

Reporte de resultados consolidados 2014

Colombian Banking GAAP

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia y los Estados Unidos, inscrito ante el Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia (RNVE) y ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos. En tal condición, se encuentra sujeto al control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y al cumplimiento de la regulación aplicable en los Estados Unidos como Emisor Privado Extranjero (Foreign Private Issuer”) bajo la Regla 405 de la Ley de Valores de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y por tal razón no se encuentra vigilado 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.

Los estados financieros consolidados presentados en este reporte con corte a 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, han sido auditados por KPMG para efectos de su utilización en la Forma 20-F que Grupo Aval presente en forma anual ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos.

La información presentada fue preparada de conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia para 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 de Colombia, 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 auditados 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, y No. 011 of 2005 de la entonces Superintendencia de Valores (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 de los Estados Unidos, por lo que ocasionalmente podríamos publicar información financiera de períodos subsecuentes (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 20-F 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.

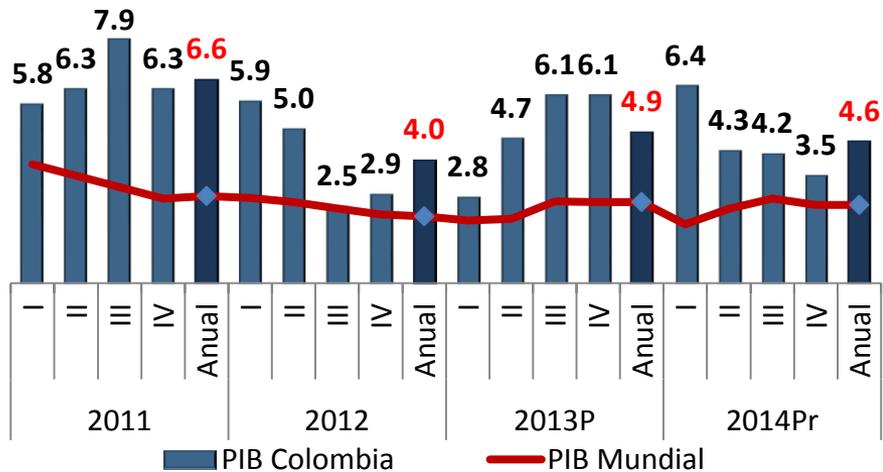
La lectura y el análisis del presente documento son exclusiva responsabilidad de sus lectores; Grupo Aval no se hace responsable por las decisiones tomadas a partir del contenido del presente documento cuyo contenido no es, ni se debe entender como asesoría, consejo, recomendación o sugerencia para tomar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

- ✓ Grupo Aval emitió Ps. 2.4 billones (USD 1,265 millones) entre septiembre y octubre de 2014. La emisión fue realizada en la forma de American Depositary Receipts (ADRs) nivel III representativos de acciones preferenciales, registrados en la Bolsa de Nueva York (NYSE). Al 31 de octubre de 2014, 1,874,074,060 acciones preferenciales fueron suscritas un precio de USD 13,50 por ADR (cada ADR representa 20 acciones preferenciales)
- ✓ Grupo Aval utilizó la mayoría de los Ps. 2.4 billones (USD 1,265 millones) de capital emitido entre septiembre y octubre de 2014 para incrementar su participación en Banco de Bogotá (Ps. 1.2 billones) a través de su emisión de acciones y para adquirir acciones de Corficolombiana a Banco de Occidente el 17 de diciembre (Ps. 0.8 billones)
- ✓ El peso colombiano evidenció una fuerte depreciación durante el año (24.2% frente a la tasa de cambio vigente al 31 de diciembre de 2013) que impulsó el crecimiento de nuestras operaciones centroamericanas al momento de convertirlas a pesos.

Sólidos resultados:

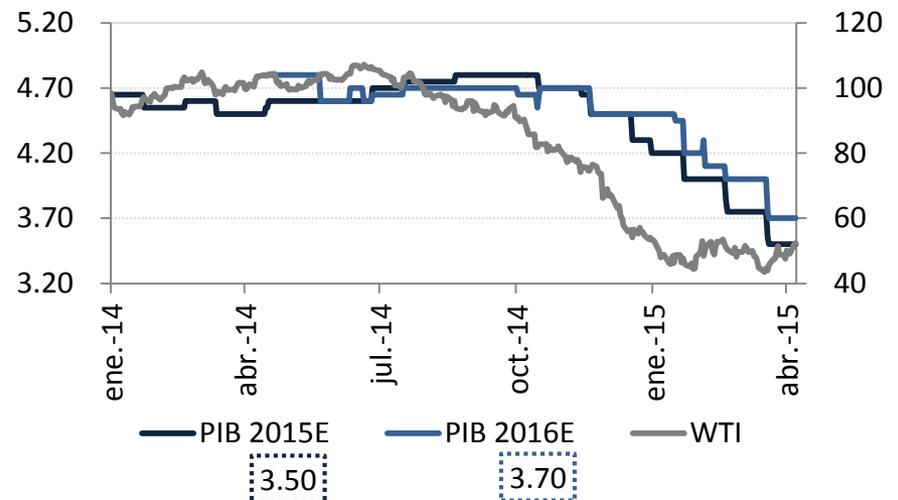
- ✓ Fuerte crecimiento de nuestro balance con un crecimiento en el total de activos de 15% frente a 2013 y de la cartera neta de 17%, soportado en un crecimiento significativo de nuestras operaciones en Colombia y Centroamérica, que fueron impulsados por la depreciación del peso colombiano.
- ✓ Los depósitos crecieron 13% frente a 2013. Al final de 2014, las cuentas corriente representaron el 25% del total de los depósitos.
- ✓ Un indicador de Capital Tangible mejorando a 9.8% en el 2014 desde el 8.9% registrado en el 2013, explicado por el impacto de la emisión de ADRs en el NYSE.
- ✓ La utilidad neta de Grupo Aval creció 4% a Ps. 1.7 billones en el 2014, nuestro NIM fue 5.8% para el año, nuestro ROAA fue 1.6% y nuestro ROAE 13.0%

Crecimiento del PIB (%)



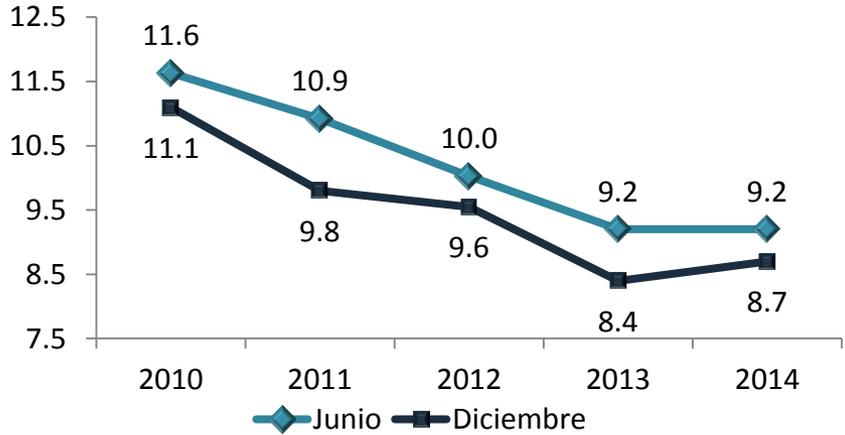
Fuente: DANE y Bloomberg. Cambio anual del PIB real – Series desestacionalizadas a precios constantes (P) = Provisional (Pr) = Preliminar

Expectativas de crecimiento del PIB

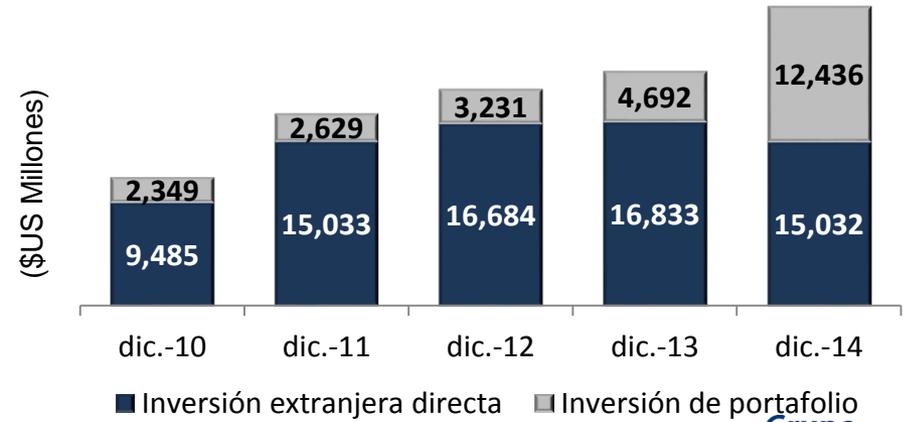


Fuente: Consenso de Bloomberg

Desempleo (%)



