

AVAL
LISTED
NYSE



4T16 Resultados consolidados

NIIF



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

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

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

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

La información financiera consolidada y no auditada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Debido a la reciente migración e implementación de NIIF, la información financiera consolidada y no auditada para el primer, segundo, tercer y cuarto trimestre de 2016, y la información comparativa consolidada y no auditada correspondiente al 2015 presentadas en este documento, pueden estar sujeta a futuras modificaciones.

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

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

Los siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el 4T2016 bajo NIIF: (2/2)

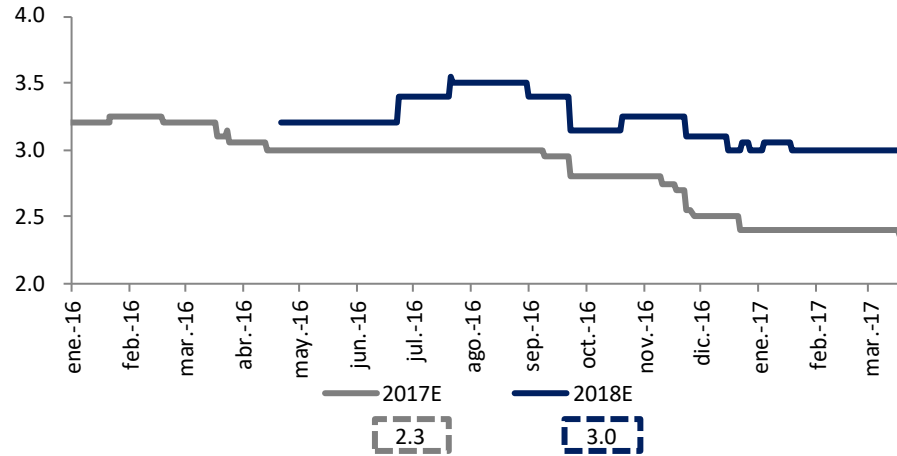
- La utilidad neta atribuible del año fue de \$ 2,139.9 miles de millones o 96 pesos por acción, un 4.8% más que el resultado de 2015. Excluyendo el pago por impuesto al patrimonio atribuible, la utilidad neta atribuible para el año fue \$2,318.8 mil millones o 104 pesos por acción. La utilidad neta atribuible para el trimestre fue de \$458.4 miles de millones de pesos o 21 pesos por acción. La utilidad neta atribuible de este trimestre se vio afectada negativamente por los gastos de deterioros correspondientes a préstamos e inversiones que se explicarán en detalle en la presentación.
- Durante el año 2016, nuestra cartera bruta total, excluyendo fondos interbancarios y overnight, creció 7.2%; 8.7% excluyendo los movimientos por tipo de cambio. La mayor parte de este crecimiento se produjo durante el último trimestre, cuando la cartera bruta creció un 5.2%. Durante el año, el crecimiento de los préstamos comerciales se vio afectado negativamente, ya que muchos prestatarios suspendieron sus solicitudes de préstamos hasta que se eliminó la incertidumbre que rodeaba la reforma fiscal, que sólo sucedió hasta el 31 de diciembre. En general, el crecimiento de los préstamos fue impulsado por préstamos de consumo y por hipotecas.
- Los depósitos crecieron un 5.8% en los últimos doce meses, o un 7.3% en ausencia de los movimientos por tipo de cambio del año. Los depósitos crecieron un 5.7% en el trimestre, superando el crecimiento de nuestra cartera durante el período.
- La relación entre Depósitos y Cartera Neta cerró en 0.95x a 31 de diciembre de 2016, sin variación con respecto a esta misma relación al 30 de septiembre de 2016 y cambió ligeramente respecto a esta misma relación (0.96x) al 31 de diciembre de 2015.
- Debido a que, para el cálculo de NIMs, el 5% de nuestro fondeo total es financiamiento más caro obtenido por las subsidiarias del sector no financiero, principalmente de Corficolombiana, mientras que nuestros activos productivos son casi exclusivamente activos de los bancos, a partir de este trimestre, nuestra presentación mostrará un detalle adicional para distinguir el NIM del sector financiero del NIM consolidado; como en el pasado, el NIM consolidado incluye activos productivos y costos de financiamiento para nuestras subsidiarias tanto financieras como no financieras. Esta información adicional también ayuda a rastrear el impacto de los movimientos de la tasa del Banco Central sobre nuestro negocio principal.
- En 2016 vimos una expansión de cerca de 30 bps en el NIM de cartera de nuestro sector financiero, que pasó de 6.6% a 6.9%, en parte como resultado de un aumento de 243 bps en la tasa promedio del Banco Central de 4.7% durante 2015 a 7.1% durante 2016. El NIM total para nuestro sector financiero fue de 5.9% en 2016 versus 5.7% en 2015, debido en gran parte a una disminución sustancial del NIM de las inversiones (sector financiero), que disminuyó de 1.5% en 2015 a 0.7% en 2016.

Los siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el 4T2016 bajo NIIF: (2/2)

- Nuestro NIM consolidado de Cartera (sectores financieros y no financieros) fue de 6.6% en 2016 versus 6.3% en 2015; Nuestro NIM consolidado de inversiones (sectores financieros y no financieros) fue de 0.6% en 2016 frente a 1.3% en 2015. Nuestro NIM Total consolidado fue de 5.6% en 2016 versus 5.4% en 2015. La diferencia de 30 pbs entre los NIMs de nuestros resultados consolidados y los NIMs de nuestras subsidiarias del sector financiero reflejan principalmente el impacto del financiamiento más caro obtenido por nuestras subsidiarias consolidadas no financieras, como Promigas y nuestras concesiones. Este financiamiento es generalmente de más largo plazo.
- El costo del riesgo para 2016 fue de 2.1% antes de recuperaciones y de 1.9% después de recuperaciones. Estas cifras se comparan con 1.7% y 1.5% en 2015, y se vieron afectadas por: i) la desaceleración general de la economía colombiana; ii) el deterioro de \$86 mil millones de los préstamos a Pacific Rubiales y el deterioro de \$49 mil millones a los préstamos a Electricaribe y empresas de transporte masivo en Bogotá (SITP). Las pérdidas por \$49 mil millones se registraron en el último trimestre de 2016. En ausencia de estas provisiones, nuestro costo de riesgo para 2016 habría sido 2.0% (bruto de recuperaciones) y 1.8% (neto de recuperaciones).
- Los ingresos por comisiones como porcentaje del total de los ingresos operativos se mantuvieron fuertes durante el año 2016 en 26.3%, mejorando ligeramente en comparación al 26.1% observado durante 2015.
- Nuestro índice de eficiencia consolidado, medido como costo a ingresos, fue de 47.3% en 2016, mejorando ligeramente respecto al 47.6% de 2015. Durante el 4T2016 se produjo un repunte en nuestro índice de eficiencia debido al aumento de los gastos de IT y mercadeo de nuestros bancos así como a los gastos en Centroamérica asociados a la venta de la operación de tarjetas de crédito de BAC en México.
- Al 31 de diciembre de 2016, todos nuestros bancos mostraban índices apropiados de capital de Nivel 1 (entre 9.0% y 10.3%), niveles con los cuales nos sentimos cómodos para soportar el crecimiento esperado durante este año.
- Durante el año 2016, excluyendo el efecto del impuesto sobre el patrimonio, nuestro rendimiento sobre los activos promedio y nuestra rentabilidad sobre el patrimonio promedio fue de 1.7% y 15.5%; Incluyendo este gasto no recurrente, nuestras cifras habrían sido de 1.6% y 14.3%.

