

Reporte de resultados consolidados del Primer trimestre de 2015

*Información reportada en miles de millones de pesos y
bajo Colombian Banking GAAP e IFRS.*



Aviso legal

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 Securities and Exchange Commission de Estados Unidos. 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 está obligado a cumplir con el reporte de información periódica y con las normas sobre gobierno corporativo, sin embargo, no está regulada como una institución financiera o como una holding de subsidiarias bancarias y tampoco está obligada a cumplir los requerimientos de capital aplicable a bancos y otras instituciones financieras.

Todas nuestras subsidiarias bancarias, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas subsidiarias financieras en Colombia, incluyendo Porvenir y Corficolombiana están sujetas a inspección y vigilancia en su calidad de instituciones financieras por parte de la Superintendencia Financiera.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada no auditada 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, teniendo en cuenta que la presentación de nuestras cifras deben reflejar nuestras actividades como la 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 IFRS.

Las cifras en Colombian Banking GAAP e IFRS bajo normas Colombianas, difieren en algunos aspectos significativos de las cifras presentadas en U.S. GAAP. 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 del primer trimestre del año 2015, incluida en esta presentación, se hace bajo el marco normativo Colombian Banking GAAP y, para fines comparativos, también se presenta según las normas IFRS expedidas por IASB. La información financiera consolidada y no auditada para el primer trimestre de 2014 es presentada bajo el marco normativo Colombian Banking GAAP.

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.

Como resultado de nuestra migración a IFRS y nuestro primer año de implementación de los principios de contabilidad bajo IFRS, nuestra información financiera interina consolidada y no auditada para el año 2015, y la información interina comparativa para los periodos respectivos del año 2014, podría 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 no pretende 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.

Bogotá, junio 3 de 2015. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó una utilidad consolidada atribuible de Ps. 503.2 (quinientos tres mil doscientos millones) durante el primer trimestre de 2015. Al 31 de marzo de 2015 el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 189,543.8, el total de pasivos excluyendo interés minoritario fue de Ps. 167,503.3 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 22,040.5.

Resultados financieros:

- ✓ Fuerte crecimiento de la cartera de créditos (18.6% frente al 1T14 y 5.1% frente al 4T14) soportado en un crecimiento significativo de nuestras operaciones en Colombia y Centroamérica, que fue impulsado por la depreciación del peso colombiano;
- ✓ La calidad de la cartera se mantuvo estable al compararla con la del 4T14 con un indicador de cartera improductiva de 1.8% para 1T15 frente a 1.9% para 4T14 y uno de cartera vencida a más de 30 días de 2.6% en el 1T15 y en el 4T14;
- ✓ El margen neto de intereses se mantuvo estable en 5.8% para 1T15, en línea con el promedio de los últimos doce meses;
- ✓ Normalización en el costo de riesgo en 1.5%;
- ✓ Mejoras en nuestros ratios de eficiencia, el indicador de eficiencia (gasto a ingreso) fue 47.9% en 1T15, 52.9% en 4Q14 y 50.5% en 1T14. El ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos fue 3.4% para 1T15, 3.8% en 4T14 y 3.7% del 1T14;
- ✓ El pago de dividendos, el impuesto a la riqueza y el fuerte crecimiento de los activos, resultaron en una disminución de nuestro ratio de capital tangible de 9.8% en 4T14 a 8.8% en 1T15;
- ✓ El ROAA para el trimestre fue 1.7% y el ROAE 13.2%.

Otros eventos corporativos relevantes

- ✓ Este reporte incluye cifras preliminares de balance y estado de resultados bajo IFRS para 1T15. La mayoría de los cambios en el balance reflejan la eliminación de las valorizaciones y el efecto de la consolidación de Promigas. El estado de resultados tiene unos efectos positivos recurrentes como los menores gastos de provisiones y unos menores gastos operacionales;
- ✓ Bajo Full IFRS, nuestros resultados de 1T15 incluyen el impuesto a la riqueza como un gasto operacional en el estado de resultados. Bajo la regulación colombiana, se permite la deducción de este impuesto directamente del patrimonio en vez de llevarlo como gasto en estado de resultados
- ✓ El peso colombiano volvió a evidenciar una fuerte depreciación durante el primer trimestre de 2015 (31.9% frente a la tasa de cambio formada el 31 de marzo de 2014 y de 8.6% frente a la formada el 31 de diciembre de 2014) que impulsó el crecimiento de nuestras operaciones centroamericanas al momento de convertirlas a pesos. En el reporte a continuación se muestran cálculos de crecimientos excluyendo el efecto de la depreciación del peso usando la tasa de cambio formada el 31 de marzo de 2014 para convertir todas las cifras en dólares.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estados Financieros Consolidados
Información en Colombian Banking GAAP
Información en miles de millones de pesos

BALANCE GENERAL	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Disponible	15,471.3	18,693.5	21,510.8	15.1%	39.0%
Inversiones netas	29,248.4	28,591.0	31,268.5	9.4%	6.9%
Cartera neta	96,761.5	109,342.4	114,982.7	5.2%	18.8%
Crédito Mercantil neto	5,033.3	5,626.7	5,887.3	4.6%	17.0%
Otros activos netos	9,903.6	11,501.1	12,040.6	4.7%	21.6%
Revalorización de activos	3,467.6	3,860.0	3,854.0	-0.2%	11.1%
Total Activos	159,885.6	177,614.7	189,543.8	6.7%	18.5%
Depósitos Totales	104,332.8	114,392.2	122,138.4	6.8%	17.1%
Otro Fondo	29,617.4	31,996.1	35,544.7	11.1%	20.0%
Derivados	416.3	1,681.5	1,633.2	-2.9%	292.3%
Otros Pasivos	6,889.1	7,080.0	8,186.9	15.6%	18.8%
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	141,255.6	155,149.8	167,503.3	8.0%	18.6%
Interés Minoritario	6,569.4	7,368.2	7,315.5	-0.7%	11.4%
Patrimonio Atribuible	12,060.6	15,096.6	14,725.0	-2.5%	22.1%
Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible	159,885.6	177,614.7	189,543.8	6.7%	18.5%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingreso de Intereses	2,864.1	3,121.1	3,352.3	7.4%	17.0%
Gasto de Intereses	(999.7)	(1,168.4)	(1,234.8)	5.7%	23.5%
Ingreso Neto de Intereses	1,864.5	1,952.7	2,117.6	8.4%	13.6%
Gasto de provisiones, neto	(311.3)	(486.8)	(434.3)	-10.8%	39.5%
Ingreso de comisiones, neto	758.9	850.1	881.6	3.7%	16.2%
Otros ingresos operacionales	255.5	306.8	258.5	-15.7%	1.2%
Gastos operacionales	(1,586.0)	(1,788.4)	(1,709.1)	-4.4%	7.8%
Ingresos y Egresos no operacionales	20.6	91.8	88.1	-4.1%	327.7%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	1,002.2	926.3	1,202.3	29.8%	20.0%
Impuesto de renta	(410.4)	(353.4)	(448.1)	26.8%	9.2%
Utilidad antes de interés minoritario	591.7	572.8	754.2	31.7%	27.5%
Interés Minoritario	(241.7)	(159.2)	(251.0)	57.7%	3.8%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	350.0	413.7	503.2	21.6%	43.8%

