

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 1T18

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 and 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.

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. Pese a que Grupo Aval no es una institución financiera, como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, a partir de 2018, Grupo Aval pasará a ser una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera en calidad de holding de su conglomerado financiero y será responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

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.

Los resultados del 1T2018 no son comparables con los trimestres anteriores dada la adopción en Colombia de la normas NIIF9 y NIIF15, las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018 de forma prospectiva.

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.

Resultados consolidados para el trimestre

Balance General

Calidad de Cartera

Rentabilidad

COP\$ tn	1T17	4T17	1T18	1T18 vs 1T17	1T18 vs 4T17
Cartera Bruta	\$ 150.6	\$ 159.1	\$ 157.0	4.3%	-1.3%
Dépositos	\$ 146.7	\$ 154.9	\$ 151.8	3.4%	-2.0%
Dépositos/Cartera Neta	0.97 x	0.96 x	0.97 x	NS	NS
Ratio de Capital Tangible	7.4%	7.9%	7.4%	(0) pbs	(50) pbs
Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.2%	2.8%	2.9%	63 pbs	11 pbs
Costo de riesgo	1.9%	2.7%	2.3%	37 pbs	(34) pbs
Margen neto de intereses	5.9%	5.9%	5.8%	(10) pbs	(13) pbs
Comisiones Netas/Ingresos	26.9%	25.7%	26.2%	(69) pbs	42 pbs
Razón de eficiencia	46.0%	46.3%	45.9%	(10) pbs	(34) pbs
Utilidad neta atribuible	\$ 0.59	\$ 0.47	\$ 0.60	1.8%	28.1%
ROAA	1.6%	1.3%	1.6%	0 pbs	36 pbs
ROAE	15.4%	11.6%	15.3%	(9) pbs	371 pbs

- La baja dinámica de crecimiento de cartera continuó durante el 1T2018 en todas las categorías, pero principalmente en la cartera comercial. Se espera que esta lenta recuperación gane dinamismo en 2S2018, debido a las tendencias macroeconómicas positivas y a una menor incertidumbre política y fiscal.
- El Ratio de Capital Tangible del 1T2018 refleja el ajuste único correspondiente a la adopción de la NIIF 9 y el impacto estacional de los dividendos decretados por los accionistas de Aval.
- El indicador de cartera vencida a más de 30 días y 90 días fue 4.25% y 2.86% para el trimestre. Como nota positiva, por tercer trimestre consecutivo, la formación de nueva cartera vencida a más de 90 días disminuyó, lo que sugiere que el final del ciclo podría estar cerca.
- El costo de riesgo del trimestre fue 2.3%, incluyendo 24 pbs de impacto debido a grandes exposiciones corporativas específicas (principalmente Electricaribe).
- El NIM durante el 1T2018 mostró resiliencia con un decrecimiento consolidado de solo 10 pbs frente al 1T2017.
- El indicador de comisiones sobre ingresos se mantuvo en 26% para el trimestre, mientras que las comisiones de pensiones y servicios bancarios crecieron a un ritmo similar al de los activos consolidados.
- La mejora en el indicador de eficiencia muestra los resultados de un esfuerzo continuo en iniciativas de control de costos que serán de gran relevancia en un escenario de bajo crecimiento.
- La utilidad neta del trimestre fue de \$598 miles de millones o Ps 26.8 por acción y el ROAE del trimestre fue 15.3%.

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas 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). **Razón 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). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0.

Resultados por región para el trimestre

COP \$ bn



Colombia

72% de los Activos

1T17	4T17	1T18	1T18 vs 1T17	1T18 vs 4T17
------	------	------	--------------	--------------



Centroamérica⁽¹⁾

28% de los Activos

1T17	4T17	1T18	1T18 vs 1T17	1T18 vs 4T17
------	------	------	--------------	--------------

Balance General

	1T17	4T17	1T18	1T18 vs 1T17	1T18 vs 4T17
Cartera Bruta	\$ 108.8	\$ 112.7	\$ 113.7	4.5%	0.8%
Dépositos	\$ 106.9	\$ 110.5	\$ 109.1	2.1%	-1.3%
Dépositos/Cartera Neta	0.99 x	0.98 x	0.98 x	NS	NS
Ratio de Capital Tangible	6.7%	7.1%	6.6%	(11) pbs	(52) pbs

	1T17	4T17	1T18	1T18 vs 1T17	1T18 vs 4T17
Cartera Bruta	\$ 41.8	\$ 46.3	\$ 43.4	3.8%	-6.4%
Dépositos	\$ 39.8	\$ 44.4	\$ 42.7	7.1%	-3.9%
Dépositos/Cartera Neta	0.92 x	0.92 x	0.95 x	0.03 x	0.02 x
Ratio de Capital Tangible	9.4%	10.0%	9.7%	24 pbs	(31) pbs

Calidad de Cartera

	1T17	4T17	1T18	1T18 vs 1T17	1T18 vs 4T17
Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.7%	3.4%	3.5%	85 pbs	13 pbs
Costo de riesgo	2.0%	2.9%	2.5%	55 pbs	(40) pbs

	1T17	4T17	1T18	1T18 vs 1T17	1T18 vs 4T17
Cartera vencida (+90) / Total cartera	1.1%	1.2%	1.1%	5 pbs	(8) pbs
Costo de riesgo	1.9%	2.0%	1.8%	(7) pbs	(21) pbs

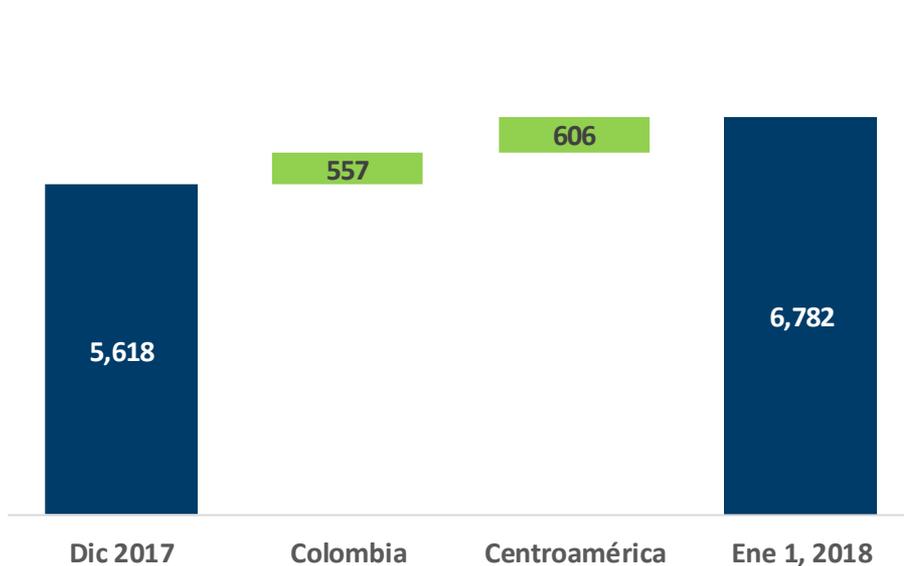
Rentabilidad

	1T17	4T17	1T18	1T18 vs 1T17	1T18 vs 4T17
Margen neto de intereses	5.6%	5.6%	5.6%	6 pbs	5 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	23.3%	20.6%	21.6%	(171) pbs	104 pbs
Razón de eficiencia	42.7%	44.2%	42.9%	24 pbs	(126) pbs
Utilidad neta atribuible ⁽²⁾	\$ 0.42	\$ 0.26	\$ 0.40	-3.7%	57.7%
ROAA	1.7%	1.0%	1.6%	(5) pbs	57 pbs
ROAE	20.6%	12.1%	19.8%	(79) pbs	772 pbs

