

AVAL  
LISTED  
NYSE



# SEXTA EMISIÓN BONOS ORDINARIOS

## \$400.000 millones de pesos

**AAA** por BRC Investor Services



El presente documento fue preparado por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, “Grupo Aval” o el “Emisor”) y Corficolombiana S.A. (en adelante, el “Estructurador”), con el objeto de presentar los aspectos más relevantes de la operación, del modelo de negocio y la estructura actual del Emisor.

La información suministrada no pretende agotar la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para tomar decisiones de inversión y analizar la situación actual y proyecciones del Emisor. Esta Presentación y el Prospecto no constituyen una Oferta Pública vinculante.

Se considera indispensable la lectura del Prospecto para que los potenciales inversionistas puedan evaluar adecuadamente la conveniencia de la inversión. El Prospecto no constituye una oferta ni una invitación por o a nombre del Emisor, el Estructurador, el Agente Líder Colocador o los Colocadores, a suscribir o comprar cualquiera de los valores sobre los que trata el mismo.

Los datos presentados en este documento se encuentran contenidos en el Prospecto, el cual deberá ser consultado por los futuros inversionistas.

El Estructurador no participó en la valoración de activos o pasivos del Emisor que hayan sido tenidos en cuenta para reportar la información financiera de la sociedad. En su calidad de Estructurador, se basa en la información suministrada por Grupo Aval para hacer el análisis pertinente de la presente Emisión. La información contenida en este documento no debe considerarse como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza a cualquiera de dichas personas por parte del Emisor o el Estructurador. El contenido y finalidad de esta presentación es confidencial y por lo tanto no podrá ser revelada a ninguna persona o entidad, ni se podrá reproducir, publicar o revelarse, en todo o en parte, salvo a los funcionarios, directores, empleados y agentes del receptor. En este sentido, el presente documento no podrá ser empleado por los inversionistas, ni por sus empleados, ni por sus matrices, subsidiarias, controlantes y controladas o los funcionarios de éstas, para propósitos distintos del aquí indicado y no podrá ser divulgado, copiado, fraccionado o distribuido en forma parcial o total, sin la aprobación previa, escrita y expresa del Emisor.

La inscripción de los títulos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor. Este documento no constituye una oferta pública vinculante, por lo cual, puede ser complementado o corregido en consecuencia, no se pueden realizar negociaciones hasta que la oferta pública sea autorizada y oficialmente comunicada a sus destinatarios.

El Reconocimiento Emisores – IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del Emisor.

En relación con las cifras contenidas en esta presentación: (i) Los resultados consolidados de Grupo Aval se presentan de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB, y los resultados separados se presentan bajo NIIF, según estándares aplicables colombianos (ii) Las cifras de participación de mercado están basadas en información de los bancos separada bajo NIIF aplicable en Colombia a las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera, presentadas ante dicha Superintendencia y publicadas mensualmente, (iii) Las cifras comparativas de Grupo Aval frente a otros participantes de mercado son calculadas con base en los reportes consolidados de cada una de dichas entidades, y (iv) Las cifras combinadas de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Ltd. corresponden a la suma de las cifras de los EEFF separados bajo NIIF adoptadas en Colombia de cada una de las entidades, netos de operaciones recíprocas

1. Características de SEXTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a marzo 31 de 2017

1. Características de SEXTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a marzo 31 de 2017

# Características de SEXTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS

<b>Mercado al que se dirigen los Valores</b>	Mercado Principal colombiano.
<b>Destinatarios de la Oferta</b>	Público inversionista en general
<b>Modalidad de Inscripción y de Oferta</b>	Los Bonos se inscribirán en el Registro Nacional de Valores y Emisores. La presente emisión se realizará a través de una oferta pública en el mercado de valores colombiano.
<b>Clase de Valores Ofrecidos</b>	Bonos Ordinarios.
<b>Tipo de Oferta</b>	Oferta Pública.
<b>Ley de Circulación</b>	Los Títulos serán emitidos a la orden y la transferencia de su titularidad se hará mediante anotaciones en cuentas o subcuentas de depósito de los tenedores en DECEVAL.
<b>Valor Nominal</b>	\$1.000.000 m/cte o 4.000 UVR
<b>Número de Series</b>	Cinco (5): IPC, DTF, UVR, IBR y Tasa Fija
<b>Plazos de vencimiento de los Bonos</b>	Todas las series cuentan con un plazo entre dos (2) y veinticinco (25) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
<b>Monto de la Emisión</b>	Cuatrocientos mil millones de pesos (\$400.000.000.000 m/cte.)
<b>Objetivos de la emisión</b>	Sustitución de pasivos y capital de trabajo
<b>Inversión Mínima</b>	La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) títulos
<b>Tasa Máxima de Interés</b>	Definida en el Aviso de Oferta Pública
<b>Bolsa donde están Inscritos los Valores</b>	Bolsa de Valores de Colombia S.A.
<b>Calificación Otorgada</b>	AAA por BRC Investor Services
<b>Agente Estructurador y líder colocador</b>	Corporación Financiera Colombiana S.A.
<b>Otros agentes colocadores</b>	Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa, Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa, Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y Credicorp Capital S.A. Sociedad Agente de Bolsa
<b>Representante Legal de los tenedores de bonos</b>	Fiduciaria Central S.A.
<b>Agente Administrador de la Emisión</b>	DECEVAL

La calificación asignada por BRC Investor Services S.A. a la SEXTA Emisión de Bonos de Grupo Aval esta soportada en los siguientes principios:

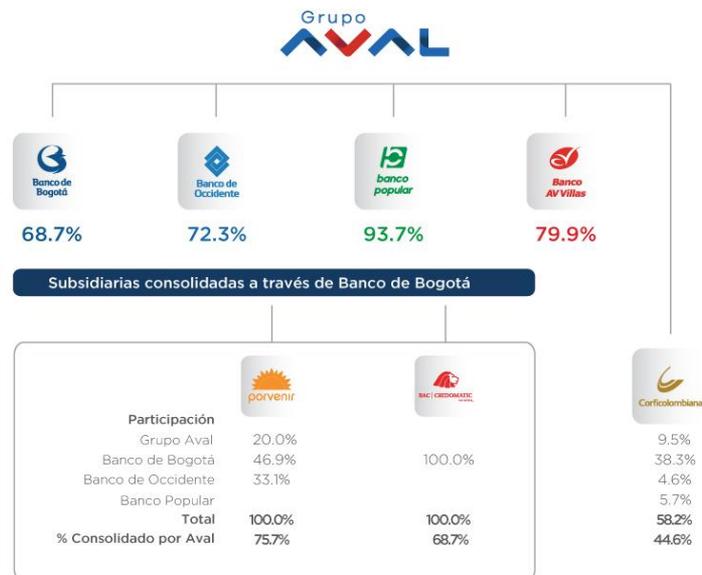
- ✓ Buena calidad en administración y enfoque estratégico
- ✓ Gran potencial de materialización de sinergias y buenas capacidades de implementación
- ✓ Buen desempeño operacional de las subsidiarias
- ✓ Perfil financiero de la holding sostenible soportado en flujo de dividendos estable y creciente
- ✓ Estructura de administración de riesgos y mecanismos de control sólida y alineada con las mejores prácticas del mercado

**“La calificación ‘AAA’ es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que la capacidad de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones financieras de largo plazo es sumamente fuerte”.**

1. Características de SEXTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a marzo 31 de 2017

# Grupo bancario líder en Colombia y Centroamérica

## Estructura organizacional a marzo 31, 2017



## Fortalezas

- Grupo bancario más grande de Colombia y Centroamérica, con más de Ps.224.1 billones en activos totales y 430.5<sup>(2)</sup> billones en activos bajo administración a 31 de diciembre de 2016.
- Modelo multi-marca que propicia una mayor penetración de segmentos y rentabilidad
- Negocios de administración de fondos de pensiones y cesantías, y de corporación financiera se apalancan en la formalización del empleo y el crecimiento económico de Colombia
- Único jugador regional centroamericano con plataforma integrada
- 13.9 millones de clientes bancarios (10.7 en Colombia y 3.2 en Centroamérica) a 31 de diciembre de 2016
- Extensa red bancaria con 1,438 oficinas y 3,809 cajeros automáticos en Colombia, además de 351 oficinas y 1,930 cajeros automáticos en Centroamérica a 31 de diciembre de 2016

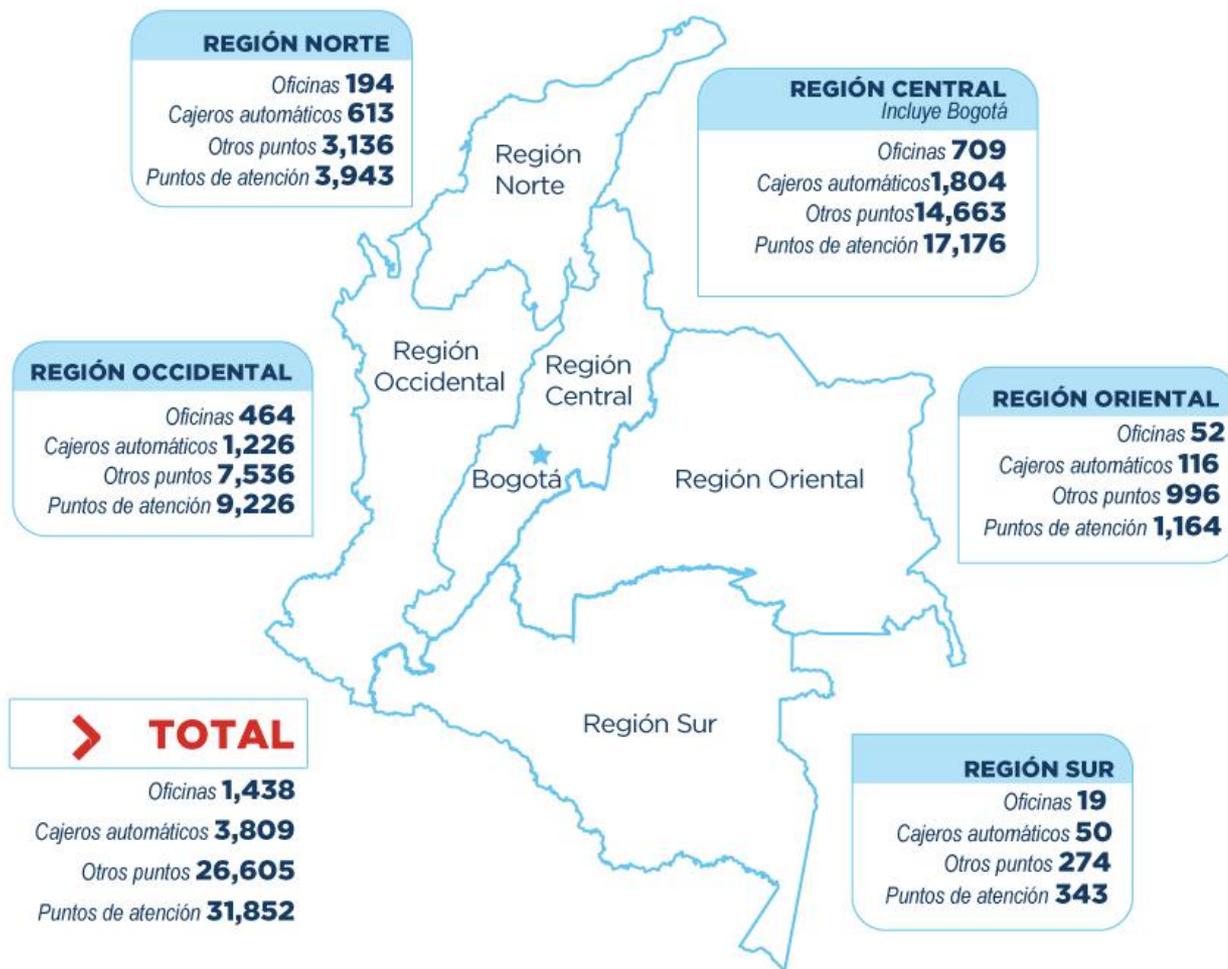
## Una plataforma de negocio diversificada

- 
  - Banco universal con cobertura nacional
  - Líder en el negocio de banca empresarial (17% participación de mercado<sup>(3)</sup>)
- 
  - Foco en clientes empresariales y segmentos afluentes
  - Liderazgo en la zona suroccidental del país y en productos como leasing y crédito de vehículo
- 
  - Líder de mercado en crédito de consumo (libranzas)
  - Proveedor líder de soluciones financieras para entidades gubernamentales locales, regionales y nacionales
- 
  - Enfocado en crédito de consumo
  - Énfasis en el segmento de ingresos medios de la población
- 
  - Franquicia líder en Centroamérica
  - Líder regional en tarjetas de crédito y negocio de adquisición
- 
  - Corporación financiera líder en Colombia
  - Portafolio de inversiones estratégicas en sectores claves de la economía colombiana tales como infraestructura, gas, hotelería y agroindustria
- 
  - Fondo privado de pensiones y cesantías líder en Colombia
  - Líder en activos bajo administración con 12.7 millones de clientes totales a marzo de 2017
- 
  - Define estrategias y mejores prácticas para crear valor en sus subsidiarias y para sus accionistas a través de la administración de un modelo multi-marca, optimización de estructura de capital, ejecución de proyectos de fusiones y adquisiciones, control y presupuesto, administración del riesgo, servicios compartidos y contraloría

Fuente: Grupo Aval, cifras consolidadas en NIIF. <sup>(1)</sup> A partir de diciembre 2016, Corficolombiana consolida directamente en Grupo Aval; <sup>(2)</sup> Incluye activos propios y administrados.