Indicadores principales	1T14	4T14	1T15
Margen neto de interés (1)	5.9%	5.7%	5.8%
Indicador de Eficiencia (2)	50.5%	52.9%	47.9%
ROAA (3)	1.5%	1.3%	1.7%
ROAE (4)	11.7%	11.5%	13.2%
Cartera vencida (30 días) / Cartera Total	2.7%	2.6%	2.6%
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.3%	1.8%	1.5%
Provisiones / Cartera vencida	116.5%	117.1%	115.3%
Provisiones / Cartera total	3.2%	3.0%	3.0%
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	0.9%	1.4%	1.3%
Total cartera, neto / Total activos	60.5%	61.6%	60.7%
Depósitos/ Total cartera, neto	107.8%	104.6%	106.2%
Patrimonio + Interés Minoritario / Activos	11.7%	12.6%	11.6%
Ratio de Capital Tangible (6)	8.8%	9.8%	8.8%
Acciones en circulación (Al final del período)	20,406,943,099	22,281,017,159	22,281,017,159
Acciones en circulación (Promedio)	20,374,195,242	22,278,360,154	22,281,017,159
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,295	1,305	1,160
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,305	1,280	1,165
Valor en libros / Acción	591.0	677.6	660.9
Utilidad neta / Acción	17.2	18.6	22.6
Precio / Utilidad por acción anualizada (7)	19.0	17.2	12.9
Precio / Valor en libros (7)	2.2	1.9	1.8

(1) NIM es calculado como Margen Neto de Intereses sobre promedio de activos productivos; (2) El indicador de eficiencia es calculado como gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones dividido por el ingreso operativo antes de provisiones; (3) ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario dividido por el promedio de activos del trimestre; (4) ROAE es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de patrimonio atribuible del trimestre. (5) Hace referencia al promedio de cartera bruta para el período; (6) Indicador de capital tangible calculado como patrimonio más interés minoritario menos crédito mercantil dividido total de activos menos crédito mercantil; (7) Basado en acciones preferenciales.

Análisis de Balance General

1. Activos

Los activos totales a marzo 31 de 2015 totalizaron Ps. 189,543.8, mostrando un crecimiento del 18.5% frente a marzo 31 de 2014, y del 6.7% frente a diciembre 31 de 2014. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el incremento en cartera neta de 18.8% llegando a Ps. 114,982.7. Al excluir el efecto de la depreciación del peso (Ps.), el crecimiento de los activos hubiera sido de 10.6% frente a marzo 31 de 2014 y de 4.1% frente a diciembre 31 de 2014; la cartera de créditos y leasing financiero neta hubiera crecido 11.3% y 3.0%, respectivamente.

1.1 Cartera y Leasing Financiero

El saldo bruto de cartera (incluyendo leasing financiero) se incrementó en 18.6% a Ps. 118,505.5 (11.2% excluyendo el efecto del Ps.) en los últimos doce meses jalonado por un aumento de (i) 15.6% en cartera comercial llegando a Ps. 66,221.5 (10.4% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.), (ii) 22.5% en cartera de consumo llegando a Ps. 34,678.6 (13.3% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.), (iii) 41.9% en cartera hipotecaria llegando a Ps. 9,858.4 (16.2% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.) y (iv) 4.6% en leasing financiero llegando a Ps. 7,394.6 (2.8% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.).

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Comercial					
Propósito General	42,262.9	46,543.0	49,220.3	5.8%	16.5%
Bancos de desarrollo	1,819.1	1,974.0	1,929.2	-2.3%	6.1%
Capital de trabajo	12,342.5	13,468.6	14,024.9	4.1%	13.6%
Tarjetas de Crédito	354.1	381.4	418.3	9.7%	18.1%
Sobregiros	484.2	397.8	628.8	58.1%	29.9%
Total cartera comercial	57,262.8	62,764.8	66,221.5	5.5%	15.6%
Consumo					
Tarjetas de Crédito	6,858.5	8,749.0	9,179.8	4.9%	33.8%
Créditos personales	17,869.9	20,120.8	20,941.1	4.1%	17.2%
Créditos de vehículo	3,325.7	4,056.2	4,306.8	6.2%	29.5%
Otros	244.0	240.4	251.0	4.4%	2.8%
Total cartera de consumo	28,298.2	33,166.4	34,678.6	4.6%	22.5%
Microcréditos	347.6	351.8	352.4	0.2%	1.4%
Leasing Financiero	7,072.3	7,438.4	7,394.6	-0.6%	4.6%
Hipotecaria	6,947.1	9,034.7	9,858.4	9.1%	41.9%
Cartera Total Bruta	99,927.9	112,756.1	118,505.5	5.1%	18.6%
Provisión de Cartera	(3,166.4)	(3,413.7)	(3,522.7)	3.2%	11.3%
Cartera Total Neta	96,761.5	109,342.4	114,982.7	5.2%	18.8%

A marzo 31 de 2015, el 64.3% de la cartera bruta fue originada en Banco de Bogotá, el 18.2% en Banco de Occidente, el 11.2% en Banco Popular y el 6.3% en Banco AV Villas. A marzo 31 de 2014, el Banco de Bogotá originó el 60.7% de la cartera bruta, el Banco de Occidente el 20.2%, el Banco Popular el 12.5% y el Banco AV Villas el 6.7%.

<u>Cartera Bruta/ Banco (\$)</u>	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Banco de Bogotá	60,648.3	71,340.5	76,222.5	6.8%	25.7%
<i>Local</i>	39,742.7	43,586.5	45,865.2	5.2%	15.4%
<i>Centroamérica</i>	20,905.6	27,753.9	30,357.4	9.4%	45.2%
Banco de Occidente	20,185.5	21,229.3	21,608.2	1.8%	7.0%
Banco Popular	12,465.5	13,072.0	13,296.9	1.7%	6.7%
Banco AV Villas	6,663.0	7,146.8	7,478.7	4.6%	12.2%
Eliminaciones	(34.3)	(32.5)	(100.8)	210.3%	193.6%
Total Grupo Aval	99,927.9	112,756.1	118,505.5	5.1%	18.6%

<u>Cartera Bruta/ Banco (%)</u>	1T14	4T14	1T15
<i>Local</i>	39.8%	38.7%	38.7%
<i>Centroamérica</i>	20.9%	24.6%	25.6%
Banco de Occidente	20.2%	18.8%	18.2%
Banco Popular	12.5%	11.6%	11.2%
Banco AV Villas	6.7%	6.3%	6.3%
Eliminaciones	0.0%	0.0%	-0.1%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

Del total de la cartera de Grupo Aval, el 74.4% tiene origen en Colombia y el 25.6% en el extranjero (reflejando las operaciones en Centroamérica). La cartera extranjera creció el 9.4% frente al 4T14 y durante los últimos 12 meses creció un 45.2%. Este crecimiento se debe explica en parte por efecto de la depreciación del peso sobre el valor de las operaciones de Centroamérica. Al excluir el efecto, el crecimiento anual y trimestral hubieran alcanzado 10.1% y 0.7% respectivamente.

