

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Informe de Presidente- Asamblea General de Accionistas

Bogotá, Marzo 27 de 2015

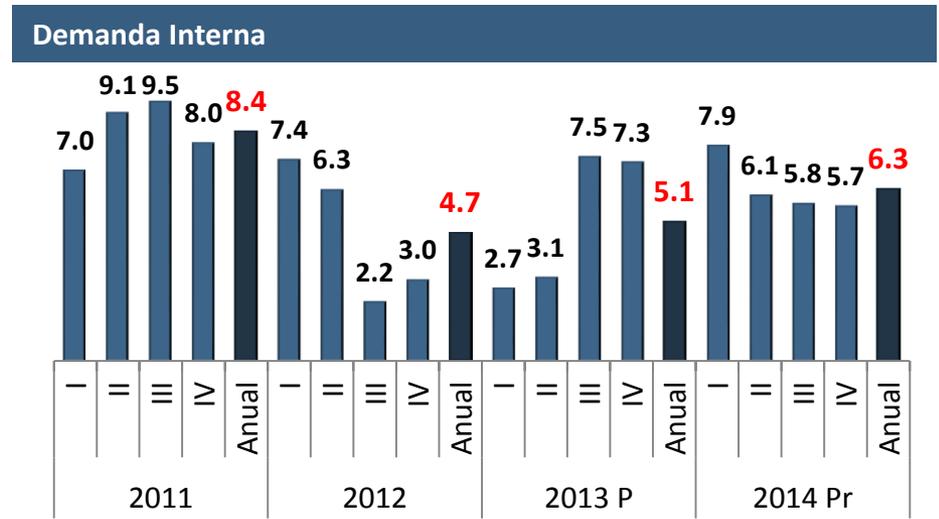
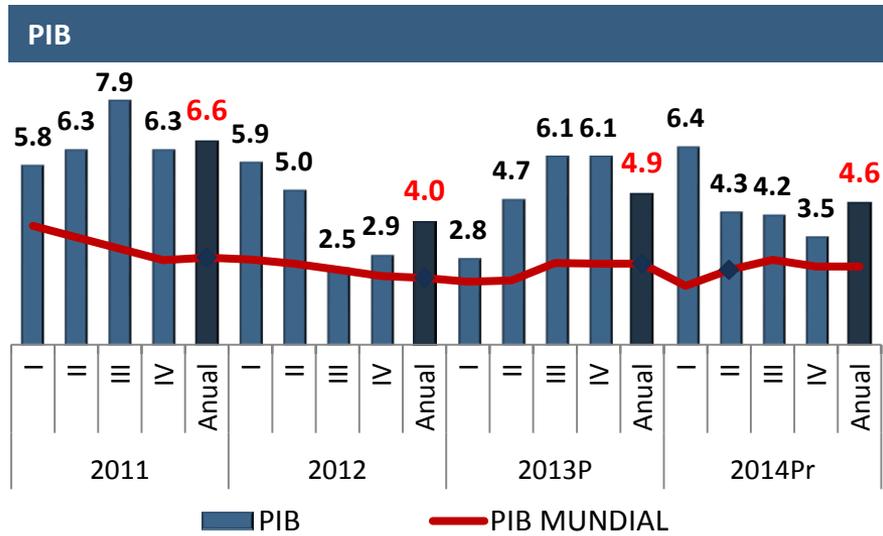
Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Eventos relevantes del segundo semestre de 2014
- 3 Vista Consolidada de Grupo Aval
- 4 Resultados de entidades Aval en Colombia
- 5 Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 6 Estados Financieros Individuales de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 7 Proyecto de distribución de utilidades

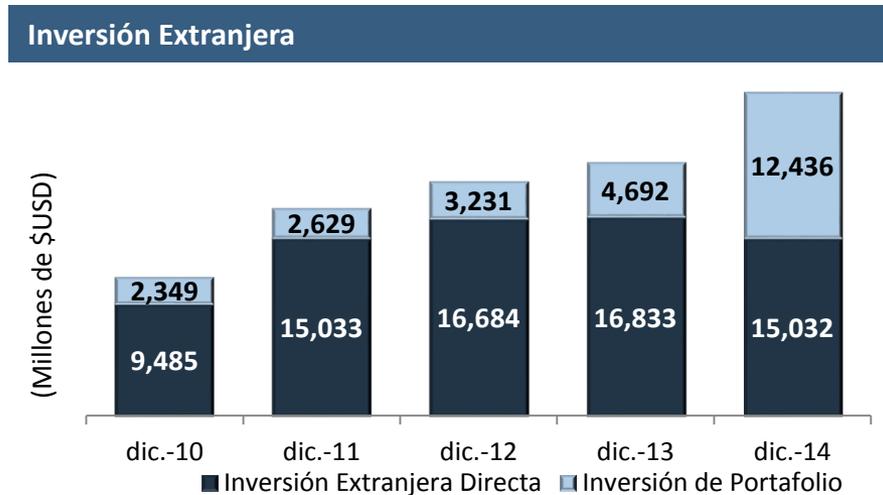
Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Eventos relevantes del segundo semestre de 2014
- 3 Vista Consolidada de Grupo Aval
- 4 Resultados de entidades Aval en Colombia
- 5 Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 6 Estados Financieros Individuales de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 7 Proyecto de distribución de utilidades