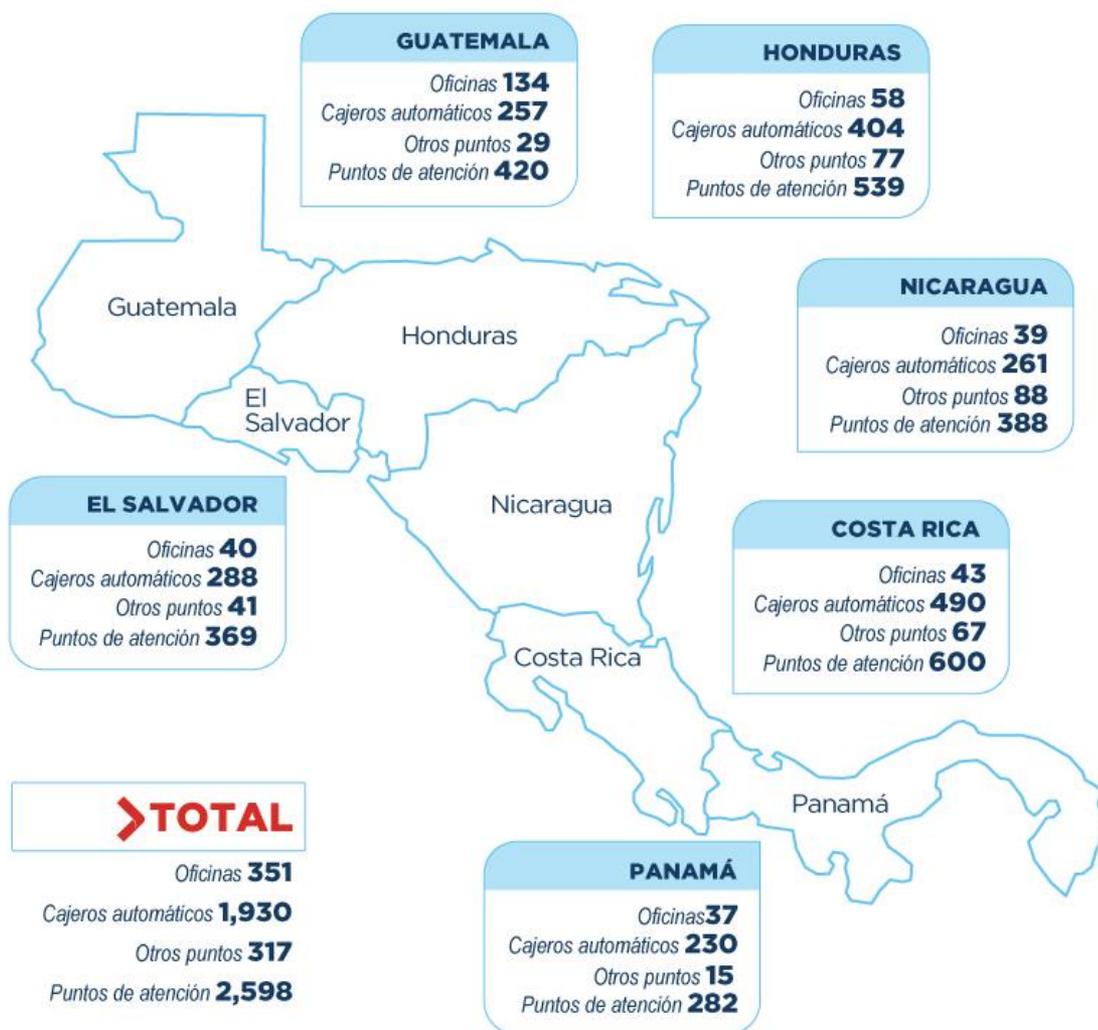
<sup>(3)</sup>Fuente Superintendencia Financiera de Colombia, participación sobre entidades bancarias al 31 de marzo de 2017.

# Presencia de Grupo Aval en Colombia



A través de nuestros más de **31,500** puntos de atención y con el respaldo de más de **53,600** empleados en Colombia prestamos servicios a **10.7 millones de clientes bancarios** y **11.9 millones de afiliados** a nuestros fondos de pensiones y cesantías.

# Presencia de Grupo Aval en Centroamérica



En Centroamérica contamos con más de **2,500** puntos de atención y empleamos a más de **25,000** empleados. Prestamos servicios a **3.2 millones de clientes bancarios** regionales.

# Segmentos y productos de los bancos Aval



## Segmentos



Corporaciones



PYMES



Microempresas



Personas con alto  
Patrimonio (preferente)



Persona Natural



## Productos

Comercial



Consumo



Crédito Hipotecario



Leasing



Operaciones de Tesorería



Operaciones Internacionales



Mayor  
énfasis



Menor  
énfasis



# Principales cifras consolidadas de Grupo Aval

Información con corte a diciembre 31, 2016

## Principales cifras

Cifras en Ps. Miles de millones

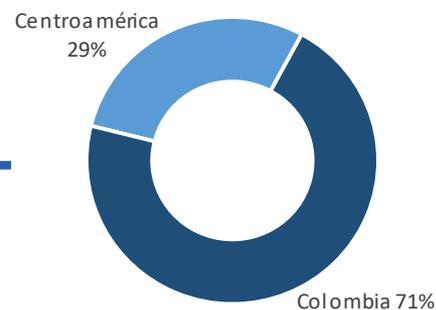


Cartera Neta	97,170	26,574	16,017	8,982	3,142	150,899
Activos	141,431	35,569	20,731	12,467	20,505	224,074
Depósitos	93,677	24,176	14,733	9,706	3,847	143,887
Pasivos	124,193	31,177	18,052	11,064	15,605	199,414
Patrimonio	17,238	4,391	2,679	1,403	4,900	24,659

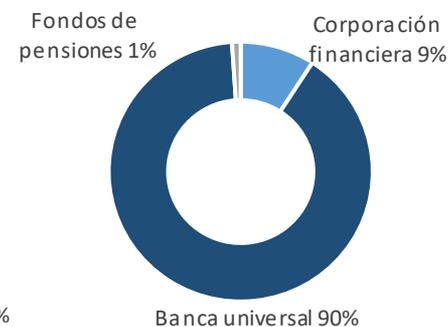
## Composición del negocio

### Por activos

#### Por geografía

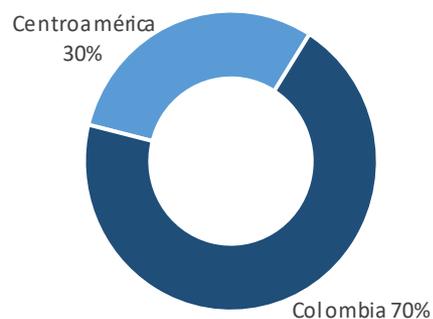


#### Por negocio

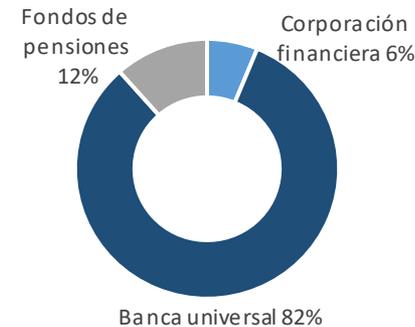


### Por utilidad neta<sup>(3)</sup>

#### Por geografía



#### Por negocio



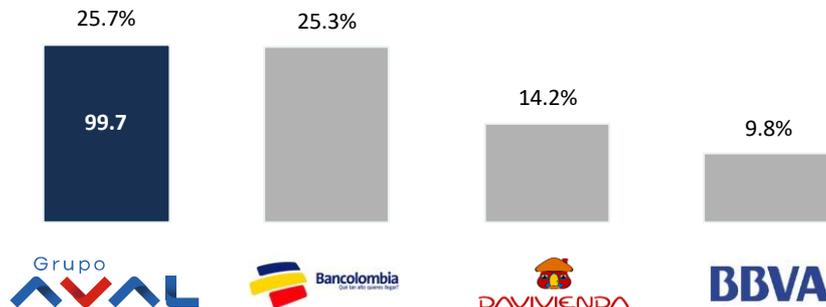
Fuente: Información consolidada auditada de la compañía bajo NIIF. (1) Compañías que consolidan en Banco de Bogotá; (2) Incluye patrimonio controlante y no controlante; (3) Costo de fondeo que cubre inversión en Centroamérica está asignado a Colombia.

# Grupo Aval continúa siendo el líder claro en el mercado colombiano

## Participaciones de mercado combinadas de nuestros bancos en Colombia al 31 de marzo de 2017

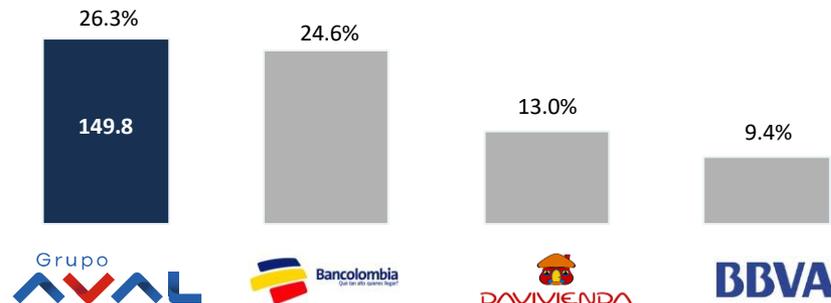
### Cartera neta <sup>(1)</sup>

Sistema: Ps. 387.8 bn



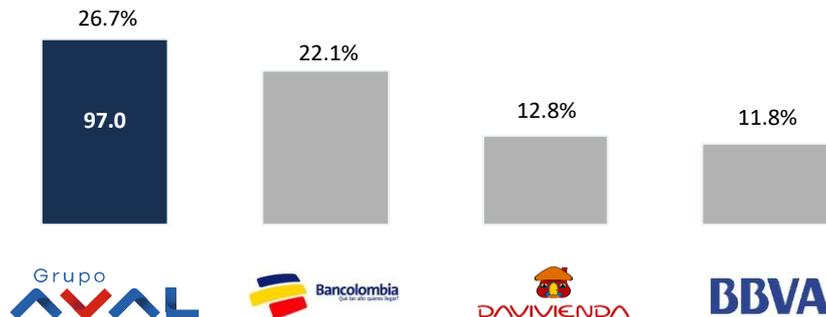
### Activos

Sistema: Ps. 570.0 bn



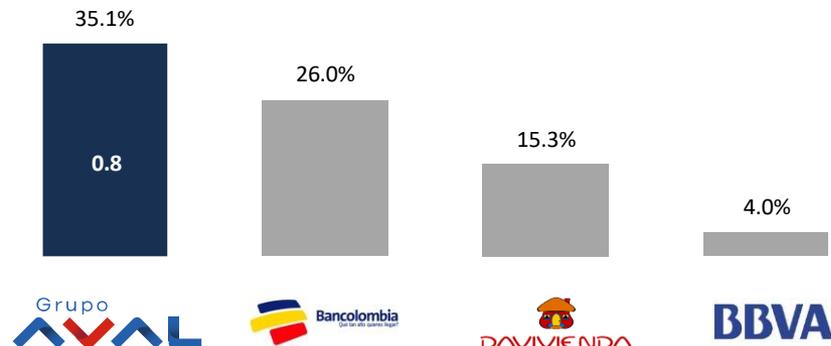
### Depósitos <sup>(1)</sup>

Sistema: Ps. 363.5 bn



### Utilidad neta acumulada a marzo de 2017

Sistema: Ps. 2.3 bn



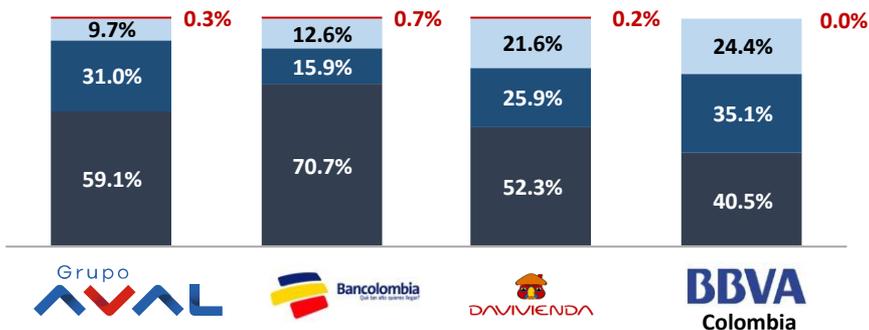
Fuente: Información no consolidada bajo NIIF presentada ante la Superintendencia Financiera de Colombia y publicada mensualmente a marzo de 2017. Sistema: Suma de bancos y compañías de financiamiento comercial. Grupo Aval es la suma de Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. Bancolombia fue calculado como la suma de Bancolombia S.A y Compañía de financiamiento Tuya (1) La cartera neta se refiere al capital de los préstamos y leasings excluyendo los fondos interbancarios y repos para fines comparativos. Los depósitos se calculan como cuentas corrientes, cuentas de ahorro, certificados de depósito a término y otros depósitos