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Doméstica					
Comercial	48,796.4	51,563.5	54,114.2	4.9%	10.9%
Consumo	21,065.2	23,266.3	23,753.0	2.1%	12.8%
Microcrédito	347.6	351.8	352.4	0.2%	1.4%
Leasing Financiero	6,683.7	6,915.0	6,806.8	-1.6%	1.8%
Hipotecaria	2,129.4	2,905.6	3,121.7	7.4%	46.6%
Total Cartera Doméstica	79,022.3	85,002.1	88,148.1	3.7%	11.5%
Extranjera					
Comercial	8,466.4	11,201.3	12,107.4	8.1%	43.0%
Consumo	7,233.0	9,900.1	10,925.6	10.4%	51.1%
Microcrédito	-	-	-	-	-
Leasing Financiero	388.5	523.4	587.8	12.3%	51.3%
Hipotecaria	4,817.7	6,129.1	6,736.6	9.9%	39.8%
Total Cartera Extranjera	20,905.6	27,753.9	30,357.4	9.4%	45.2%
Total Cartera Bruta	99,927.9	112,756.1	118,505.5	5.1%	18.6%

El ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total cartera mejoró y pasó a 2.6% para el 1T15 desde el 2.7% en 1T14, y manteniéndose frente al 2.6% en el 4T14. El ratio de cartera improductiva / Total cartera fue 1.8% en el 1T15 y mejorando frente al 1.9% para el 1T14 y el 4T14. Por otra parte, el ratio de cartera CDE / Total cartera mejoró y pasó a 3.8% para el 1T15 desde 4.0% en el 4T14.

Durante el 1T15, los ratios de cobertura de cartera de Grupo Aval fueron estables. El ratio de Provisiones a cartera CDE fue 0.8x y el ratio Provisiones a Cartera vencida de más de 30 días de 1.2x. El gasto neto de provisiones / promedio de cartera total fue de 1.5% durante el 1T15 versus 1.3% en 1T14 y 1.8% 4T14. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera total fue de 1.3% en el 1T15 frente a 1.4% en el 4T14 y 0.9% en el 1T14.

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
"A" riesgo normal	93,421.7	105,185.8	111,134.2	5.7%	19.0%
"B" riesgo aceptable	2,925.0	3,012.4	2,856.8	-5.2%	-2.3%
"C" riesgo apreciable	1,787.1	2,604.5	2,509.3	-3.7%	40.4%
"D" riesgo significativo	1,138.0	1,294.6	1,326.4	2.5%	16.6%
"E" irrecuperable	656.1	658.8	678.7	3.0%	3.5%
Total Cartera	99,927.9	112,756.1	118,505.5	5.1%	18.6%
Cartera CDE	3,581.2	4,557.9	4,514.5		
Cartera vencida (30 días)	2,717.6	2,914.9	3,054.9		
Cartera improductiva ⁽¹⁾	1,883.7	2,092.8	2,086.2		
Cartera CDE/ Cartera Total	3.6%	4.0%	3.8%		
Cartera Vencida (30 días) / Cartera Total	2.7%	2.6%	2.6%		
Cartera Improductiva ⁽¹⁾ / Cartera Total	1.9%	1.9%	1.8%		
Provisión / Cartera CDE	0.9	0.7	0.8		
Provisión / Cartera vencida (30 días)	1.2	1.2	1.2		
Provisión / Cartera improductiva ⁽¹⁾	1.7	1.6	1.7		
Provisión / Total Cartera	3.2%	3.0%	3.0%		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera CDE	0.4	0.4	0.4		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera Vencida (30 días)	0.5	0.7	0.6		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera improductiva ⁽¹⁾	0.7	0.9	0.8		
Gasto neto de provisiones / Promedio total cartera	1.3%	1.8%	1.5%		
Gasto neto de provisiones (neto de recuperaciones de cartera castigada) / Promedio total cartera	1.1%	1.6%	1.4%		
Castigos / Promedio total cartera	0.9%	1.4%	1.3%		

⁽¹⁾ Cartera improductiva medida como cartera de 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.

1.2 Inversiones

El saldo total de inversiones netas creció en 6.9% a Ps. 31,268.5 en los últimos doce meses y en 9.4% en el último trimestre. Ps. 27,158.8 del total del portafolio corresponde a renta fija que creció el 7.5% durante los últimos 12 meses y el 10.7% en el último trimestre.

Ps. 4,114.3 del total del portafolio corresponde a renta variable que creció el 3.3% durante los últimos 12 meses y el 1.1% en el último trimestre.

La rentabilidad promedio de inversiones fue 5.3% para 1T15, 4.3% para 4T14 y 4.7% para 1T14.

Inversiones:	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Negociables	4,815.0	3,456.8	5,292.6	53.1%	9.9%
Disponibles para la venta	16,964.9	18,010.7	18,869.4	4.8%	11.2%
Para mantener hasta el vencimiento	3,490.8	3,057.6	2,996.8	-2.0%	-14.2%
Títulos de deuda (Renta Fija)	25,270.8	24,525.1	27,158.8	10.7%	7.5%
Negociables	1,593.4	1,597.8	1,627.6	1.9%	2.1%
Disponibles para la venta	2,390.7	2,472.5	2,486.7	0.6%	4.0%
Títulos participativos (Renta Variable)	3,984.1	4,070.4	4,114.3	1.1%	3.3%
Provisiones	(6.5)	(4.5)	(4.7)	5.7%	-27.6%
Total inversiones netas	29,248.4	28,591.0	31,268.5	9.4%	6.9%

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
1T14					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	4,696.4	6,806.4	5,765.7	1,580.5	18,849.0
Denominados en USD	1,770.1	2,281.8	2,312.9	54.5	6,419.4
Total Portafolio de Renta Fija, neto	6,466.6	9,088.2	8,078.7	1,635.0	25,268.4
(% sobre Total)	25.6%	36.0%	32.0%	6.5%	
Portafolio de Renta Variable					3,980.0
Total Inversiones, netas					29,248.4
4T14					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	4,110.8	5,661.6	5,849.9	535.0	16,157.3
Denominados en USD	2,083.8	3,791.6	2,483.9	8.1	8,367.5
Total Portafolio de Renta Fija, neto	6,194.6	9,453.2	8,333.8	543.1	24,524.8
(% sobre Total)	25.3%	38.5%	34.0%	2.2%	
Portafolio de Renta Variable					4,066.2
Total Inversiones, netas					28,591.0
1T15					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	3,538.5	6,722.3	6,596.4	888.9	17,746.0
Denominados en USD	2,301.4	4,498.1	2,612.8	0.0	9,412.3
Total Portafolio de Renta Fija, neto	5,839.9	11,220.4	9,209.2	888.9	27,158.3
(% sobre Total)	21.5%	41.3%	33.9%	3.3%	
Portafolio de Renta Variable					4,110.2
Total Inversiones, netas					31,268.5

1.3 Disponible

A marzo 31 de 2015, el saldo de disponible fue de Ps. 21,510.8 reflejando un crecimiento del 39.0% frente a marzo 31 de 2014 y de 15.1% frente a diciembre 31 de 2014. Al excluir el efecto de la devaluación, las variaciones hubieran sido 22.4% frente al 1T14 y 11.0% frente al 4T14.