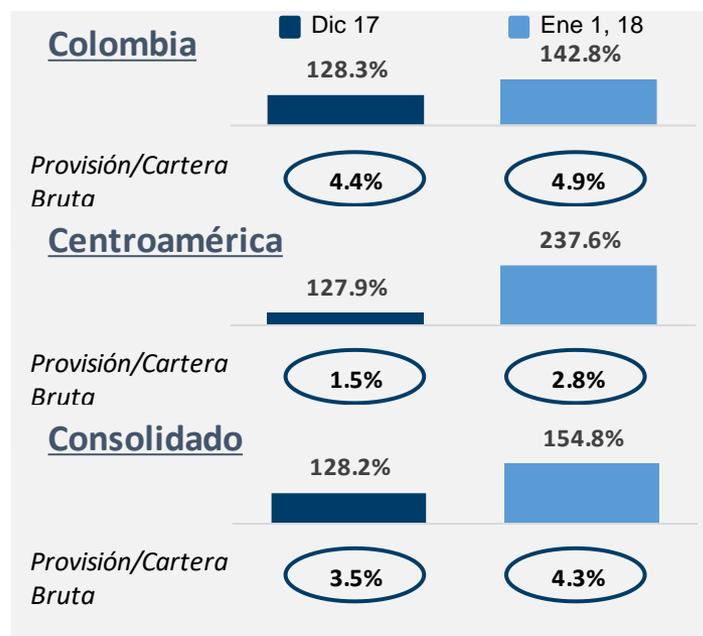
	1T17	4T17	1T18	1T18 vs 1T17	1T18 vs 4T17
Margen neto de intereses	6.6%	6.7%	6.1%	(52) pbs	(61) pbs
Comisiones Netas/Ingresos	34.6%	36.2%	36.2%	151 pbs	(5) pbs
Razón de eficiencia	53.4%	50.5 ⁽²⁾	52.5%	(85) pbs	206 pbs
Utilidad neta atribuible ⁽²⁾	\$ 0.24	\$ 0.31	\$ 0.28	15.7%	-7.9%
ROAA	1.5%	1.8%	1.7%	15 pbs	(14) pbs
ROAE	9.4%	11.0%	10.4%	95 pbs	(64) pbs

(1) Centroamérica se refiere a la operación de Leasing Bogotá Panamá expresada en pesos colombianos a la tasa de cambio representativa de cada periodo. (2) La utilidad neta atribuible de Grupo Aval por Ps 597.7 mm para 2018 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 403.7 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 282.2 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas 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). **Razón de eficiencia** 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). **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0.

Impacto en Provisiones de Cartera



Ratio de Cobertura⁽¹⁾

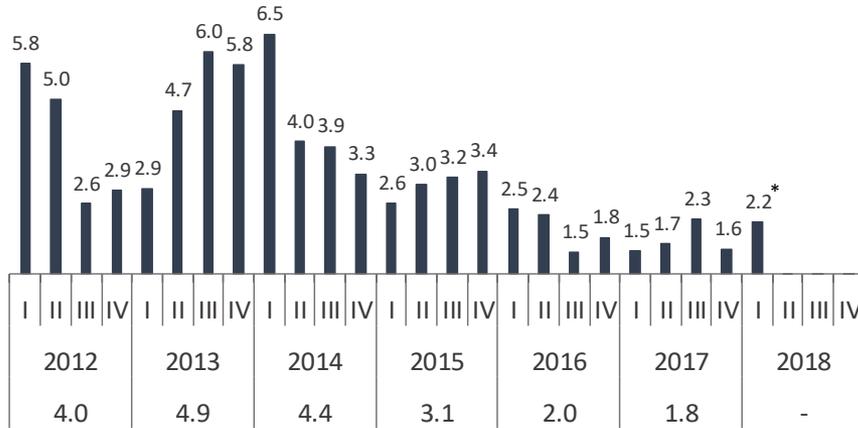


Impacto en Patrimonio Atribuible



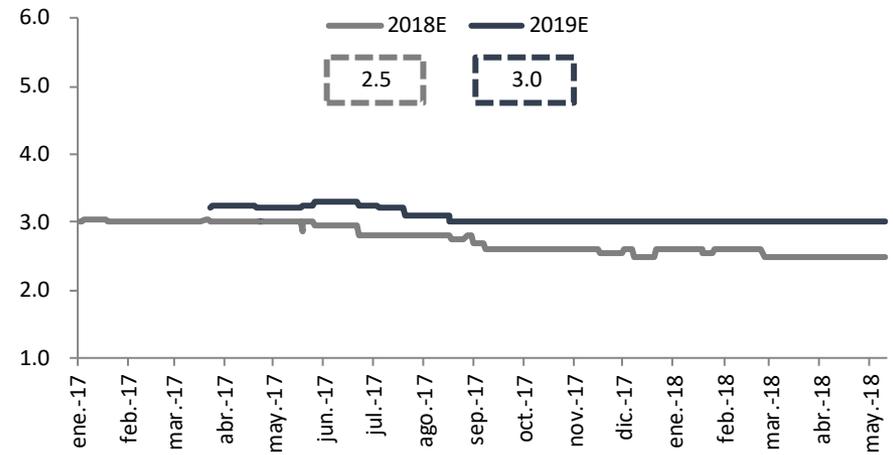
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Crecimiento del PIB (%)



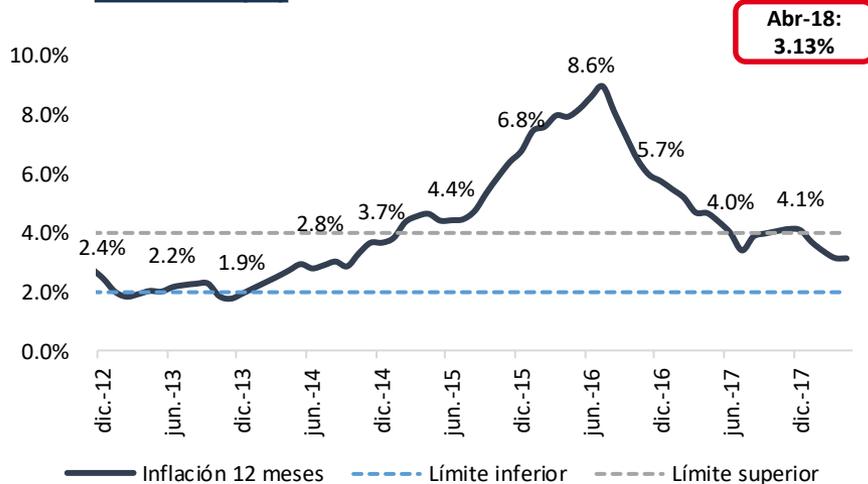
Fuente : DANE. * Base precios constantes 2015

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



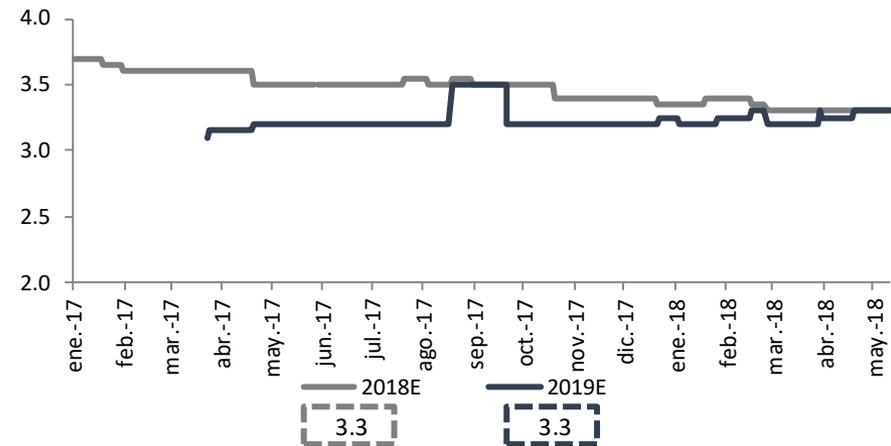
Fuente : Consenso de Bloomberg

Inflación (%)