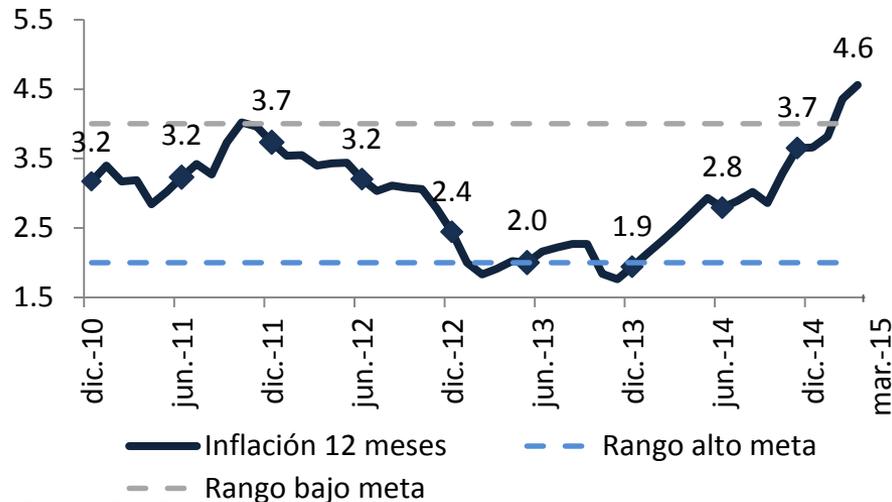
Inversión Extranjera



Contexto macroeconómico - Colombia

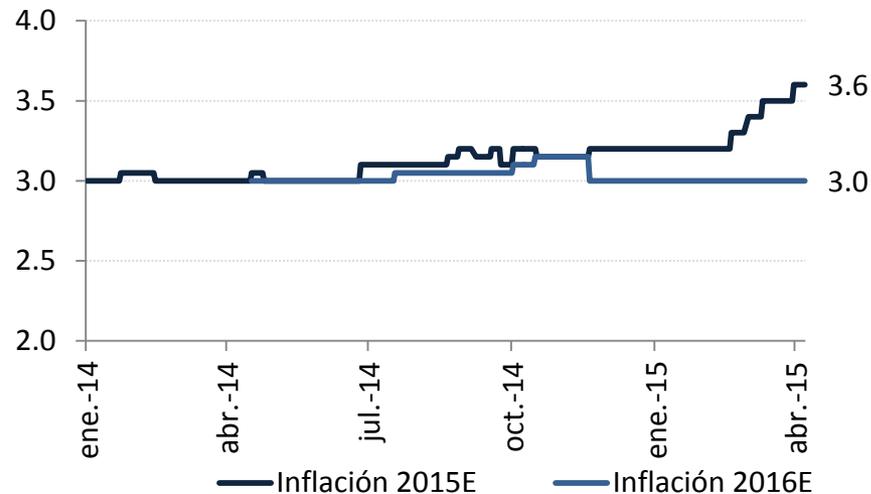


Inflación (%)



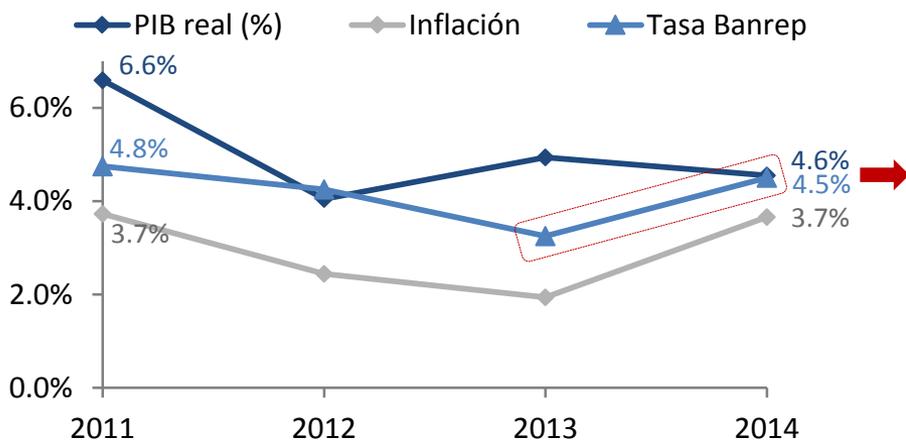
Fuente: DANE

Expectativas de inflación para '15 y '16

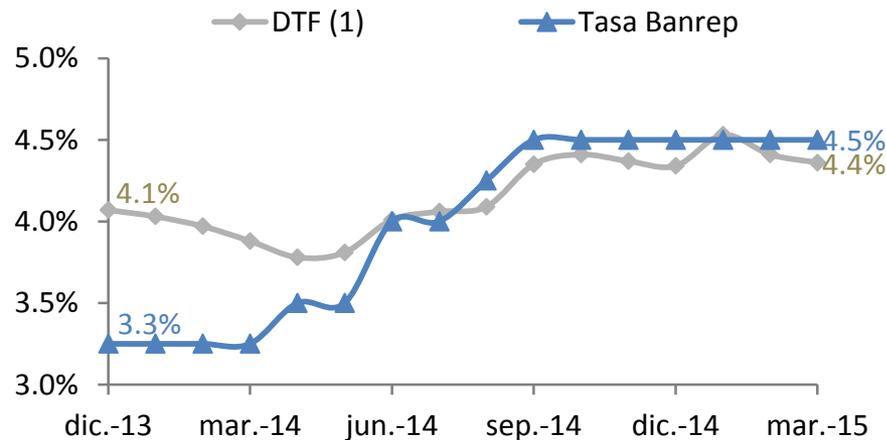


Fuente: Consenso de Bloomberg

Política monetaria

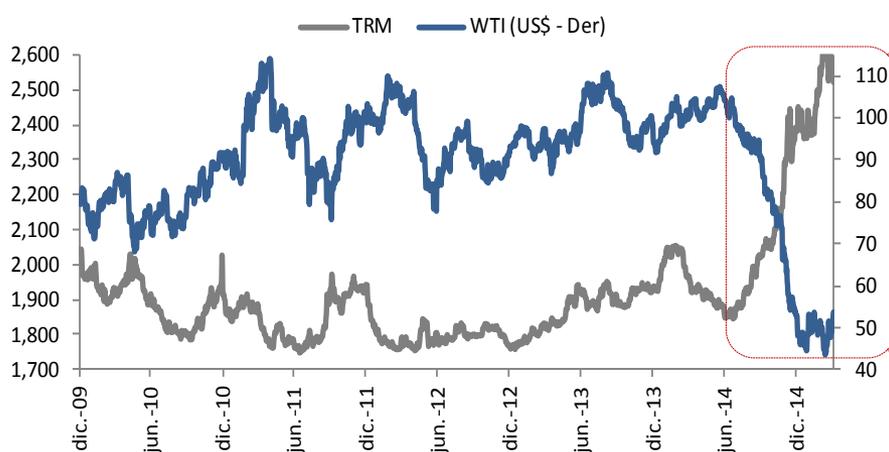


Fuente: Banrep y DANE



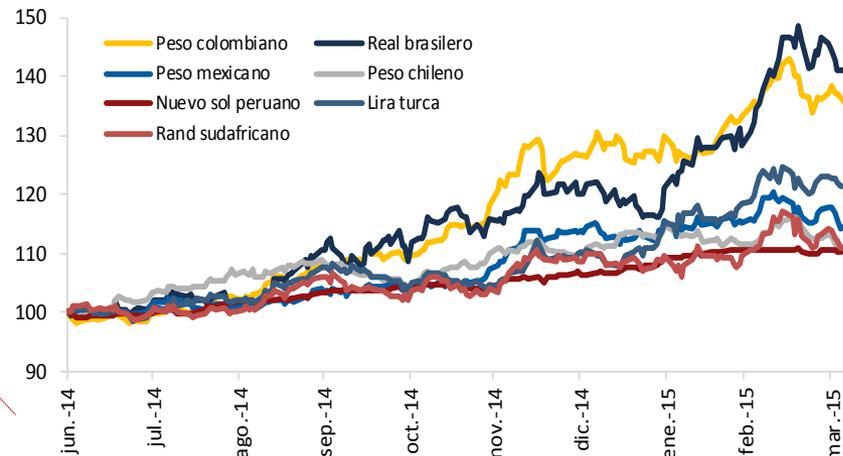
Fuente: Banrep. (1) DTF de fin de período.