Entorno macroeconómico en Colombia



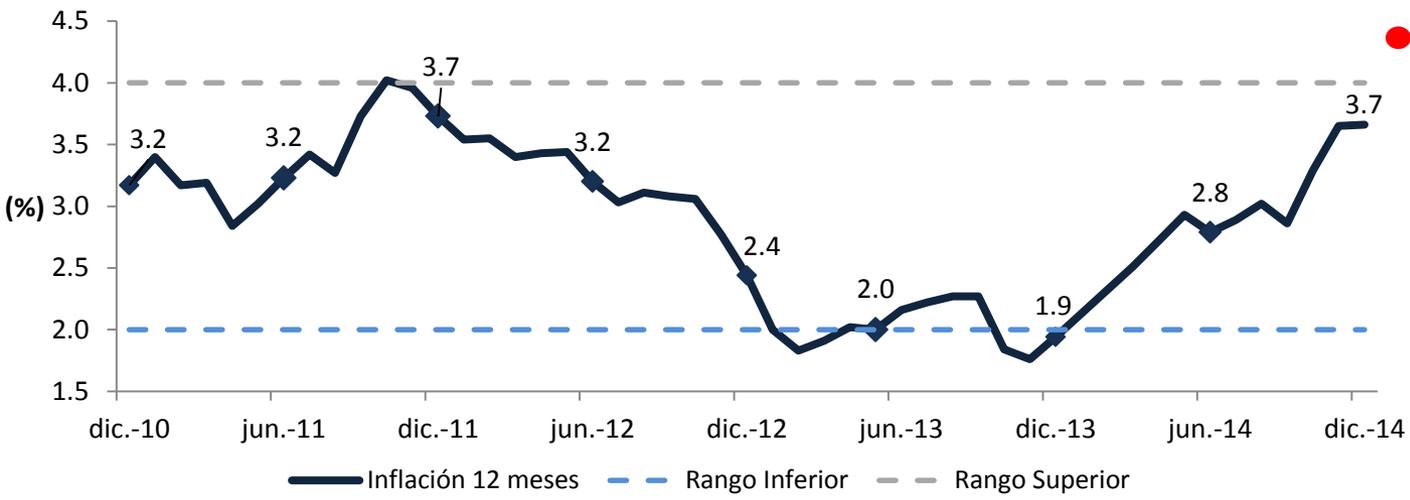
% Variación anual del semestre y acumulado año del PIB – Series desestacionalizadas a precios constantes



- Durante el cuarto trimestre de 2014, el PIB mostró un crecimiento del 3.5% marcando así el comienzo de la desaceleración en el ritmo de crecimiento económico.
- El crecimiento de la demanda interna, superior al del PIB, evidencia el deterioro de la balanza comercial del país.
- Las cifras de inversión extranjera en 2014 evidencian un significativo crecimiento en la inversión de portafolio y un decrecimiento en la inversión de largo plazo.

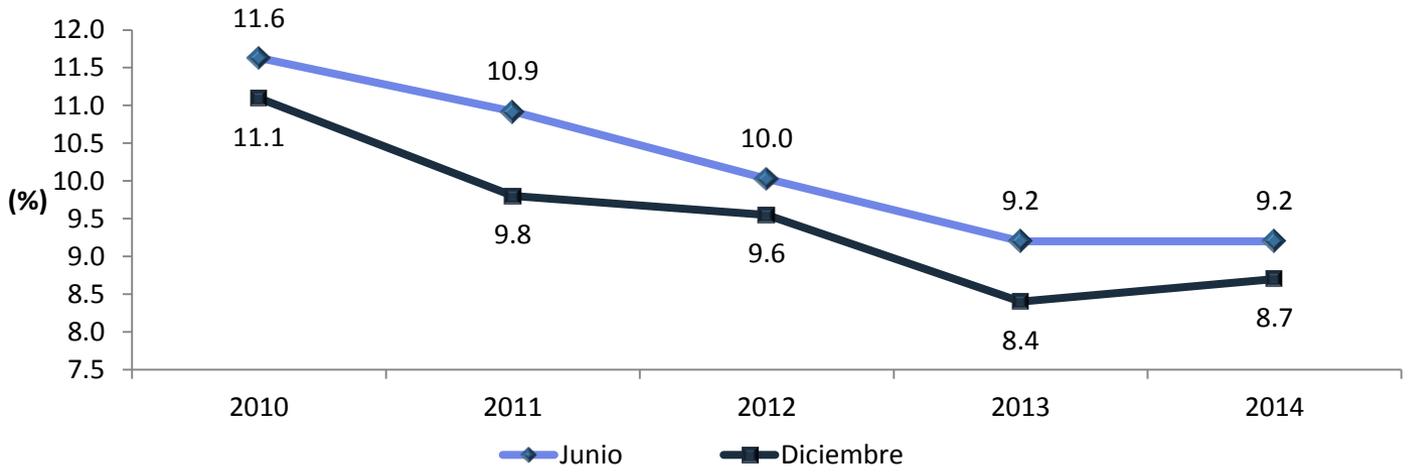
Entorno macroeconómico en Colombia

Inflación



Aunque dentro del rango definido por el Banco de la República, la inflación repuntó en 2014.