Fuente: Banrep

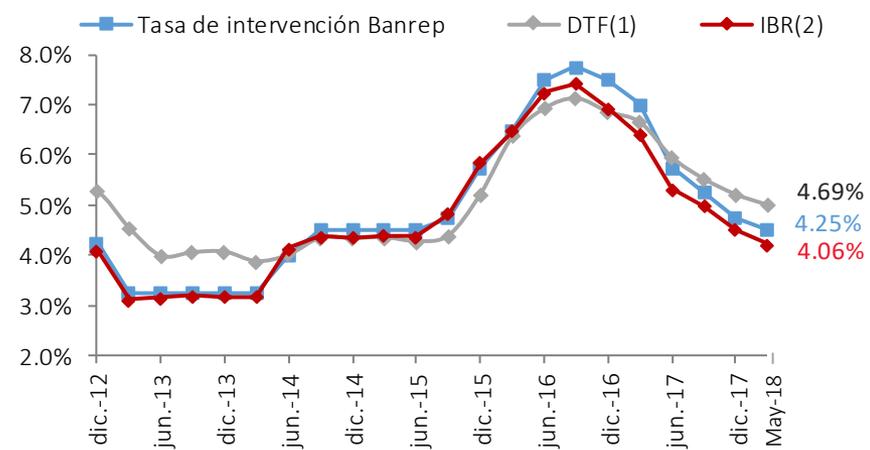
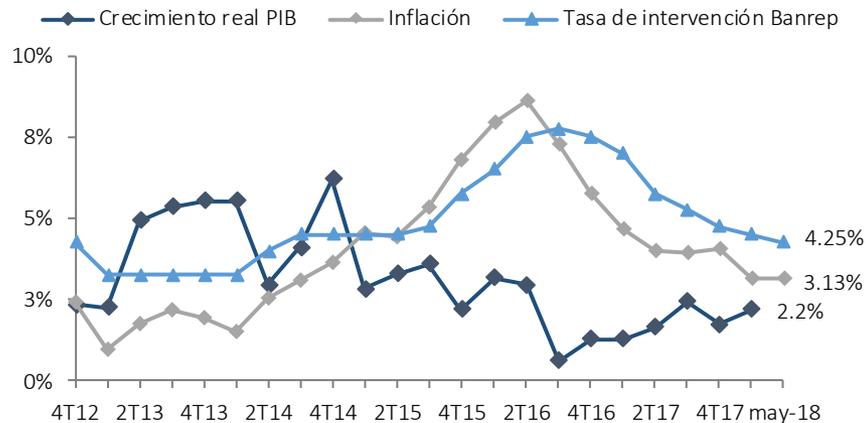
Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Política monetaria del Banco Central

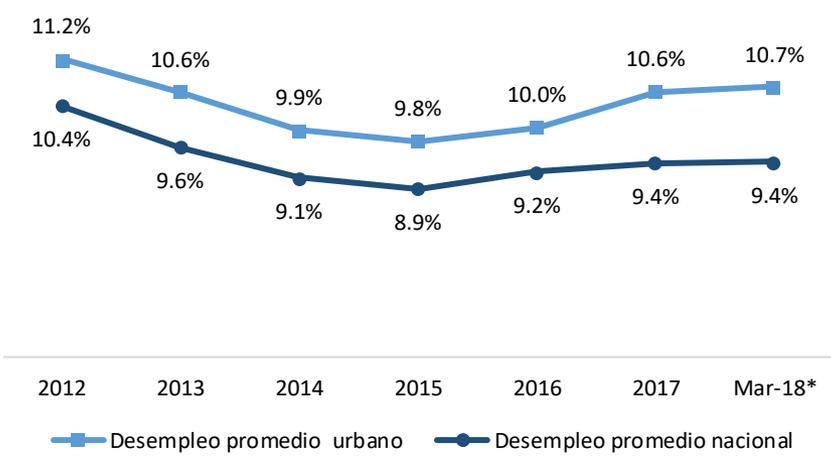


(Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:
Δ PIB	4.0%	4.9%	4.4%	3.1%	2.0%	1.8%

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

Fuente: Banrep y DANE.

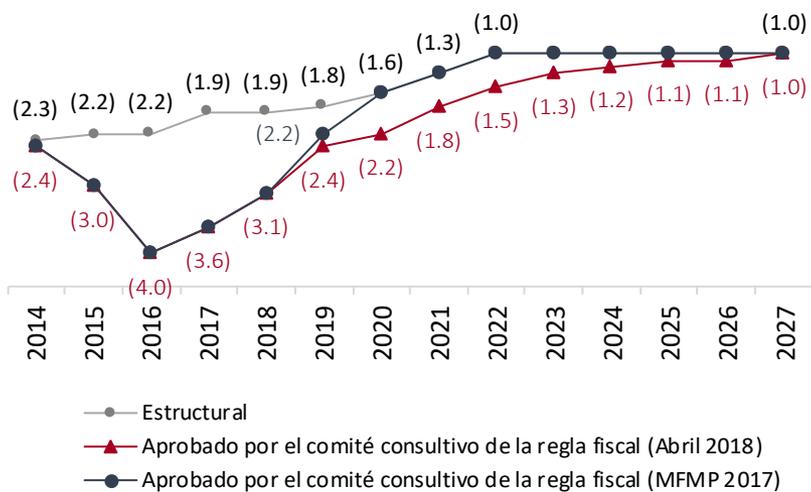
Desempleo (%)



Fuente: Banrep y DANE

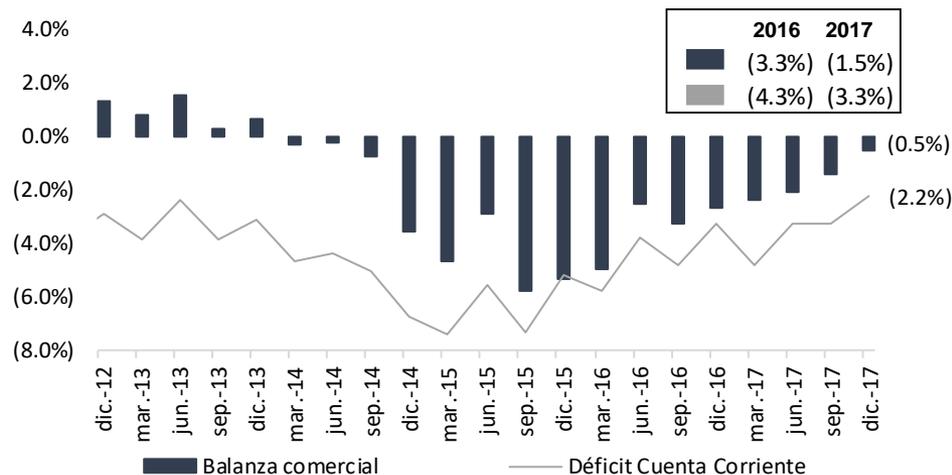
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Déficit fiscal actual - Regla Fiscal (% of GDP)



Fuente: Ministerio de Hacienda. Proyecciones de acuerdo al marco fiscal de mediano plazo.