1.4 Crédito Mercantil

El saldo del crédito mercantil a marzo 31 de 2015 fue de Ps. 5,887.3, creciendo 17.0% frente a marzo 31 de 2014 y 4.6% frente a diciembre 31 de 2014 (-2.2% y -0.9% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.). El incremento se explica principalmente por a) el efecto de la devaluación sobre el crédito mercantil generado en las adquisiciones de BAC Credomatic, Banco Reformador, Transcom Bank y Banco BAC de Panamá (antes BBVA Panamá) y b) crédito mercantil generado por las compras de participaciones minoritarias del Banco de Bogotá y Banco de Occidente.

<u>Goodwill</u>	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Adquirido por la compra de Megabanco	459.9	441.1	434.7	-1.4%	-5.5%
Adquirido por la compra de Banco Popular, Banco de Occidente y Banco AV Villas	789.6	835.0	825.0	-1.2%	4.5%
Adquirido por la compra de Banco Aliadas y Banco Unión	22.3	21.1	20.6	-2.0%	-7.4%
Adquirido por la compra de Intrex (en Banco de Bogotá a través de Corficolombiana)	123.3	120.2	119.1	-0.9%	-3.4%
Adquirido por la compra de Proyectos de Infraestructura y Hoteles Estelar	7.4	7.2	7.2	-1.0%	-3.3%
Adquirido por la compra de BAC	1,929.4	2,282.7	2,456.0	7.6%	27.3%
Adquirido por la compra de Banco BAC Panamá	627.5	748.6	807.5	7.9%	28.7%
Adquirido por la compra de Banco Reformador	444.6	536.3	578.5	7.9%	30.1%
Adquirido por la compra de Transcom Ltd	84.4	100.7	108.6	7.9%	28.7%
Incremento en acciones de Corficolombiana	10.0	9.7	9.6	-0.7%	-3.6%
Adquirido por la compra de AFP Horizonte Pensiones y Censantías S.A.	534.9	524.1	520.5	-0.7%	-2.7%
Crédito Mercantil Total	5,033.3	5,626.7	5,887.3	4.6%	17.0%

2. Pasivos excluyendo Interés Minoritario

A marzo 31 de 2015 y a diciembre 31 de 2014, el fondeo representó el 94% del total de pasivos excluyendo interés minoritario y los otros pasivos representaron el 6%. Dicha composición para marzo 31 de 2014 fue 95% y 5%, respectivamente.

2.1 Fondeo

El fondeo total, que incluye depósitos, créditos interbancarios y fondos overnight, créditos de bancos y otros, bonos y aceptaciones bancarias, arrojó un saldo a marzo 31 de 2015 de Ps. 157,683.2 mostrando un incremento del 17.7% frente a marzo 31 de 2014 y del 7.7% comparado con diciembre 31 de 2014 (10.0% y 5.4% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.). Los depósitos representaron el 77% del fondeo total al corte de 1T15 y el 78% al corte de 1T14 y 4T14. La tasa promedio del total de fondeo fue de 3.3% para 1T15 y 1T14, y 3.0% para 4T14.

2.1.1 Depósitos

El saldo total de los depósitos creció 17.1% durante los últimos doce meses a Ps. 122,138.4 y 6.8% entre diciembre 31 de 2014 y marzo 31 de 2015 (9.8% y 4.6% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.). Los depósitos con costo, que contribuyen con el 88% del total, y crecieron 18.2% frente a marzo 31 de 2014 y 9.8% al compararlo con diciembre 31 de 2014 (10.6% y 7.4% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.). Los depósitos sin costo, que contribuyen con el 12% restante, y crecieron 9.7% en los últimos doce meses y 10.5% frente a diciembre 31 de 2014 (4.8% y -11.6% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.).

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Depósitos:					
Cuentas Corrientes	13,097.3	15,598.6	14,158.8	-9.2%	8.1%
Otros	820.5	1,459.8	1,106.9	-24.2%	34.9%
Depósitos sin costo	13,917.8	17,058.4	15,265.7	-10.5%	9.7%
Cuentas Corrientes	11,749.6	13,192.2	13,834.8	4.9%	17.7%
CDTs	35,156.7	41,858.6	45,972.9	9.8%	30.8%
Cuentas de Ahorro	43,508.6	42,283.1	47,065.0	11.3%	8.2%
Depósitos con costo	90,415.0	97,333.8	106,872.7	9.8%	18.2%
Total Depósitos	104,332.8	114,392.2	122,138.4	6.8%	17.1%

Del total de los depósitos a marzo 31 de 2015, las cuentas corrientes representaron el 22.9%, los depósitos a término el 37.6%, las cuentas de ahorro el 38.5% y los otros depósitos el 0.9%.

A marzo 31 de 2015, el 65.9% de los depósitos fueron generados por el Banco de Bogotá, 19.4% por el Banco de Occidente, 9.8% por el Banco Popular y el 6.8% por el Banco AV Villas. Las eliminaciones de consolidación representaron el 2.0% del total de depósitos. Los depósitos locales representan el 76%, mientras que los depósitos extranjeros el 24%.

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Depósitos / Banco(\$)					
Banco de Bogotá	65,907.1	74,302.8	80,457.6	8.3%	22.1%
Local	44,381.7	46,788.3	50,720.9	8.4%	14.3%
Centroamérica	21,525.4	27,514.5	29,736.7	8.1%	38.1%
Banco de Occidente	20,056.9	23,324.0	23,677.7	1.5%	18.1%
Banco Popular	12,130.6	10,561.9	12,023.2	13.8%	-0.9%
Banco AV Villas	7,744.5	8,440.7	8,363.1	-0.9%	8.0%
Eliminaciones	(1,506.3)	(2,237.2)	(2,383.2)	6.5%	58.2%
Total Grupo Aval	104,332.8	114,392.2	122,138.4	6.8%	17.1%

Depósitos / Banco(%)

Banco de Bogotá	63.2%	65.0%	65.9%
Local	42.5%	40.9%	41.5%
Centroamérica	20.6%	24.1%	24.3%
Banco de Occidente	19.2%	20.4%	19.4%
Banco Popular	11.6%	9.2%	9.8%
Banco AV Villas	7.4%	7.4%	6.8%
Eliminaciones	-1.4%	-2.0%	-2.0%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

2.1.2 Créditos de bancos y otros

A marzo 31 de 2015, el saldo de créditos con bancos y otros fue de Ps. 14,728.6, mostrando un crecimiento de 18.5% comparado con el saldo a marzo 31 de 2014 y uno de 1.2% frente a diciembre 31 de 2014. Ahora bien, al corregir por el efecto de la depreciación del peso, el saldo de créditos con bancos hubiera sido 0.1% mayor al de marzo de 2014 y -4.0% al compararlo con el de diciembre de 2014.

