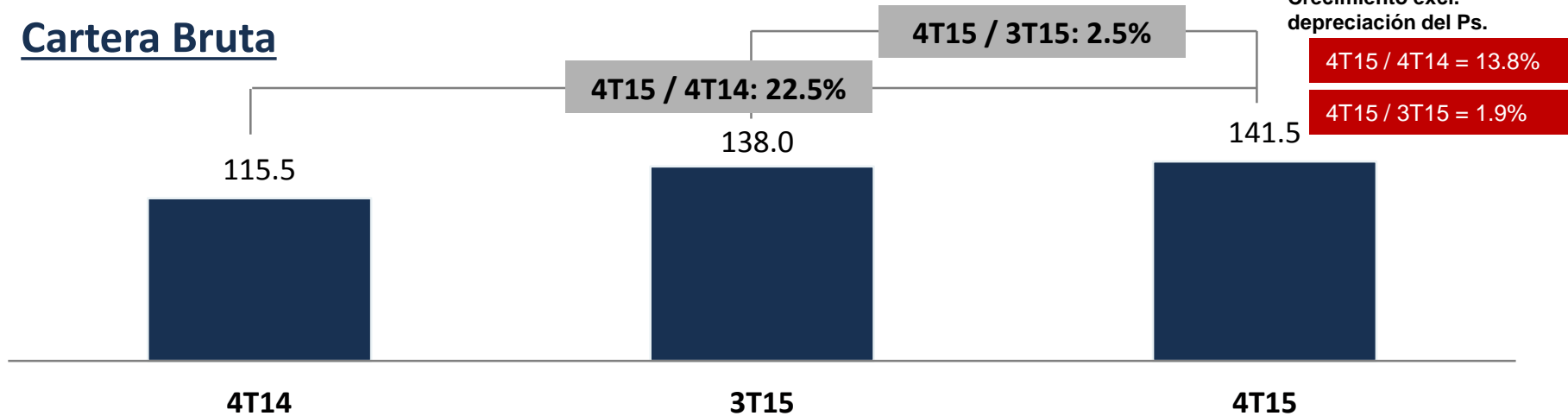


# Cartera

Cifras en Ps. billones



## Cartera Bruta

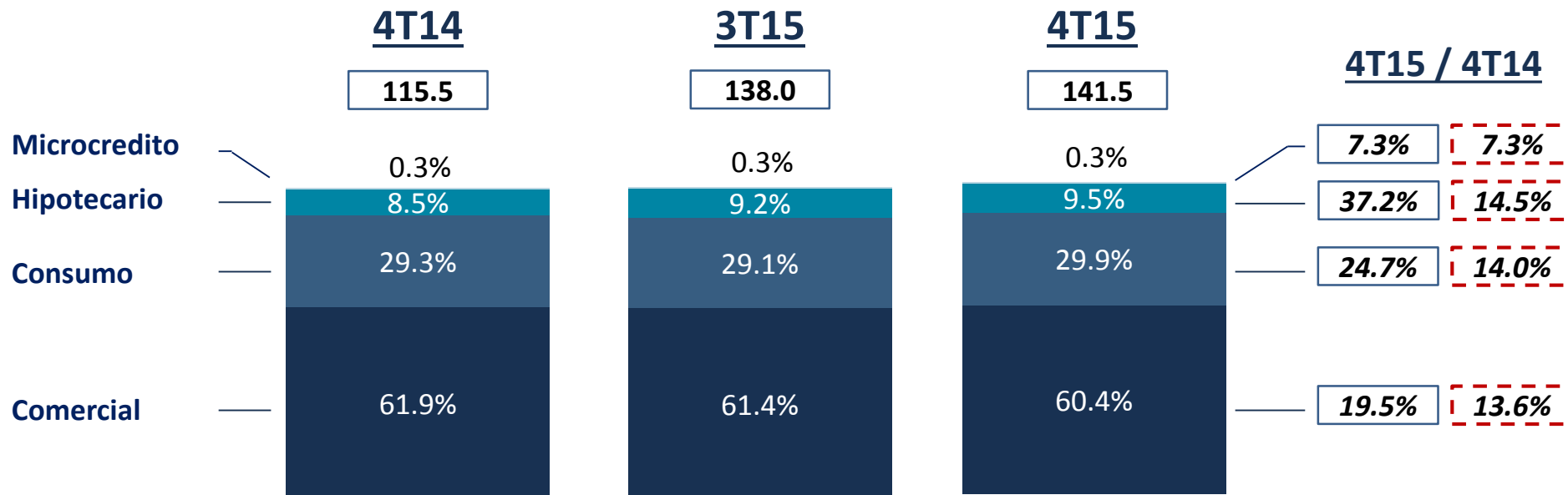


Crecimiento excl. depreciación del Ps.

4T15 / 4T14 = 13.8%

4T15 / 3T15 = 1.9%

## Composición de la cartera

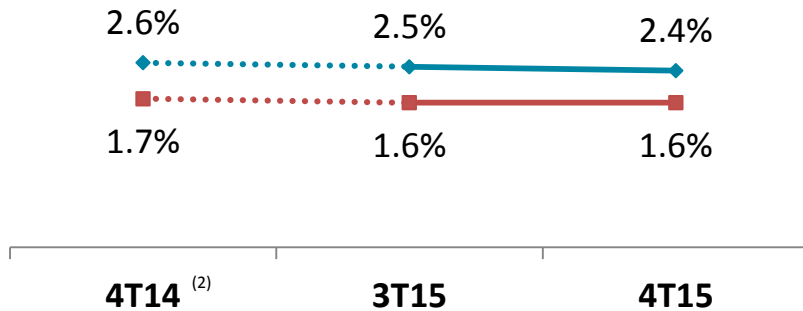


% Crecimiento excluyendo depreciación en las operaciones de Centro América