Desempleo

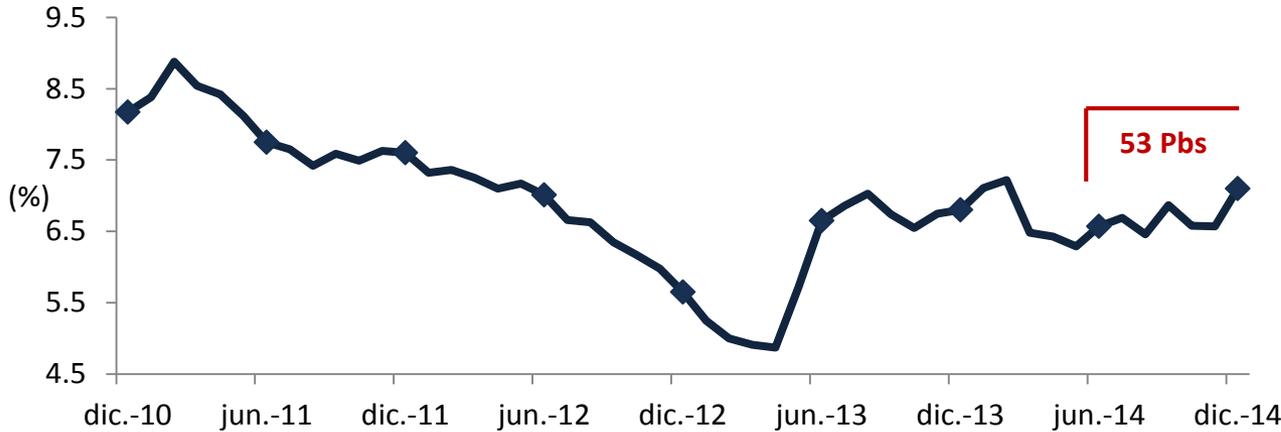


Aunque la tasa de desempleo de diciembre de 2014 se deterioró ligeramente versus la del año anterior, continúa por debajo del 10%.

Fuente: DANE.

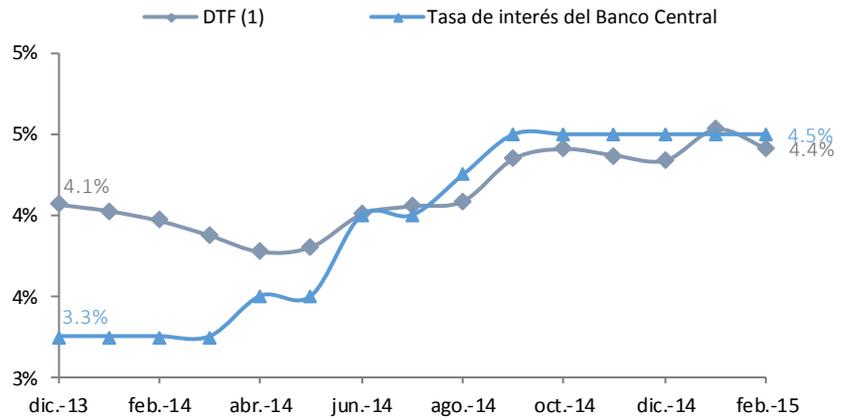
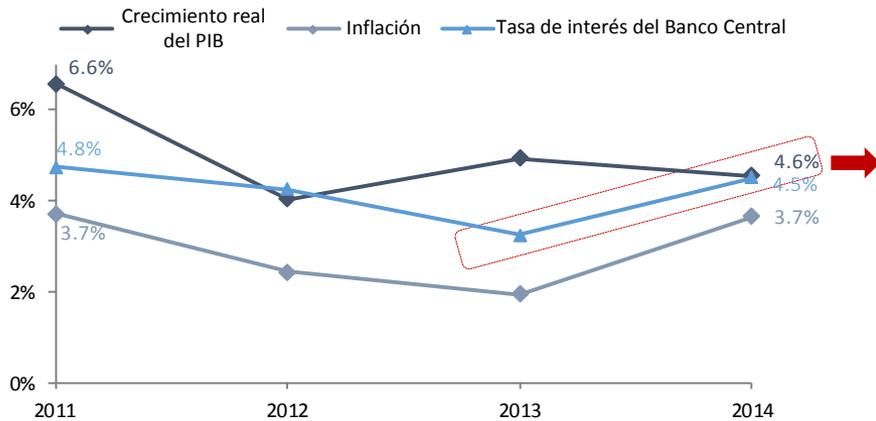
Entorno macroeconómico en Colombia

TES 2014



El movimiento de la tasa de interés de los TES durante el segundo semestre de 2014 refleja la expectativa del mercado hacia un incremento en la inflación

Política Monetaria del Banco Central: sorprende que el movimiento de la DTF haya perdido su correlación con el movimiento de la tasa de intervención

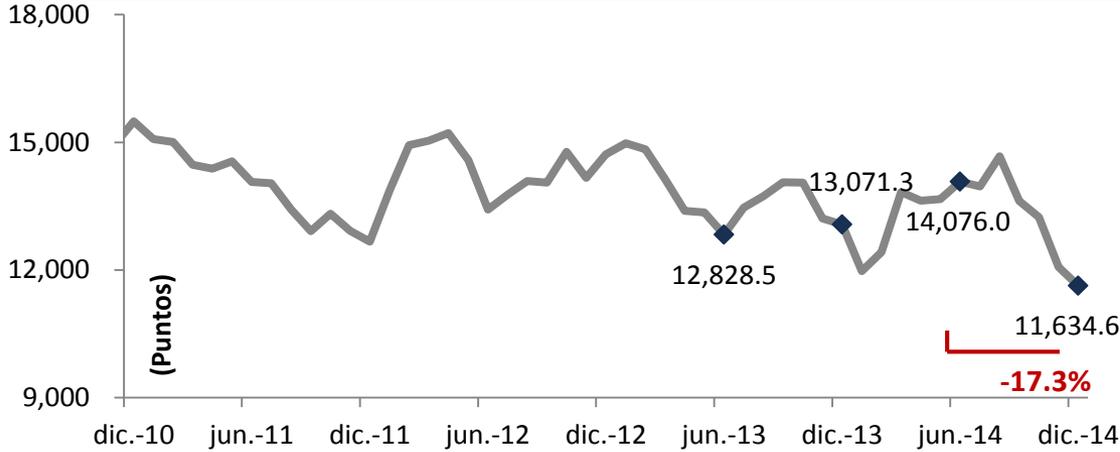


Fuente: Banco de la República y DANE

Fuente: Banco de la República de Colombia.
(1) DTF de cierre de período.