# Grupo Aval cuenta con una gran fortaleza en la estructura de su balance

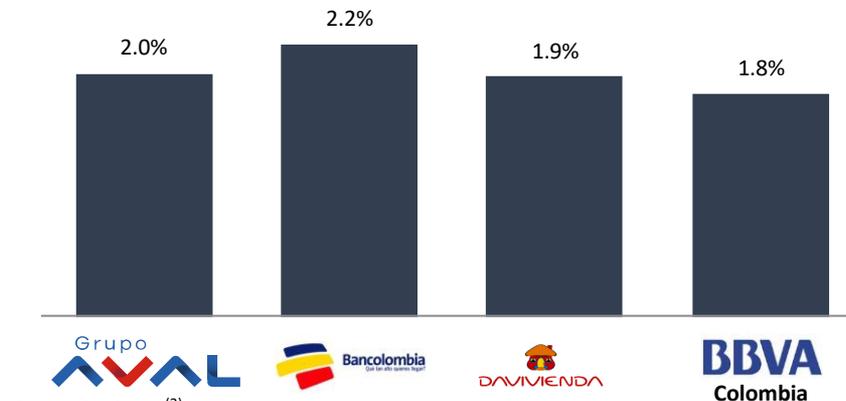
Información con corte a diciembre 31, 2016

## Composición de la cartera bruta

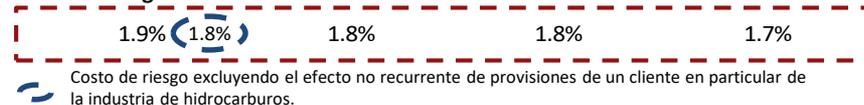
■ Comercial <sup>(1)</sup> ■ Consumo ■ Vivienda ■ Microcrédito



## Calidad de la cartera (vencida +90 días)<sup>(2)</sup>

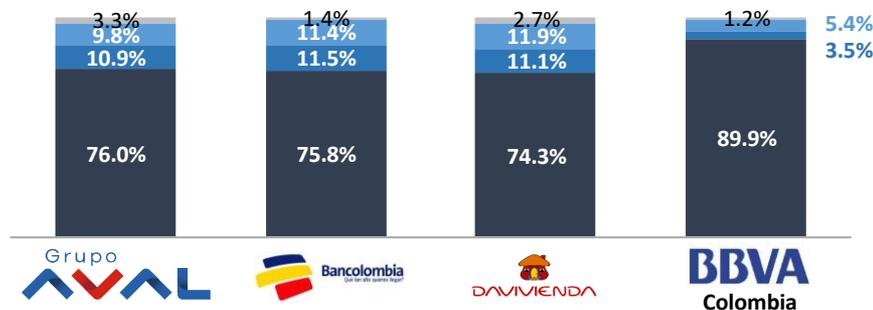


## Costo de riesgo<sup>(3)</sup>



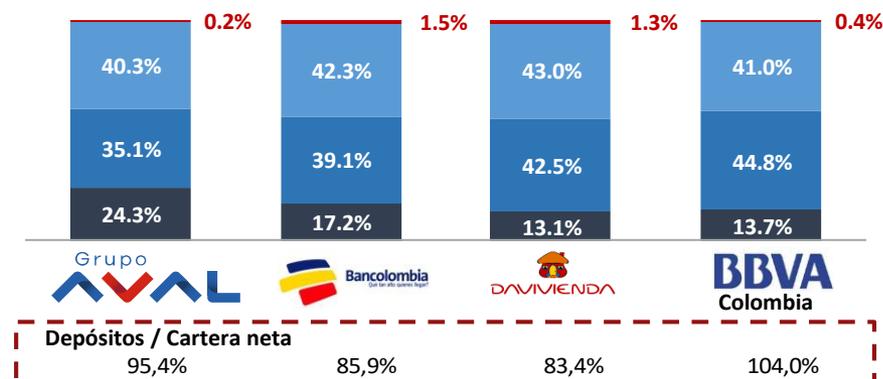
## Composición del fondeo

■ Depósitos ■ Créditos de Bancos ■ Bonos ■ Fondos Interbancarios



## Composición de depósitos

■ Cuentas Corrientes ■ Cuentas de Ahorro ■ CDTs ■ Otros



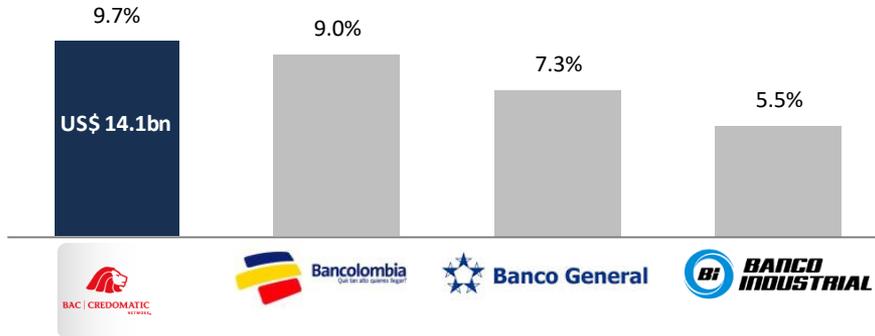
Fuente: Cifras consolidadas basadas en información pública al 31 de diciembre de 2016. (1) Excluye fondos interbancarios y repos; (2) Vencida 90+ días como se informa en las cifras consolidadas, a excepción de BBVA que se refiere a los préstamos con más de 90 días en mora sobre una base no consolidada según lo informado por la Superintendencia Financiera.; (3) Calculado como el deterioro neto de recuperaciones de cartera castigada dividido por la cartera bruta promedio excluyendo los fondos interbancarios (suma de cartera para cada trimestre entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, dividido por 5)

# A través de BAC Credomatic, Grupo Aval es el jugador más grande y uno de los más rentables en Centroamérica

## Participación de mercado en Centroamérica a diciembre 31, 2016

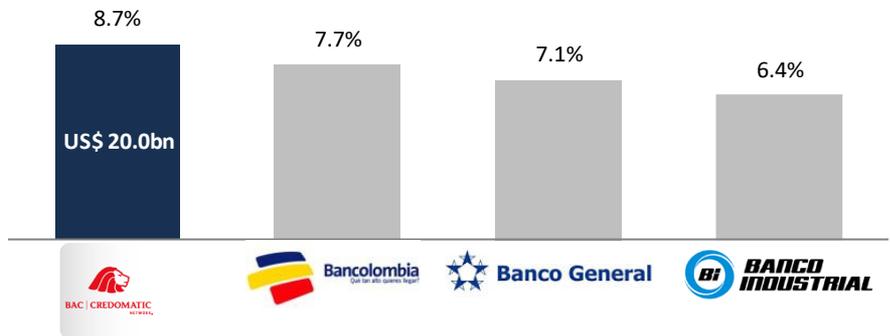
### Cartera neta

Sistema: US\$ 143.8bn



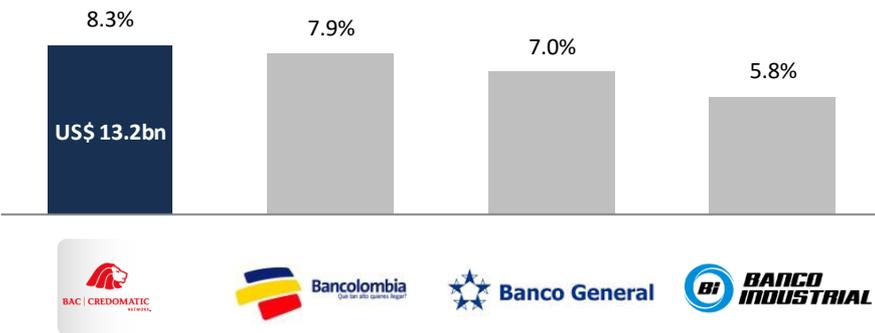
### Activos

Sistema: US\$ 232.0bn



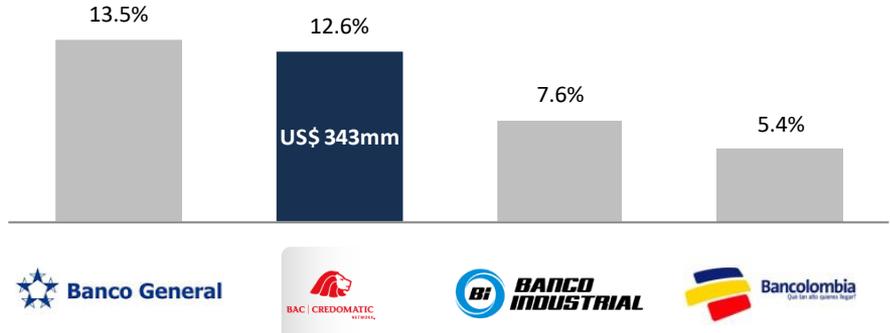
### Depósitos

Sistema: US\$ 159.1bn



### Utilidad neta a diciembre 31, 2016

Sistema: US\$ 2.7bn

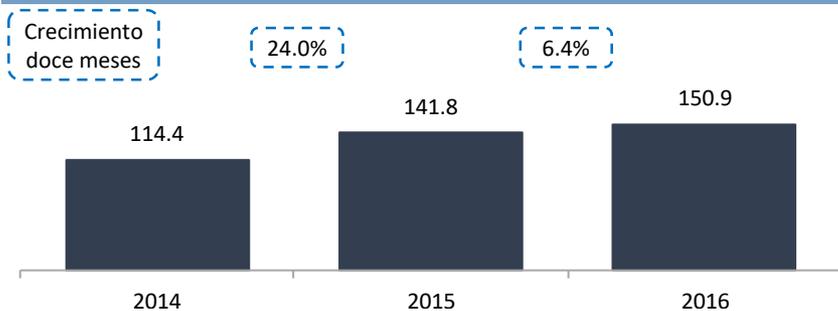


Fuente: Información corporativa. Cifras calculadas sobre la información pública radicada ante las Superintendencias de Costa Rica, Honduras, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Panamá. Los datos no incluyen los resultados de las operaciones offshore para las entidades diferentes a BAC Credomatic.

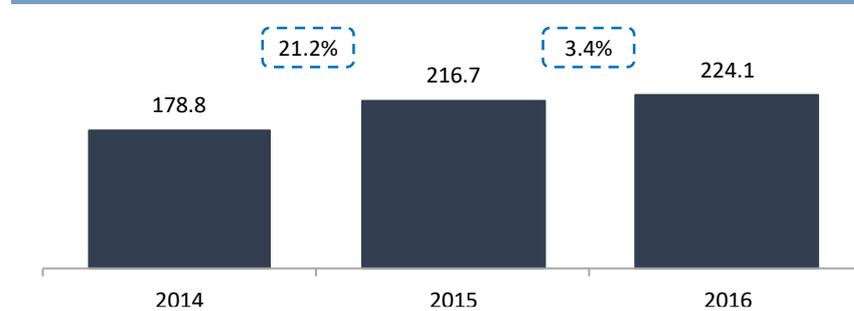
# Evolución de los resultados consolidados de Grupo Aval (1/2)