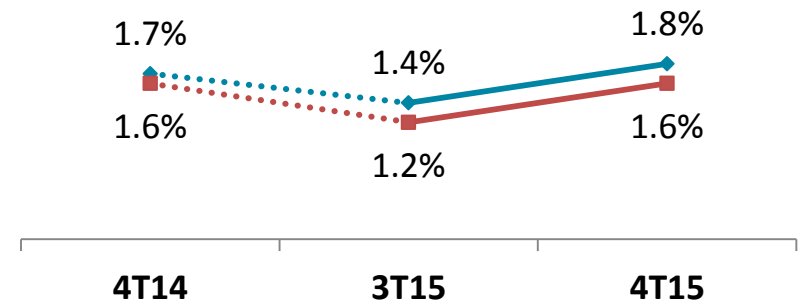
# Calidad de cartera



◆ Cartera (+30) / Total Cartera <sup>(1)</sup>  
■ Cartera Improductiva / Total Cartera <sup>(1)</sup>

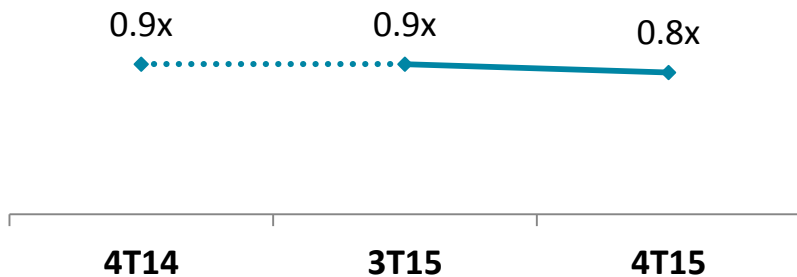


◆ Gasto neto de provisión / Cartera Promedio  
■ Gasto neto de provisiones (incl. Recuperaciones de cartera castigada) / Cartera promedio