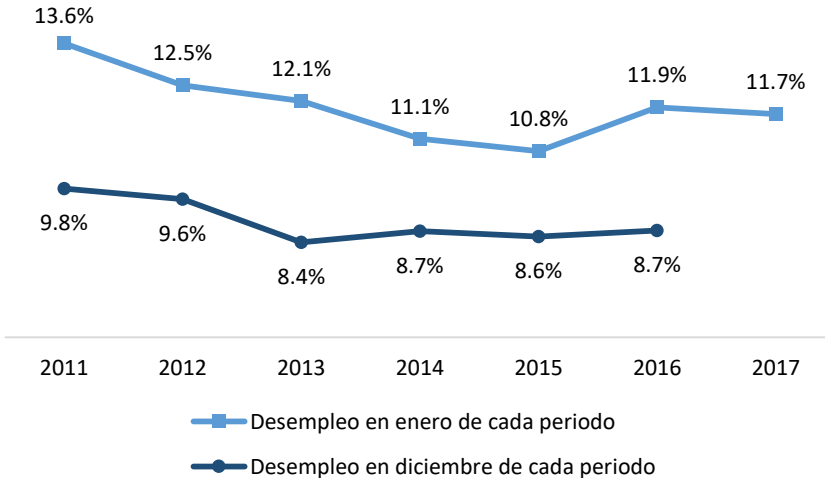
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



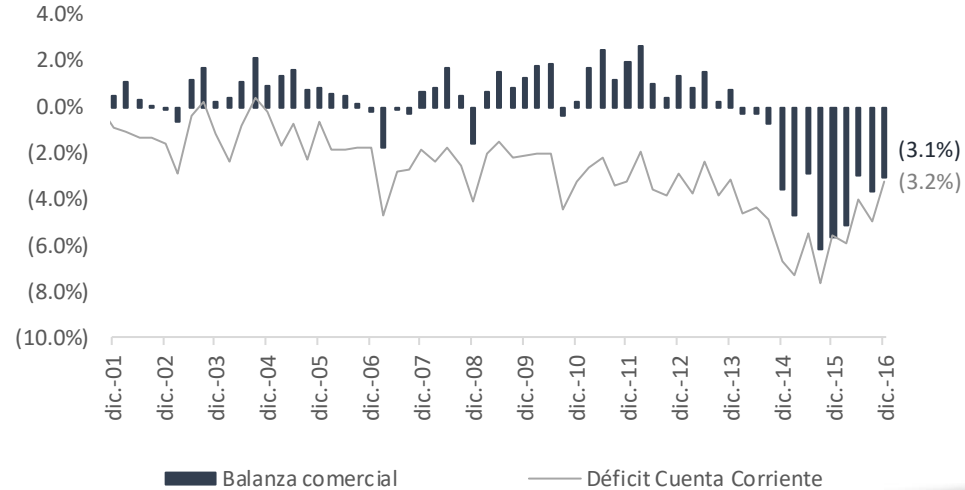
Fuente : Consenso de Bloomberg

Desempleo (%)



Fuente: DANE.

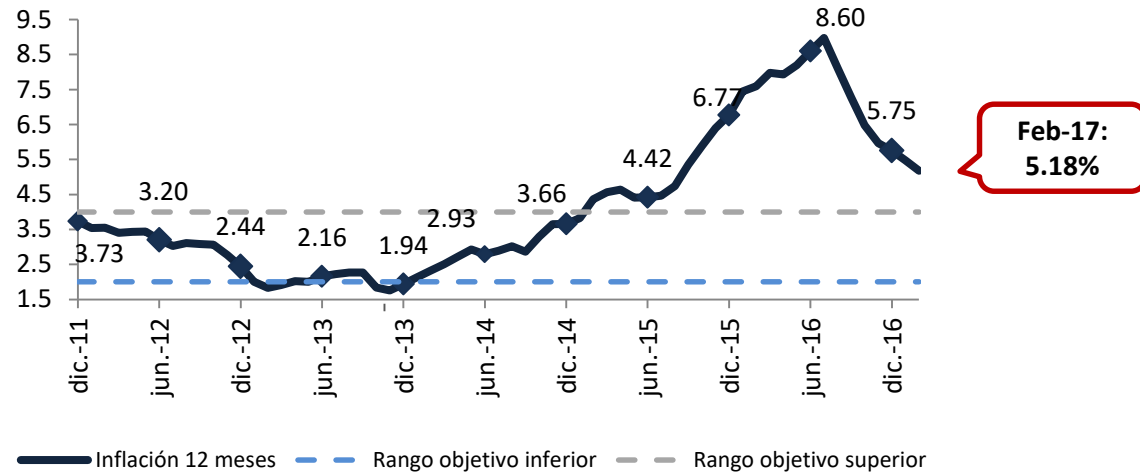
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Fuente: Banrep y DANE.

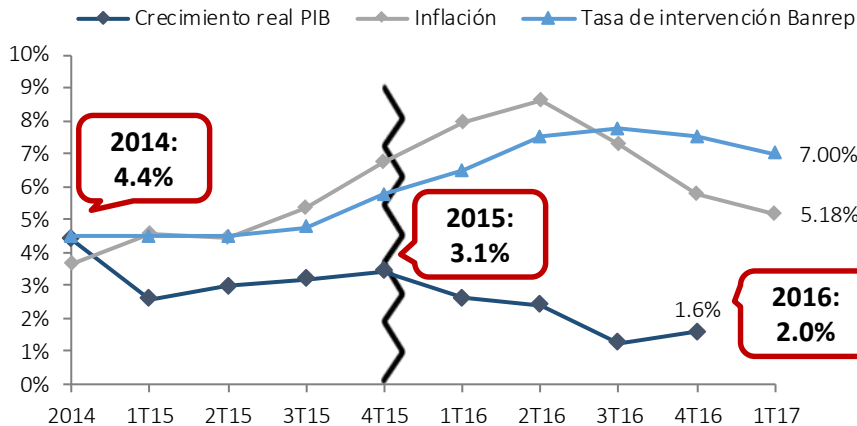
Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Inflación (%)

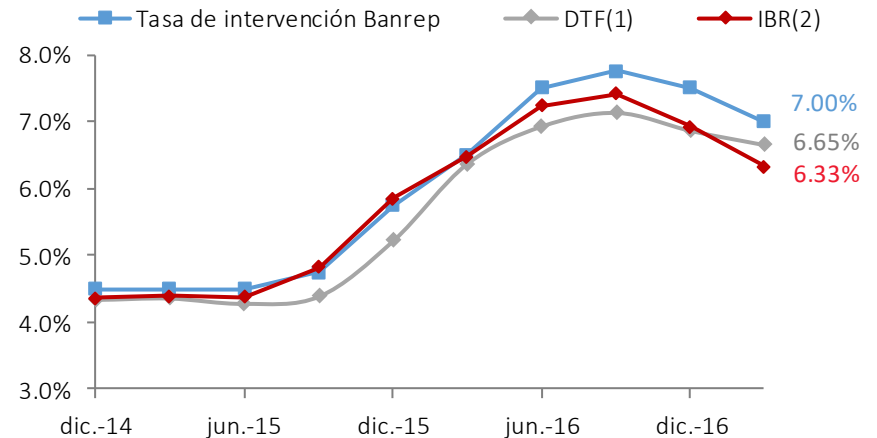


Fuente: Banrep

Política monetaria



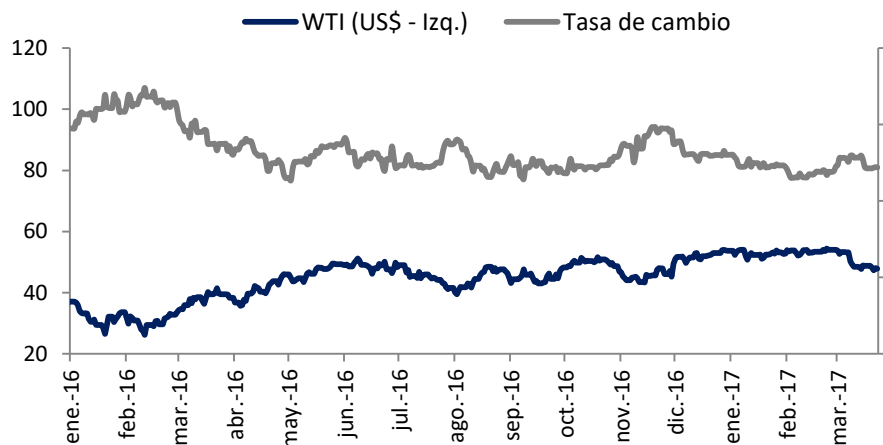
Fuente: Banrep y DANE



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

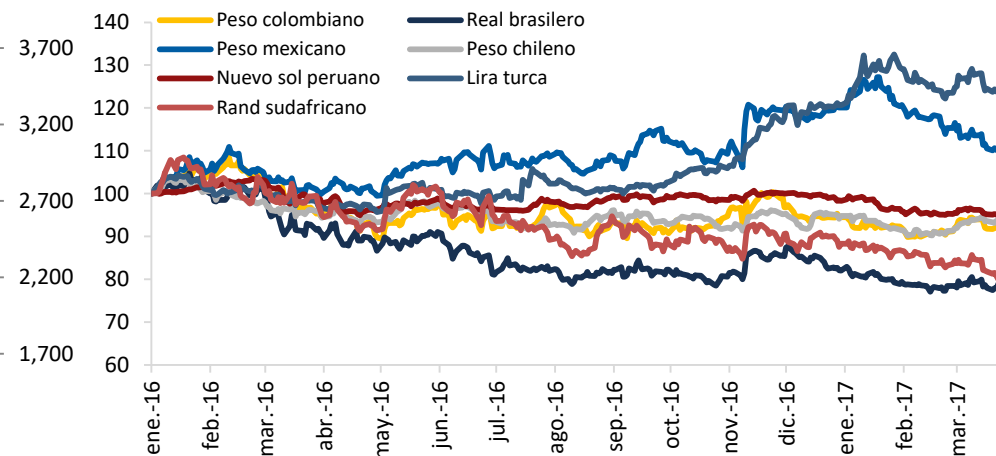
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Peso Colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