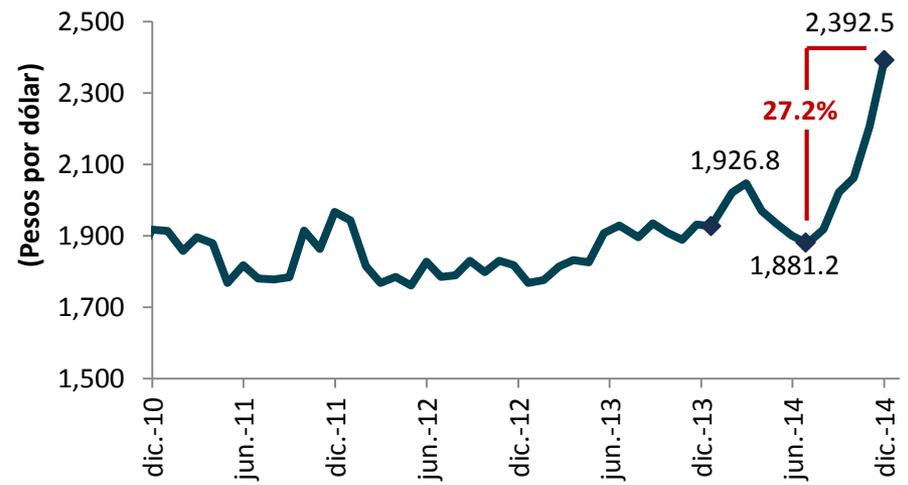
Entorno macroeconómico en Colombia

IGBC

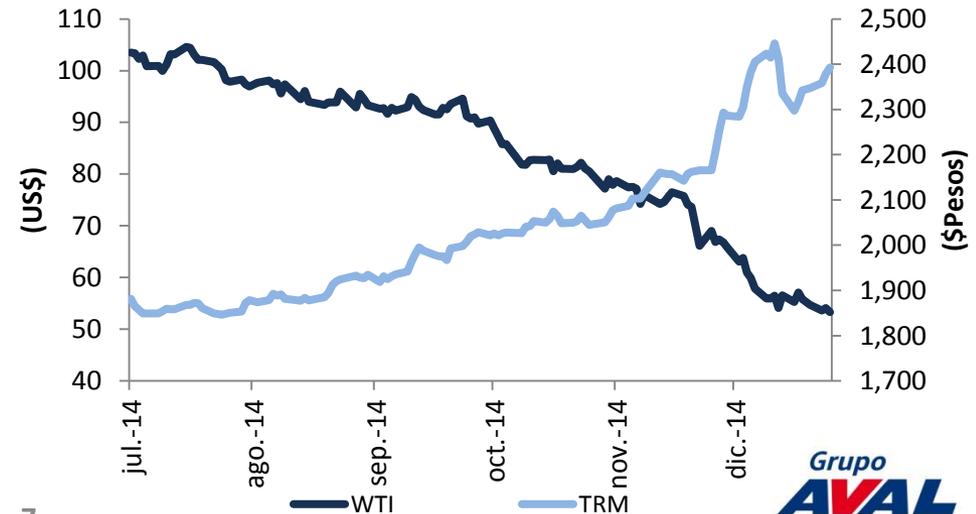


El índice reflejó la salida del capital extranjero en títulos participativos, motivada en parte por la devaluación del peso y por la incertidumbre sobre el crecimiento del país.