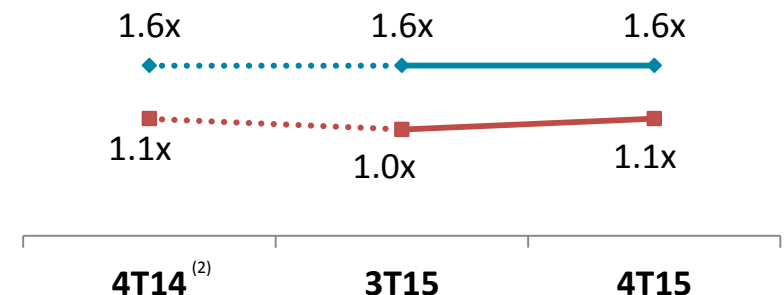


(1) 30 Días PDLs y NPLs Excluyendo cuentas por pagar  
 (2) 30 Días PDLs y NPLs para 4T14 son presentadas bajo Colombian Banking GAAP.

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



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



Provisiones / Total cartera

2.7%

2.5%

2.6%

(1) Cartera improductiva definida como cartera de microcrédito vencida a más de 30 días, consumo más de 60 días, hipotecario vencida a más de 120 días y comercial vencida a más de 90 días.

(1) 30 días PDLs y NPLs excluyendo cuentas por pagar.  
 (2) 30 días PDLs y NPLs para 4T14 son presentados bajo Colombian Banking GAAP.

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

	4T14 <sup>(3)</sup>	3T15 <sup>(*)</sup>	4T15 <sup>(*)</sup>
Comercial	1.8%	1.8%	1.6%
Consumo	4.0%	3.8%	3.8%
Hipotecario	3.0%	2.8%	2.7%
Microcrédito	10.7%	9.4%	9.5%
<b>Cartera Total</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.4%</b>

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

	4T14 <sup>(3)</sup>	3T15 <sup>(*)</sup>	4T15 <sup>(*)</sup>
Comercial	1.3%	1.3%	1.2%
Consumo	2.8%	2.5%	2.6%
Hipotecario	1.2%	1.1%	1.1%
Microcrédito	10.7%	9.4%	9.5%
<b>Cartera Total</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.6%</b>

(\*) **Cartera vencida +30 días:** Incluyendo intereses por cobrar el indicador es, 2.70 % para 3T15 y 2.59% para 4T15

(\*) **Cartera improductiva:** Incluyendo intereses por cobrar el indicador es 1.85 % para 3T15 and 1.82% for 4T15

<sup>(1)</sup> Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total.

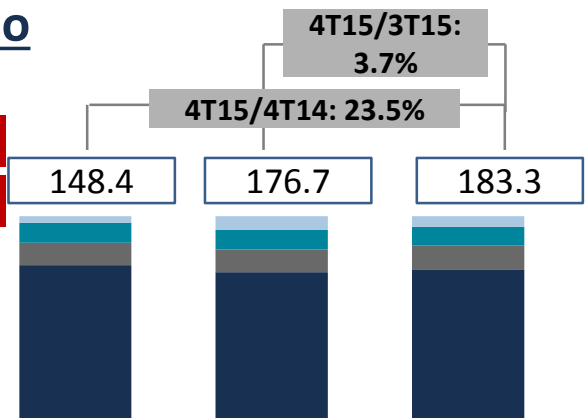
<sup>(2)</sup> Cartera improductiva definida como cartera de microcrédito vencida a más de 30 días, consumo vencida a más de 60 días, hipotecario vencida a más de 120 días y comercial vencida a más de 90 días.

<sup>(3)</sup> Castigos / cartera improductiva promedio para el 4T14 es presentado bajo normas Banking GAAP colombiano.

## Total Fondeo

Crecimiento excl. depreciación del Ps.

4T15 / 4T14 = 14.3%  
4T15 / 3T15 = 3.1%



### Composición del Fondeo

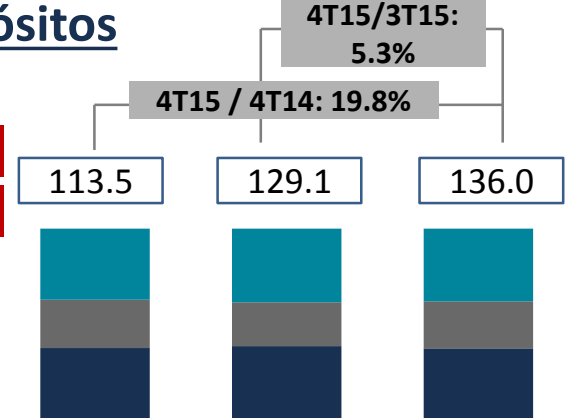
- Interbancarios
- Bonos
- Bancos y Otros
- Deposits