COP vs monedas de países emergentes



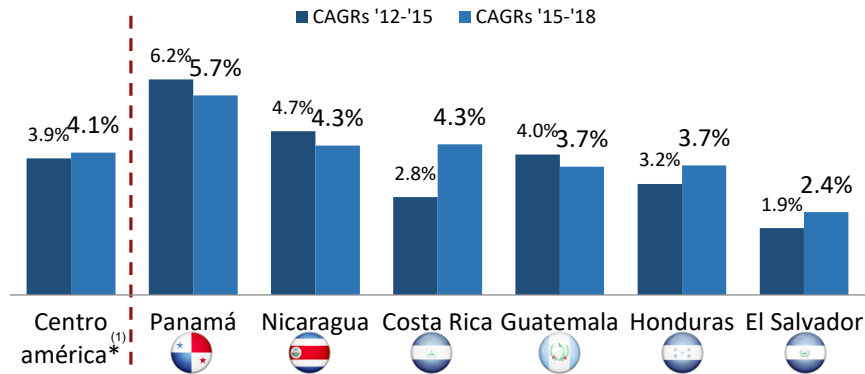
Fuente : Bloomberg. (100=Ene 31, 2016)

Tasa de cambio (TRM)

	4T15	3T16	4T16	4T16 vs. 3T16	4T16 vs. 4T15
Promedio	3,061.74	2,948.97	3,016.07	2.28%	-1.49%
Fin del Periodo	3,149.47	2,880.08	3,000.71	4.19%	-4.72%

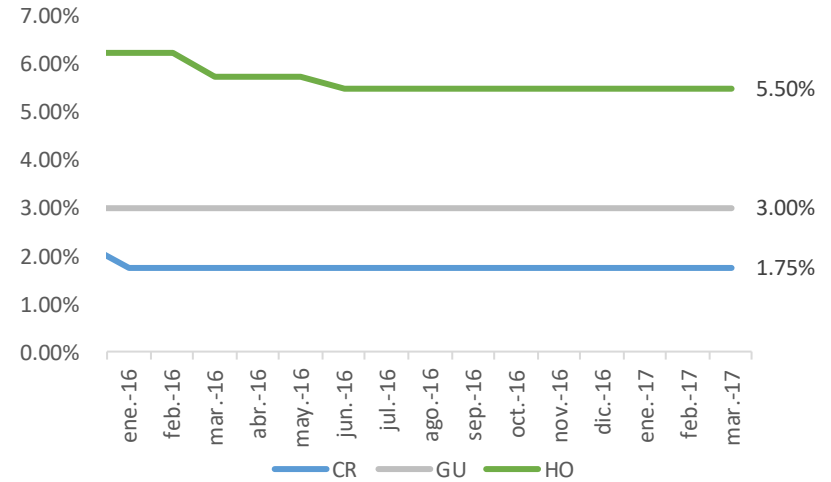
Contexto macroeconómico – América Central (1/2)

Evolución crecimiento PIB real (%)



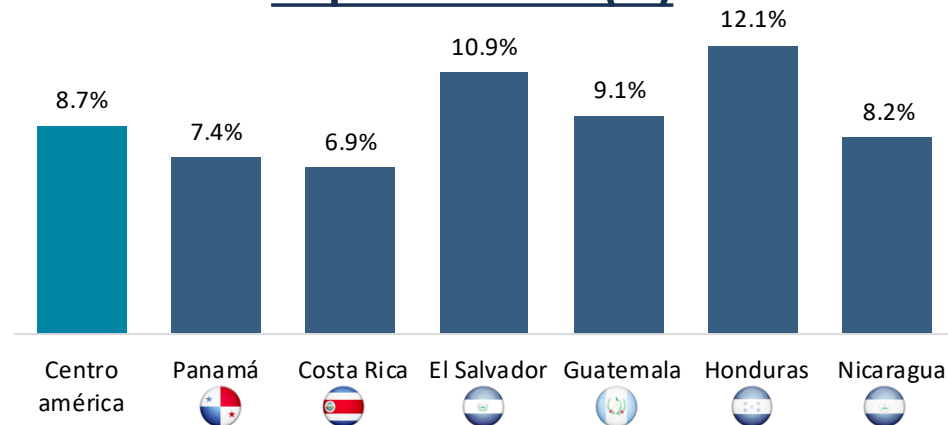
Fuente : FMI; (1) Crecimiento promedio de todos los países de América Central

Evolución tasas Bancos Centrales



Fuente: SECMCA

Importaciones de petróleo y gas/Total importaciones (%)

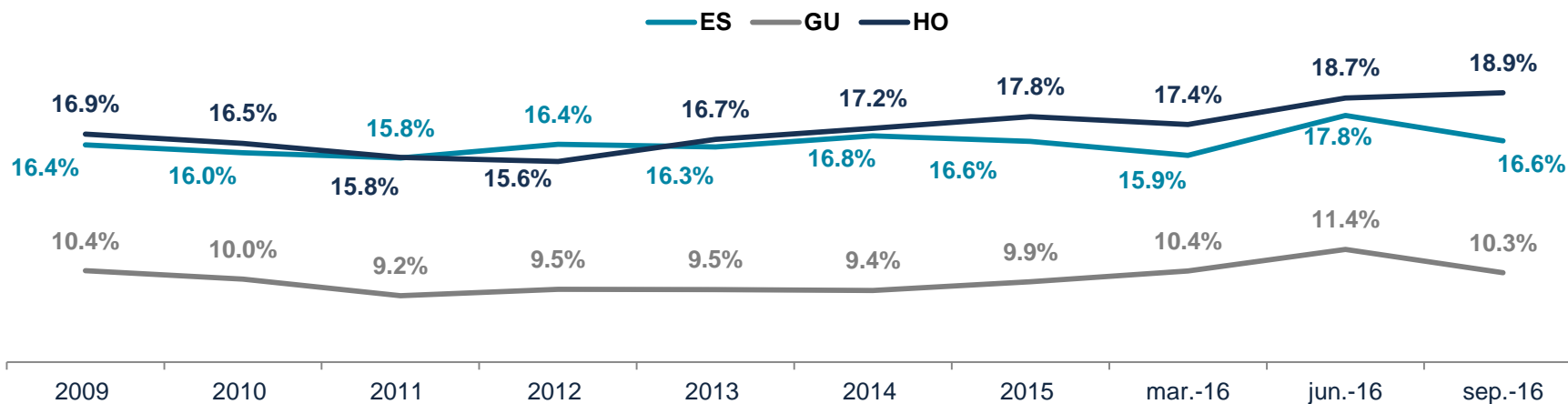


Fuente : SECMCA, últimos doce meses, a noviembre de 2016

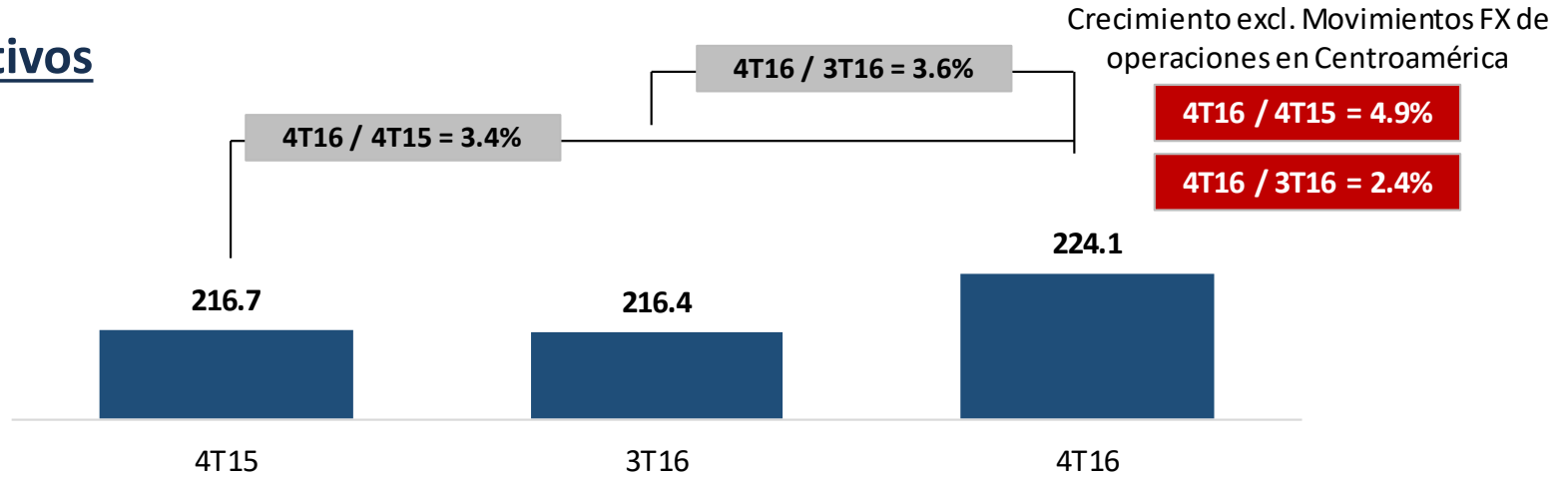
Remesas de Estados Unidos al Triángulo Norte(2014)