Comportamiento de TRM

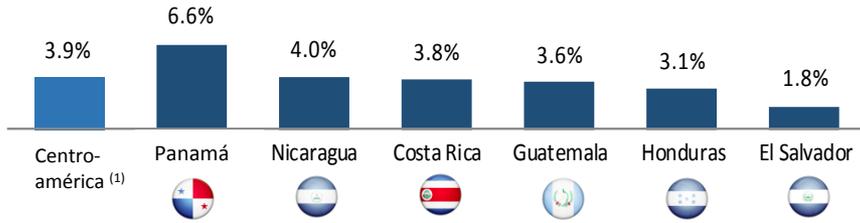


Evolución precio WTI y TRM: Muy alta correlación



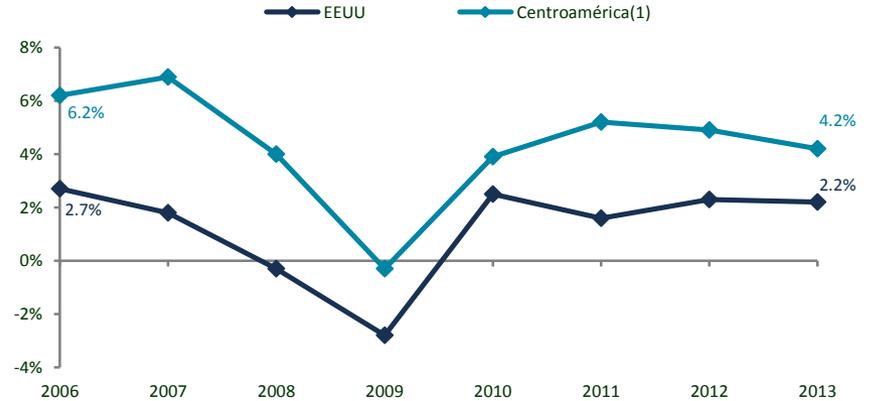
Entorno macroeconómico en Centroamérica

Crecimiento compuesto estimado del PIB real 2013-2016



Fuente FMI; ⁽¹⁾ Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

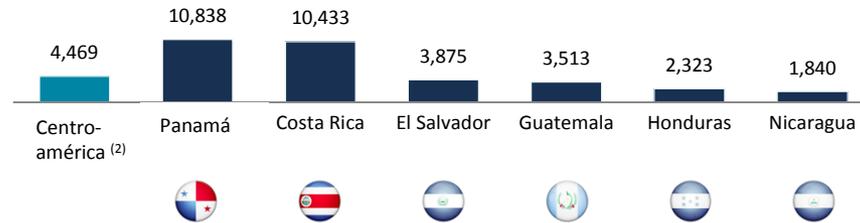
Relación entre PIB de Centroamérica y PIB de Estados Unidos



Fuente FMI; ⁽¹⁾ Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

PIB per capita¹ (en USD para comparabilidad)

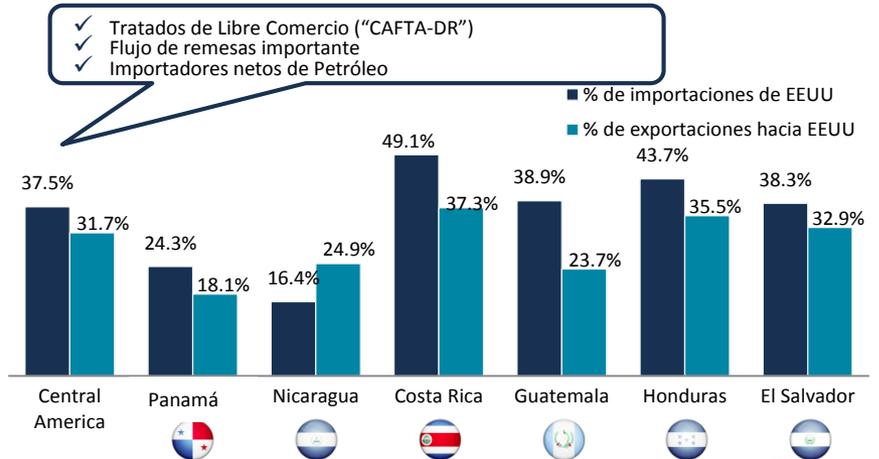
USD a 2013



Población (MM)
44.5 3.7 4.8 6.3 15.5 8.1 6.1

Fuente: FMI; ⁽¹⁾ PIB dividido por población; ⁽²⁾ Suma de PIB de los países de Centroamérica dividido por el total de población de Centroamérica

Importaciones y Exportaciones del 2013 (hacia y desde EEUU)



Fuentes: Bancos Centrales de cada país y BID

Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Eventos relevantes del segundo semestre de 2014**
- 3 Vista Consolidada de Grupo Aval
- 4 Resultados de entidades Aval en Colombia
- 5 Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 6 Estados Financieros Individuales de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 7 Proyecto de distribución de utilidades

Eventos relevantes del segundo semestre de 2014

AVAL

LISTED

NYSE



Emisión de acciones en la Bolsa de Nueva York

- El 23 de septiembre 2014, Grupo Aval realizó una emisión de 1,874,074,060 acciones preferenciales, suscritas a un precio de USD \$13.50 por ADR (cada ADR representa 20 acciones preferenciales). El valor de la emisión fue de COP \$2.4 billones (USD \$1,265 millones).
- Estas acciones preferenciales fueron emitidas en la forma de American Depositary Receipts (ADRs) nivel III, registrados en la Bolsa de Valores de Nueva York.



Capitalización del Banco de Bogotá

- Entre noviembre y diciembre del 2014, el Banco de Bogotá se capitalizó en COP \$1.5 billones a través de la emisión de 23,809,523 acciones ordinarias, suscritas en la Bolsa de Valores de Colombia a un precio de 63,000 pesos por acción.
- Grupo Aval participó con COP \$1.2 billones en esta capitalización.



Adquisición de participación en Corficolombiana al Banco de Occidente

- En diciembre de 2014, Grupo Aval adquirió del Banco de Occidente 20,008,260 acciones de Corficolombiana, equivalentes al 9.35% de participación.
- El valor de la operación fue de COP \$769,498 millones (38,459 pesos por acción) y se realizó mediante un contrato de compra venta entre un mismo beneficiario real.



Liderazgo en proyectos de infraestructura 4G

- Episol, filial de Corficolombiana, obtuvo la adjudicación de los proyectos de cuarta generación (4G) Conexión Pacífico I (COP \$2.1 billones) y Mulaló-Loboguerrero (COP \$1.5 billones) en Colombia. Episol tiene una participación del 60% en dichos proyectos en asociación con Iridium (subsidiaria del Grupo ACS de España).
- Adicionalmente, el proyecto de APP (ampliación del tercer tramo de la vía Bogotá-Villavicencio) presentado al Gobierno por Episol obtuvo aprobación para iniciar los trámites correspondientes.
- Con estos contratos, Corficolombiana mantiene su posición como líder de las concesiones en Colombia.



Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Eventos relevantes del segundo semestre de 2014
- 3 Vista Consolidada de Grupo Aval**
- 4 Resultados de entidades Aval en Colombia
- 5 Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 6 Estados Financieros Individuales de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 7 Proyecto de distribución de utilidades

Estructura de Propiedad de Grupo Aval



Durante el 2014 Grupo Aval adquirió las siguientes participaciones directas en sus filiales:

- Corficolombiana: 9.3%
- Banco de Bogotá: 1.09%
- Banco de Occidente: 0.08%

Principales subsidiarias consolidadas a través de Banco de Bogotá

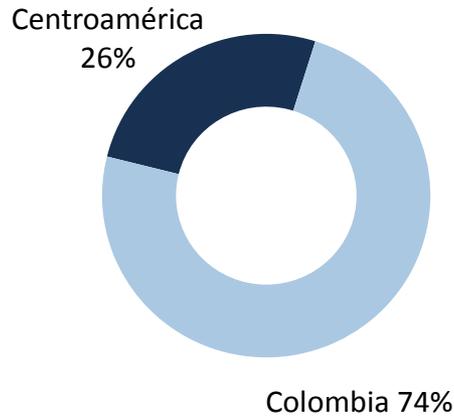
	parvenir	Corficolombiana	BAC CREDOMATIC
Participación			
Directa de Grupo Aval	20.0%	9.3%	
Banco de Bogotá	46.9%	38.2%	100.0%
Banco de Occidente	33.1%	4.6%	
Banco Popular		5.7%	
Total	100.0%	57.9%	100.0%
% Consolidado por Aval	75.7%	44.3%	68.7%
	AFP	Corporación financiera	Grupo Bancario Centroamérica