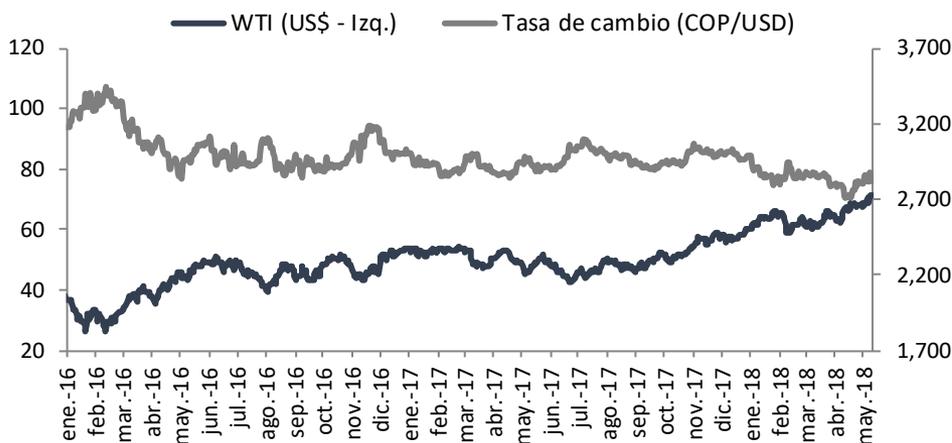
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones



Peso Colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg y DANE

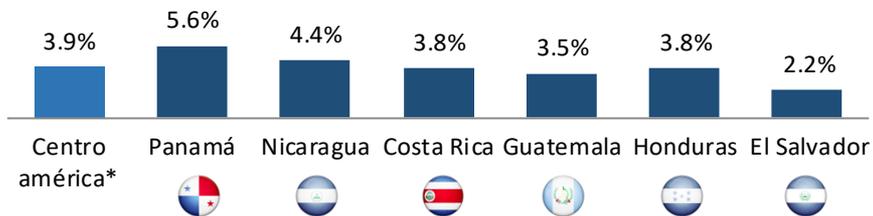
Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

	1T17	4T17	1T18	1T18 vs. 1T17	1T18 vs. 4T17
Fin del Periodo	2,885.6	2,984.0	2,780.5	(3.6%)	(6.8%)
Promedio Trimestre	2,924.3	2,985.9	2,860.3	(2.2%)	(4.2%)

Fuente : Banrep

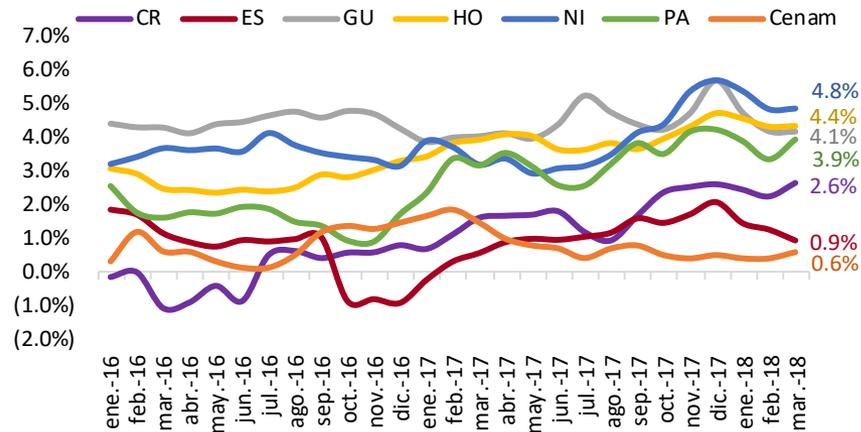
Contexto macroeconómico – Centroamérica

PIB real TACC '16-'19 – Perspectivas de crecimiento



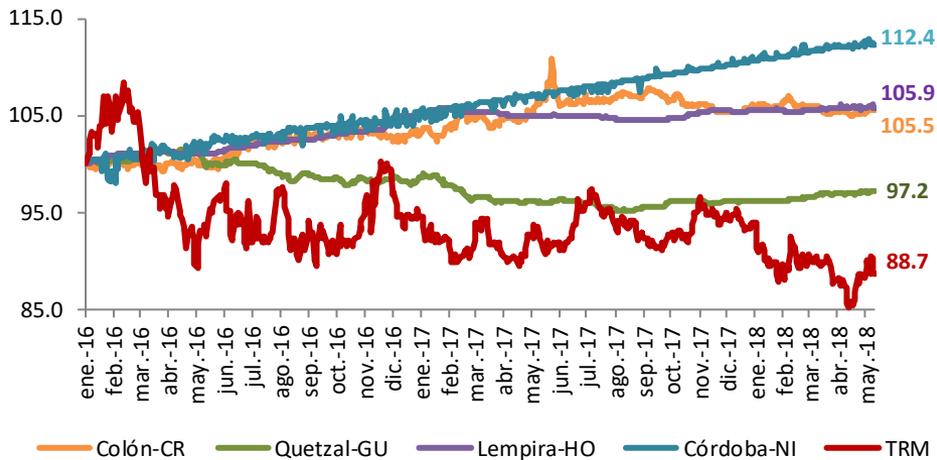
Fuente: FMI WEO Oct-17; (*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

Inflación por país



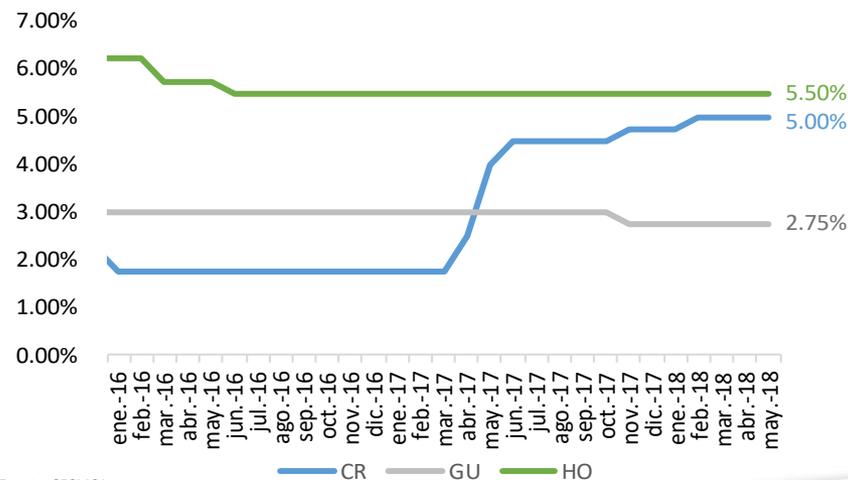
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá

Tasas de cambio



Fuente: Bloomberg
CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá

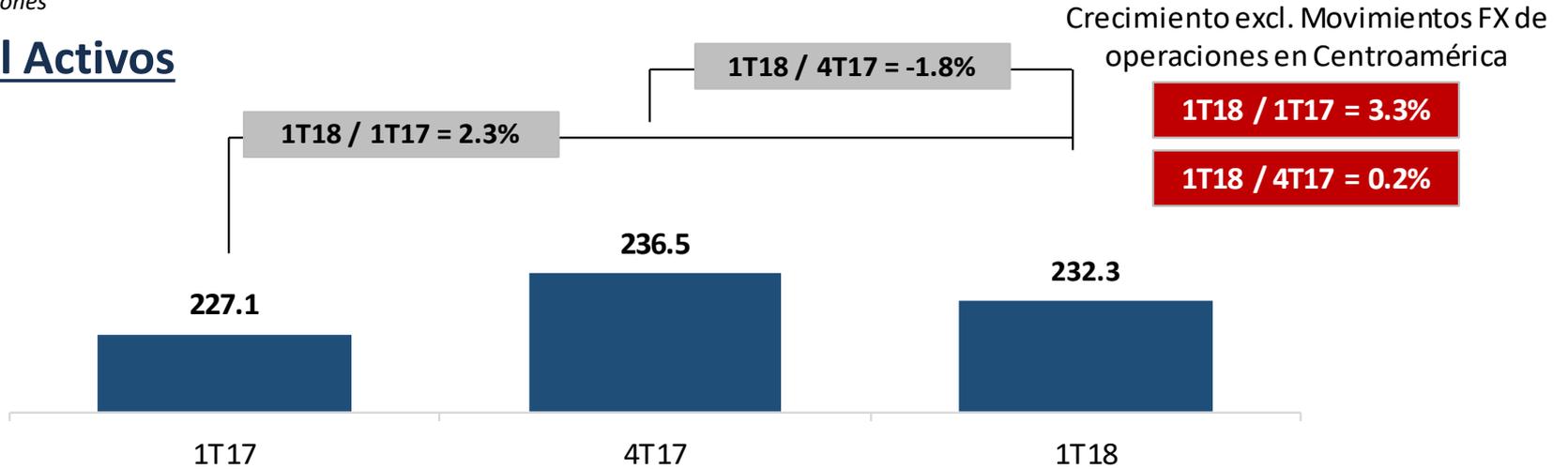
Tasa banco centrales (%)