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

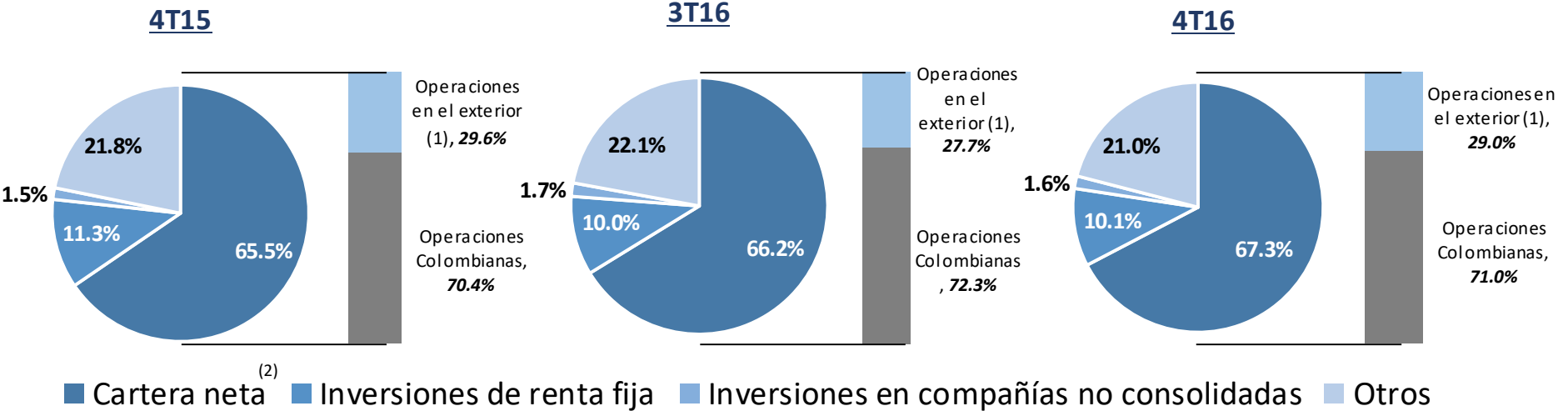
Remesas totales como % del PIB



Total Activos



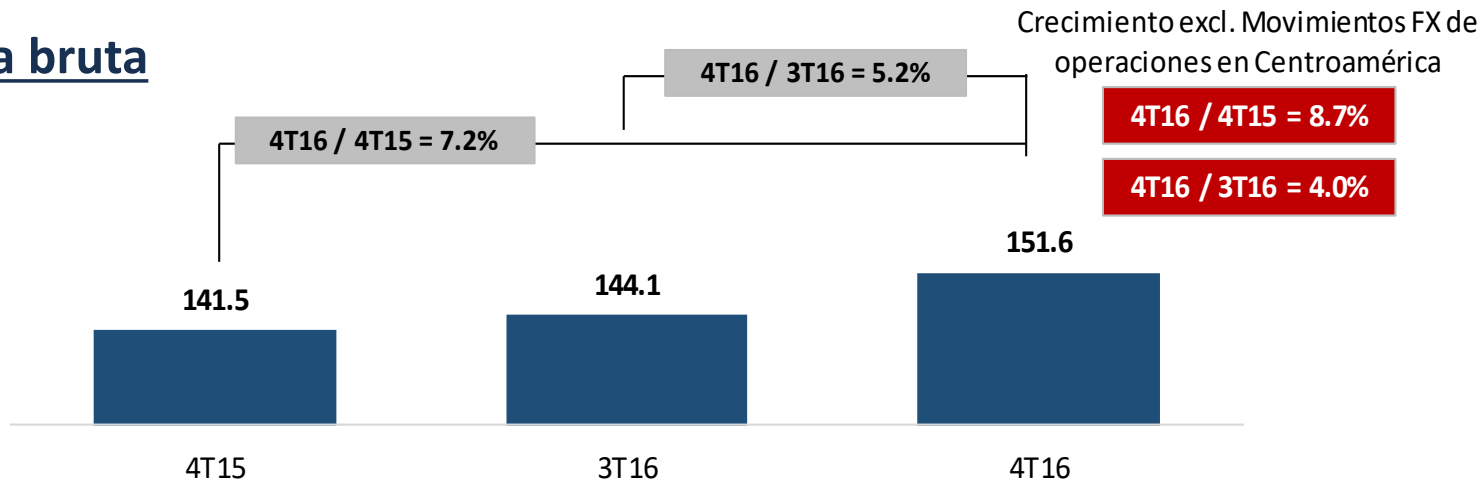
Composición



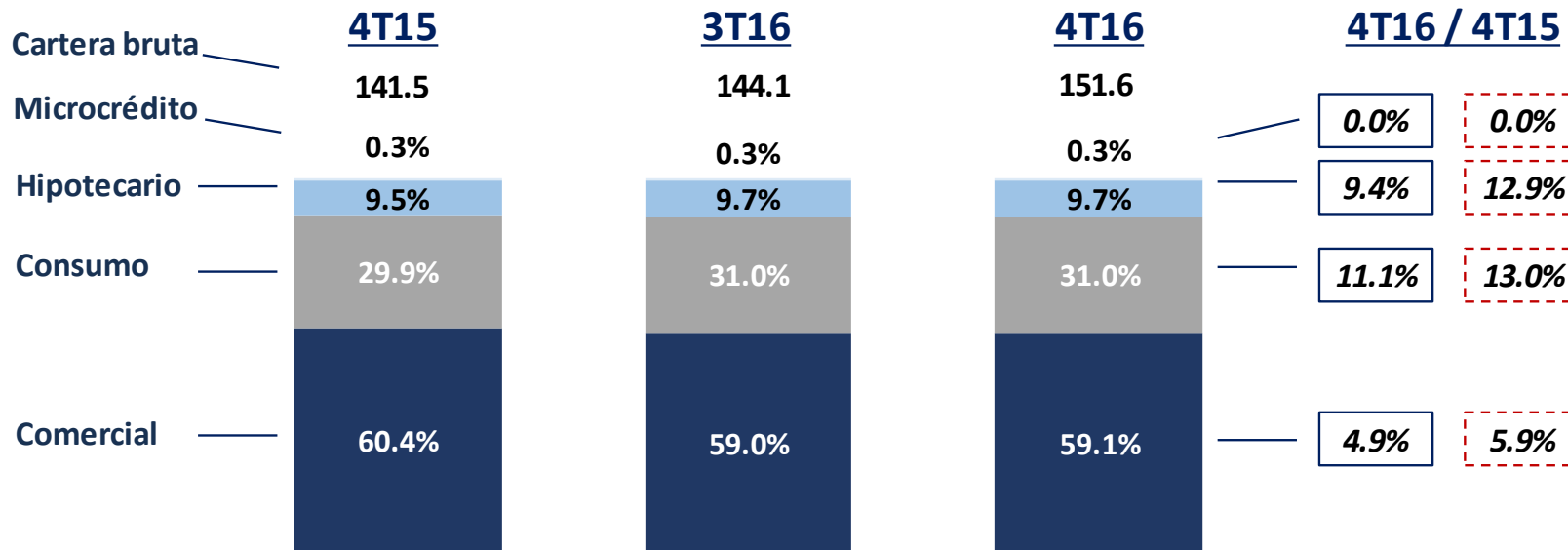
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica.