Principales cifras de Grupo Aval Consolidado

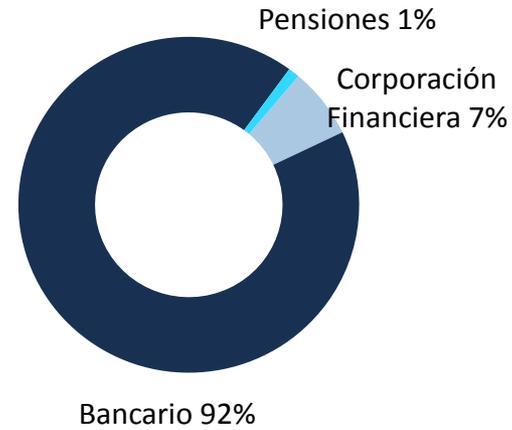
Composición del Negocio

Activos

Geográfica

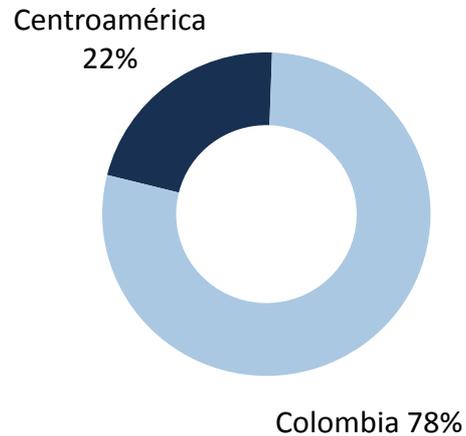


Negocio

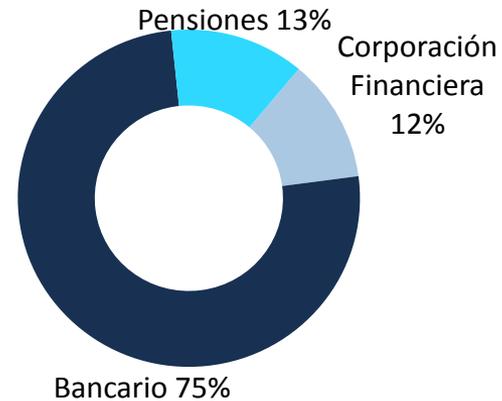


Utilidad Neta

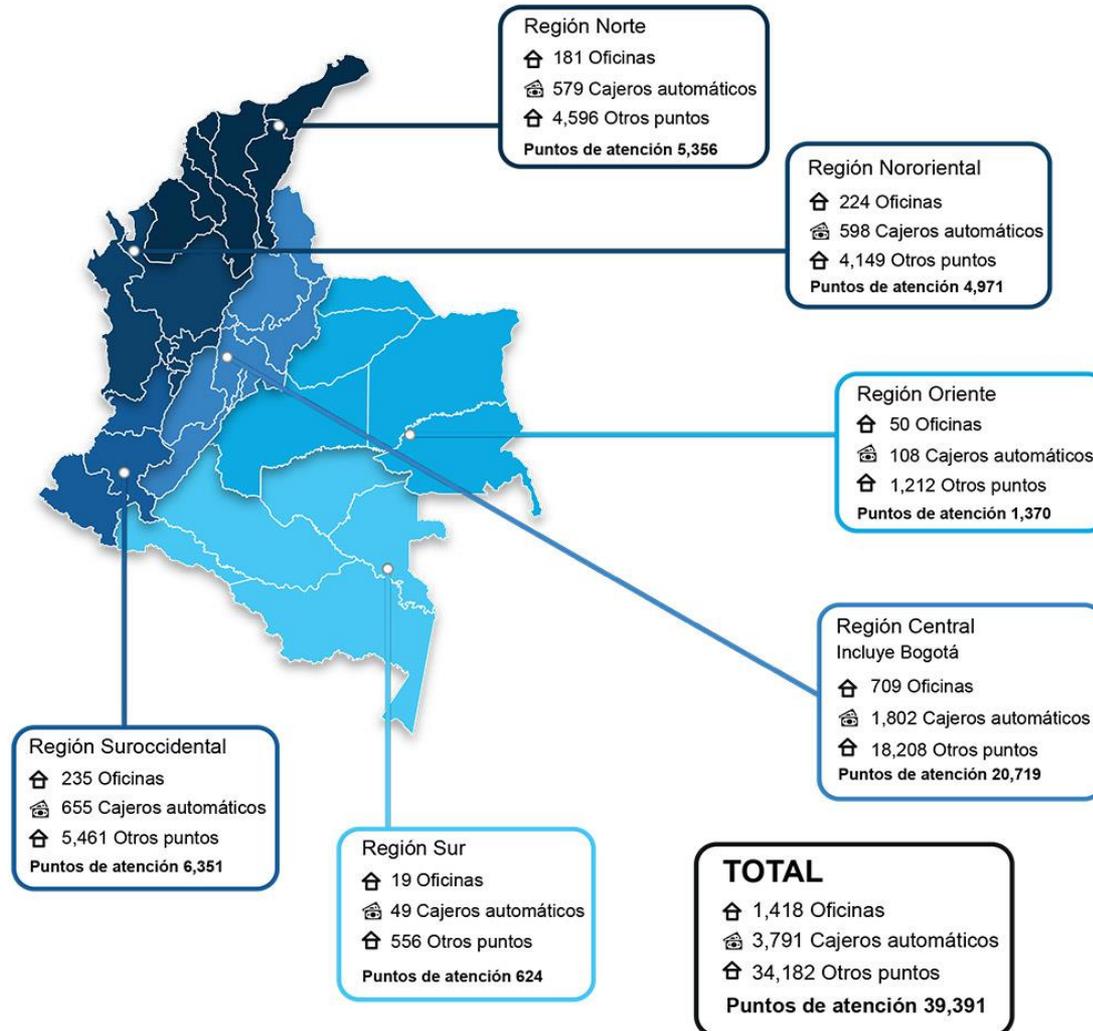
Geográfica



Negocio



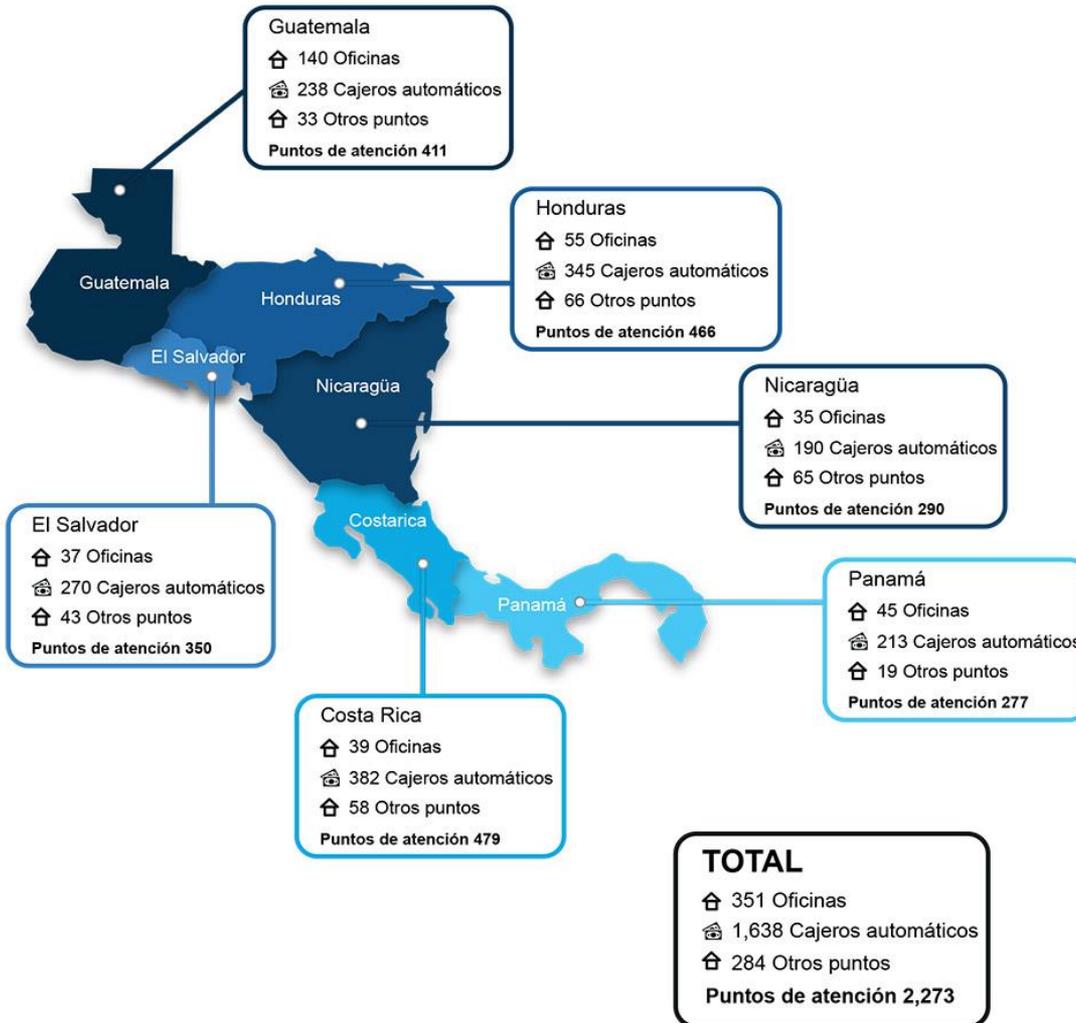
Presencia de Grupo Aval en Colombia



A través de nuestros más de 39,000 puntos de atención en Colombia prestamos servicios a 9.7 millones de clientes bancarios y 8.8 millones de afiliados a nuestros fondos de pensiones y cesantías