Cifras en Ps. billones en NIIF

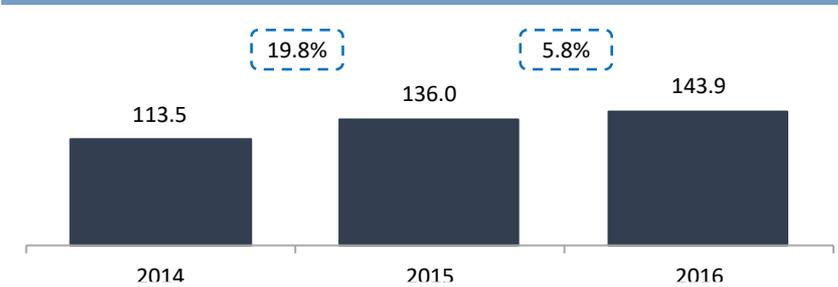
## Cartera neta



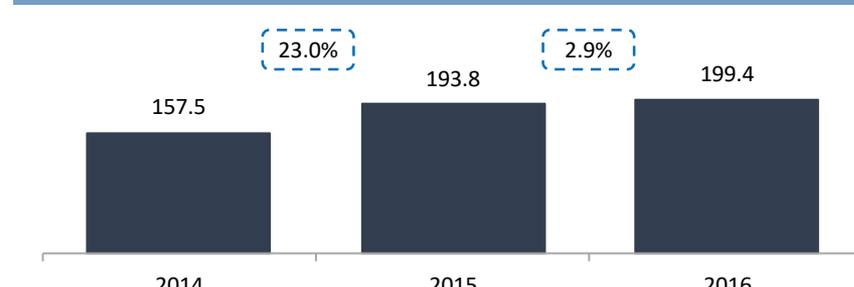
## Activos



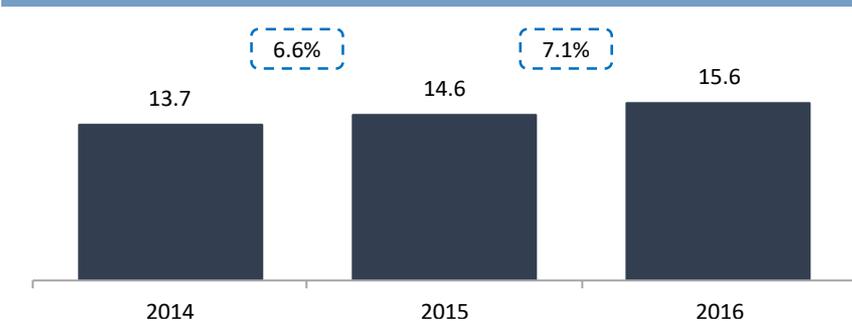
## Depósitos



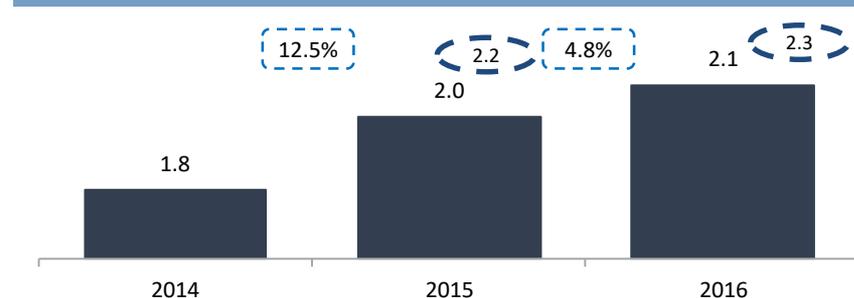
## Pasivos



## Patrimonio atribuible



## Utilidad neta



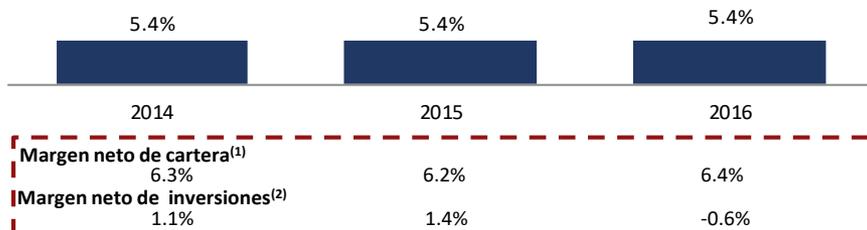
Fuente: Presentaciones de la compañía. Resultados consolidados de Grupo Aval.

Cifras con ajuste por un pago de una sola vez de impuesto al patrimonio de Ps. 208.7 mil millones y Ps. 178.9 mil millones para 2015 y 2016 respectivamente.

# Evolución de los resultados consolidados de Grupo Aval (2/2)

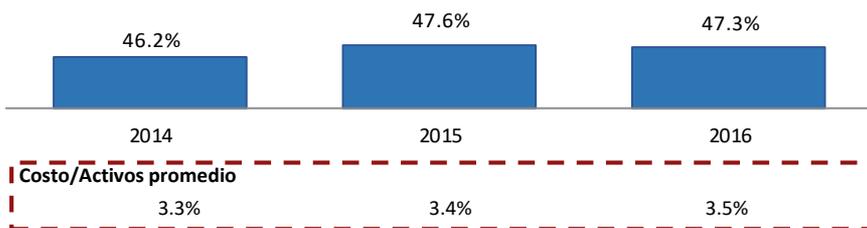
Cifras en NIIF

## Margen neto de intereses



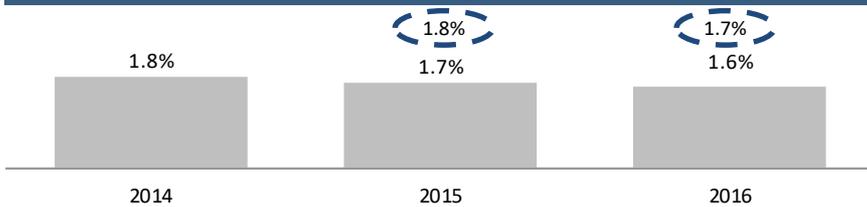
Calculado como ingresos netos por intereses divididos por los activos productivos promedio totales (para 2014, 2015 y 2016 de acuerdo con lo presentado en el 20-F)

## Eficiencia



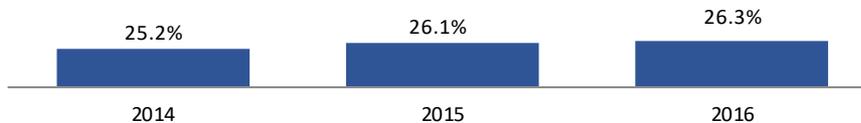
Eficiencia y Costo/Activos: Calculado como gastos de operación antes de depreciación y amortización sobre la utilidad operacional para eficiencia y divididos sobre activos totales promedio (para 2014, 2015 y 2016 de acuerdo con lo presentado en el 20-F)

## ROAA



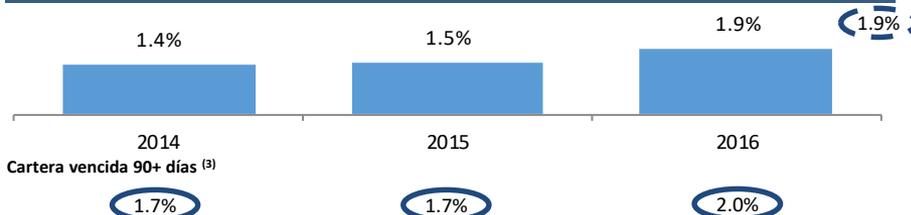
Se calcula como la utilidad antes de intereses minoritarios dividida por los activos promedio (para 2014, 2015 y 2016 de acuerdo con lo presentado en el 20-F).

## Ingreso neto por comisiones / Ingresos operacionales



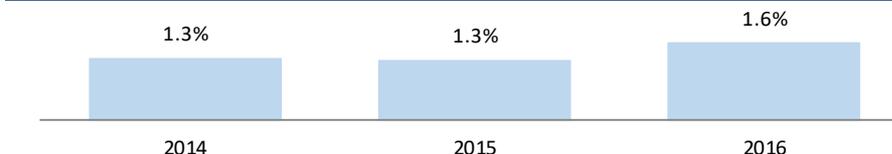
Calculado como ingresos por comisiones netas divididos por ingreso operacional total antes de provisiones y excluyendo otro ingreso operativo

## Costo del riesgo

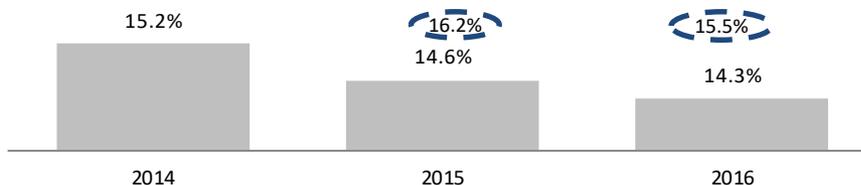


Calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio excluyendo los fondos interbancarios (para 2014, 2015 y 2016 de acuerdo con lo presentado en el 20-F)

## Castigos de cartera / Cartera bruta promedio



## ROAE



Se calcula como la utilidad neta dividida por el patrimonio neto promedio atribuible a los accionistas de Grupo Aval (para 2014, 2015 y 2016 de acuerdo con lo presentado en el 20-F)

Fuente: Información pública. (1) El margen neto de interés de cartera sobre cartera y leasings promedio. (2) Margen neto sobre títulos de renta fija, repos y fondos interbancarios. (3) Cartera vencida 90+ días incluyen las cuentas por cobrar de interés. Para el cálculo del ROAA y ROAE las cifras reflejan el ajuste por un pago no recurrente de impuesto sobre el patrimonio atribuible de Ps. 178.9 mil millones y Ps. 208.7 mil millones y totales de Ps. 267.6 mil millones y 303.2 mil millones para 2016 y 2015 respectivamente; el cálculo del Costo del riesgo excluye el efecto por una provision no recurrente hecha a un cliente del sector de servicios públicos y a clientes relacionados con el SITP de Bogotá.

1. Características de SEXTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a marzo 31 de 2017

## Estado de situación financiera

Cifras en miles de millones de pesos

					Variaciones		mar 17
	jun 15	dic 15	jun 16	dic 16	dic 16 vs dic 15	dic 16 vs jun 16	
Disponible	34	17	16	52	214.5%	234.7%	9
Inversiones de renta variable	14,421	15,481	16,122	16,790	8.5%	4.1%	16,311
Plusvalía	740	740	740	740	0.0%	0.0%	740
Dividendos por cobrar	245	251	250	260	3.6%	4.2%	1,090
Otros Activos	10	18	17	21	15.9%	21.0%	23
<b>Total Activos</b>	<b>15,450</b>	<b>16,507</b>	<b>17,145</b>	<b>17,864</b>	<b>8.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>18,174</b>
Cuentas por pagar	19	19	14	18	-4.7%	26.0%	13
Dividendos por pagar	405	410	412	413	0.8%	0.3%	1,397
Obligaciones financieras	235	518	702	736	42.1%	4.8%	805
Títulos de deuda	624	523	524	711	35.9%	35.7%	710
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,282</b>	<b>1,470</b>	<b>1,652</b>	<b>1,878</b>	<b>27.7%</b>	<b>13.7%</b>	<b>2,925</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>14,168</b>	<b>15,037</b>	<b>15,493</b>	<b>15,985</b>	<b>6.3%</b>	<b>3.2%</b>	<b>15,249</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>15,450</b>	<b>16,507</b>	<b>17,145</b>	<b>17,864</b>	<b>8.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>18,174</b>

Fuente: Información corporativa. Los estados financieros de 2015 fueron re expresados en el proceso de adopción temprana de las NIC 27 y NIC 28

## Estado de resultados

*Cifras en miles de millones de pesos*

	Semestre terminado en				Variaciones		Trimestre terminado
	jun 15	dic 15	jun 16	dic 16	2S16 vs. 2S15	2S16 vs. 1S16	mar 17
Método de participación	1,119	1,189	1,326	1,137	18.4%	11.5%	656
Otros ingresos operacionales	42	33	35	43	-17.2%	5.0%	21
Gastos operacionales	(29)	(31)	(33)	(43)	11.4%	6.1%	(13)
<b>EBITDA</b>	<b>1,132</b>	<b>1,192</b>	<b>1,328</b>	<b>1,137</b>	<b>17.3%</b>	<b>11.5%</b>	<b>663</b>
Depreciaciones y amortizaciones	(1)	(0)	(0)	(0)	-43.7%	11.1%	(0)
Impuestos	(10)	(10)	(10)	(11)	2.3%	-2.6%	(5)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>1,122</b>	<b>1,181</b>	<b>1,317</b>	<b>1,125</b>	<b>17.5%</b>	<b>11.6%</b>	<b>658</b>
Gastos financieros	(30)	(38)	(56)	(69)	90.0%	46.2%	(34)
Ingresos no operacionales (netos)	(8)	(21)	(1)	(1)	-88.7%	-95.5%	1
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,084</b>	<b>1,121</b>	<b>1,260</b>	<b>1,055</b>	<b>16.3%</b>	<b>12.4%</b>	<b>624</b>
Impuesto de renta	(5)	1	(2)	(1)	-67.6%	-227.0%	(2)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,079</b>	<b>1,122</b>	<b>1,259</b>	<b>1,054</b>	<b>16.7%</b>	<b>12.2%</b>	<b>622</b>
	Acumulado 2015		Acumulado 2016		2016 vs. 2015		
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2,201</b>		<b>2,312</b>		<b>5.0%</b>		

Fuente: Información corporativa. Los estados financieros de 2015 fueron re expresados en el proceso de adopción temprana de las NIC 27 y NIC 28