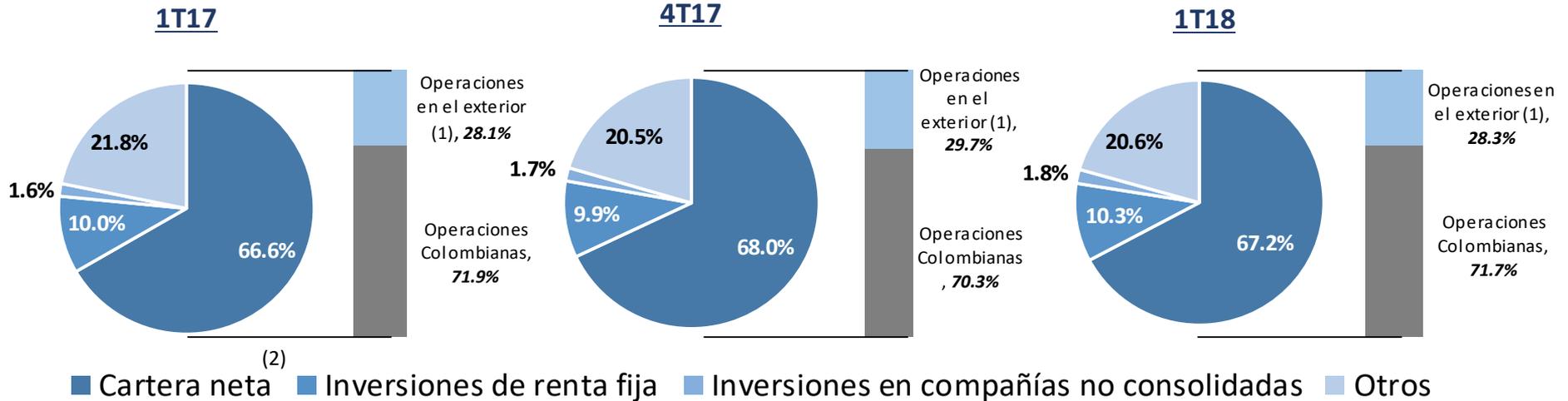
Fuente: SECMCA

Cifras en Billones

Total Activos



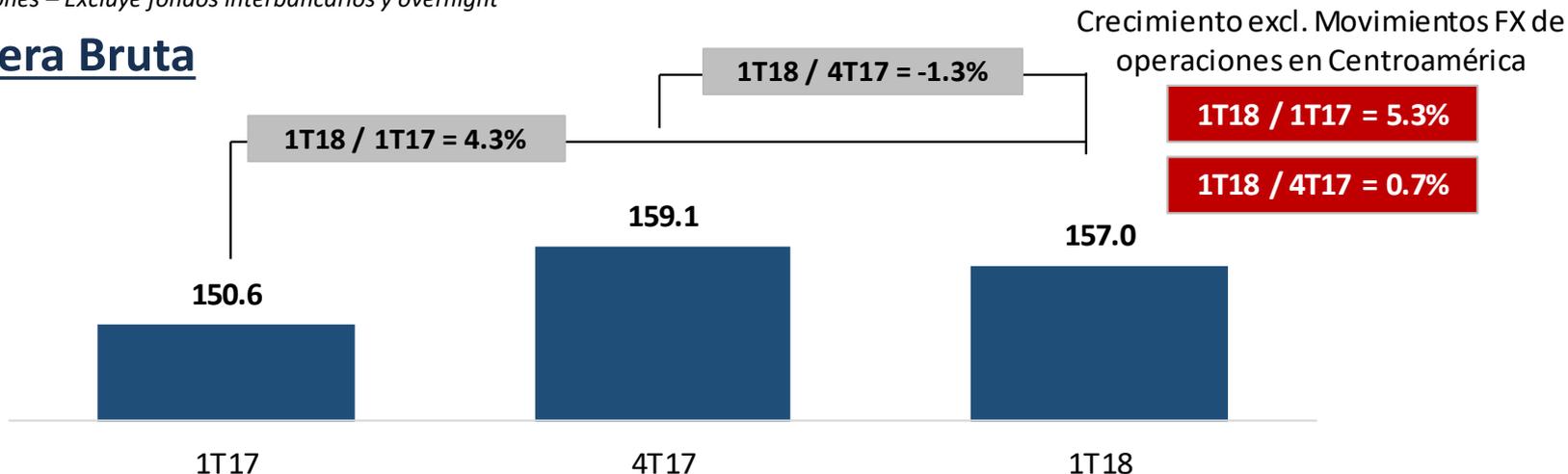
Composición



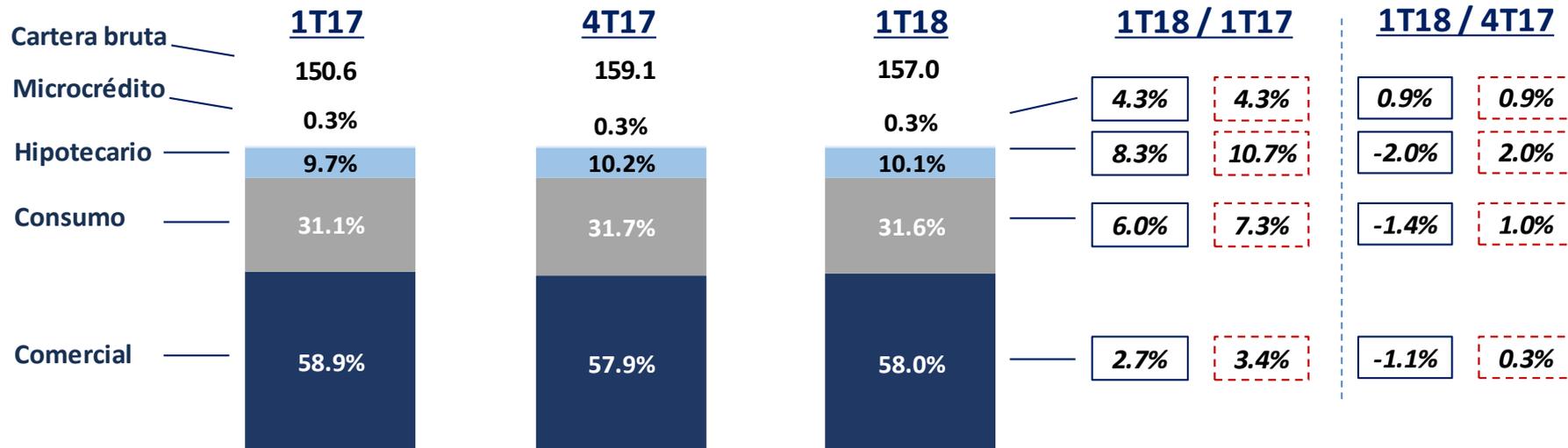
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta

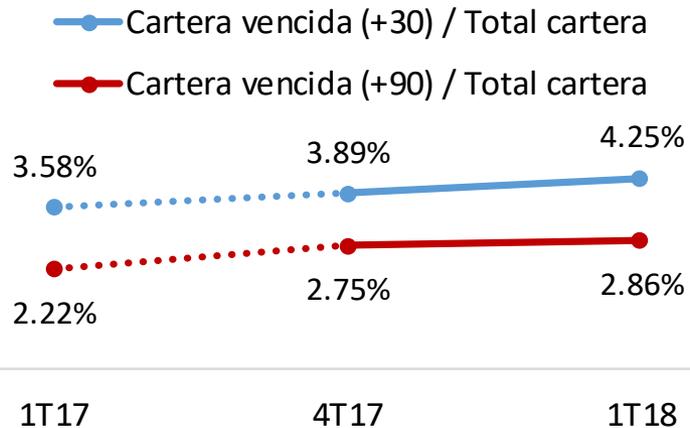


Composición de la cartera

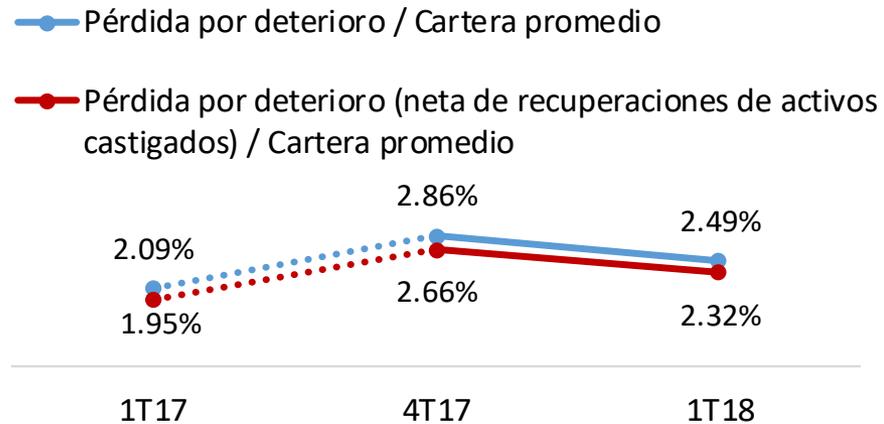


% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

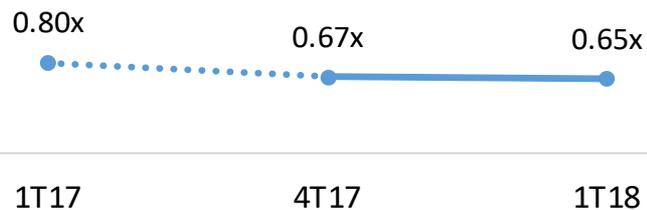
Calidad de cartera



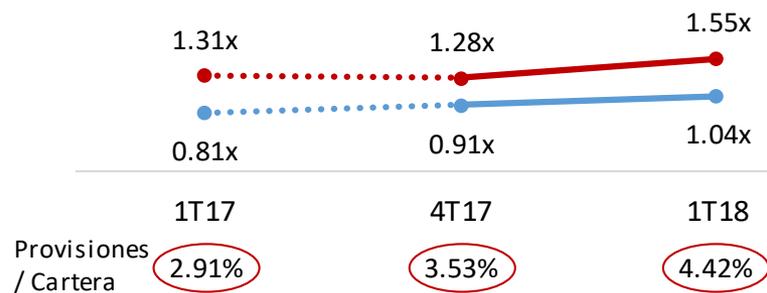
Costo de riesgo



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



- Provisiones / Cartera vencida (+90)
- Provisiones / Cartera vencida (+30)



Cifras en miles de millones

Cartera vencida (+30 días) (1)

	1T17	4T17	1T18
Comercial	2.94%	3.21%	3.59%
Consumo	4.77%	5.09%	5.41%
Hipotecario	3.36%	3.81%	4.10%
Microcrédito	14.46%	15.09%	15.43%
Cartera total	3.58%	3.89%	4.25%

Cartera vencida (+90) (2)

	1T17	4T17	1T18
	2.23%	2.83%	2.97%
	2.31%	2.77%	2.82%
	1.68%	2.07%	2.14%
	10.02%	10.63%	11.02%
Cartera total	2.22%	2.75%	2.86%

Formación de cartera vencida + 30 días

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
Saldo inicial cartera vencida	4,484	5,393	5,843	6,182	6,195
Nueva cartera vencida	1,537	1,090	1,032	735	1,205
Castigos de cartera	(629)	(640)	(693)	(722)	(726)
Saldo Final Cartera Vencida	5,393	5,843	6,182	6,195	6,675

Formación de cartera vencida + 90 días

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
	2,962	3,351	3,877	4,212	4,382
	1,017	1,167	1,028	892	835
	(629)	(640)	(693)	(722)	(726)
Saldo Final Cartera Vencida	3,351	3,877	4,212	4,382	4,491

(1) Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

(2) Cartera vencida a más de +90 días incluye cuentas por cobrar de intereses

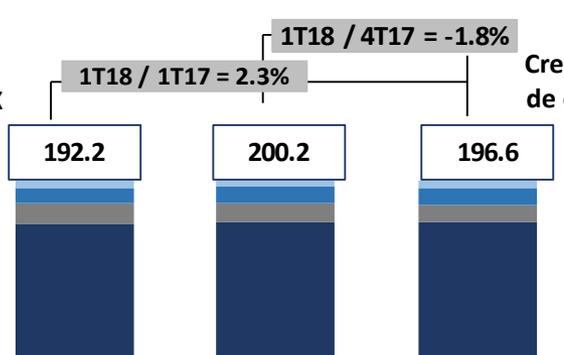
Total fondeo

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

1T18 / 1T17 = 3.3%
1T18 / 4T17 = 0.1%

Composición de fondeo

	1T17	4T17	1T18
Interbancarios	4.2%	2.5%	3.5%
Bonos	8.5%	9.5%	9.4%
Bancos y otros	11.0%	10.6%	9.8%
Depósitos	76.4%	77.4%	77.2%



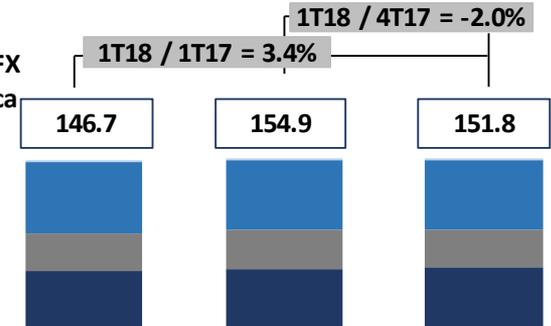
Total depósitos

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

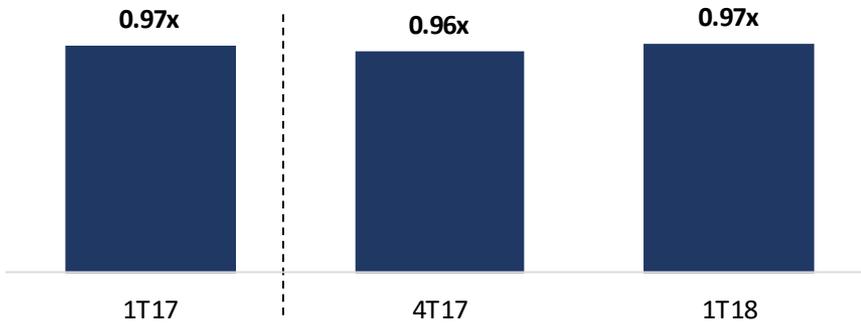
1T18 / 1T17 = 4.5%
1T18 / 4T17 = -0.1%

Composición de depósitos

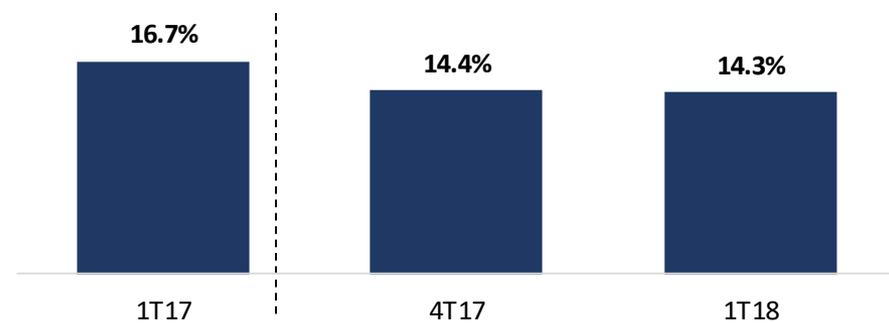
	1T17	4T17	1T18
Otros	0.4%	0.3%	0.3%
CDTs	42.4%	40.4%	40.1%
Corrientes	22.9%	23.3%	22.7%
Ahorros	34.4%	36.0%	36.8%