2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a marzo 31 de 2015 fue de Ps. 13,259.4 mostrando un saldo 23.0% superior al registrado en marzo 31 de 2014 y un incremento de 5.7% frente a diciembre 31 de 2014. Al excluir el efecto del peso, el crecimiento hubiera alcanzado 21.1% y 5.1% respectivamente.

3. Interés Minoritario

El interés minoritario de Grupo Aval refleja (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco Av Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). A marzo 31 de 2015, el saldo de interés minoritario era de Ps. 7,315.5 o un 11.4% mayor al saldo a marzo 31 de 2014. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 33.2% al 1T14 disminuyendo del 35.3% al 1T14, reflejando el incremento en la participación directa de Grupo Aval en Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Corficolombiana. El saldo de interés minoritario resulta de la suma del interés minoritario combinado de los bancos y el de Grupo Aval, menos las eliminaciones asociadas al proceso de consolidación.

<u>Participación directa</u>	1T14	4T14	1T15	Cambio (bps)	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Banco de Bogotá ⁽¹⁾	67.8%	68.7%	68.7%	-	90
Banco de Occidente ⁽²⁾	72.2%	72.2%	72.2%	-	-
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
BAC Credomatic ⁽³⁾	67.8%	68.7%	68.7%	-	90
Porvenir ⁽⁴⁾	75.2%	75.7%	75.7%	-	43
Corficolombiana ⁽⁵⁾	41.0%	44.3%	44.3%	-	327

(1) La participación de Grupo Aval en Banco de Bogotá aumentó debido a las compras realizadas en el mercado abierto a lo largo del año y a la emisión de acciones ordinarias llevada a cabo entre noviembre y diciembre de 2014 (2) Grupo Aval aumentó su participación en Banco de Occidente a través de la compra de acciones ordinarias en el mercado abierto entre enero y marzo de 2014; (3) BAC Credomatic es 100% propiedad de Banco de Bogotá, es por ello que la participación directa de Grupo Aval en el grupo centroamericano aumentó en la misma medida que lo hizo la participación en Banco de Bogotá; (4) Grupo Aval es dueño del 100% de Porvenir de manera indirecta y como se describe a continuación: 20.0% de Grupo Aval, 46.9% de Banco de Bogotá y 33.1% de Banco de Occidente. Los resultados de Porvenir se consolidan en el Banco de Bogotá; (5) Grupo Aval aumentó su participación directa en Corficolombiana con la compra al Banco de Occidente de 20,008,260 acciones ordinarias (9.3% de las acciones en circulación) de Corficolombiana el 17 de diciembre de 2014.

4. Patrimonio Atribuible

El Patrimonio atribuible a los accionistas a marzo 31 de 2015 fue de Ps. 14,725.0 mostrando un incremento del 22.1% frente a marzo 31 de 2014. Dicho crecimiento obedece principalmente a la emisión de 1,629,629,620 acciones preferenciales en forma de ADR's en la Bolsa de Nueva York (NYSE) por valor de Ps. 2,425.1.

El patrimonio atribuible disminuyó frente a diciembre 31 de 2014, impulsado por el pago del impuesto a la riqueza (Ps. 203.0) y por la distribución de dividendos sobre las utilidades del segundo trimestre de 2014 en marzo de 2015.

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Capital Social					
Acciones ordinarias y preferenciales	20.4	22.3	22.3	0.0%	9.2%
Prima en colocación de acciones	6,081.5	8,504.7	8,504.7	0.0%	39.8%
Utilidades retenidas	4,140.4	4,817.3	4,468.6	-7.2%	7.9%
Superávit de capital	1,818.2	1,752.3	1,729.4	-1.3%	-4.9%
<i>Revalorización del patrimonio</i>	<i>652.1</i>	<i>652.1</i>	<i>652.1</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>
<i>Valorizaciones (desvalorizaciones)</i>	<i>1,472.3</i>	<i>1,644.1</i>	<i>1,636.6</i>	<i>-0.5%</i>	<i>11.2%</i>
<i>Ganancia o pérdida no realizada en inv.di</i>	<i>(306.2)</i>	<i>(543.9)</i>	<i>(559.3)</i>	<i>2.8%</i>	<i>82.7%</i>
Total Patrimonio	12,060.6	15,096.6	14,725.0	-2.5%	22.1%

Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a accionistas para 1T15 fue de Ps. 503.2, aumentando un 43.8% frente al resultado de 1T14 y un 21.6% frente al resultado de 4T14. El incremento frente al 1T14 se debe principalmente a (i) un aumento de 13.6% en los ingresos netos de intereses, (ii) a unos ingresos por comisiones y servicios netos un 16.2% mayores, (iii) a unos mayores otros ingresos operacionales e ingresos no operacionales y (iv) a una disminución en el interés minoritario como porcentaje de la utilidad neta antes de interés minoritario de 40.8% para 1T14 a 33.3% para 1T15, que se vieron contrarrestados parcialmente por un aumento de 7.8% en los gastos operacionales, a un incremento de 39.5% en el gasto por provisiones neto y a un aumento de 9.2% en los gastos de impuestos.

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Ingreso de Intereses	2,864.1	3,121.1	3,352.3	7.4%	17.0%
Gasto de Intereses	(999.7)	(1,168.4)	(1,234.8)	5.7%	23.5%
Ingreso Neto de Intereses	1,864.5	1,952.7	2,117.6	8.4%	13.6%
Gasto de provisiones, neto	(311.3)	(486.8)	(434.3)	-10.8%	39.5%
Ingreso de comisiones, neto	758.9	850.1	881.6	3.7%	16.2%
Otros ingresos operacionales	255.5	306.8	258.5	-15.7%	1.2%
Gastos operacionales	(1,586.0)	(1,788.4)	(1,709.1)	-4.4%	7.8%
Ingresos y Egresos no operacionales	20.6	91.8	88.1	-4.1%	327.7%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	1,002.2	926.3	1,202.3	29.8%	20.0%
Impuesto de renta	(410.4)	(353.4)	(448.1)	26.8%	9.2%
Utilidad antes de interés minoritario	591.7	572.8	754.2	31.7%	27.5%
Interés Minoritario	(241.7)	(159.2)	(251.0)	57.7%	3.8%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	350.0	413.7	503.2	21.6%	43.8%