## Estado de flujos de efectivo

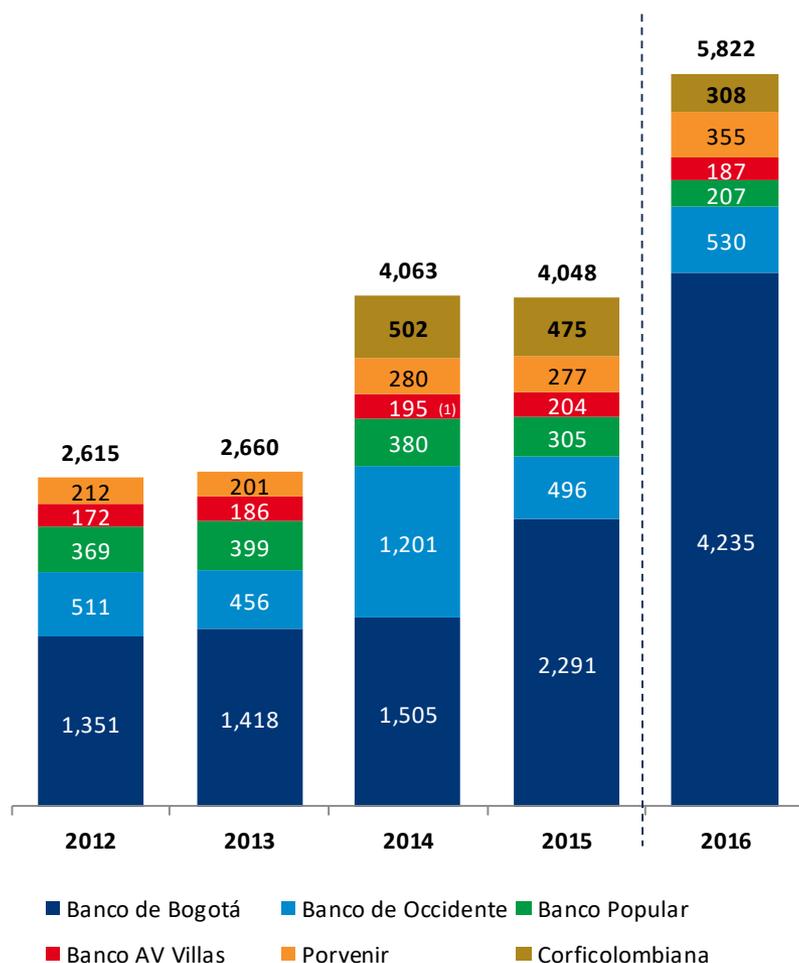
*Cifras en miles de millones de pesos*

	Semestre terminado en				Variaciones		Trimestre terminado mar 17
	jun 15	dic 15	jun 16	dic 16	2S16 vs. 2S1	2S16 vs. 1S16	
<b>Caja y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>40</b>	<b>34</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>-53.6%</b>	<b>-6.1%</b>	<b>52</b>
(+) Ingresos por dividendos	543	538	542	553	2.9%	2.1%	263
(+) Nuevo endeudamiento	129	157	186	219	39.5%	17.8%	69
(+) Ingresos por intereses y otros	7	9	2	2	-81.6%	-2.4%	1
<b>Fuentes de efectivo</b>	<b>679</b>	<b>704</b>	<b>729</b>	<b>774</b>	<b>10.0%</b>	<b>6.1%</b>	<b>333</b>
(-) Gastos de intereses	27	35	58	68	93.0%	17.5%	35
(-) Gastos operacionales netos de reintegros y otros	1	12	4	(2)	-114.4%	-147.5%	3
(-) Gastos de impuestos	22	16	16	17	5.1%	4.5%	11
<b>Usos de efectivo</b>	<b>50</b>	<b>63</b>	<b>77</b>	<b>83</b>	<b>31.8%</b>	<b>7.1%</b>	<b>49</b>
<b>Flujo de caja disponible a los accionistas - Grupo Aval</b>	<b>628</b>	<b>641</b>	<b>652</b>	<b>691</b>	<b>7.8%</b>	<b>6.0%</b>	<b>284</b>
	Acumulado 2015		Acumulado 2016		2016 vs. 2015		
<b>Flujo de caja disponible a los accionistas - Grupo Aval</b>	<b>1,269</b>		<b>1,343</b>		<b>5.8%</b>		

1. Características de SEXTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a marzo 31 de 2017

# Evolución utilidades y dividendos decretados en caja por subsidiarias

## Utilidad neta de nuestras subsidiarias (Ps. miles de millones)



## Dividendos decretados en efectivo (Ps. miles de millones)

	2012	2013	2014	2015	2016
Banco de Bogotá	581.7	713.2	804.8	894.5	1,530.5
Banco Occidente	226.4	249.8	275.0	290.0	463.0
Banco Popular	179.8	185.4	185.4	155.3	107.0
Banco AV Villas	77.5	81.6	87.0	93.3	145.0
Porvenir	0.0	111.3	132.3	127.9	192.1
Corficolombiana			134.8	148.4	63.9
<b>Agregado</b>	<b>1,065.4</b>	<b>1,341.2</b>	<b>1,619.4</b>	<b>1,709.3</b>	<b>2,501.6</b>

## Relación de pago de dividendos en efectivo sobre utilidades (%)

	2012	2013	2014	2015	2016
Banco de Bogotá	43.1%	50.3%	53.5%	39.0%	75.5% <sup>(2)</sup>
Banco Occidente	44.3%	54.8%	58.4% <sup>(1)</sup>	58.4%	87.3%
Banco Popular	48.7%	46.5%	48.8%	50.9%	51.8%
Banco AV Villas	45.0%	43.8%	44.6%	45.8%	77.6%
Porvenir	0.0%	55.3%	47.3%	46.1%	54.1%
Corficolombiana			26.9%	31.3%	20.7%
<b>Agregado</b>	<b>40.7%</b>	<b>50.4%</b>	<b>48.6%<sup>(1)</sup></b>	<b>42.2%</b>	<b>69.2%<sup>(2)</sup></b>

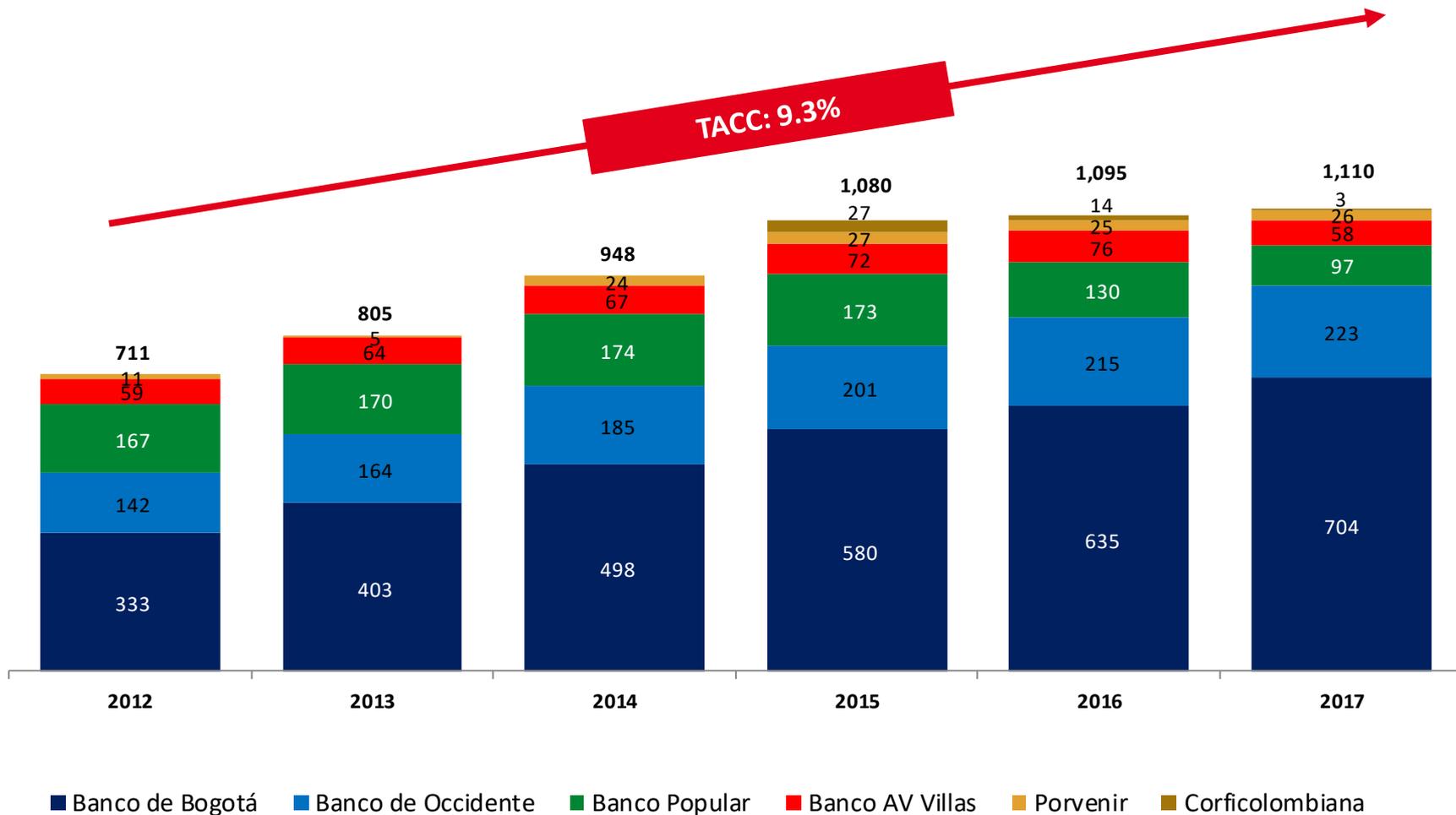
Se calcula como el dividendo en efectivo decretado sobre las utilidades del periodo, dividido por la utilidad neta de los periodos correspondientes (p.e. el ratio del 2016 se calcula como los dividendos en efectivo decretados en septiembre 2016 y marzo 2017, dividido por las utilidades del año 2015).

Hasta 2016, Grupo Aval y sus subsidiarias excluyendo a Banco Popular declaraban dividendos semestrales en marzo y septiembre. En marzo de 2017 se decretó un dividendo anual pagadero en 12 cuotas iguales entre abril de 2017 y marzo de 2018. Lo anterior llevó a un incremento temporal de las relaciones de pago de dividendos, al ser estos decretados sobre las utilidades del segundo semestre de 2017. Dicha situación se normalizará en 2018, una vez que los dividendos sean decretados sobre las utilidades del año inmediatamente anterior. Banco Popular continúa decretando dividendos de manera semestral.

Fuente: Información corporativa. Utilidad neta del estado financiero separado; no incluye ajustes derivados del proceso de re expresión por adopción temprana de las NIC 27 y NIC 28 sobre las utilidades del año 2015; <sup>(1)</sup> Excluye Ps. 729.8 mil millones relacionados con la reclasificación y posterior venta del 9.3% de Corficolombiana, al incluir el efecto, la relación de pago de dividendos en efectivo hubiera sido de 22.9%. La relación agregada se presenta corregida de dicho efecto, al incluirlo ésta hubiera sido de 39.9%; <sup>(2)</sup> Excluye Ps. 2.2 billones relacionados con la ganancia realizada en el proceso de cesión de control y desconsolidación de Corficolombiana llevado a cabo en junio de 2016, al incluir el efecto, la relación de pago de dividendos en efectivo hubiera sido de 36.1%. La relación agregada se presenta corregida de dicho efecto, al incluirlo ésta hubiera sido de 43.0%

# Evolución de dividendos en caja recibidos por Grupo Aval S.A.

Ps. miles de millones

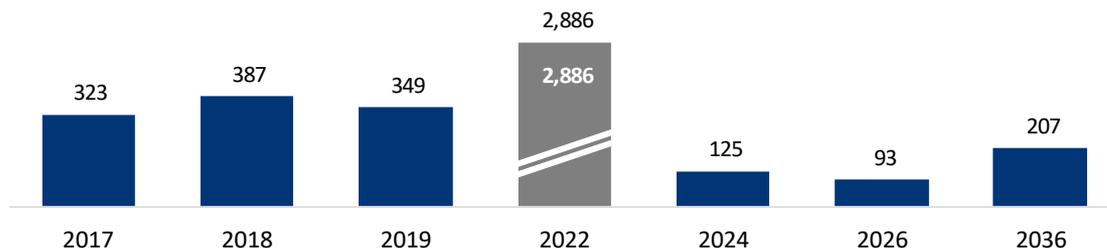
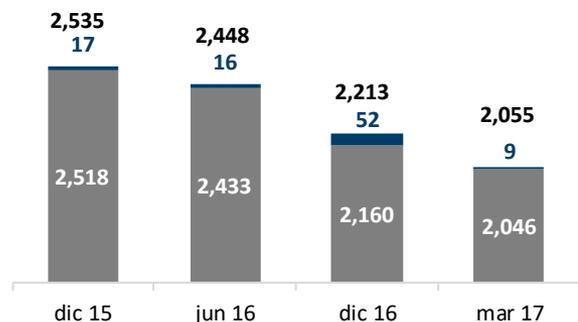


1. Características de SEXTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS de Grupo Aval S.A.
2. Posicionamiento actual de Grupo Aval en Colombia y Centroamérica
3. Balance General y Estado de Resultados separados recientes de Grupo Aval
4. Evolución reciente de utilidades y dividendos decretados de filiales de Grupo Aval
5. Posición de liquidez y perfil de deuda de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Limited a marzo 31 de 2017

# Perfil de liquidez y de deuda de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited a marzo 31, 2017

Activos de Grupo Aval Ltd. soportan vencimientos de deuda de dicho vehículo (cifras expresadas en Ps. miles de millones)

## Evolución de activos líquidos y liquidables en el corto plazo



■ Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ■ Grupo Aval Limited

■ Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ■ Grupo Aval Limited

Fuente: Información corporativa. Además de los activos líquidos y liquidables de corto plazo, a marzo de 2017, Grupo Aval Limited cuenta con créditos subordinados a filiales equivalentes a Ps. 544.2 mil millones. Dichos activos (líquidos y subordinados) actuarían como principal fuente de pago de las obligaciones de GAL con vencimiento en 2022.