	4T14	3T15	4T15
Interbancarios	3.3%	6.7%	5.1%
Bonos	9.5%	9.3%	9.0%
Bancos y Otros	10.7%	11.0%	11.6%
Deposits	76.5%	73.0%	74.2%

## Total Depósitos

Crecimiento excl. depreciación del Ps.

4T15 / 4T14 = 11.3%  
4T15 / 3T15 = 4.7%

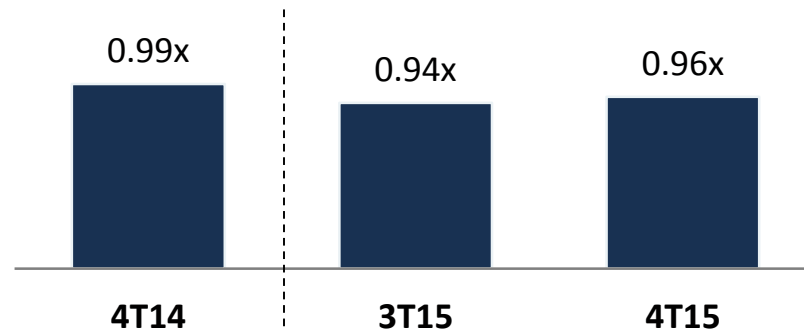


### Composición de los Depósitos

- Otros
- CDTs
- Corriente
- Ahorros

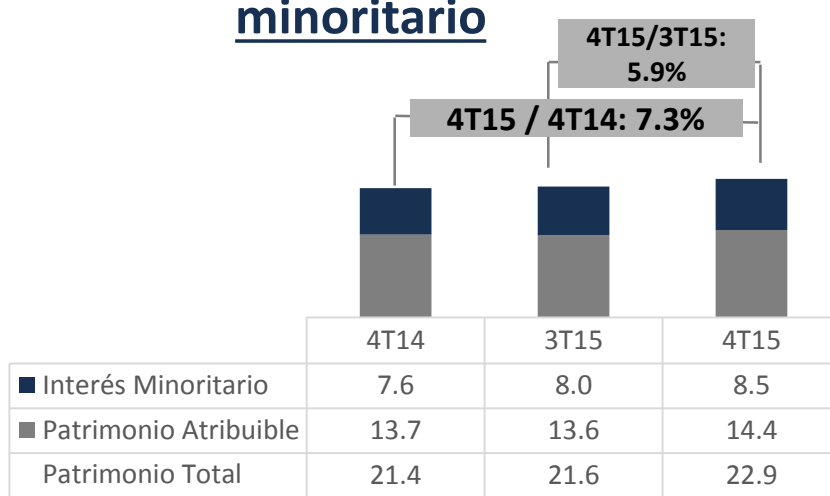
	4T14	3T15	4T15
Otros	0.3%	0.4%	0.3%
CDTs	37.1%	38.4%	38.1%
Corriente	25.3%	23.0%	24.6%
Ahorros	37.2%	38.2%	37.0%