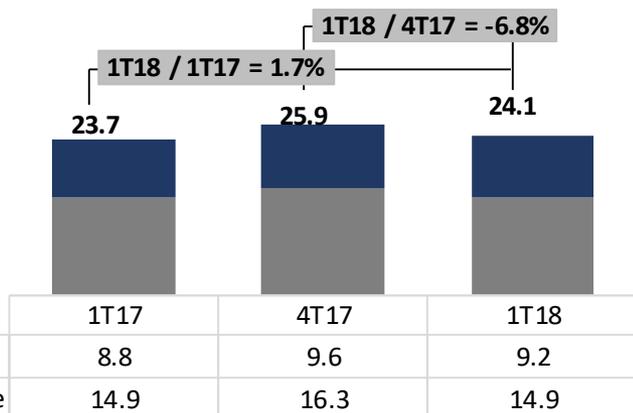
Depósitos / Cartera neta (%)



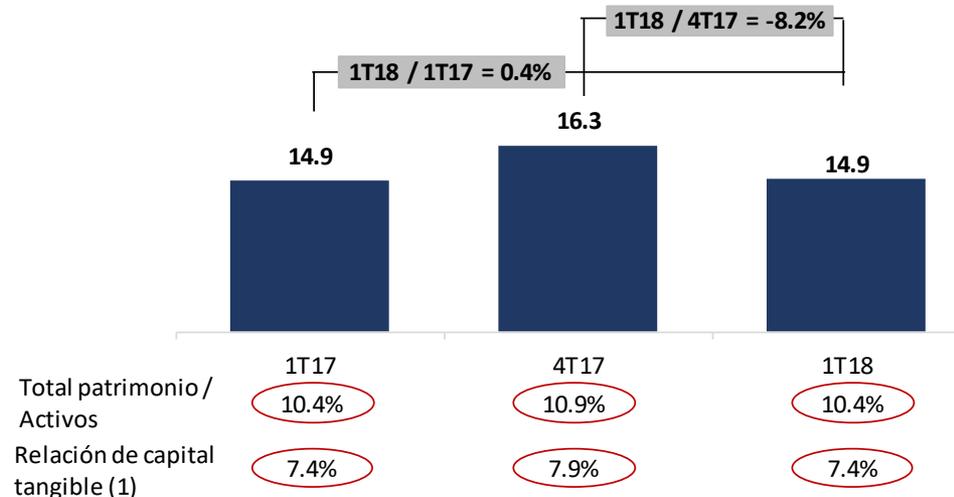
Efectivo / Depósitos (%)



Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



	Banco de Bogotá			Banco Occidente			Banco popular			Banco AV Villas		
	1Q17	4Q17	1Q18	1Q17	4Q17	1Q18	1Q17	4Q17	1Q18	1Q17	4Q17	1Q18
Primary capital (Tier 1)	9.2	8.8	9.0	10.6	10.5	10.5	9.5	8.9	8.5	11.3	10.9	11.0
Solvency Ratio	13.9	13.5	12.8	12.9	13.4	13.1	11.3	10.5	10.1	12.4	12.3	12.0

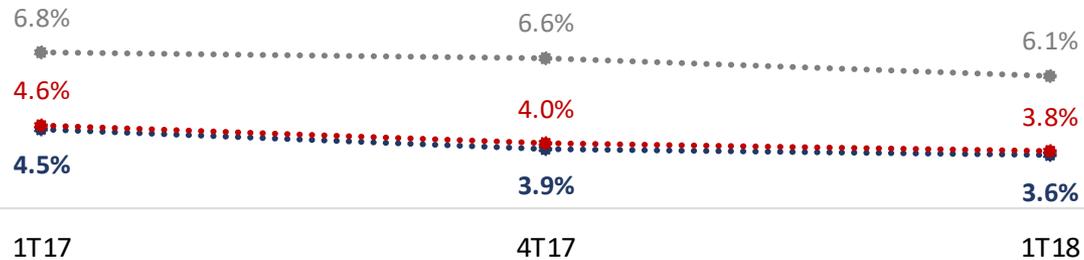
(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

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

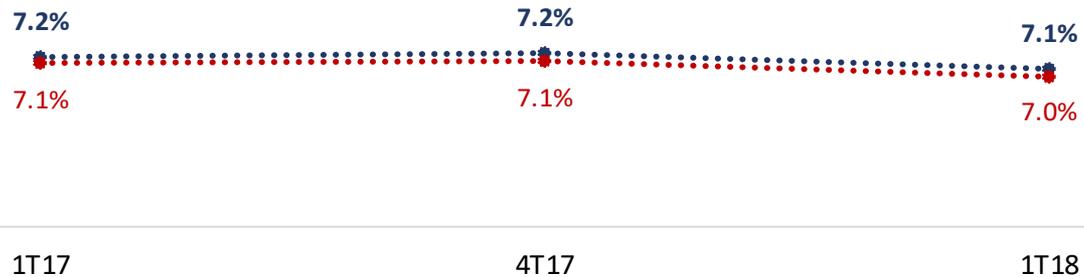
Rendimiento promedio de cartera



Costo promedio de fondeo



Spread promedio (rendimiento de cartera – costo de fondeo)



— Sector Financiero — Consolidado — Sector No Financiero + Holding

NIM – Margen de interés neto (3/3)

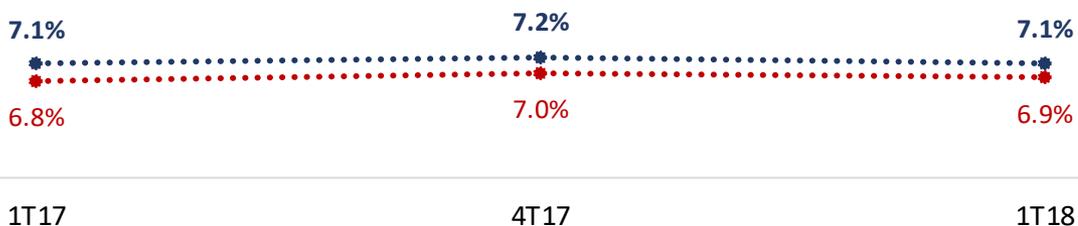
Ingreso por intereses neto (1) (billones)

1T17	4T17	1T18	1T18 / 1T17	1T18 / 4T17
2.6	2.8	2.7	4.2%	-0.9%

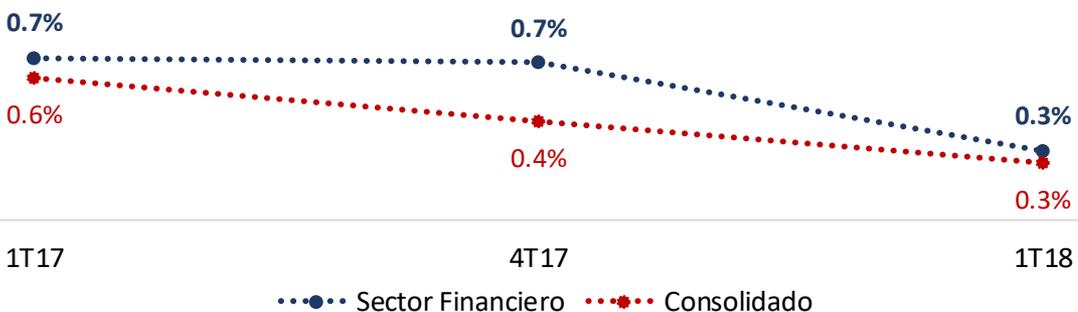
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



(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. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.9% para 1T18, 5.8% para 4T17 y 5.8% para 1T17.