## Evolución de indicadores de apalancamiento y doble apalancamiento combinados

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2S15	1S16	2S16	2S16 vs. 2S15	2S16 vs. 1S16	1T17
Doble apalancamiento (1)	1.24x	1.24x	1.15x	-0.09x	-0.09x	1.17x
Deuda neta / Ingresos operativos de caja (2)(3)	4.4x	4.0x	2.9x	-1.5	-1.1	3.2x
Ingresos operativos de caja / Gastos de intereses (3)(4)	3.9x	3.9x	2.9x	-1.0	-1.0	2.8x

Fuente: Información corporativa. (1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros, préstamos subordinados a las filiales y plusvalía, como un porcentaje de el patrimonio de los accionistas; (2) La deuda neta se calcula como la deuda bruta combinada total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija; (3) Los ingresos operativos de caja anualizado se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos e inversiones; Durante el primer trimestre de 2017 no se han recibido dividendos de Banco AV Villas porque el último pago fue realizado en septiembre y equivalente a 6 meses de dividendo, sin embargo, al incluir los 9 meses de dividendo que serán pagados a partir de abril de 2017 la métrica anualizada del 1T17 en Deuda neta / Ingresos operativos de caja sería de 3.0x y la de Ingresos operativos de caja / Gastos de intereses sería de 2.9x; (4) Los gastos de intereses hacen referencia al flujo de caja anualizado destinado al pago de intereses.



## ANEXOS:

1. Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
2. Evolución reciente de resultados de nuestras subsidiarias: Porvenir, BAC Credomatic y Corficolombiana
3. Evolución solvencia consolidada de los bancos de Grupo Aval
4. Detalle de cálculo de indicadores de apalancamiento y doble apalancamiento de Grupo Aval y Grupo Aval Ltd.

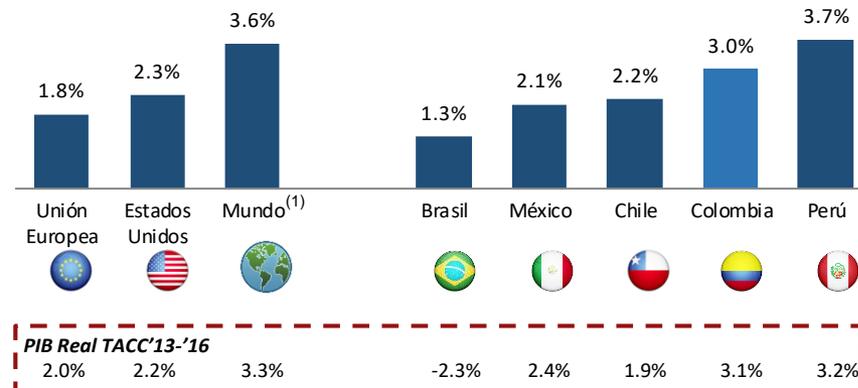
# Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica (1/4)

## Variación anual % del PIB 2011 - 2016



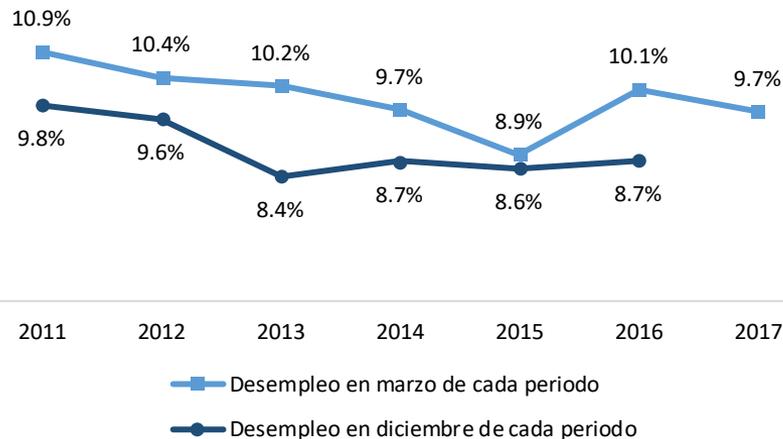
Fuente: DANE

## PIB real TACC '16 - '19E - Perspectiva de crecimiento



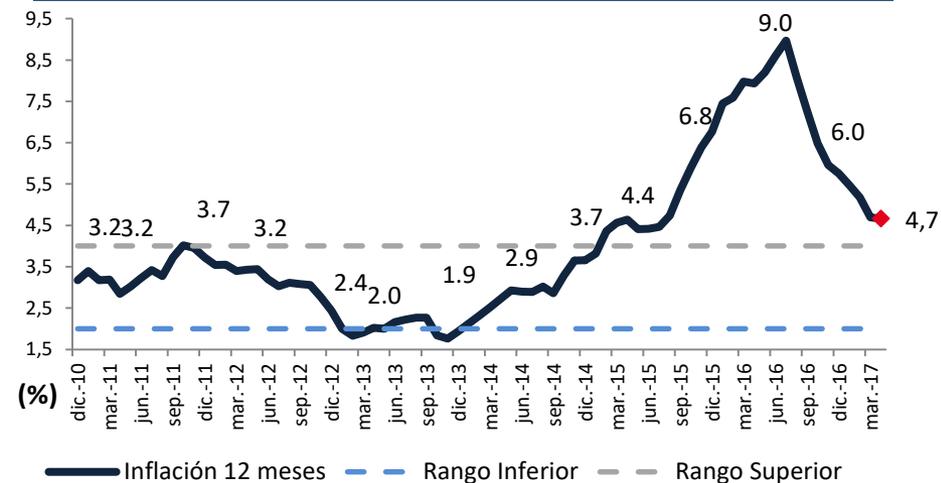
Fuente: FMI "World Economic Outlook" actualización hecha en abril 2017  
 (1) Incluye 189 países los cuales reportan al FMI

## Desempleo



Fuente: DANE

## Inflación

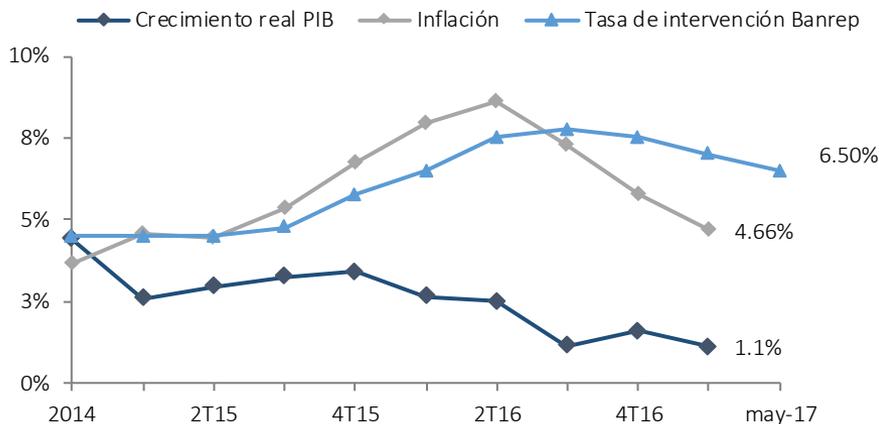


Fuente: Banco de la República. Último dato de inflación corresponde a abril de 2017

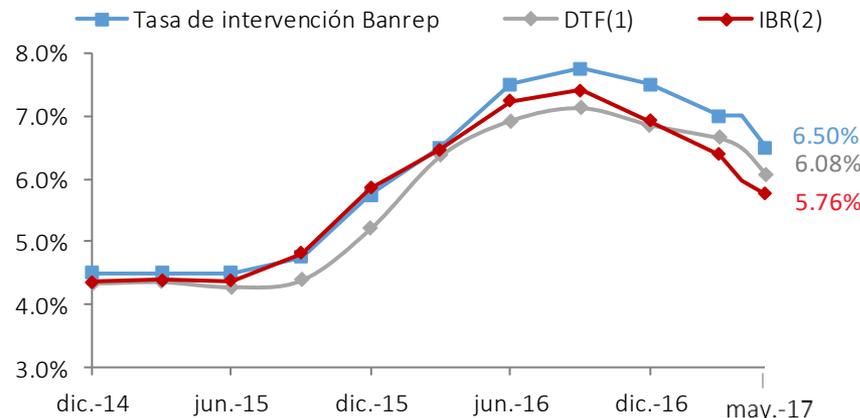


# Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica (2/4)

Política Monetaria del Banco Central – Desde finales del segundo semestre de 2016 el Banco de la República ha venido bajando su tasa de intervención debido a menores presiones inflacionarias.

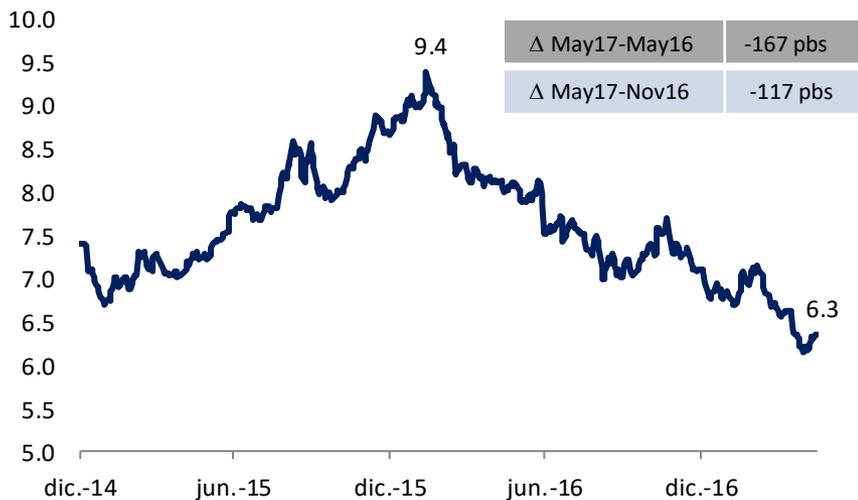


Fuente: Banco de la República y DANE  
Dato de inflación corresponde a marzo de 2017



Fuente: Banco de la República de Colombia.  
(1) DTF de cierre de período.  
(2) Tasa interbancaria por período de 3 meses (IBR) a cierre del periodo

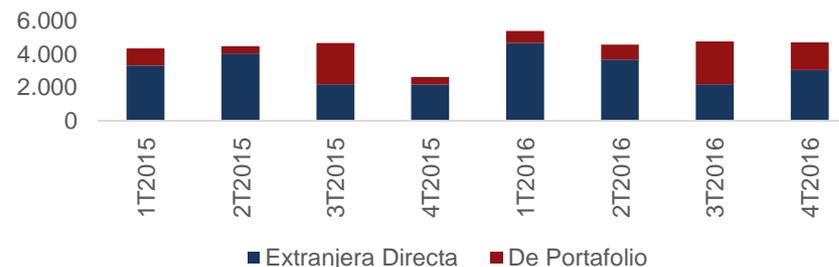
## TES 2026 (%)