## Depósitos / Cartera neta (%)

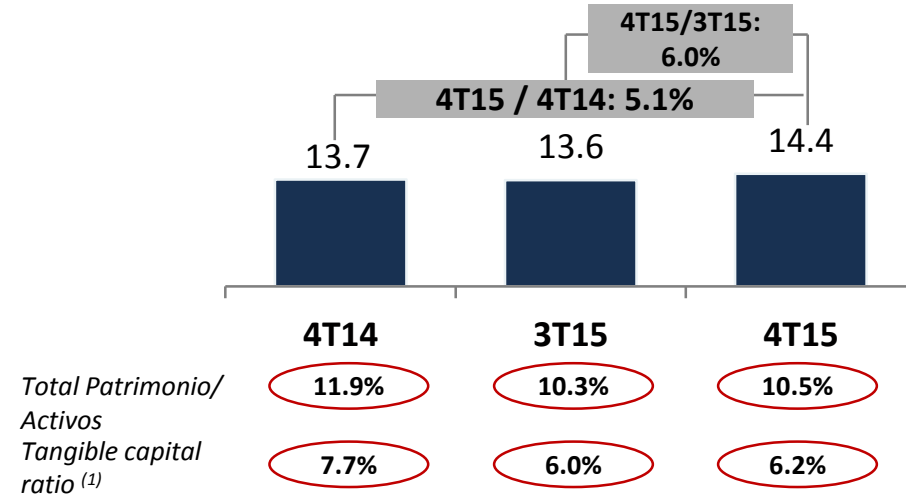


## Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario

### minoritario



## Patrimonio atribuible a accionistas



## Solvencia Consolidada de nuestros Bancos<sup>(2)</sup>



	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			Banco Popular			Banco AV Villas		
	4T14	3T15	4T15	4T14	3T15	4T15	4T14	3T15	4T15	4T14	3T15	4T15
Capital Primario (Tier 1)	8.0	7.5	6.5	8.9	10.0	9.6	10.5	10.9	10.6	11.6	10.4	10.6
Solvencia	11.5	10.0	10.7	11.8	11.4	11.0	12.2	11.6	11.2	12.6	10.8	10.9

(1) Calculado como el patrimonio total más interés minoritario menos crédito mercantil, dividido por el total de activos menos intangibles.

(2) Las cifras de Tier I y Solvencia para 2014 están presentadas bajo Banking GAAP colombiano y para 2015 bajo IFRS.

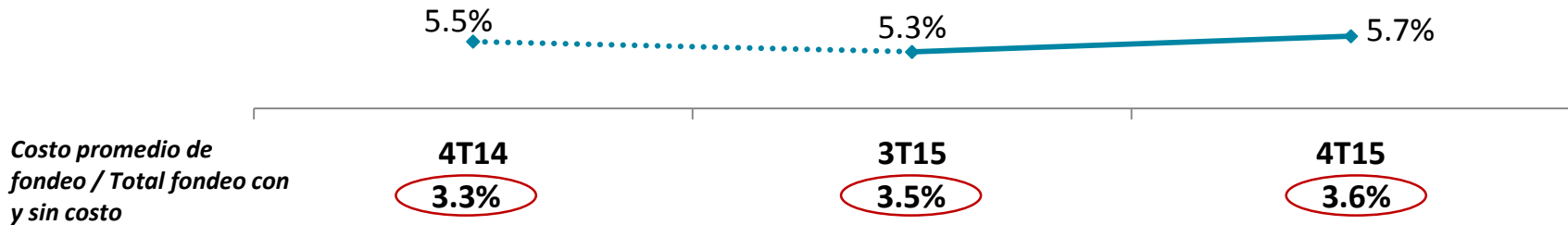
# NIM – Margen neto de intereses



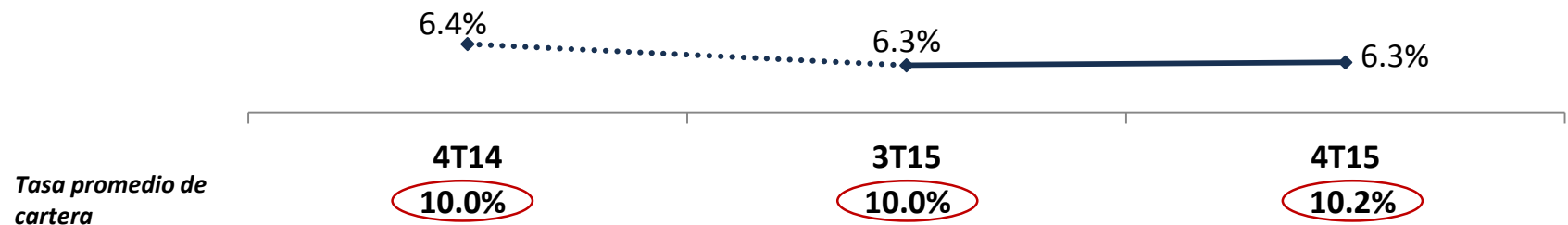
## Margen neto de Intereses (1)