Peso colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

COP vs. monedas de países emergentes



Fuente: Bloomberg. (100=Jun-30, 2014)

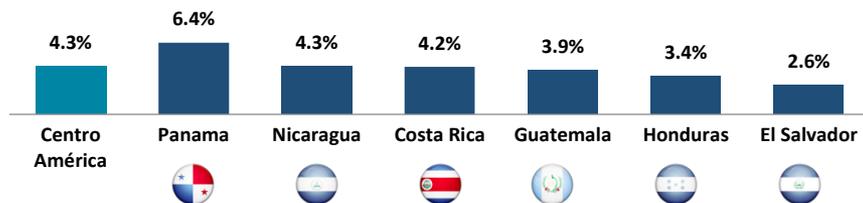
Relevancia del petróleo en la economía colombiana

El petróleo representa el 55.2% de las exportaciones de Colombia

El sector de minas y energía representa el 21.8% de los ingresos fiscales de la nación y el 3.7% del PIB, de acuerdo con el Marco Fiscal de 2014

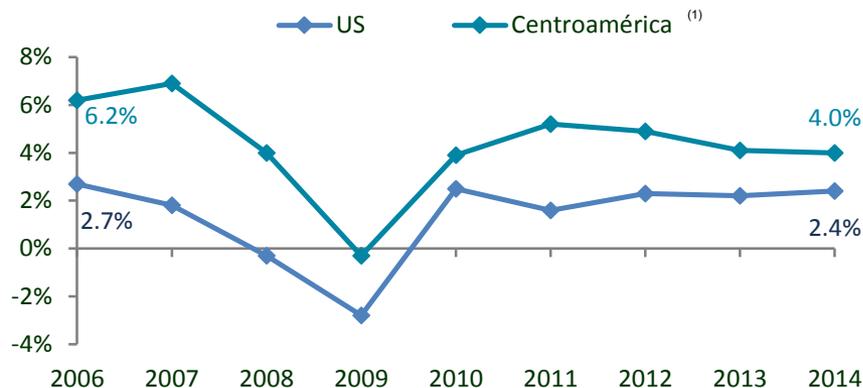
La inversión extranjera directa asociada a la industria del petróleo y gas representó el 35% del total de la IED en los últimos 8 años

TACC '14-'17E del PIB real



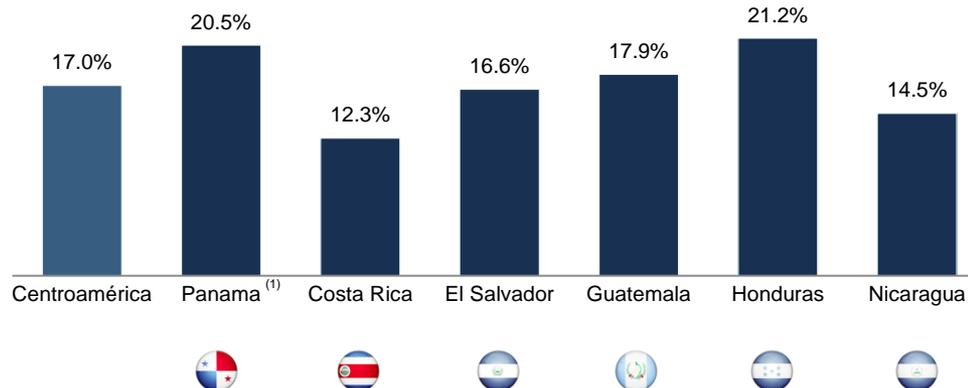
Fuente: FMI; ⁽¹⁾ Crecimiento agregado de los países centroamericanos.

Evolución del PIB real



Fuente: FMI; ⁽¹⁾ Crecimiento promedio de las economías de Centroamérica.

Importaciones de petróleo y gas / Total de importaciones



Source: SECMCA, Bancos Centrales; ⁽¹⁾ Cifras a Diciembre 2013. Información no disponible para 2014.

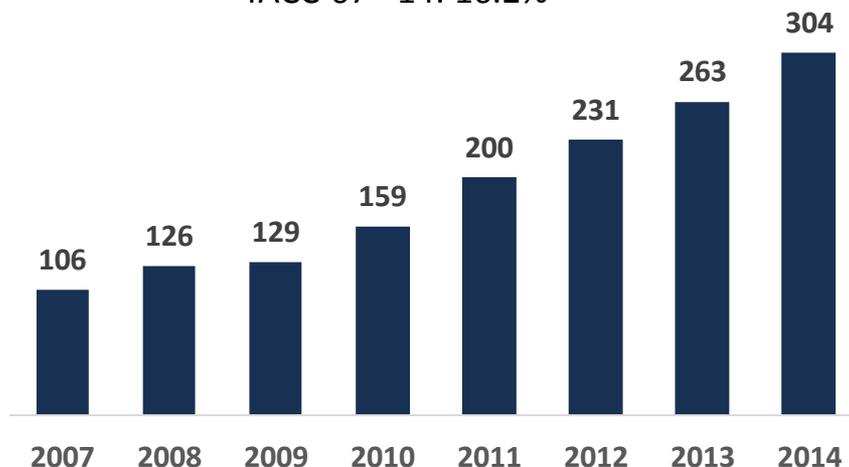
Sistema Financiero Colombiano

Cifras en billones de pesos



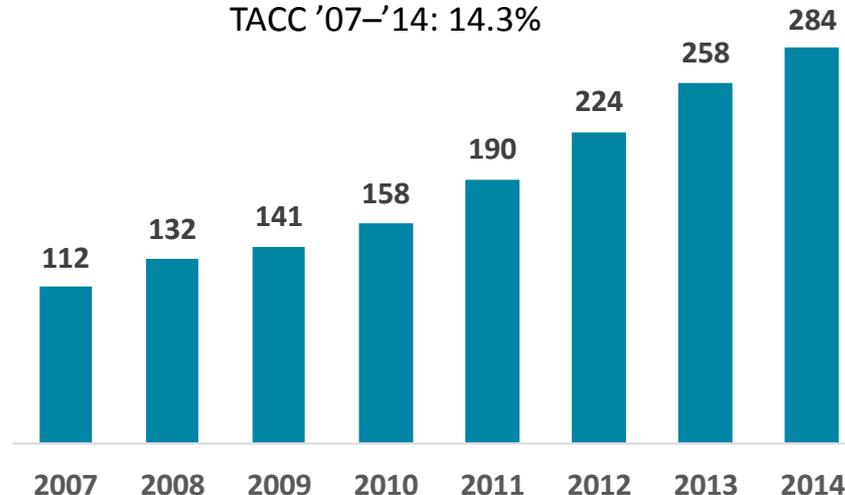
Cartera Bruta

TACC '07-'14: 16.2%



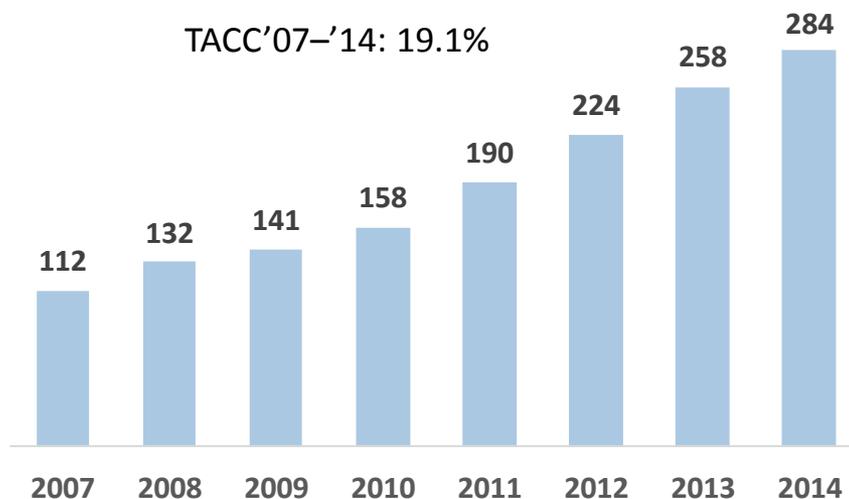
Depósitos

TACC '07-'14: 14.3%



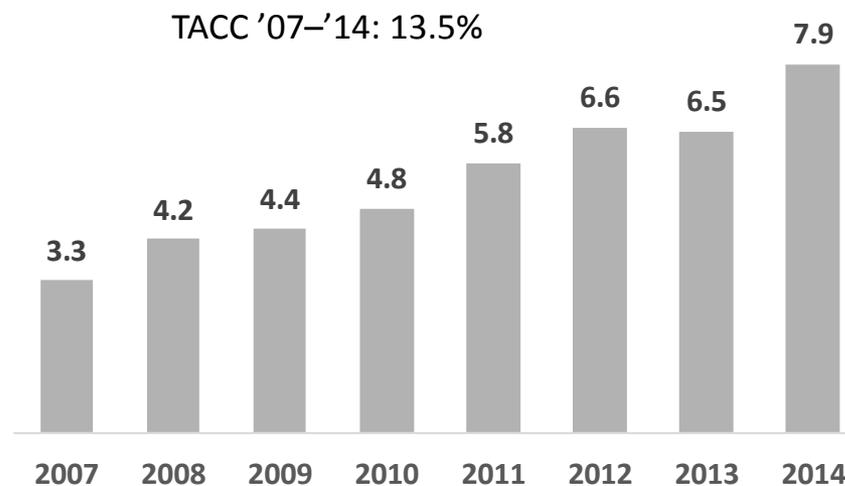
Patrimonio

TACC '07-'14: 19.1%



Utilidad neta

TACC '07-'14: 13.5%



Fuente: Superintendencia Financiera. Sistema Total Bancos.