Fuente: Bloomberg

Δ May17-May16	-167 pbs
Δ May17-Nov16	-117 pbs

## Inversión Extranjera: Directa y de Portafolio (USD MM/mes)

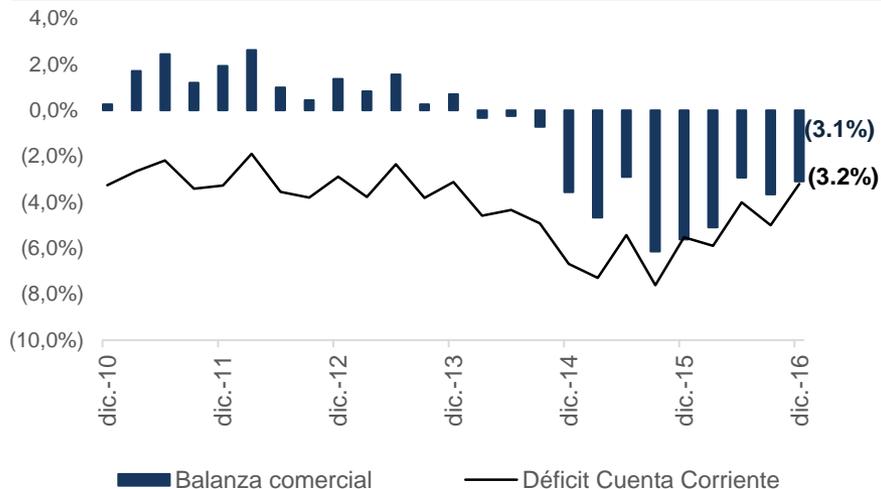


	2014	2015	2016	15 vs. 14	16 vs. 15
<b>IED</b>	<b>16,164</b>	<b>11,732</b>	<b>13,593</b>	<b>-27%</b>	<b>16%</b>
S. Petrolero	4,732	2,512	2,172	-47%	-14%
Otros	11,432	9,220	11,421	-19%	24%
<b>Portafolio</b>	<b>12,371</b>	<b>4,401</b>	<b>5,855</b>	<b>-64%</b>	<b>33%</b>
<b>Total</b>	<b>28,536</b>	<b>16,133</b>	<b>19,448</b>	<b>-43%</b>	<b>21%</b>

Fuente: Banco de la República - Información de Balanza cambiaria

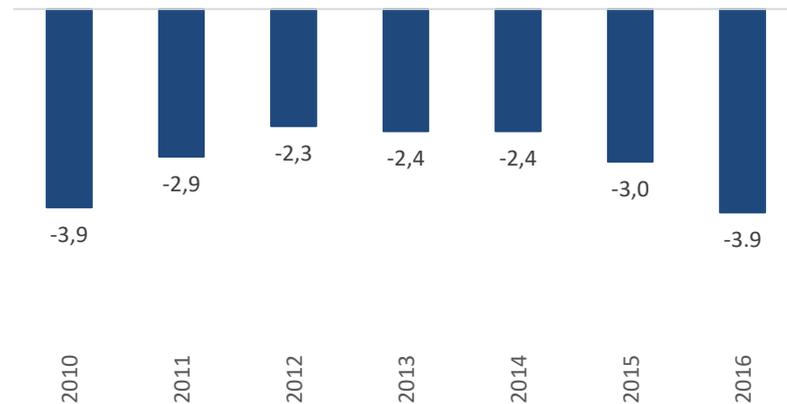
# Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica (3/4)

## Cuenta Corriente (% PIB, trimestral no desestacionalizado)



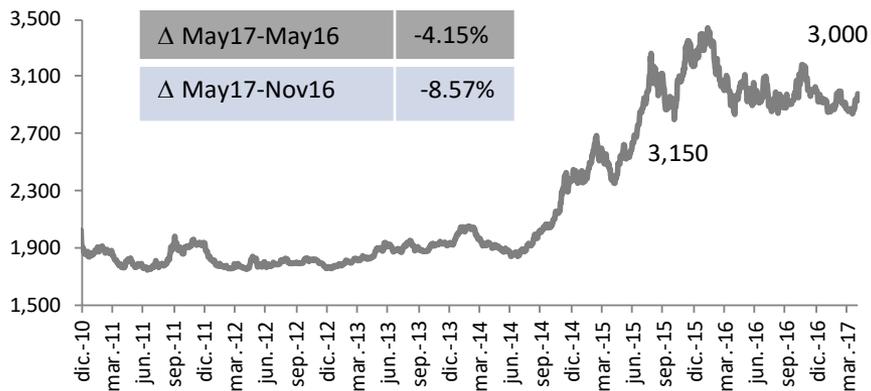
Fuente: Banco de la República y DANE

## Déficit fiscal gobierno de Colombia (% PIB)



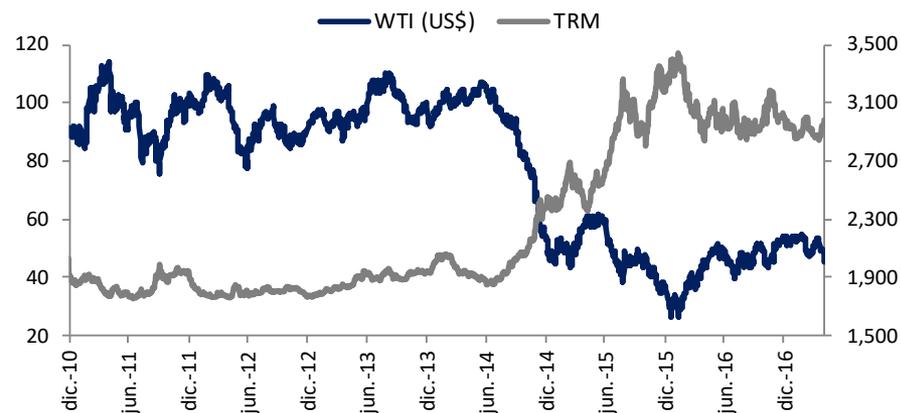
Fuente: Banco de la República y Ministerio de Hacienda

## Comportamiento de TRM



Fuente: Bloomberg

## Evolución precio WTI y TRM: continúa una alta correlación

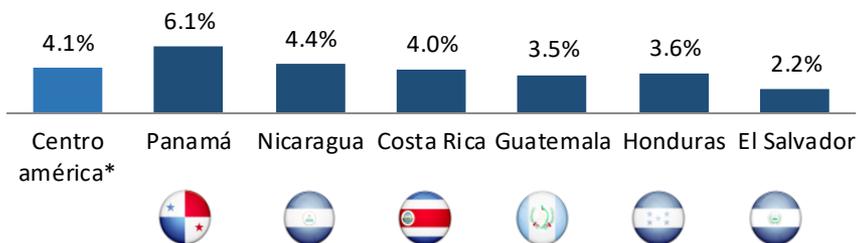


Fuente: Bloomberg



# Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica (4/4)

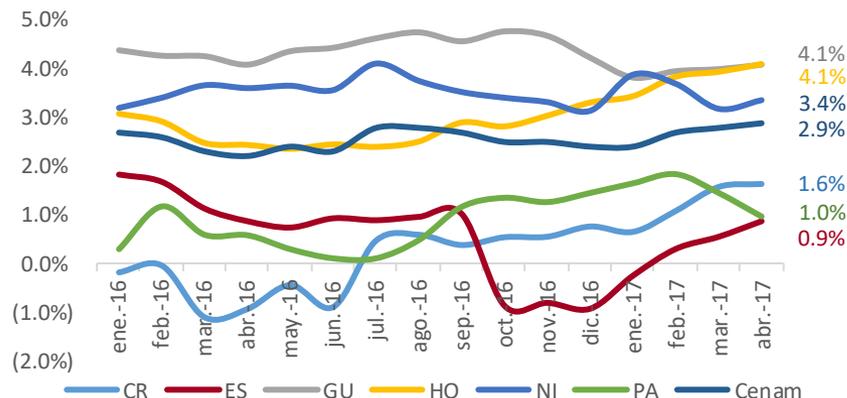
## PIB real TACC '16 -'19E - Perspectiva de crecimiento



Fuente: FMI "World Economic Outlook" actualización hecha en abril 2017

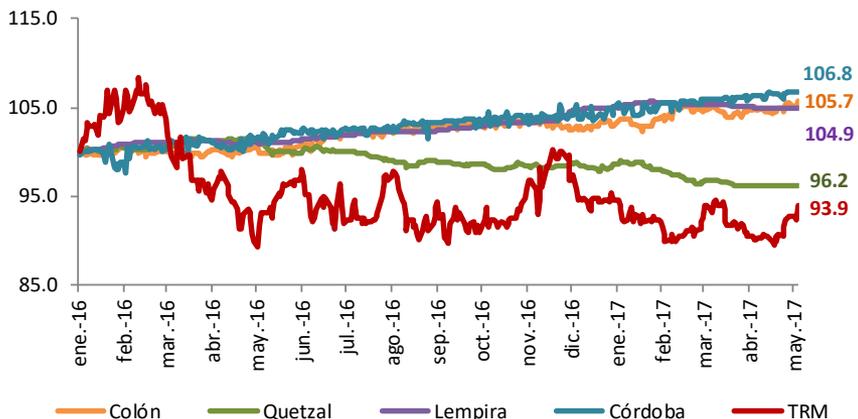
\* Crecimiento agregado de los países de Centroamérica

## Inflación por país



Fuente: SECMCA

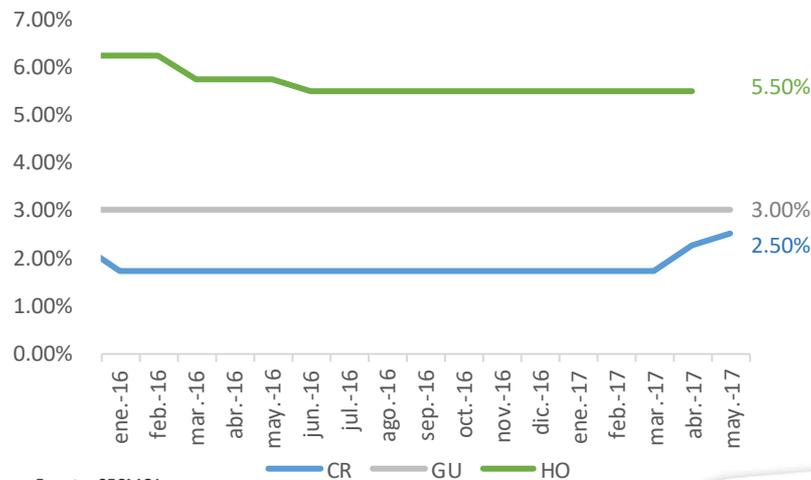
## Tasas de Cambio



Base 100 = Dic 2016

Fuente: Bloomberg

## Tasa Bancos Centrales (%)

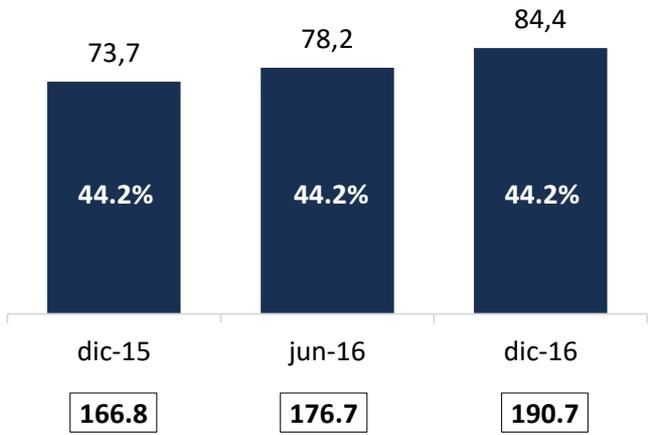


Fuente: SECMCA

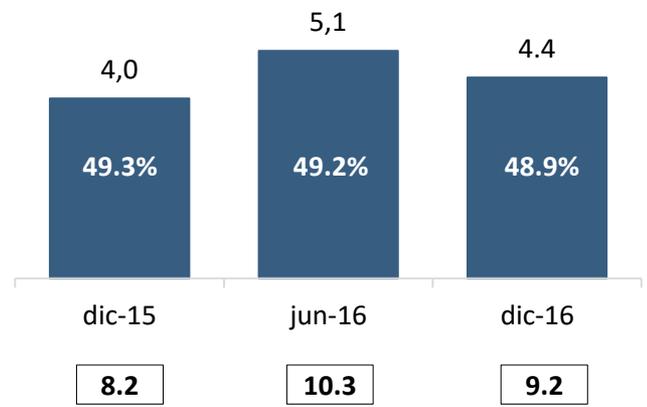


*Cifras en billones de pesos bajo NIIF Colombia*

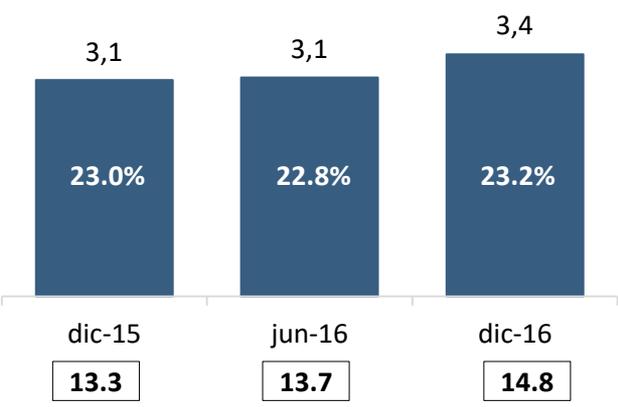
### Valor del fondo de pensiones obligatorias