Margen neto de intereses (billones)

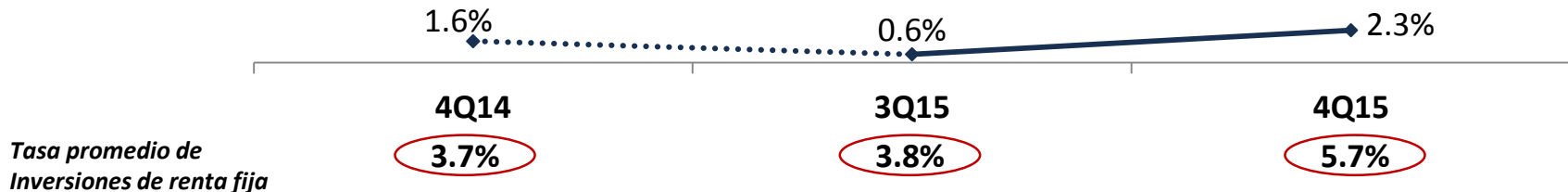
4T14	3T15	4T15	4T15/ 4T14	4T15/ 3T15
1.89	2.12	2.38	25.9%	11.9%



## Margen neto de Cartera (2)



## Margen neto de inversiones de renta fija(3)



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

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

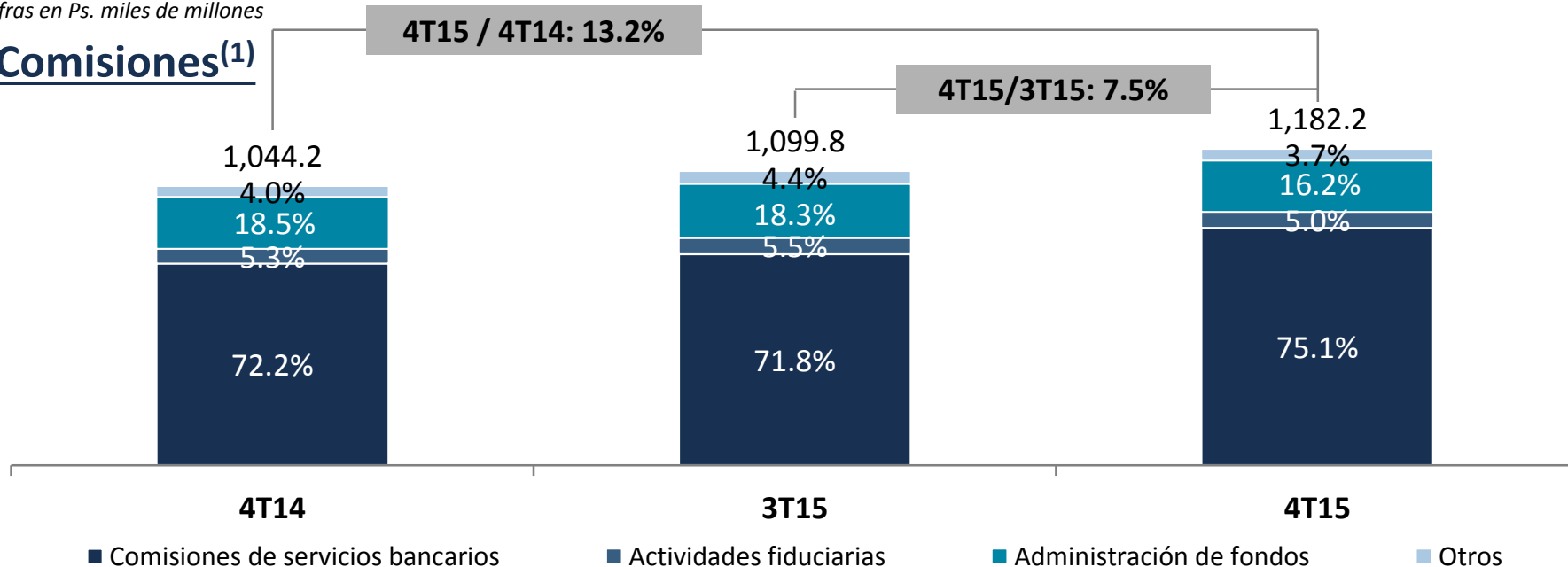
(3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones e interbancarios dividido entre el promedio de inversiones de renta fija e interbancarios.