Cartera Bruta del Sistema Financiero / PIB

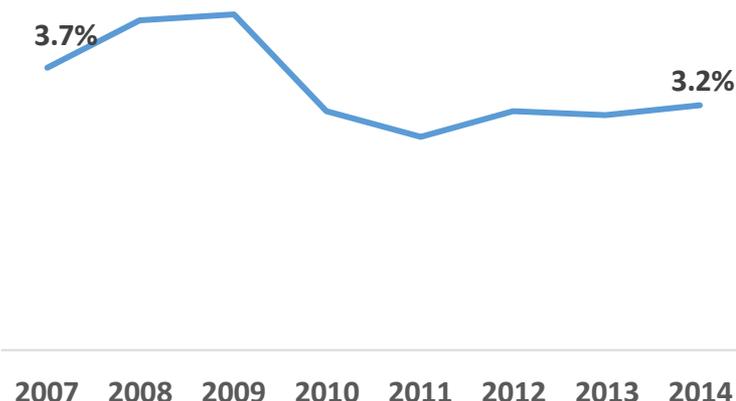


Fuente: DANE y Superintendencia Financiera. ¹ PIB nominal per cápita para Colombia en miles de USD convertido con la tasa de cambio de fin de año de 2014

Solvencia del sistema



Cartera vencida + 30 días / Cartera bruta



2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

Fuente: Superintendencia Financiera.

Balance General



Cifras en miles de millones de pesos

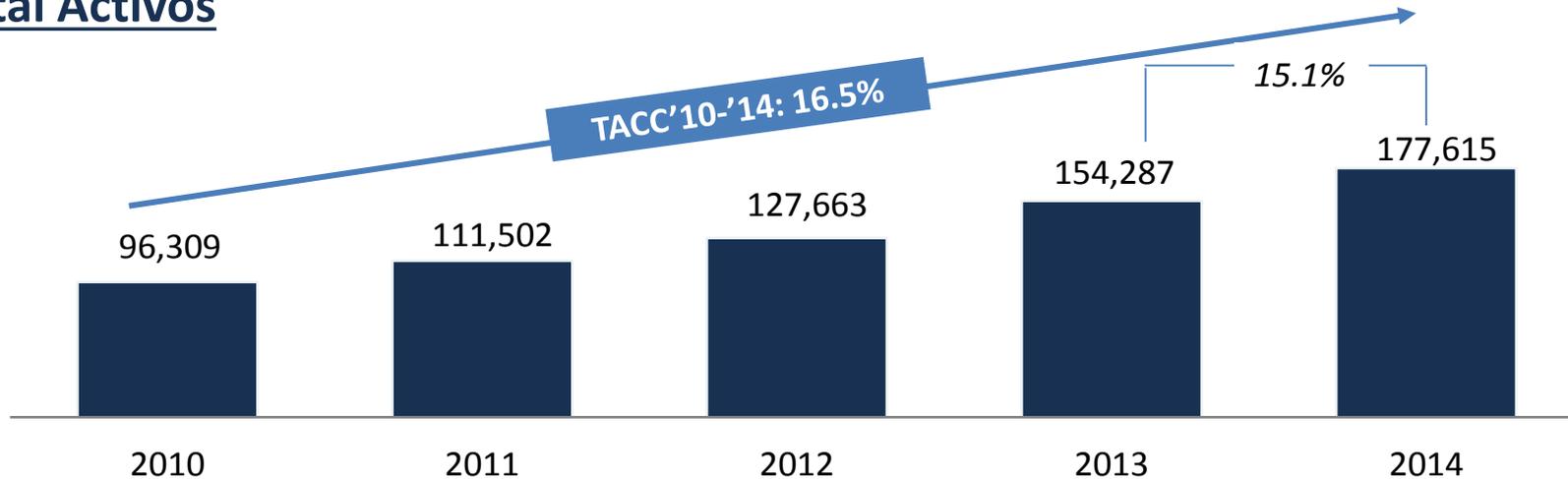
	2012	2013	2014	13 vs 12	14 vs 13
Disponible	13,399	16,097	18,693	20.1%	16.1%
Inversiones	23,296	27,299	28,591	17.2%	4.7%
Cartera Neta	77,484	93,441	109,342	20.6%	17.0%
Otros Activos	13,485	17,451	20,988	29.4%	20.3%
Total Activos	127,663	154,287	177,615	20.9%	15.1%
<hr/>					
Depósitos	81,463	101,190	114,392	24.2%	13.0%
Otro Fondeo	25,393	28,479	31,996	12.2%	12.4%
Otros Pasivos	11,723	12,890	16,130	10.0%	25.1%
Total Pasivos	118,580	142,559	162,518	20.2%	14.0%
Patrimonio	9,083	11,728	15,097	29.1%	28.7%

Activos



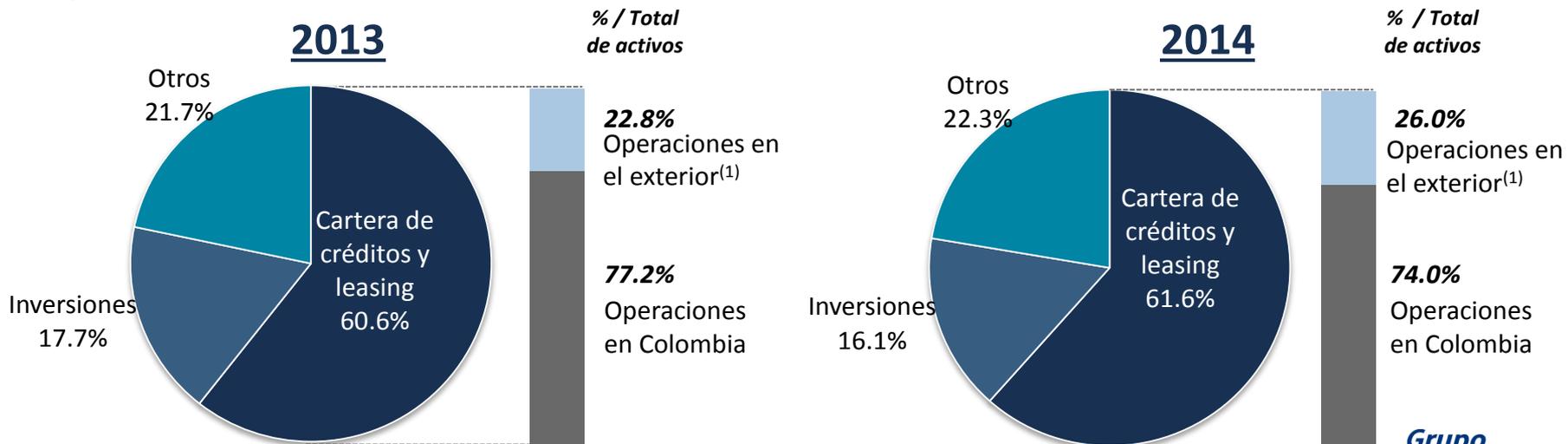
Cifras en miles de millones de pesos

Total Activos



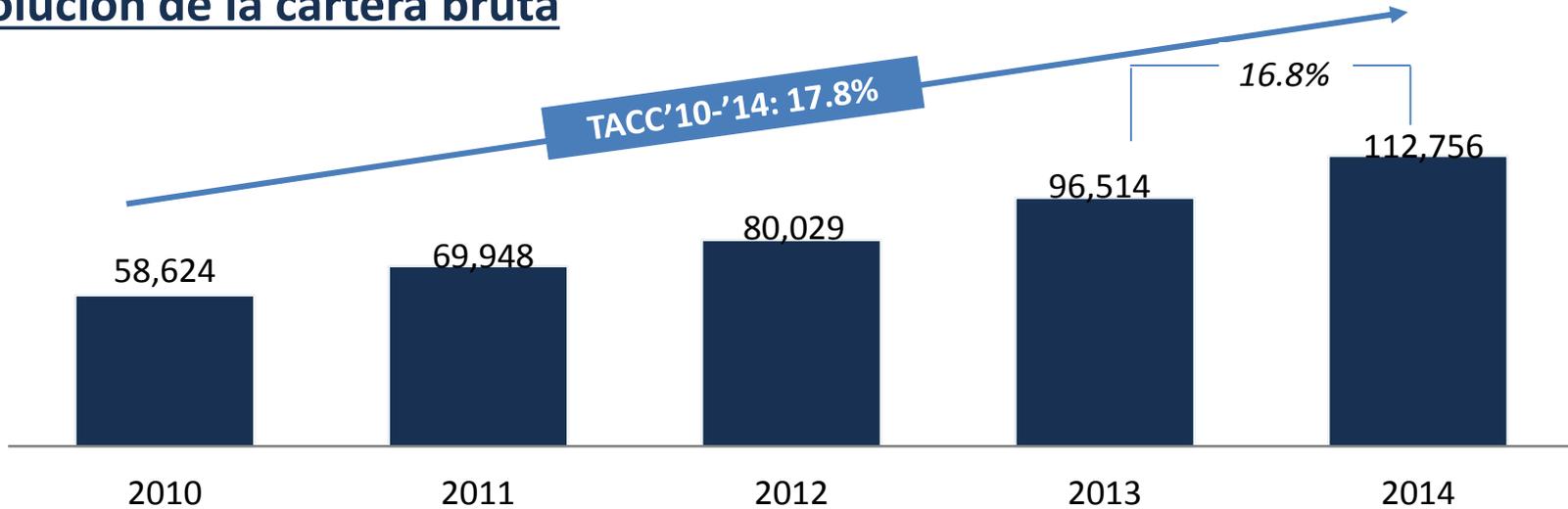
Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas.