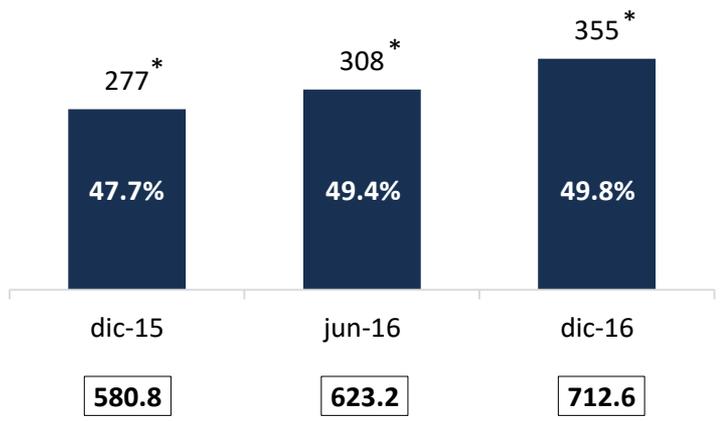
### Valor del fondo de cesantías



### Valor del fondo de pensiones voluntarias



### Utilidad Neta (acumulada 12 meses)



□ Tamaño de Sistema

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

\*Cifras en miles de millones de pesos





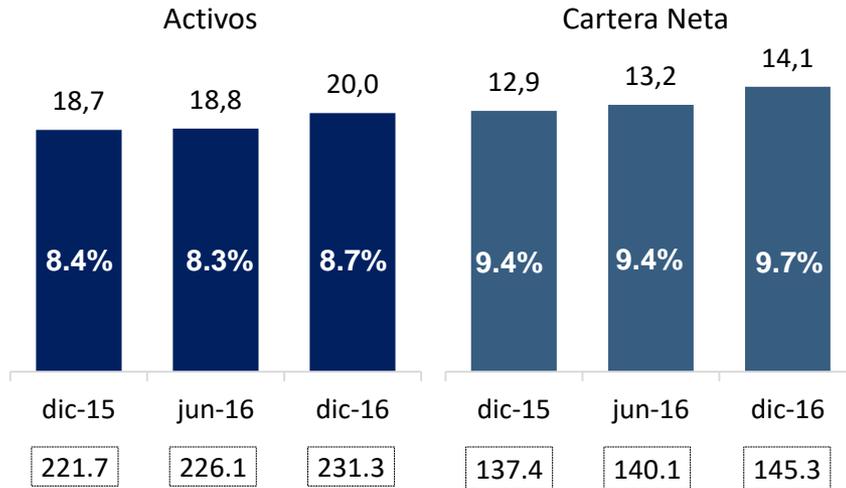
# Evolución de Resultados de nuestras Subsidiarias

## Resultados BAC Credomatic

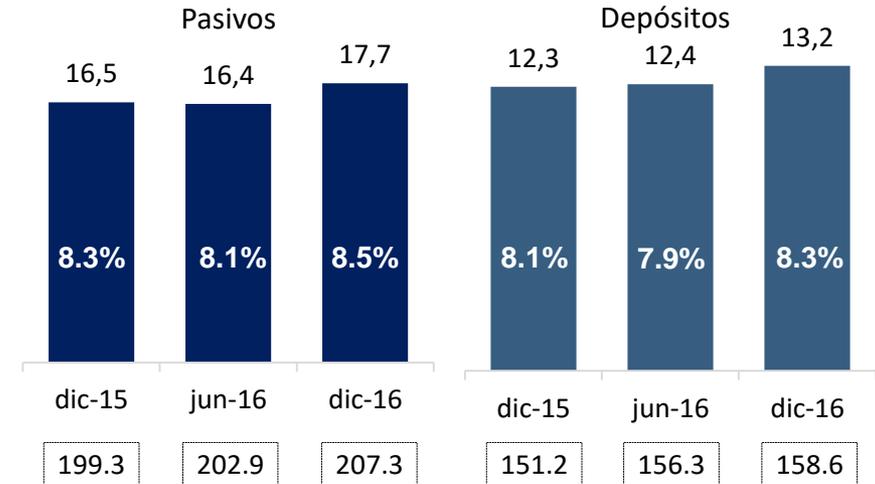


Cifras en USD billones

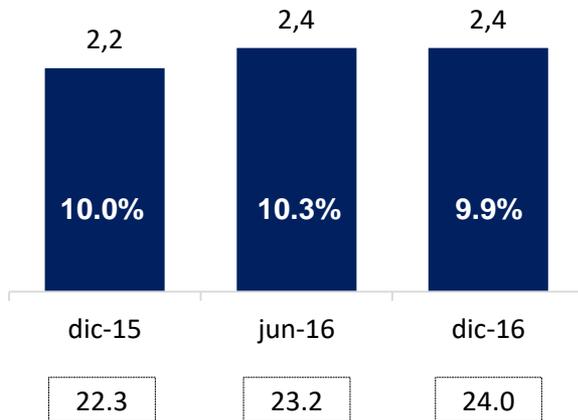
### Activos Totales y Cartera



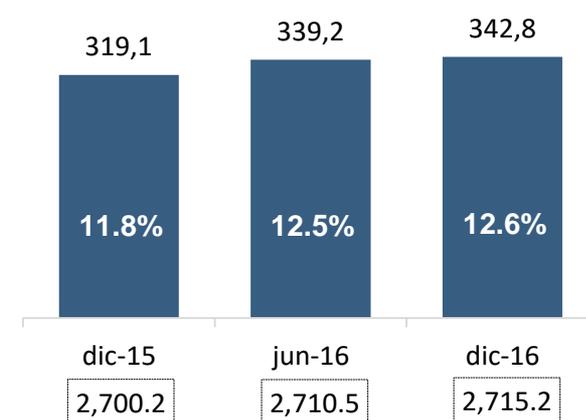
### Pasivos Totales y Depósitos



### Patrimonio



### Utilidad Neta acumulada 12 meses (Cifras en USD millones)



▭ Cifras de Mercado Regional

Fuente: Superintendencias de cada país; para Guatemala se considera los Grupos Financieros (GF) en su totalidad y se le adiciona aquellos bancos que no pertenecen a un GF. Panamá considera los bancos con licencia general, la cartera de préstamos totales y los Depósitos totales





# Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias

## Resultados de Corficolombiana



Cifras en billones de pesos bajo NIIF Colombia



### Principales Inversiones de Corficolombiana

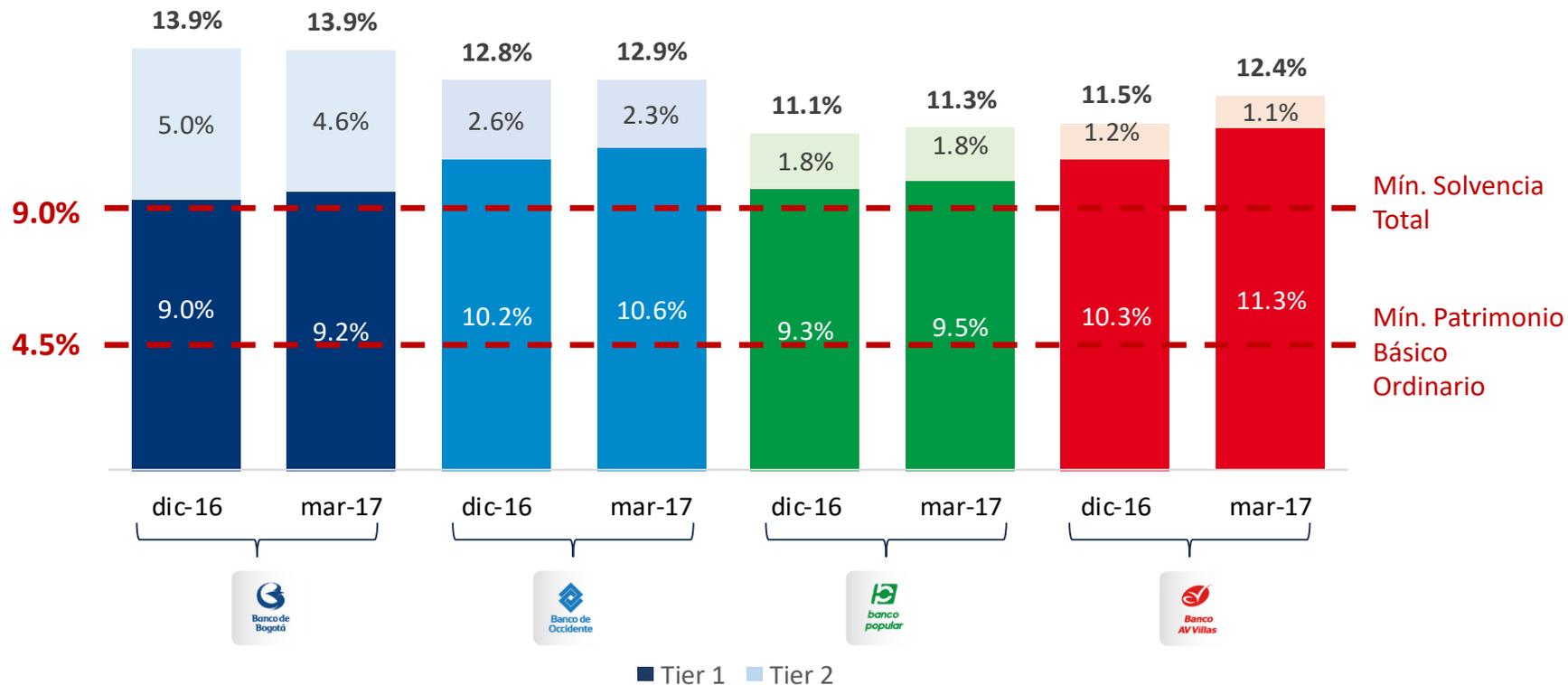
<b>Infraestructura</b>						
<b>Energía</b>						
<b>Hotelería</b>			<b>Financiero</b>			
<b>Agroindustria</b>						

Fuente: Corficolombiana



# Evolución reciente de solvencia consolidada de nuestros bancos

## Solvencia consolidada de nuestros bancos



Fuente: Cifras consolidadas en base a reportes de la compañía

(\*)El índice de solvencia pro-forma del Banco de Bogotá se estimó de acuerdo a cómo será una vez se apruebe la capitalización de la utilidad extraordinaria de Ps. 2.2 billones derivada de la desconsolidación de Corficolombiana, mas la capitalización de al menos 50% de la utilidad neta recurrente para el primer trimestre de 2016

# Perfil de liquidez y de deuda de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. + Grupo Aval Limited (DETALLE DE INDICADORES)

ANEXOS

## Evolución de indicadores combinados (Ps. miles de millones)

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2S15	1S16	2S16	Δ		1T17
				2S16 vs. 2S15	2S16 vs. 1S16	
(a) Inversiones en filiales a valor en libros	15,808	16,428	17,108	8.2%	4.1%	16,615
(b) Préstamos subordinados a filiales	2,146	1,989	541	-74.8%	-72.8%	520
(c) Plusvalía	740	740	740	0.0%	0.0%	740
(d) Patrimonio de los accionistas	15,037	15,493	15,985	6.3%	3.2%	15,249
<b>(e) Doble apalancamiento = [ (a) + (b) + (c) ] / (d)</b>	<b>1.24x</b>	<b>1.24x</b>	<b>1.15x</b>	<b>-.09x</b>	<b>-.09x</b>	<b>1.17x</b>
(f) Deuda neta (1)	5,296	5,162	3,897	-26.4%	-24.5%	3,703
(g) Ingresos operativos de caja (2)	1,214	1,297	1,343	10.6%	3.5%	1,160
<b>(h) Deuda neta / Ingresos operativos de caja = (f) / (g)</b>	<b>4.4x</b>	<b>4.0x</b>	<b>2.9x</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>3.2x<sup>(4)</sup></b>
(l) Ingresos operativos de caja (2)	1,214	1,297	1,343	10.6%	3.5%	1,160
(m) Gastos de intereses (3)	308	334	461	49.7%	37.8%	413
<b>(n) Ingresos operativos de caja / Gastos de intereses = (l) / (m)</b>	<b>3.9x</b>	<b>3.9x</b>	<b>2.9x</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>2.8x<sup>(4)</sup></b>

Fuente: Información corporativa. (1) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija; (2) Los ingresos operativos de caja se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos e inversiones anualizado; (3) Los gastos de intereses hacen referencia al flujo de caja anualizado destinado al pago de intereses; (4) Durante el primer trimestre de 2017 no se han recibido dividendos de Banco AV Villas porque el último pago fue realizado en septiembre y equivalente a 6 meses de dividendo, sin embargo, al incluir los 9 meses de dividendo que serán pagados a partir de abril de 2017 la métrica anualizada del 1T17 en Deuda neta / Ingresos operativos de caja sería de 3.0x y la de Ingresos operativos de caja / Gastos de intereses sería de 2.9x.