Cifras en Billones

Cartera bruta

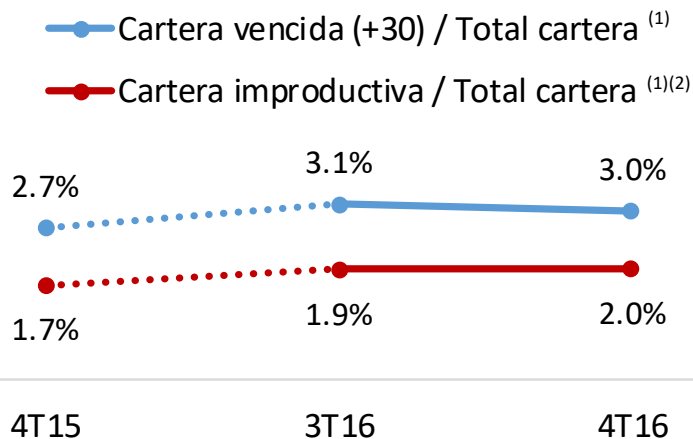


Composición de la cartera

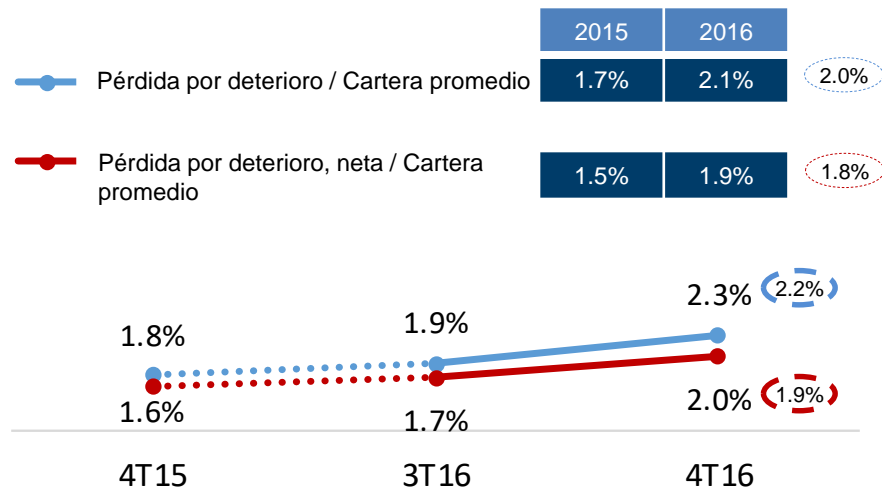


% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

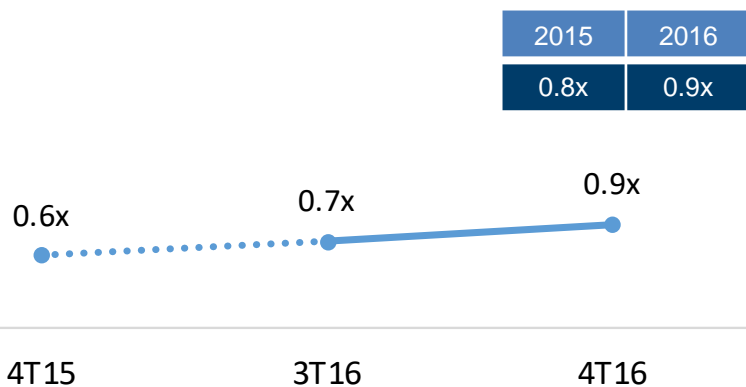


(1) Cartera vencida a más de 30 días e improductiva no incluye cuentas por cobrar de intereses



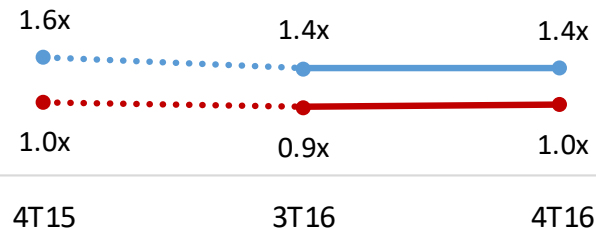
Costo de riesgo excluyendo el efecto de la pérdida por deterioro en préstamos a Electricaribe S.A. E.S.P y clientes relacionados con el Sistema de Transporte Masivo de Bogotá D.C's (SITP).

Castigos / Cartera improductiva promedio ⁽¹⁾⁽²⁾



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

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



Provisiones / Cartera bruta: 2.6% (4T15), 2.8% (3T16), 2.8% (4T16)

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

Cifras en miles de millones

Cartera vencida (+30 días) (1)

Cartera improductiva (2)

	4T15	3T16	4T16	4T15	3T16	4T16
Comercial	1.9%	2.3%	2.1%	1.5%	1.8%	1.8%
Consumo	4.0%	4.5%	4.4%	2.0%	2.2%	2.3%
Hipotecario	3.0%	3.3%	3.1%	1.6%	1.7%	1.7%
Microcrédito	11.4%	13.5%	14.1%	7.2%	9.0%	9.4%
Cartera total	2.7%	3.1%	3.0%	1.7%	1.9%	2.0%

	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	2015	2016
Vencida (30+) Inicial	3,865	3,761	4,252	4,203	4,432		
Vencida (30+) nueva	191	1,057	627	716	678	2,132	3,078
Castigos	(295)	(566)	(675)	(487)	(627)	(1,636)	(2,355)
Vencida (30+) final	3,761	4,252	4,203	4,432	4,484		

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

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

Total fondeo

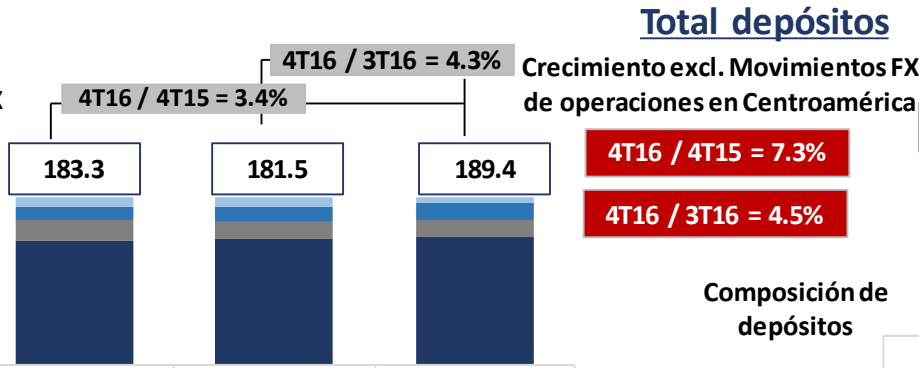
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

4T16 / 4T15 = 4.8%

4T16 / 3T16 = 3.2%

Composición de fondeo

	4T15	3T16	4T16
Interbancarios	5.2%	5.3%	3.3%
Bonos	9.0%	9.6%	9.8%
Bancos y otros	11.6%	10.1%	10.9%
Depósitos	74.2%	75.0%	76.0%



Total depósitos

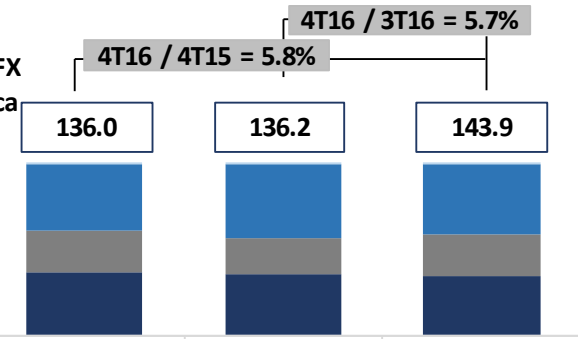
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

4T16 / 4T15 = 7.3%

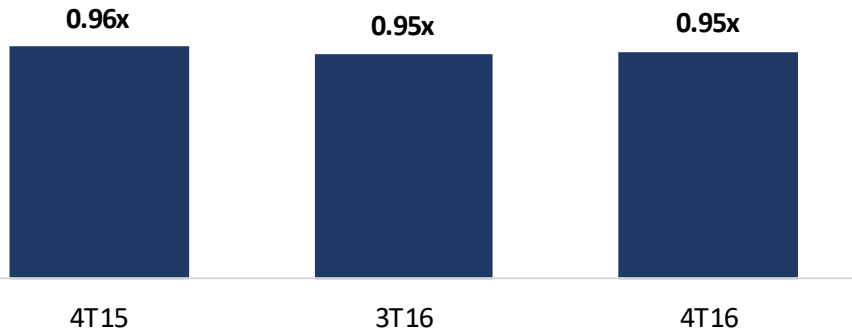
4T16 / 3T16 = 4.5%

Composición de depósitos

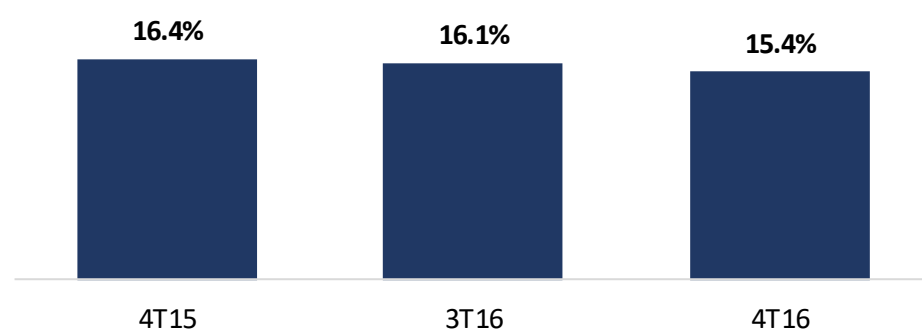
	4T15	3T16	4T16
Otros	0.3%	0.3%	0.2%
CDTs	38.1%	42.9%	40.3%
Corrientes	24.6%	20.8%	24.3%
Ahorros	37.0%	36.0%	35.1%