Composición



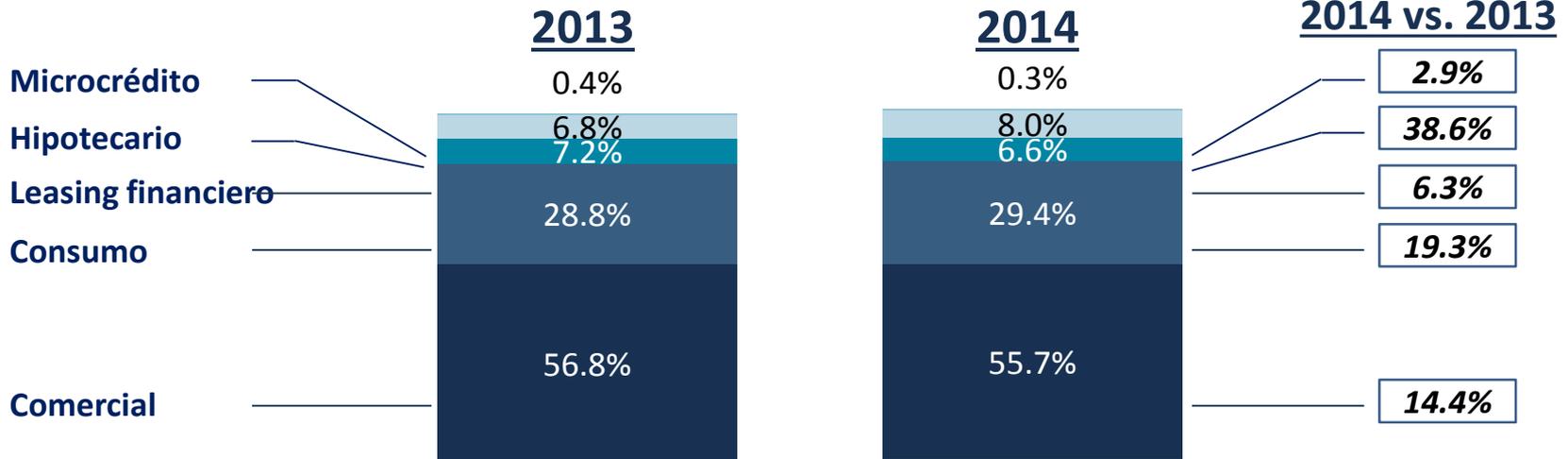
⁽¹⁾ Refleja operaciones en Centroamérica.

Evolución de la cartera bruta

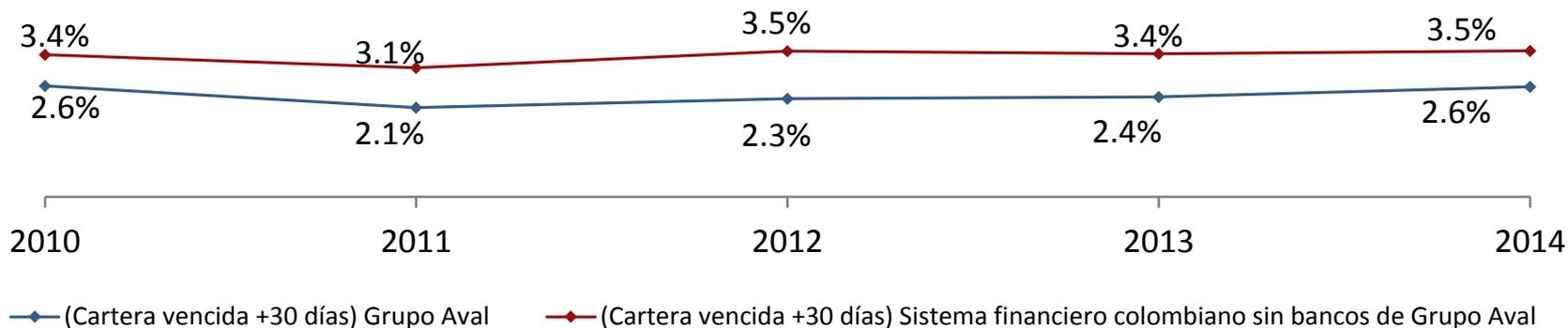


Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas.

Composición de la cartera

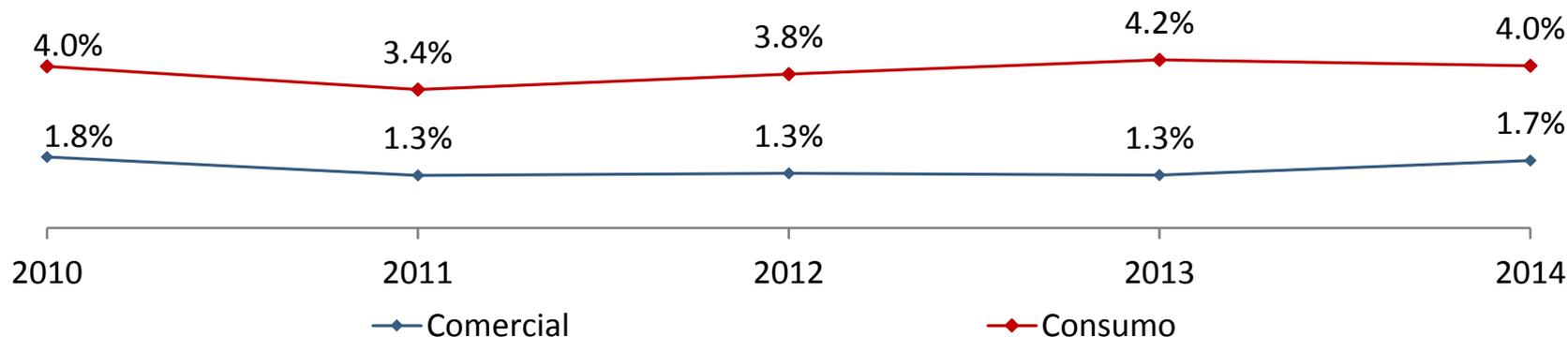


Calidad de los activos - Colombia



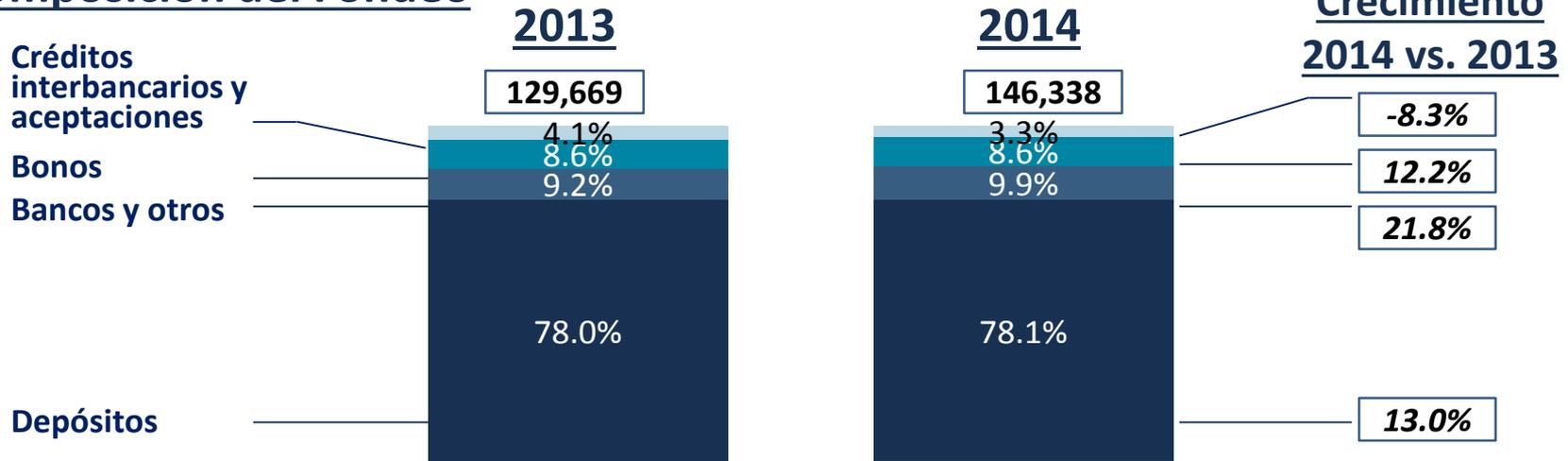
Fuente: Grupo Aval basado en cifras de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las cifras de Grupo Aval son calculadas como la suma de sus bancos.