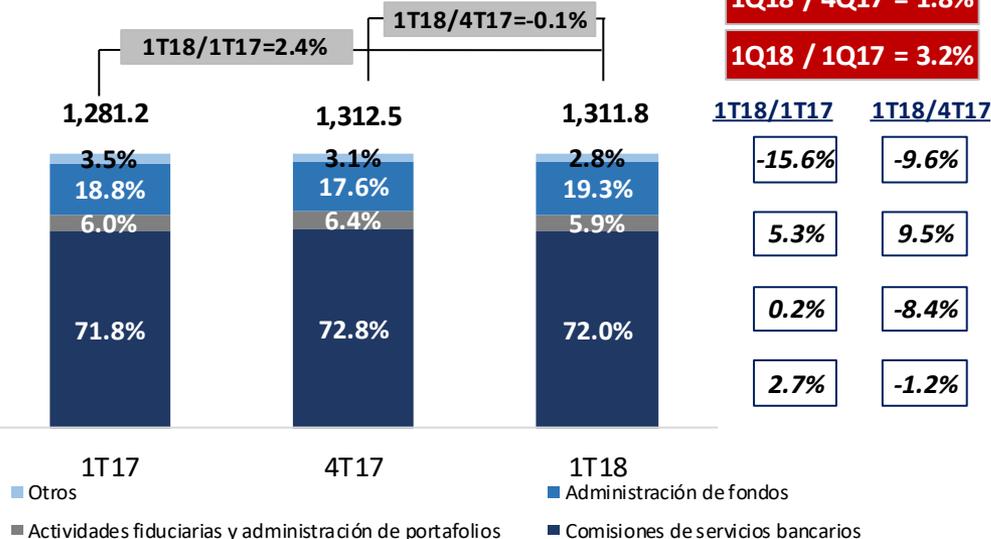
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(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 de comisiones bruto



Sector no financiero

	1T17	4T17	1T18
Energía y gas	173.4	147.5	161.8
Infraestructura	52.6	220.3	76.9
Hotelería	5.9	10.8	9.4
Agroindustria	-1.0	-41.2	3.4
Otros	-58.8	-39.7	-45.7
Total	172.1	297.6	205.8

Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

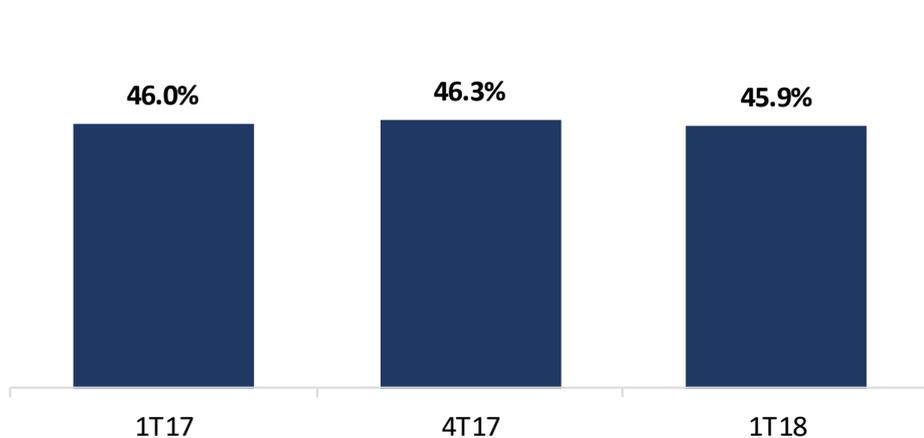
Otros ingresos

	1T17	4T17	1T18
Ganancia neta por diferencia en cambio	196.3	78.2	289.7
Derivados de negociación	-114.8	6.9	-152.1
Actividades de cobertura	57.0	66.8	48.8
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	138.5	151.9	186.5
Utilidad en valoración de activos	-1.0	20.9	8.2
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonab	44.2	62.4	52.0
Ganancia neta en venta de inversiones	3.8	23.4	-43.6
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	4.3	2.3	2.3
Ingresos de inversiones no consolidadas	86.5	37.5	94.2
Otros ingresos de operación	84.8	136.1	75.0
Total otros ingresos de la operación	361.0	434.5	374.6

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

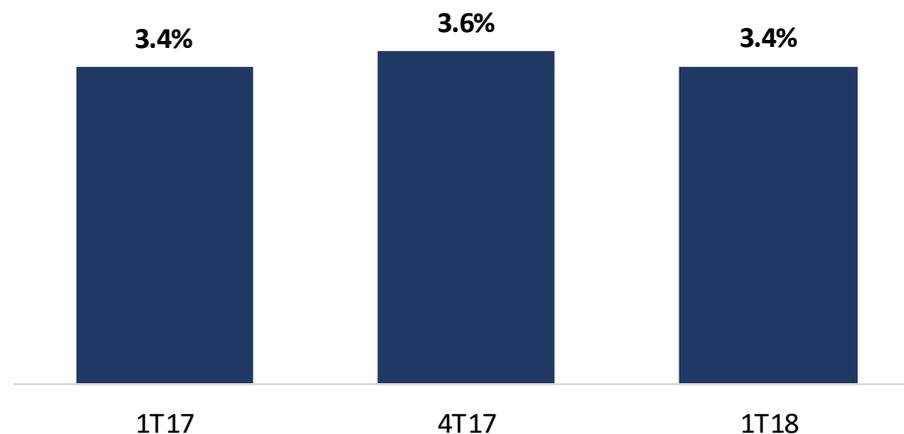
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



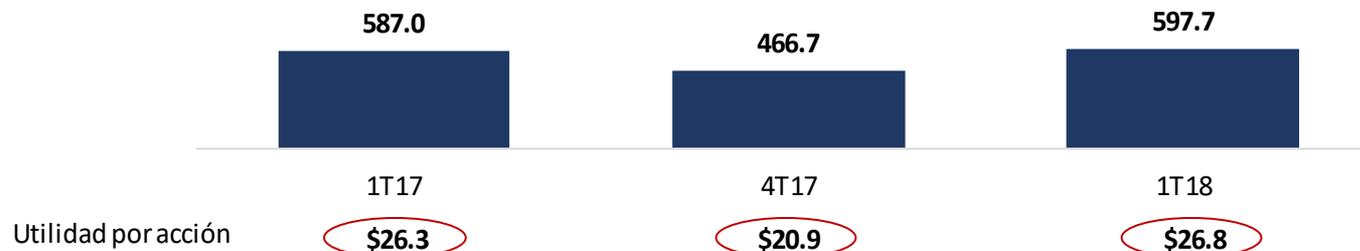
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

Gasto operacional / Promedio de activos

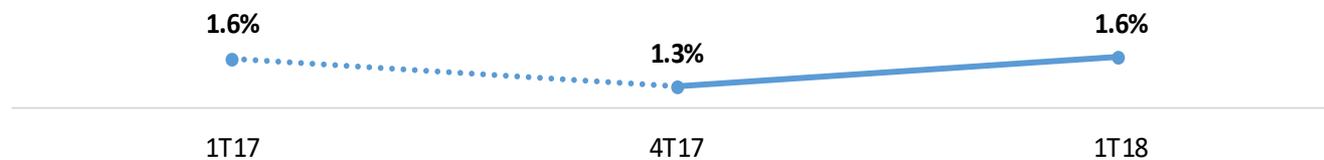


El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

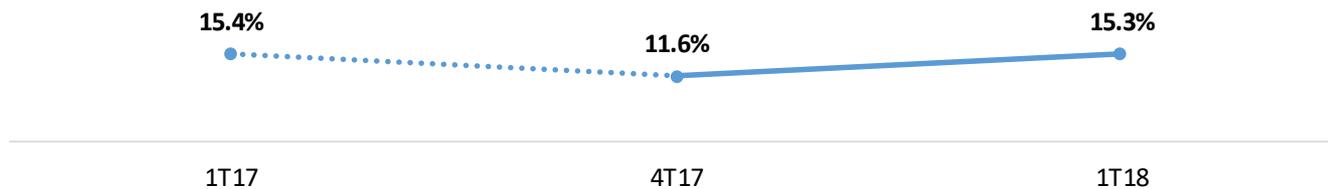
Utilidad neta atribuible a los accionistas



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