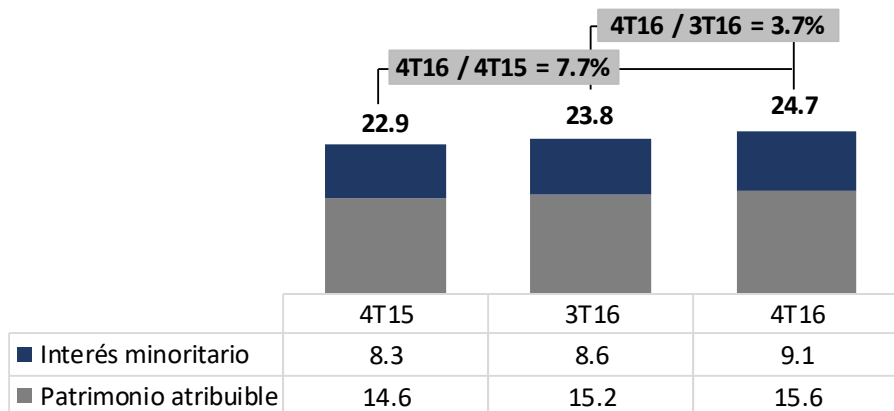
Depósitos / Cartera neta (%)



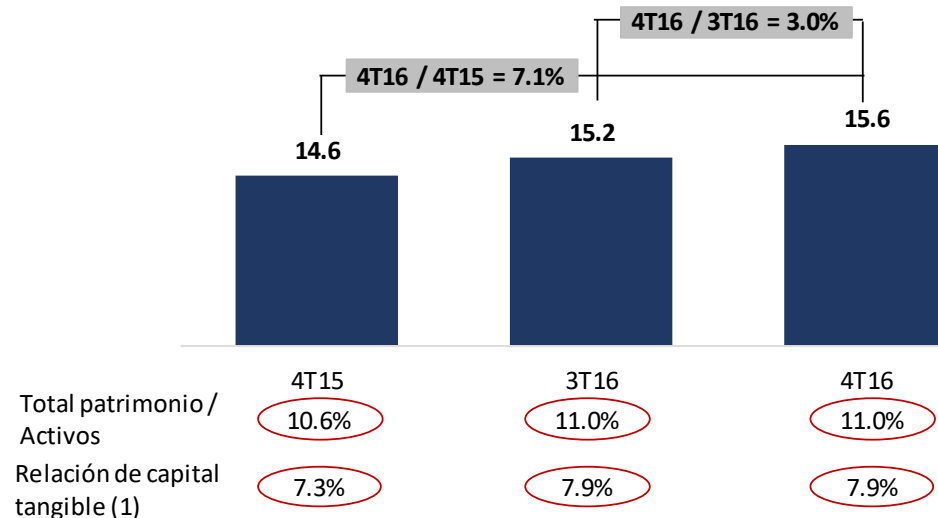
Efectivo / Depósitos (%)



Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



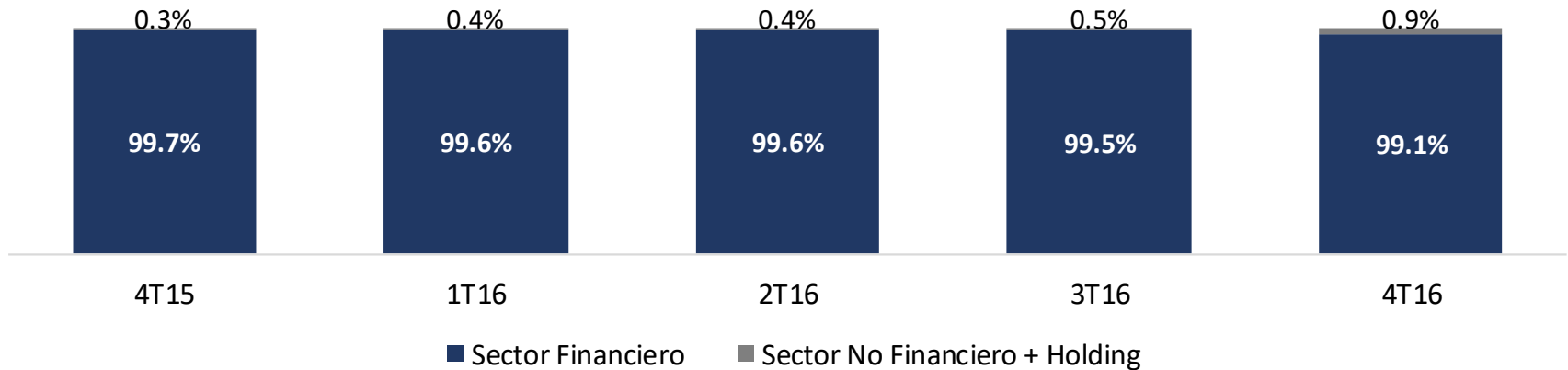
Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



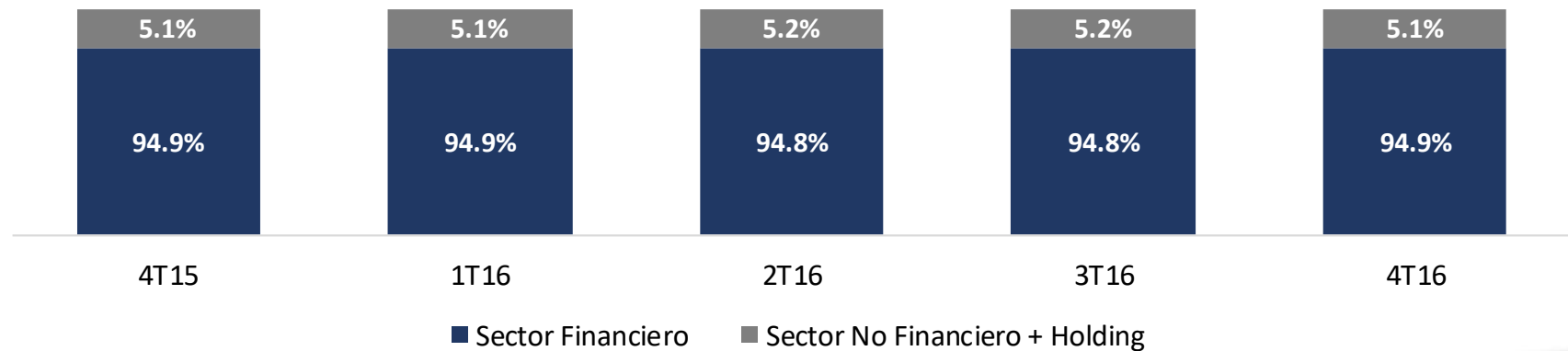
	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			Banco popular			Banco AV Villas		
	4T15	3T16	4T16	4T15	3T16	4T16	4T15	3T16	4T16	4T15	3T16	4T16
Capital primario (Tier 1)	9.4	9.5	9.0	9.6	10.4	10.2	10.6	9.6	9.3	10.6	10.5	10.3
Solvencia	13.6	14.4	13.9	11.0	12.9	12.8	11.2	9.7	11.1	10.9	11.5	11.5