# Comisiones y otros ingresos



Cifras en Ps. miles de millones

## Comisiones<sup>(1)</sup>



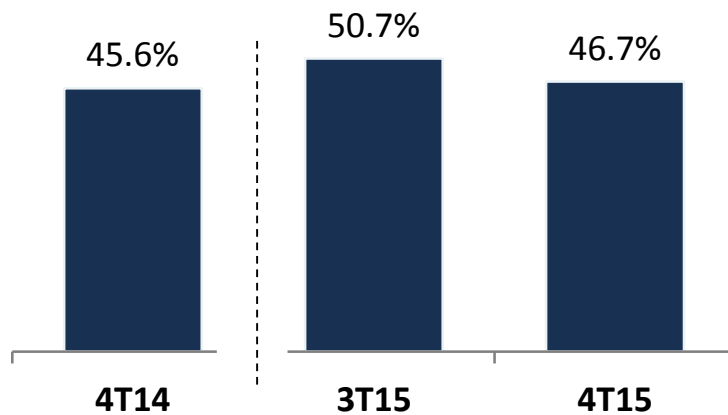
<sup>(1)</sup> Comisiones Brutas Totales y otros servicios.

## Otros ingresos

	4T14	3T15	4T15
Ingresos netos compañías sector real	173	248	292
(Pérdida) Utilidad en operaciones con divisas y derivados, netas	191	67	219
Ingresos por inversiones de compañías no consolidadas <sup>(2)</sup> y otros	29	263	233
<b>Total otros ingresos de la Operación</b>	<b>393</b>	<b>578</b>	<b>744</b>

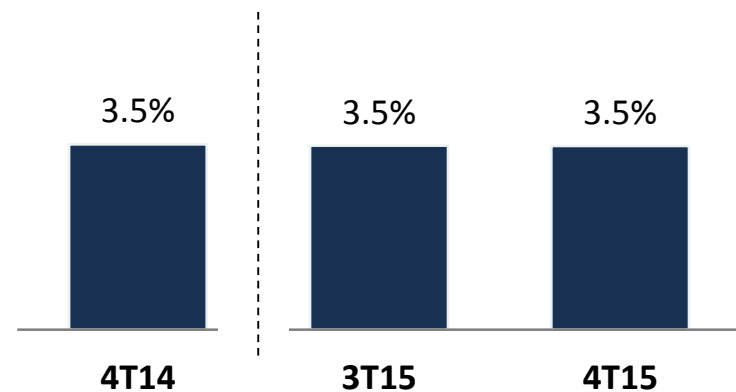
<sup>(2)</sup> Incluye ingresos por método de participación, ingresos por dividendos, ganancias por valoración en activos biológicos y otros ingresos.

## Gasto operacional / Ingreso Total



El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) antes de depreciación y amortización dividido entre Ingreso Total (sin incluir otro ingreso) antes de provisiones.