Cartera vencida + 30 días / cartera total (%)

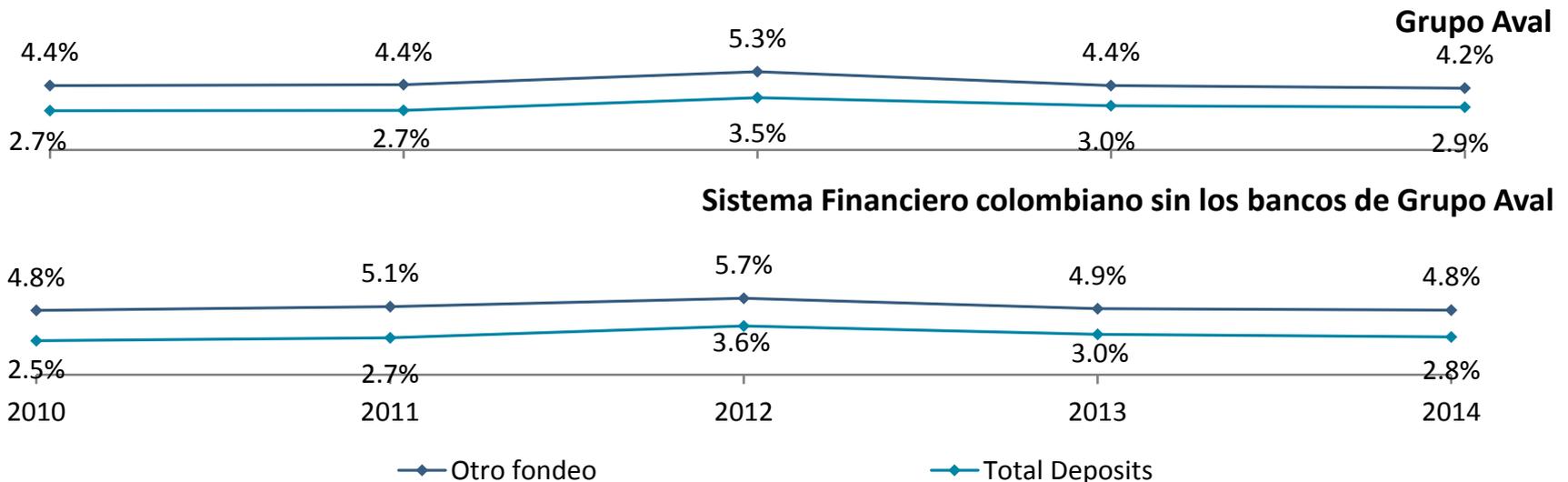


Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas.

Composición del Fondeo



Costo del Fondeo



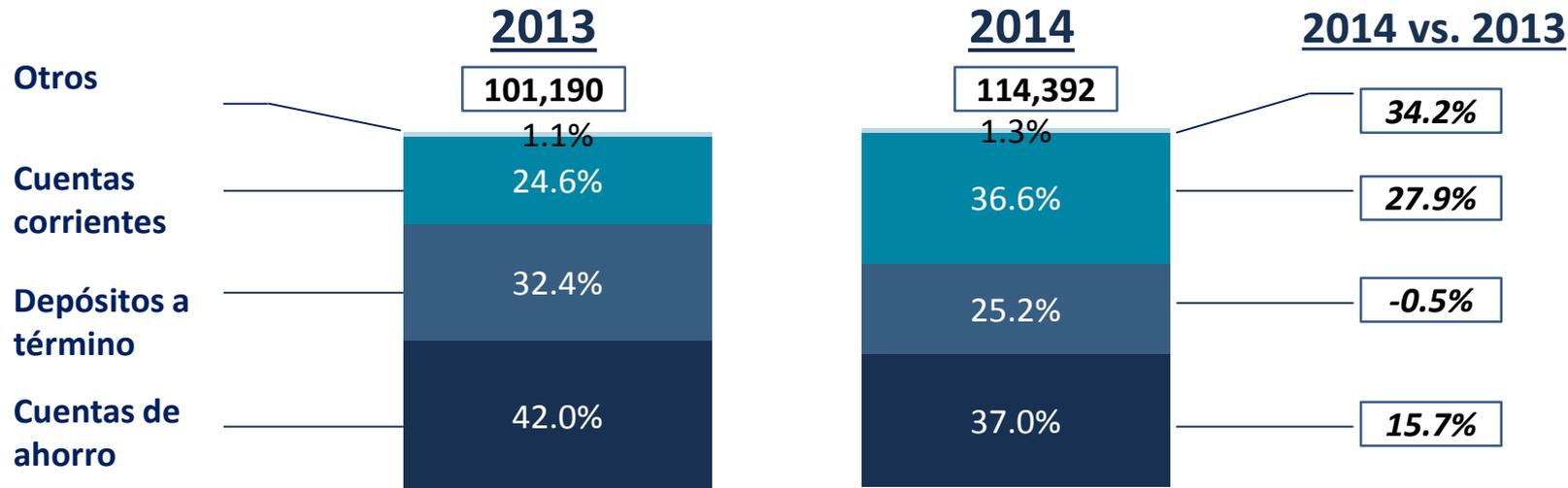
Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas. Superintendencia Financiera

Depósitos

Cifras en miles de millones de pesos

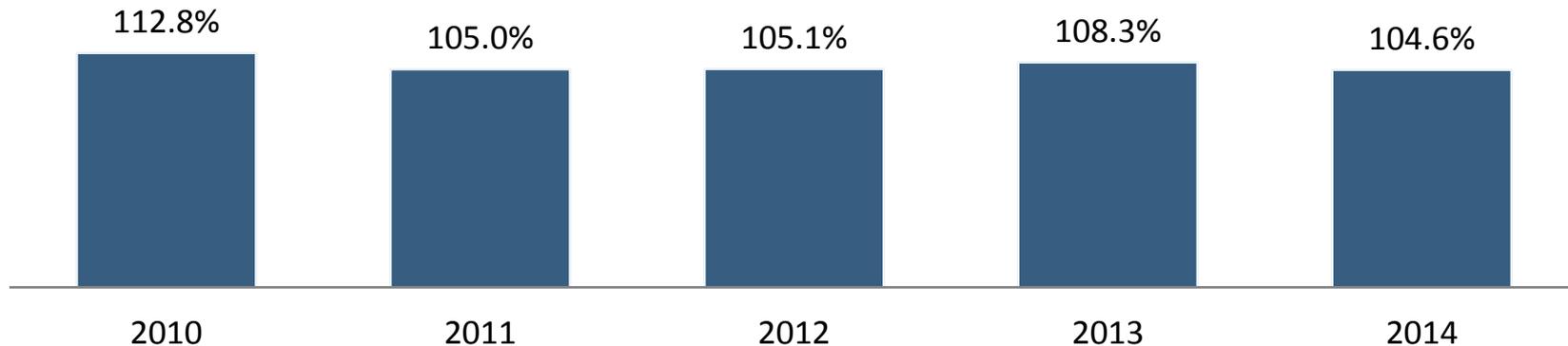


Composición Depósitos



Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas.

Depósitos / Cartera Neta (%)

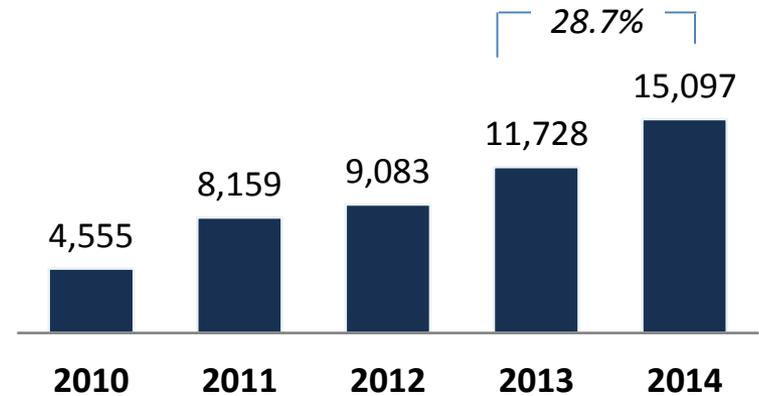


Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas.

Capital atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas.

Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		banco popular		Banco AV Villas		Grupo AVILAS Agregado	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014

Patrimonio básico

7.5	8.0	9.1	8.9	9.5	10.5	10.7	11.6	8.2	8.6
-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	-----	-----

Solvencia

11.2	11.5	12.9	11.8	10.8	12.2	11.8	12.6	11.5	11.7
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

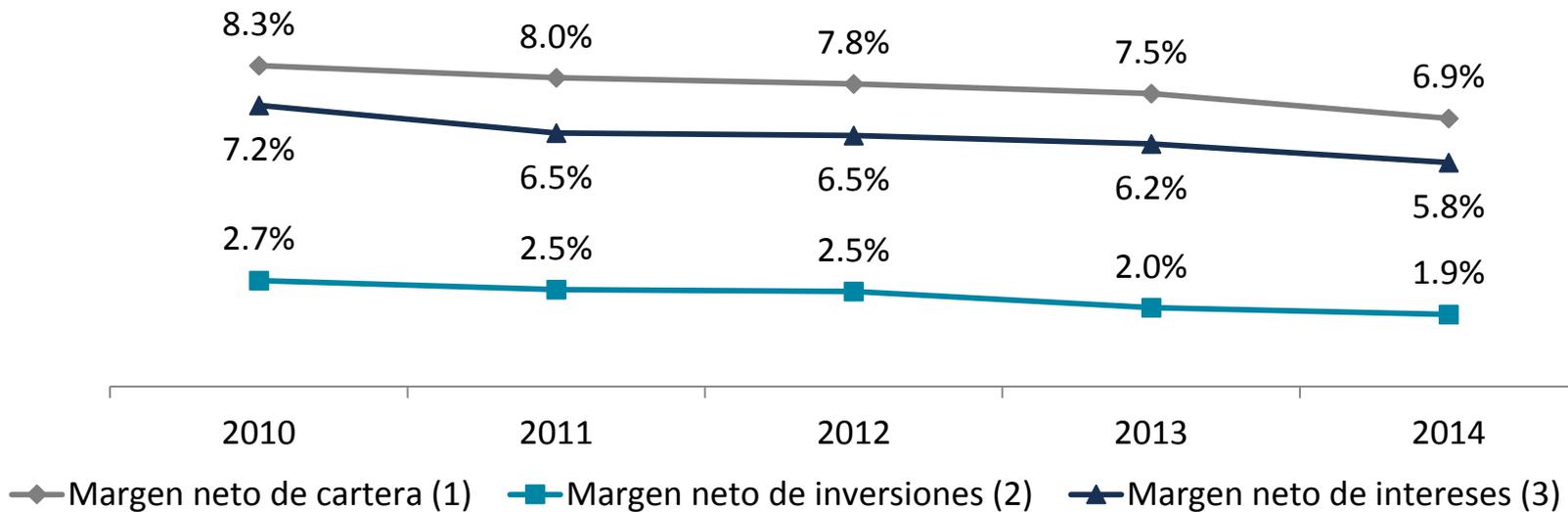
Fuente: Bancos Aval. Cifras consolidadas.