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

Composición de activos productivos



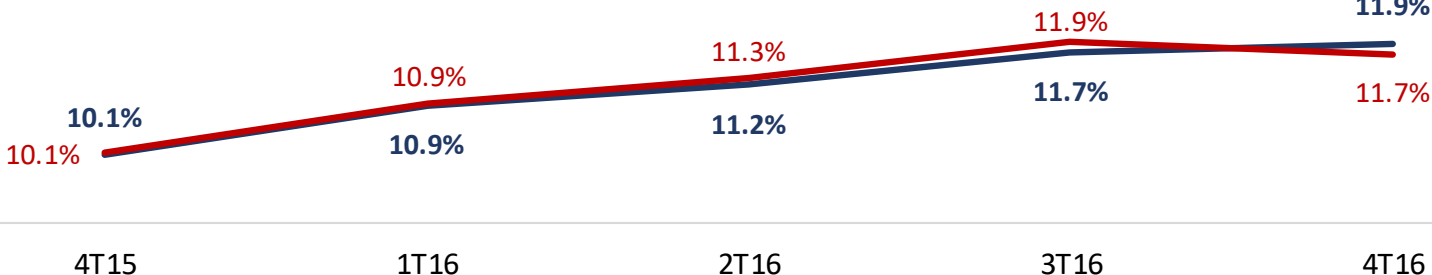
Composición de fondeo



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

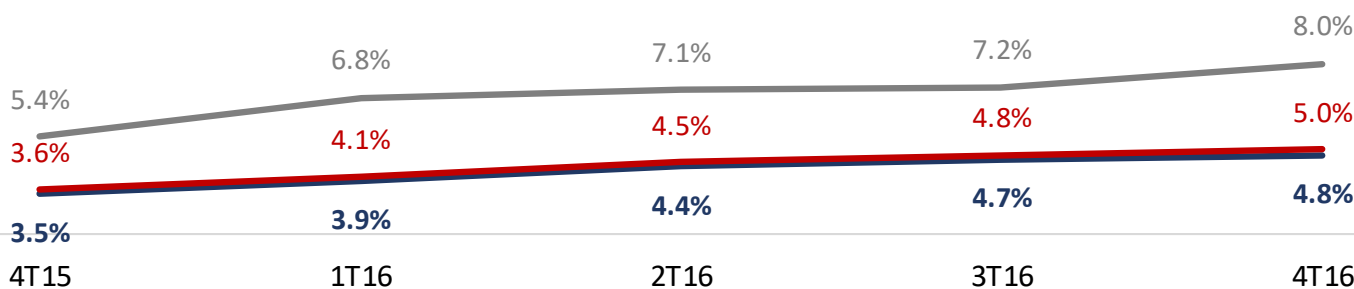
>>>> NIM – Margen de interés neto (2/3)

Rendimiento promedio de cartera



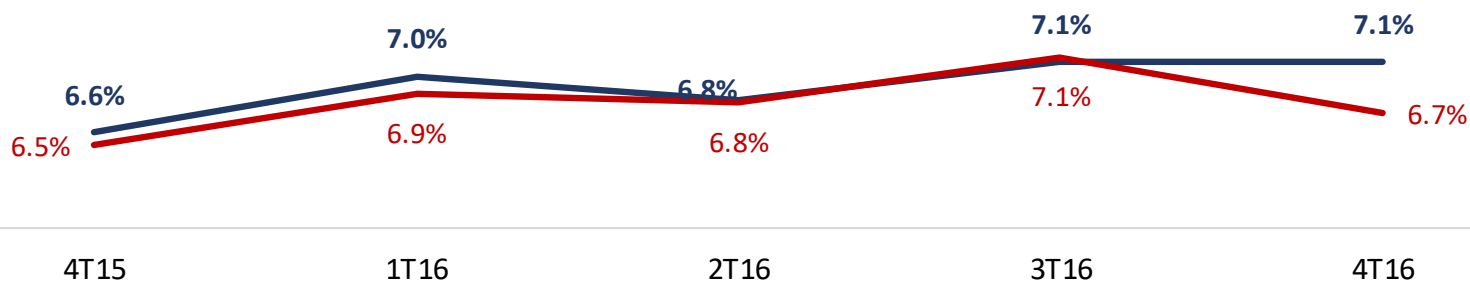
	2015	2016
Sector Financiero	10.0%	11.4%
Consolidado	10.0%	11.4%

Costo promedio de fondeo



	2015	2016
Sector Financiero	3.3%	4.4%
Sector No Financiero	6.0%	7.3%
Consolidado	3.5%	4.6%

Spread promedio (rendimiento de cartera – costo de fondeo)



	2015	2016
Sector Financiero	6.6%	7.0%
Consolidado	6.5%	6.9%

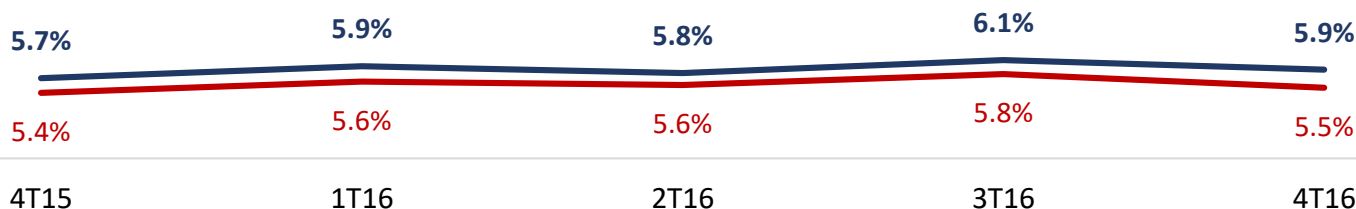
— Sector Financiero — Consolidado — Sector No Financiero + Holding

NIM – Margen de interés neto (3/3)

Ingreso por intereses neto (1) (billones)

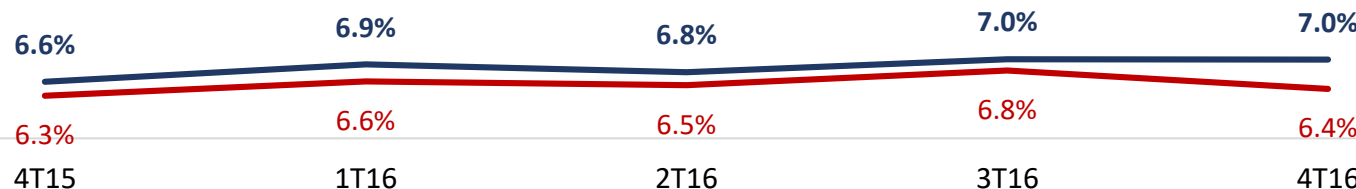
4T15	3T16	4T16	4T16 / 4T15	4T16 / 3T16
2.3	2.5	2.4	5.3%	-2.9%

Margen de interés neto⁽¹⁾



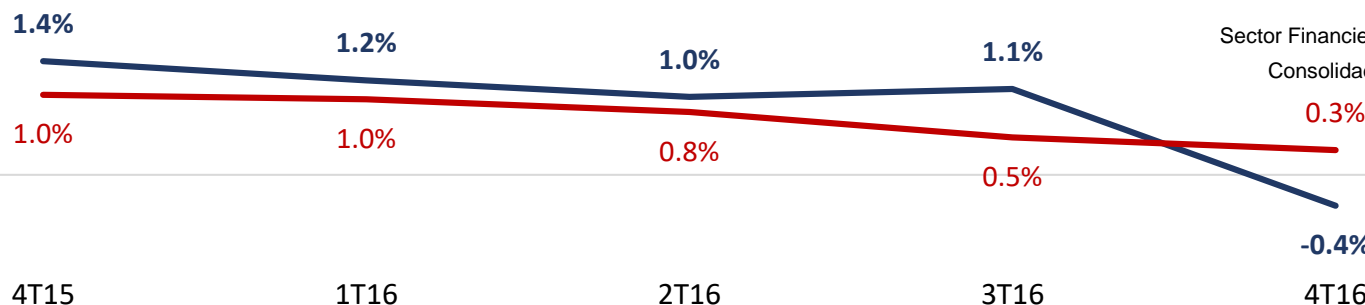
	2015	2016
Sector Financiero	5.7%	5.9%
Consolidado	5.4%	5.6%