## Gastos operacionales / Promedio activos



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

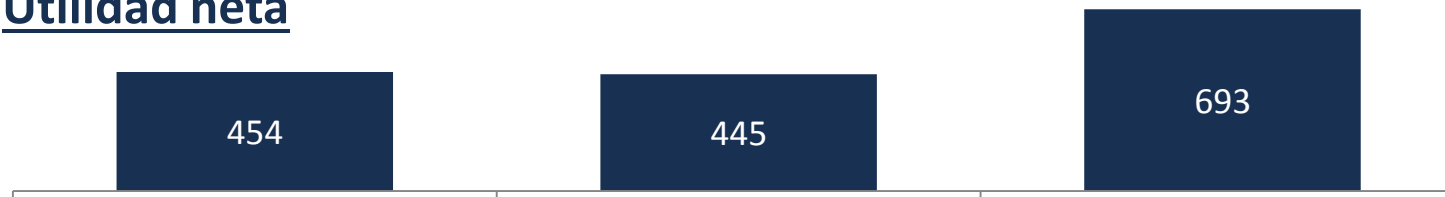


# Rentabilidad

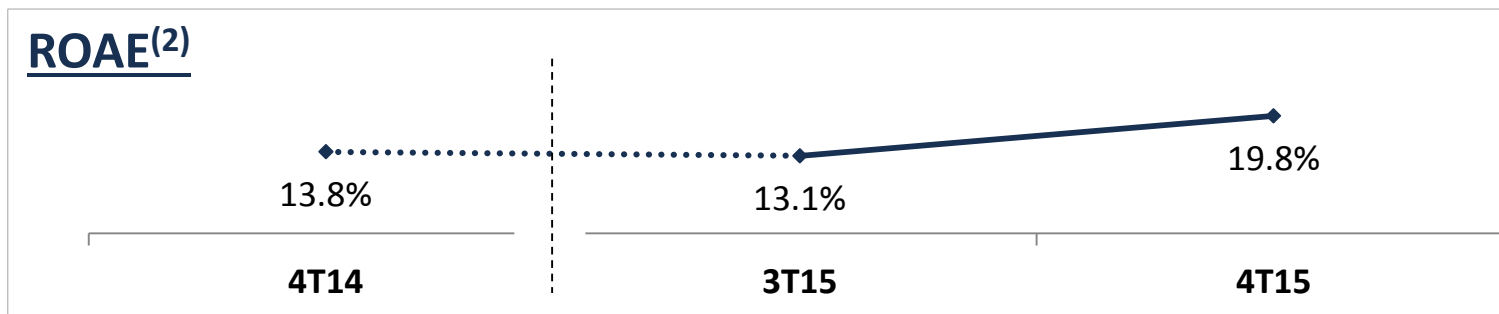
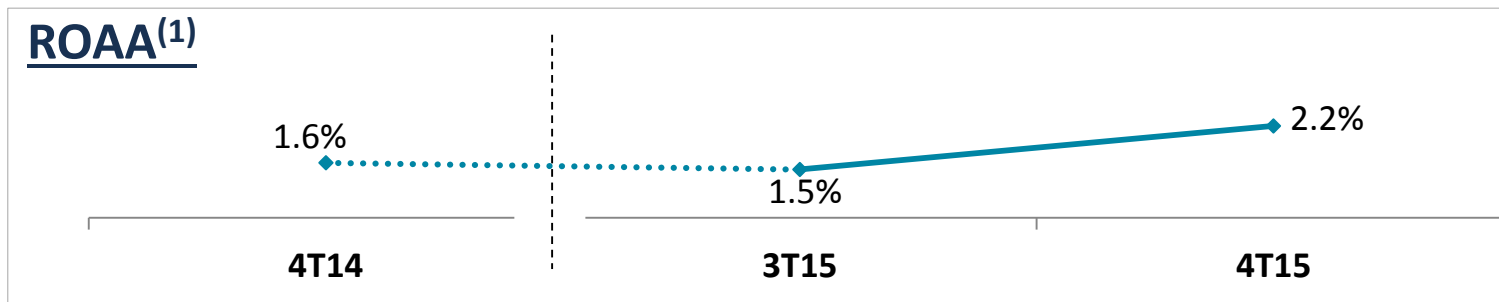
Cifras en Ps. miles de millones



## Utilidad neta



	4T14	3T15	4T15
Utilidad por acción	\$20.6	\$20.0	\$31.1
Acciones en circulación (MM Promedio de período)	22,278	22,281	22,281



(1) ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario anualizada dividido por el promedio de activos

(2) ROAE para cada periodo es calculado como la utilidad Neta anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.