1. Margen Neto de Intereses

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
<i>Ingreso de Intereses:</i>					
Cartera	2,322.9	2,586.6	2,721.9	5.2%	17.2%
Inversiones	327.7	300.6	400.7	33.3%	22.3%
Fondos Interbancarios	43.3	57.3	52.0	-9.2%	20.2%
Leasing Financiero	170.3	176.6	177.6	0.6%	4.3%
Total Ingreso de Intereses	2,864.1	3,121.1	3,352.3	7.4%	17.0%
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(40.0)	(44.3)	(47.4)	7.0%	18.4%
Depósitos a término	(371.8)	(466.0)	(510.6)	9.6%	37.3%
Depósitos de ahorro	(301.7)	(327.1)	(307.3)	-6.1%	1.9%
Total gasto de intereses de depósitos	(713.5)	(837.4)	(865.3)	3.3%	21.3%
Créditos interbancarios	(37.9)	(46.3)	(59.9)	29.3%	57.9%
Créditos de bancos y otros	(93.0)	(106.0)	(114.4)	7.9%	23.0%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(155.2)	(178.6)	(195.1)	9.3%	25.7%
Total gasto de intereses	(999.7)	(1,168.4)	(1,234.8)	5.7%	23.5%
Margen Neto de Intereses	1,864.5	1,952.7	2,117.6	8.4%	13.6%

El margen neto de intereses creció 13.6% llegando a Ps. 2,177.6 en 1T15 frente a 1T14 y aumentó 8.4% frente a 4T14. Las razones principales del crecimiento frente a 4T14 fueron:

- Un crecimiento del 7.4% en el ingreso por intereses, derivado de unos ingresos por intereses de inversiones 33.3% mayores y un aumento de 4.9% en los ingresos por intereses de cartera y leasing financiero, que se vieron parcialmente contrarrestados por un decrecimiento de 9.2% en los ingresos recibidos de fondos interbancarios.
- Contrarrestando lo mencionado anteriormente se evidenció un aumento de 5.7% en el gasto de intereses en el trimestre, asociado a unos intereses pagados por depósitos 3.3% mayores y a un incremento de 11.6% en los intereses pagados por otro fondeo.

Nuestro Margen Neto de Intereses fue de 5.8% para 1T15, comparado con el 5.7% en 4T14 y 5.9% en 1T14. El margen de intereses de la cartera fue 6.8% para 1T15, 6.9% en 4T14 y 7.1% en 1T14. El margen de intereses de las inversiones fue de 2.7% en el 1T15, 1.3% en 4T14 y 2.0% en 1T14.

2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto de provisiones neto se incrementó 39.5% a Ps. 434.3 para el 1T15 frente al mismo trimestre en 2014 y disminuyó 10.8% frente al 4T14. El aumento frente a 1T14 se atribuye a un mayor gasto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar de intereses, que se dieron por el fuerte crecimiento de la cartera de consumo, que requiere más gastos de provisiones que la cartera comercial.

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(347.3)	(523.2)	(468.9)	-10.4%	35.0%
Recuperación de castigos	44.9	51.6	42.5	-17.7%	-5.3%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(12.8)	(23.3)	(14.6)	-37.3%	14.3%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	3.9	8.1	6.8	-16.1%	75.3%
Total gasto neto de provisiones	(311.3)	(486.8)	(434.3)	-10.8%	39.5%

El indicador de gasto neto de provisiones (anualizado) sobre promedio de cartera fue de 1.5% para 1T15, 1.8% para 4T14 y 1.3% para 1T14. El indicador de gasto neto de provisiones (neto de recuperaciones de cartera castigada) (anualizado) sobre promedio de cartera fue de 1.4% para 1T15, 1.6% para 4T14 y 1.1% para 1T14.

3. Comisiones e ingresos por servicios netos

El total de ingreso por comisiones y otros ingresos operacionales netos, creció un 12.4% en 1T15 llegando a Ps. 1,140.1 frente al 1T14 y disminuyó un 1.5% frente al trimestre inmediatamente anterior. Los ingresos por comisiones e ingresos por servicios netos, aumentaron un 16.2% a Ps. 881.6 en el 1T15 frente al 1T14 y 3.7% en comparación con el 4T14.

El total de otros ingresos operacionales cerró el trimestre en Ps. 258.5, un 1.2% superior al resultado obtenido en 1T14, aunque un 15.7% inferior al obtenido en 4T14. La disminución frente a 4T14 se debe principalmente a una disminución en los ingresos generados por compañías del sector real y en las utilidades en venta de inversiones de renta variable, contrarrestados parcialmente por un incremento en el ingreso por dividendos.

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	425.9	491.3	508.1	3.4%	19.3%
Servicios de la red de oficinas	7.1	8.6	9.2	7.0%	29.9%
Comisiones de tarjetas de crédito	112.9	132.1	126.0	-4.6%	11.6%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	16.8	16.4	15.9	-3.1%	-5.6%
Sevicios de almacenamiento	45.3	51.4	45.1	-12.3%	-0.5%
Actividades fiduciarias	53.9	53.6	57.1	6.5%	6.0%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	178.1	192.1	199.2	3.7%	11.8%
Otros	49.5	65.8	79.1	20.2%	59.8%
Total comisiones e ingresos por servicios:	889.4	1,011.2	1,039.6	2.8%	16.9%
Comisiones y egresos por otros servicios	(130.5)	(161.1)	(158.0)	-1.9%	21.1%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	758.9	850.1	881.6	3.7%	16.2%
Otros ingresos operacionales:					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	54.1	1,007.0	541.7	-46.2%	900.5%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	(64.6)	(927.4)	(468.9)	-49.4%	625.9%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	10.6	20.2	0.1	-99.5%	-99.1%
Dividendos	127.9	61.1	83.1	36.0%	-35.0%
Comunicaciones, alquileres y otros	49.4	37.1	40.1	8.1%	-18.9%
Ingresos generados por compañías del sector real	78.1	108.8	62.5	-42.6%	-20.0%
Total otros ingresos operacionales:	255.5	306.8	258.5	-15.7%	1.2%
Total comisiones y otros ingresos operacionales, netos	1,014.4	1,156.9	1,140.1	-1.5%	12.4%

4. Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales para el 1T15 fue de Ps. 1,709.1, mostrando un incremento frente a 1T14 de 7.8% y una disminución de 4.4% frente al 4T14. Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) cerró el trimestre en 47.9%, mejorando frente al 50.5% en el 1T15 y al 52.9% en el 4T14. El ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos fue 3.4% para 4T14 mejorando desde 3.7% en 1T14 y 3.8% del 4T14.

5. Interés Minoritario

El interés minoritario de Grupo Aval refleja (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco Av Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). Durante el 1T15, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 251.0, creciendo 3.8% frente al resultado de 1T14 y 57.7% versus 4T14. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario fue 33.3% en 1T15, 40.8% en 1T14 y 27.8% en el 4T14.

ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el conglomerado financiero más grande de Colombia y a través de BAC Credomatic es el grupo regional más grande y más rentable en Centroamérica. Está conformado por cuatro bancos en Colombia (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), por la administradora de fondos de pensiones y cesantías más grande del país (Porvenir), y por la corporación financiera más grande de Colombia (Corficolombiana). Grupo Aval ejerce control sobre cada una de estas entidades y las consolida en sus resultados.

Contactos de Relaciones con Inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: turibe@grupoaval.com

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
<i>Disponible :</i>					
Efectivo y depósitos bancarios	13,991.5	16,843.1	18,589.6	10.4%	32.9%
Fondos Overnight	1,479.7	1,850.3	2,921.2	57.9%	97.4%
Total disponible	15,471.3	18,693.5	21,510.8	15.1%	39.0%
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	4,815.0	3,456.8	5,292.6	53.1%	9.9%
Disponibles para la venta	16,964.9	18,010.7	18,869.4	4.8%	11.2%
Para mantener hasta el vencimiento	3,490.8	3,057.6	2,996.8	-2.0%	-14.2%
Títulos de deuda (Renta Fija)	25,270.8	24,525.1	27,158.8	10.7%	7.5%
Negociables	1,593.4	1,597.8	1,627.6	1.9%	2.1%
Disponibles para la venta	2,390.7	2,472.5	2,486.7	0.6%	4.0%
Títulos participativos (Renta Variable)	3,984.1	4,070.4	4,114.3	1.1%	3.3%
<i>Provisiones</i>	(6.5)	(4.5)	(4.7)	5.7%	-27.6%
Total inversiones netas	29,248.4	28,591.0	31,268.5	9.4%	6.9%
<i>Cartera y operaciones de leasing financiero:</i>					
Cartera comercial	57,262.8	62,764.8	66,221.5	5.5%	15.6%
Cartera de consumo	28,298.2	33,166.4	34,678.6	4.6%	22.5%
Microcréditos	347.6	351.8	352.4	0.2%	1.4%
Cartera hipotecaria	6,947.1	9,034.7	9,858.4	9.1%	41.9%
Operaciones de leasing financiero	7,072.3	7,438.4	7,394.6	-0.6%	4.6%
<i>Provisiones</i>	(3,166.4)	(3,413.7)	(3,522.7)	3.2%	11.3%
Total cartera y operaciones de leasing financiero netas	96,761.5	109,342.4	114,982.7	5.2%	18.8%
Cuentas por cobrar de intereses brutas	858.6	927.0	956.2	3.1%	11.4%
<i>Provisiones de cuentas por cobrar de intereses</i>	(91.2)	(96.4)	(99.2)	3.0%	8.8%
Total cuentas por cobrar de intereses netas	767.4	830.7	857.0	3.2%	11.7%
Aceptaciones y derivados	637.8	1,218.9	1,101.5	-9.6%	72.7%
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	1,960.4	2,109.2	2,166.6	2.7%	10.5%
Propiedad planta y equipo neto	2,109.9	2,276.0	2,334.4	2.6%	10.6%
Operaciones de leasing operativo netas	434.6	406.8	394.9	-2.9%	-9.1%
Bienes realizables y recibidos en pago netos	115.9	134.1	141.8	5.7%	22.4%
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	2,256.6	2,827.0	2,997.3	6.0%	32.8%
Crédito Mercantil	5,033.3	5,626.7	5,887.3	4.6%	17.0%
Otros activos netos	1,621.0	1,698.3	2,047.1	20.5%	26.3%
Valorizaciones de activos netas	3,467.6	3,860.0	3,854.0	-0.2%	11.1%
Total activos	159,885.6	177,614.7	189,543.8	6.7%	18.5%
<i>Depósitos</i>					
Cuentas corrientes	13,097.3	15,598.6	14,158.8	-9.2%	8.1%
Otros	820.5	1,459.8	1,106.9	-24.2%	34.9%
Depósitos sin costo:	13,917.8	17,058.4	15,265.7	-10.5%	9.7%
Cuentas corrientes	11,749.6	13,192.2	13,834.8	4.9%	17.7%
Depósitos a término	35,156.7	41,858.6	45,972.9	9.8%	30.8%
Depósitos de ahorro	43,508.6	42,283.1	47,065.0	11.3%	8.2%
Depósitos con costo:	90,415.0	97,333.8	106,872.7	9.8%	18.2%
Total Depósitos	104,332.8	114,392.2	122,138.4	6.8%	17.1%
Aceptaciones bancarias	655.0	1,992.1	1,940.5	-2.6%	196.2%
Créditos interbancarios	6,170.6	4,589.5	7,249.5	58.0%	17.5%
Créditos de bancos y otros	12,428.5	14,555.1	14,728.6	1.2%	18.5%
Cuentas por pagar de intereses	3,195.2	2,834.0	3,566.3	25.8%	11.6%
Cuentas por pagar diferentes de intereses	443.9	625.2	565.4	-9.6%	27.4%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	10,779.6	12,541.0	13,259.4	5.7%	23.0%
Pasivos estimados	1,216.0	598.2	927.1	55.0%	-23.8%
Otros pasivos	2,034.0	3,022.6	3,128.1	3.5%	53.8%
Total pasivos sin interés minoritario	141,255.6	155,149.8	167,503.3	8.0%	18.6%
Interés minoritario	6,569.4	7,368.2	7,315.5	-0.7%	11.4%
Patrimonio de los accionistas	12,060.6	15,096.6	14,725.0	-2.5%	22.1%
Capital suscrito y pagado:	6,101.9	8,527.0	8,527.0	0.0%	39.7%
Utilidades retenidas	4,140.4	4,817.3	4,468.6	-7.2%	7.9%
Superavit de capital	1,818.2	1,752.3	1,729.4	-1.3%	-4.9%
Total patrimonio más interés minoritario	18,630.0	22,464.8	22,040.5	-1.9%	18.3%
Total pasivos, patrimonio e interés minoritario	159,885.6	177,614.7	189,543.8	6.7%	18.5%