Margen de interés de cartera⁽²⁾



	2015	2016
Sector Financiero	6.6%	6.9%
Consolidado	6.3%	6.6%

Margen de interés de inversiones⁽³⁾



	2015	2016
Sector Financiero	1.5%	0.7%
Consolidado	1.3%	0.6%

— Sector Financiero — Consolidado

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

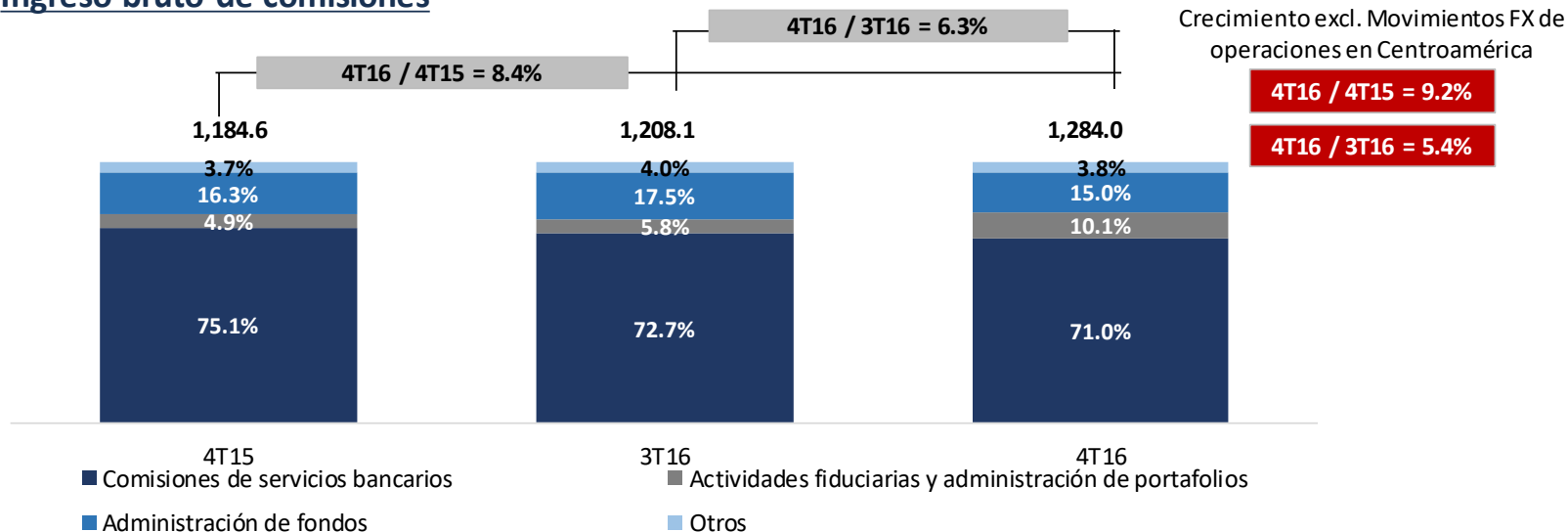
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones mas cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios

Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso bruto de comisiones



Otros ingresos

	4T15	3T16	4T16
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	256.1	224.2	273.8
Utilidad en valoración de activos	0.0	-0.7	53.9
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	38.3	43.5	50.5
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	227.5	139.0	132.6
Resultados no consolidados de subsidiarias y otros (2)	330.7	214.2	262.6
Total otros ingresos de la operación	852.5	620.1	773.4

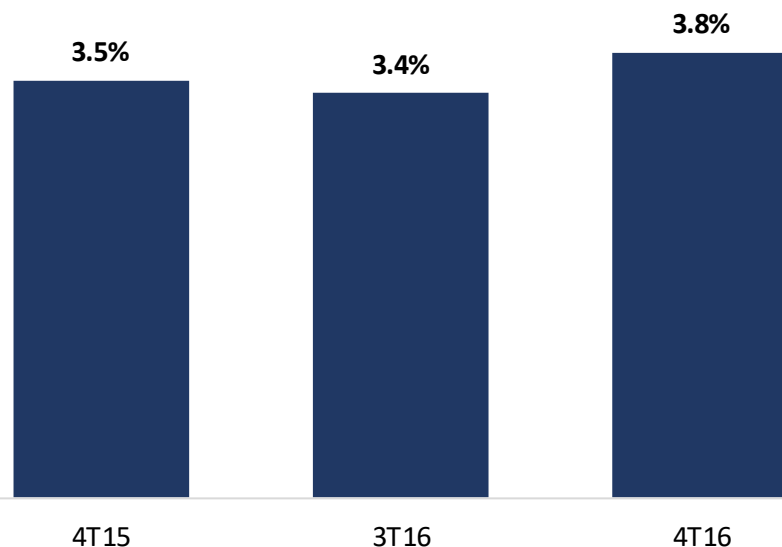
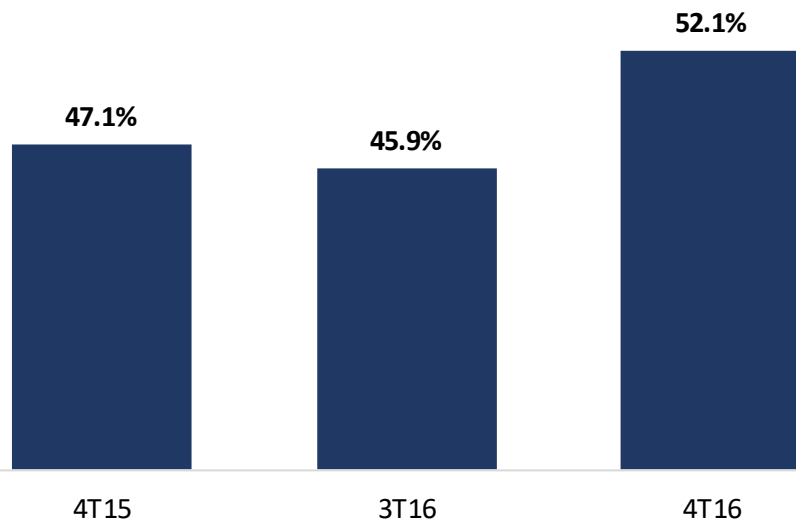
(1) Incluye la porción relacionada con derivados de negociación y cobertura del "ingreso neto de actividades de negociación"

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

	2015	2016
Gasto operacional / Ingreso total	47.6%	47.3%
Gasto operacional / Promedio de activos	3.4%	3.5%

Gasto operacional / Ingreso total

Gasto operacional / Promedio de activos

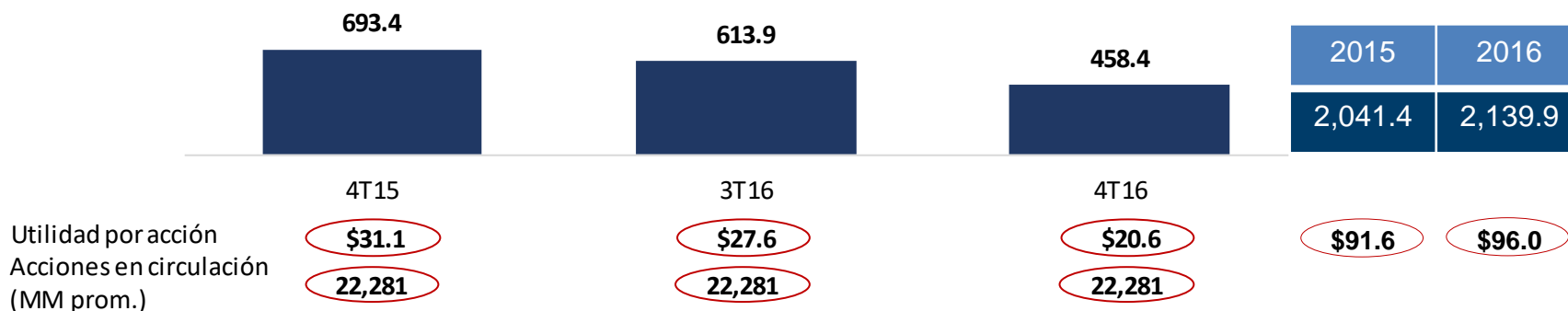


El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal ,Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

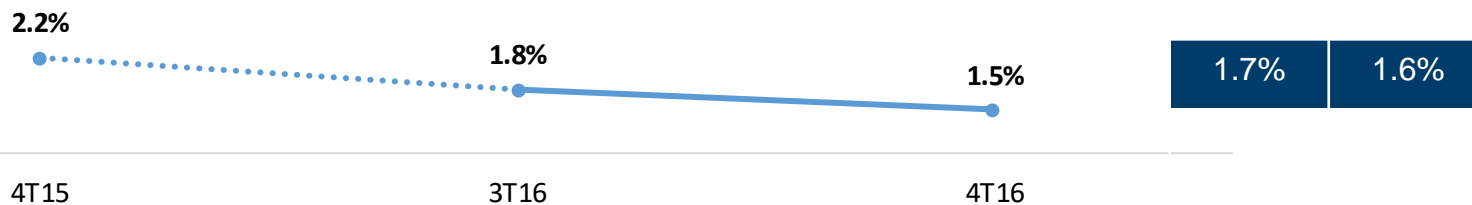
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

Cifras en Ps miles de millones

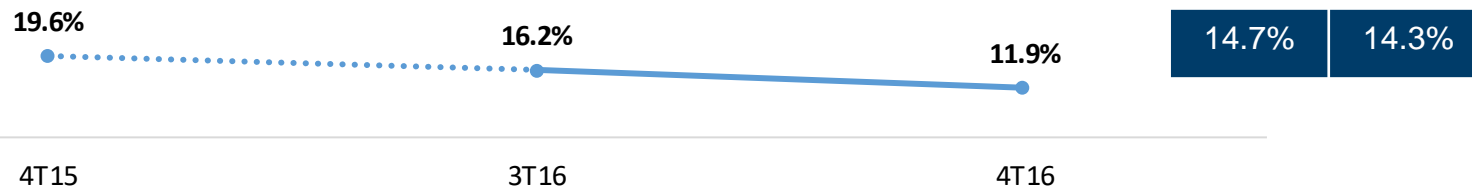
Utilidad neta atribuible a los accionistas



ROAA ⁽¹⁾



ROAE ⁽²⁾



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

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

Grupo