NIM – Margen neto de intereses

Cifras en miles de millones de pesos



Margen neto de intereses		
2013	2014	Var. 14/13
6,981	7,558	8.3%



Costo promedio de fondos / Total fondeo con y sin costo

3.0%

3.1%

4.0%

3.3%

3.2%

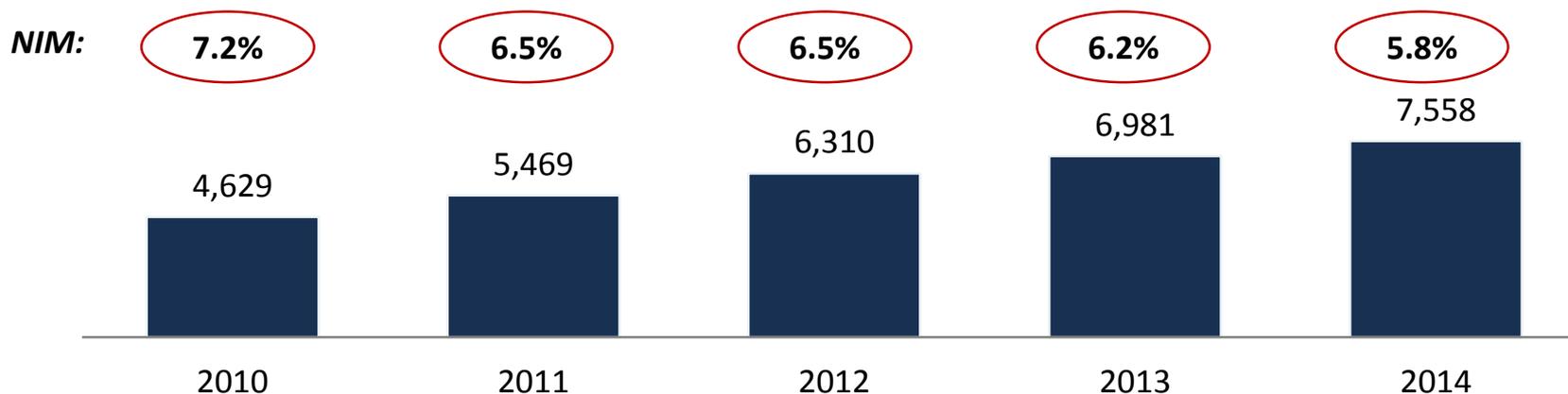
Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas.

(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 e interbancarios.

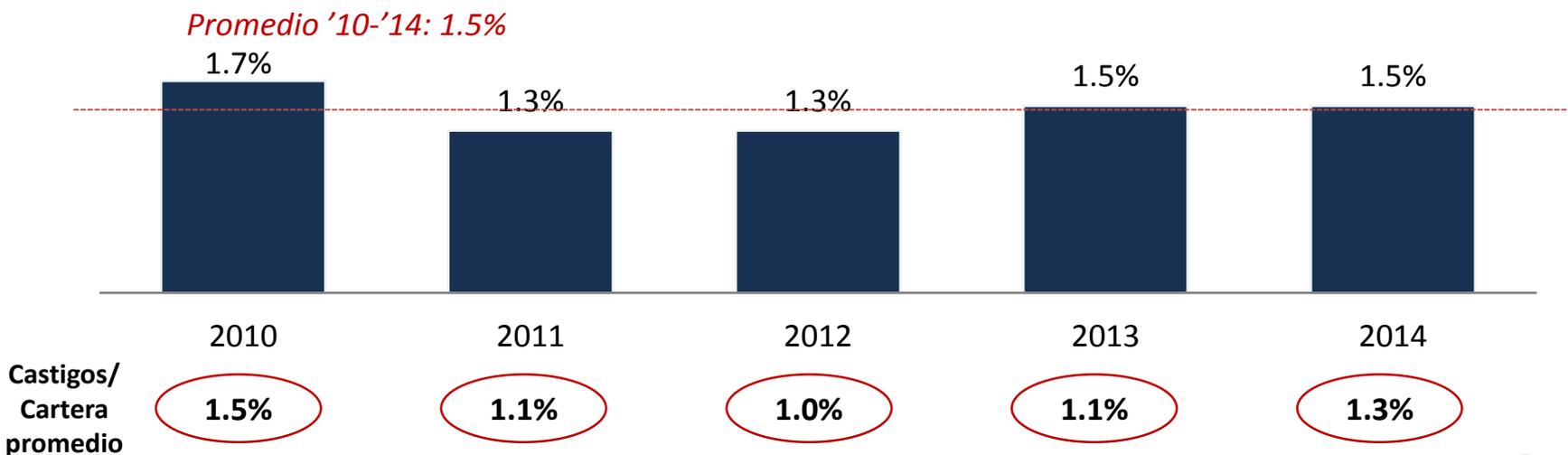
(3) Margen neto de intereses: Margen neto de intereses dividido entre el promedio de activos productivos.

Margen neto de intereses



Fuente: Grupo Aval. Cifras consolidadas.

Gasto de provisiones / Cartera promedio



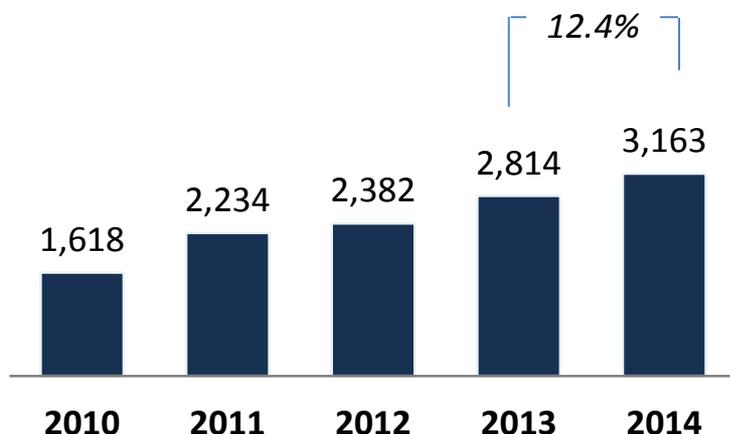
Fuente: Grupo Aval. Cifras consolidadas.

Comisiones netas y otros ingresos operacionales



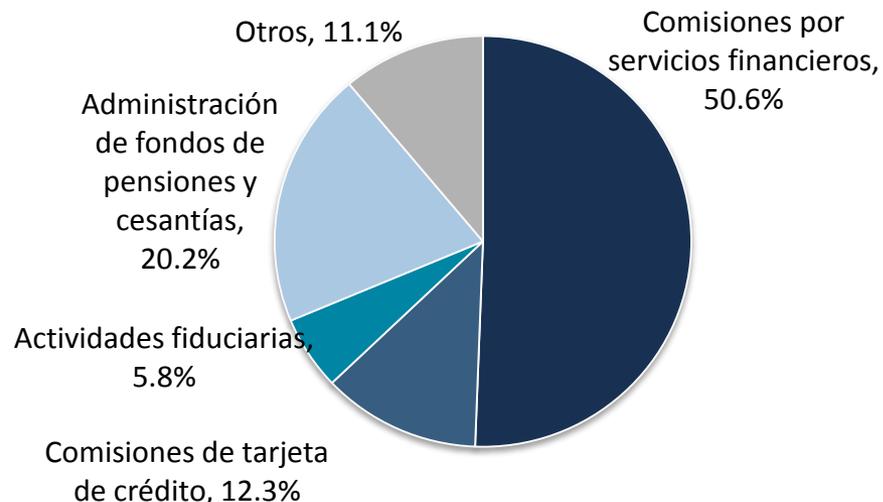
Cifras en millones de pesos

Ingreso por comisiones neto⁽¹⁾

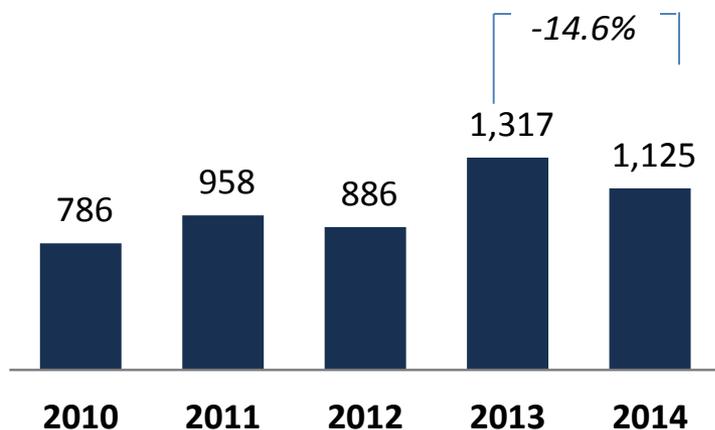


⁽¹⁾ Ingreso por comisiones y otros servicios menos gastos por comisiones y otros servicios.