	1T14	4T14	1T15	Cambio	
				1T 15 vs. 4T 14	1T 15 vs. 1T 14
<i>Ingreso por intereses:</i>					
Intereses de cartera	2,322.9	2,586.6	2,721.9	5.2%	17.2%
Intereses de inversiones	327.7	300.6	400.7	33.3%	22.3%
Fondos Overnight	43.3	57.3	52.0	-9.2%	20.2%
Operaciones de leasing	170.3	176.6	177.6	0.6%	4.3%
Total Ingreso por intereses	2,864.1	3,121.1	3,352.3	7.4%	17.0%
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(40.0)	(44.3)	(47.4)	7.0%	18.4%
Depósitos a término	(371.8)	(466.0)	(510.6)	9.6%	37.3%
Depósitos de ahorro	(301.7)	(327.1)	(307.3)	-6.1%	1.9%
Total gasto de intereses de depósitos	(713.5)	(837.4)	(865.3)	3.3%	21.3%
Créditos de bancos y otros	(93.0)	(106.0)	(114.4)	7.9%	23.0%
Créditos interbancarios	(37.9)	(46.3)	(59.9)	29.3%	57.9%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(155.2)	(178.6)	(195.1)	9.3%	25.7%
Total gasto de intereses	(999.7)	(1,168.4)	(1,234.8)	5.7%	23.5%
Margen neto de intereses	1,864.5	1,952.7	2,117.6	8.4%	13.6%
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(347.3)	(523.2)	(468.9)	-10.4%	35.0%
Recuperación de castigos	44.9	51.6	42.5	-17.7%	-5.3%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(12.8)	(23.3)	(14.6)	-37.3%	14.3%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	3.9	8.1	6.8	-16.1%	75.3%
Total gasto neto de provisiones	(311.3)	(486.8)	(434.3)	-10.8%	39.5%
Margen neto de intereses después de gastos neto de provisiones	1,553.1	1,465.9	1,683.3	14.8%	8.4%
<i>Comisiones e ingresos por servicios:</i>					
Comisiones de servicios bancarios	425.9	491.3	508.1	3.4%	19.3%
Servicios de la red de oficinas	7.1	8.6	9.2	7.0%	29.9%
Comisiones de tarjetas de crédito	112.9	132.1	126.0	-4.6%	11.6%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	16.8	16.4	15.9	-3.1%	-5.6%
Sevicios de almacenamiento	45.3	51.4	45.1	-12.3%	-0.5%
Actividades fiduciarias	53.9	53.6	57.1	6.5%	6.0%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	178.1	192.1	199.2	3.7%	11.8%
Otros	49.5	65.8	79.1	20.2%	59.8%
Total comisiones e ingresos por servicios:	889.4	1,011.2	1,039.6	2.8%	16.9%
Comisiones y egresos por otros servicios:	(130.5)	(161.1)	(158.0)	-1.9%	21.1%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	758.9	850.1	881.6	3.7%	16.2%
<i>Otros ingresos operacionales:</i>					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	54.1	1,007.0	541.7	-46.2%	900.5%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	(64.6)	(927.4)	(468.9)	-49.4%	625.9%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	10.6	20.2	0.1	-99.5%	N.A.
Dividendos	127.9	61.1	83.1	36.0%	-35.0%
Otros	49.4	37.1	40.1	8.1%	-18.9%
Ingresos generados por compañías del sector real	78.1	108.8	62.5	-42.6%	-20.0%
Total otros ingresos operacionales:	255.5	306.8	258.5	-15.7%	1.2%
Margen operacional	2,567.6	2,622.8	2,823.4	7.6%	10.0%
<i>Gastos operacionales:</i>					
Salarios y beneficios a empleados	578.1	626.9	677.3	8.0%	17.1%
Pagos de bonificaciones	31.7	28.4	28.0	-1.3%	-11.7%
Indemnizaciones	6.3	6.7	7.9	18.3%	26.6%
Gastos administrativos y otros	779.9	922.0	789.8	-14.3%	1.3%
Seguro de depósito	57.4	58.1	55.0	-5.3%	-4.3%
Gastos por donaciones	1.5	2.4	1.3	-47.1%	-17.5%
Depreciaciones	91.8	98.9	97.1	-1.8%	5.9%
Amortización Crédito Mercantil	39.3	45.1	52.7	17.0%	34.2%
Total gastos operacionales	1,586.0	1,788.4	1,709.1	-4.4%	7.8%
Margen operacional neto	981.6	834.4	1,114.3	33.5%	13.5%
<i>Ingresos (Egresos) no operacionales</i>					
Otros ingresos	75.5	201.1	132.4	-34.2%	75.3%
Otros egresos	(54.9)	(109.2)	(44.3)	-59.4%	-19.3%
Total resultado no operacional	20.6	91.8	88.1	-4.1%	327.7%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	1,002.2	926.3	1,202.3	29.8%	20.0%
Impuesto de renta	(410.4)	(353.4)	(448.1)	26.8%	9.2%
Utilidad antes de interés minoritario	591.7	572.8	754.2	31.7%	27.5%
Interés minoritario	241.7	159.2	251.0	57.7%	3.8%
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval	350.0	413.7	503.2	21.6%	43.8%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estados Financieros Consolidados
Información en Colombian Banking GAAP e IFRS
Información en miles de millones de pesos

BALANCE GENERAL	Banking GAAP	IFRS⁽¹⁾	Cambio	
	1T15	1T15	\$	%
Disponible	21,510.8	21,991.2	480.4	2.2%
Inversiones netas	31,268.5	30,705.3	(563.1)	-1.8%
Cartera neta	114,982.7	116,822.5	1,839.8	1.6%
Activos intangibles	5,887.3	6,107.8	220.5	3.7%
Otros activos netos	12,040.6	17,628.6	5,588.0	46.4%
Revalorización de activos	3,854.0	-	(3,854.0)	-100.0%
Total Activos	189,543.8	193,255.4	3,711.5	2.0%
Depósitos Totales	122,138.4	122,590.5	452.1	0.4%
Otro Fondeo	35,544.7	38,144.1	2,599.3	7.3%
Derivados	1,633.2	1,650.2	17.0	1.0%
Otros Pasivos	8,186.9	9,315.2	1,128.3	13.8%
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	167,503.3	171,700.0	4,196.7	2.5%
Interés Minoritario	7,315.5	7,422.0	106.5	1.5%
Patrimonio Atribuible	14,725.0	14,133.4	(591.6)	-4.0%
Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible	189,543.8	193,255.4	3,711.5	2.0%
ESTADO DE RESULTADOS				
Ingreso de Intereses	3,352.3	3,332.4	(19.9)	-0.6%
Gasto de Intereses	(1,234.8)	(1,291.1)	(56.3)	4.6%
Ingreso Neto de Intereses	2,117.6	2,041.3	(76.2)	-3.6%
Gasto de provisiones, neto	(434.3)	(398.7)	35.6	-8.2%
Ingreso de comisiones, neto	881.6	885.3	3.7	0.4%
Otros ingresos operacionales	258.5	235.0	(23.5)	-9.1%
Gastos operacionales	(1,709.1)	(1,626.2)	82.9	-4.8%
Ingresos y Egresos no operacionales	88.1	187.6	99.5	113.0%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	1,202.3	1,324.3	122.0	10.1%
Impuesto de renta	(448.1)	(492.5)	(44.3)	9.9%
Utilidad antes de interés minoritario	754.2	831.8	77.6	10.3%
Interés Minoritario	(251.0)	(278.2)	(27.2)	10.8%
Utilidad atribuible a Grupo Aval antes del impuesto a la riqueza	503.2	553.7	50.5	10.0%
Impuesto a la riqueza atribuible a Grupo Aval ⁽²⁾	-	(208.7)	(208.7)	0.0%
Utilidad atribuible a Grupo Aval después del impuesto a la riqueza	503.2	344.9	(158.2)	-31.4%

(1) Información preliminar

(2) El gasto total del impuesto a la riqueza fue Ps. 303.2 miles de millones