Comisiones 2014



Otros ingresos operacionales netos

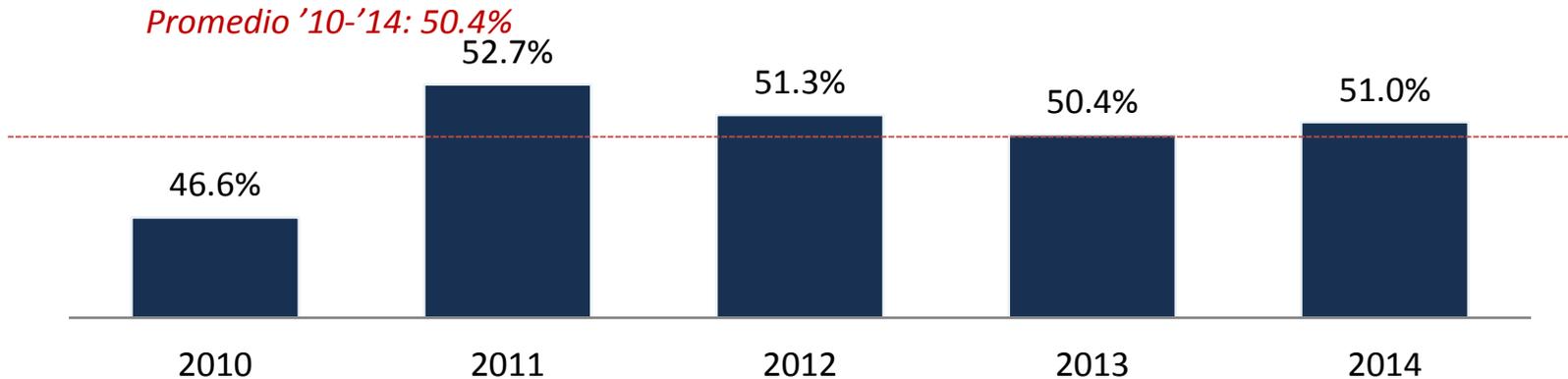


Otros ingresos operacionales

	2012	2013	2014
Dividendos	99	326	298
(Pérdidas) utilidades en operaciones con divisas y derivados, netas	180	305	282
Ingresos generados por compañías del sector real	386	441	329
Otros	221	245	216
Total otros ingresos operacionales	886	1,317	1,125

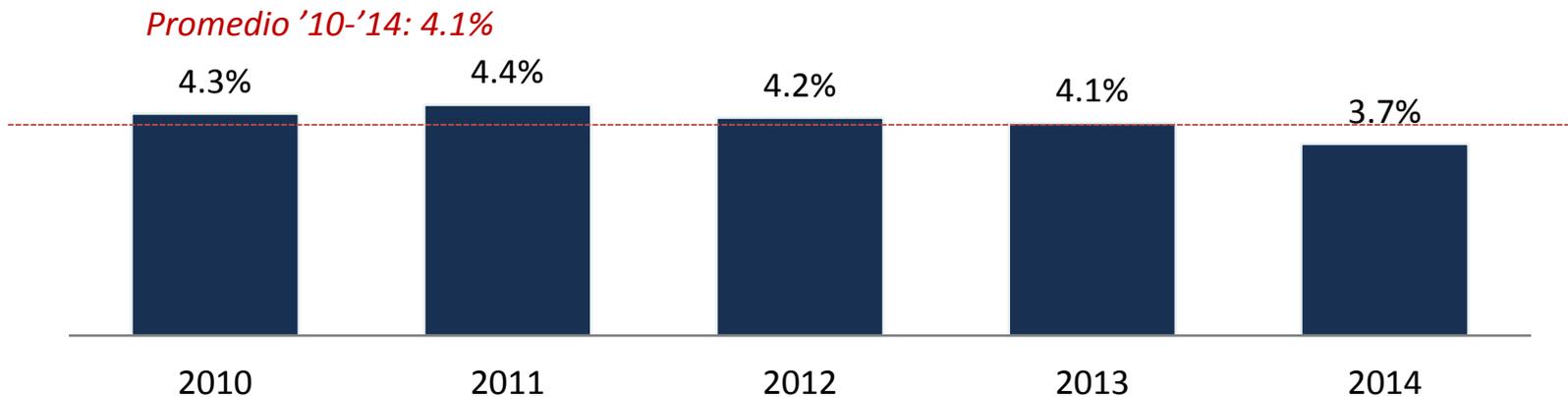
Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas.

Costo / Ingreso



Fuente: Grupo Aval. Cifras consolidadas. La eficiencia es calculada como gastos operacionales antes de depreciación y amortización dividido entre ingresos operacionales antes de provisiones netas.

Costo / Activos promedio



Fuente: Grupo Aval. Cifras consolidadas. La eficiencia es calculada como gastos operacionales antes de depreciación y amortización dividido entre ingresos operacionales antes de provisiones netas.

Rentabilidad

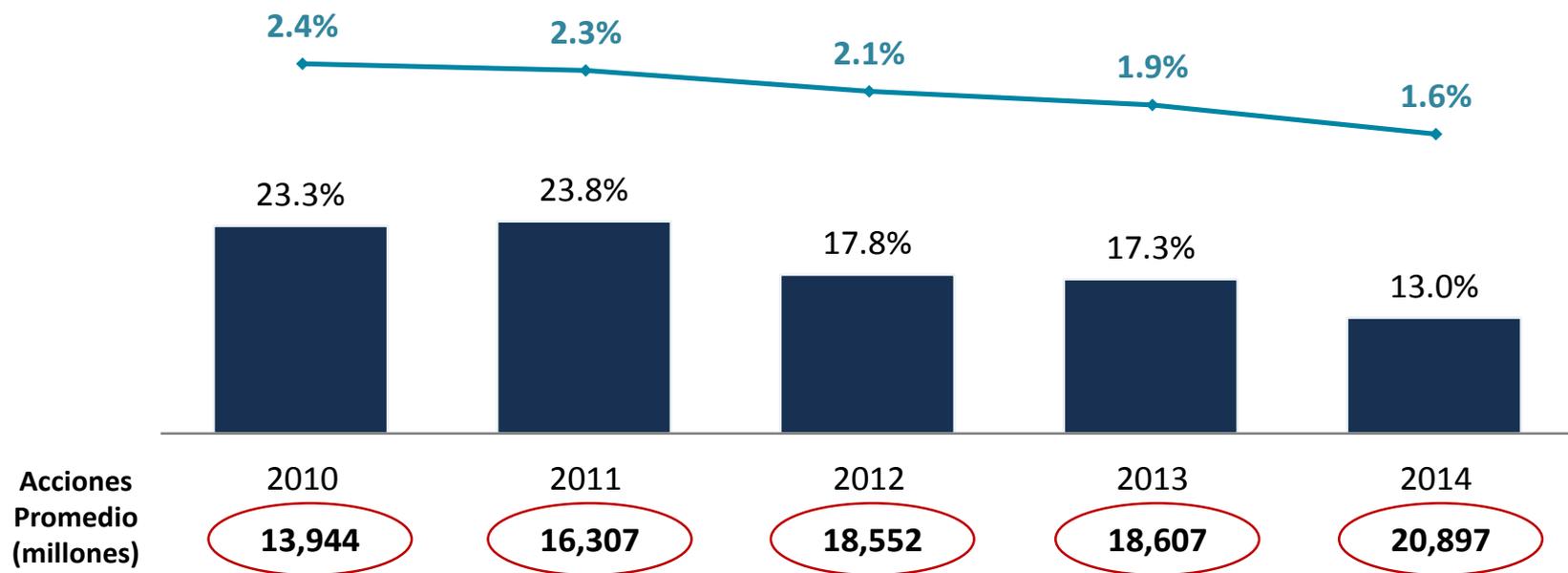


Promedio '10-'14: 19.0%

Promedio '10-'14: 2.0%

ROAE⁽¹⁾

ROAA⁽²⁾



Fuente: Grupo Aval. Cifras consolidadas. ⁽¹⁾ El ROAE es calculado como la utilidad neta dividida entre el promedio de 13 meses del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval para cada uno de los años terminados el 31 de diciembre. Para el 2013, el ROAE es calculado excluyendo Ps. 2.1 billones de capital aumentado. En el mes de diciembre ⁽²⁾ El ROAA es calculado como la utilidad neta antes de interés minoritario dividido entre el promedio de 13 meses del total de los activos para cada uno de los años terminados el 31 de diciembre.