*Cifras con corte a diciembre 31 de 2014

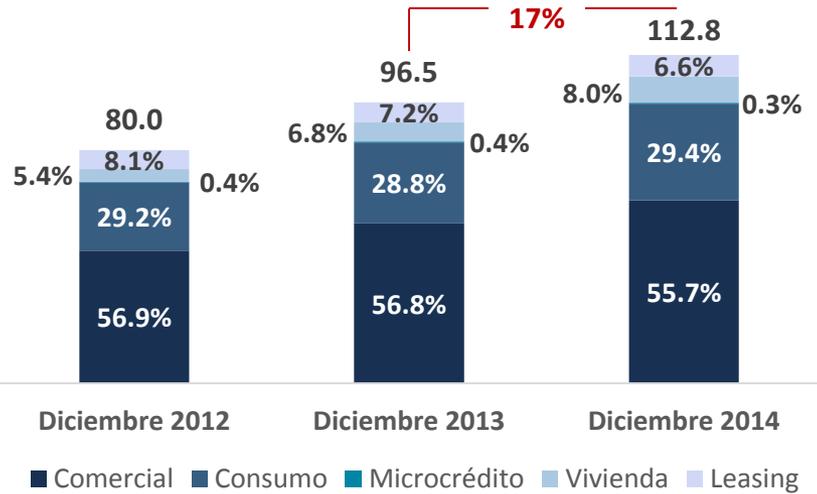
Presencia de Grupo Aval en Centroamérica



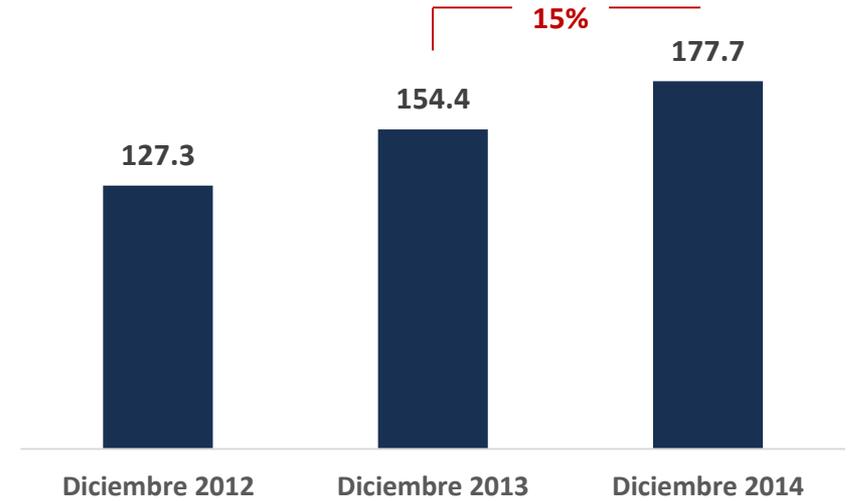
En Centroamérica contamos con más de 2,200 puntos de atención y servimos a 3.2 millones de clientes bancarios regionales

Evolución reciente de principales cifras consolidadas de Grupo Aval

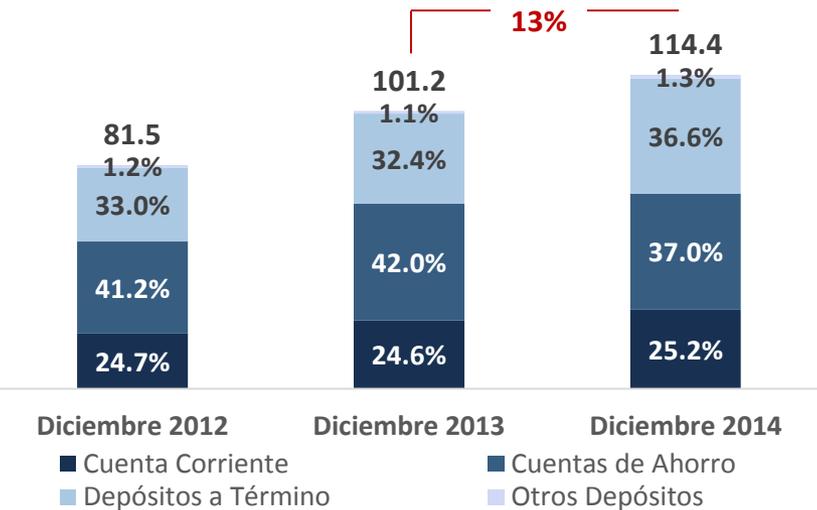
Cartera Bruta (COP Billones)



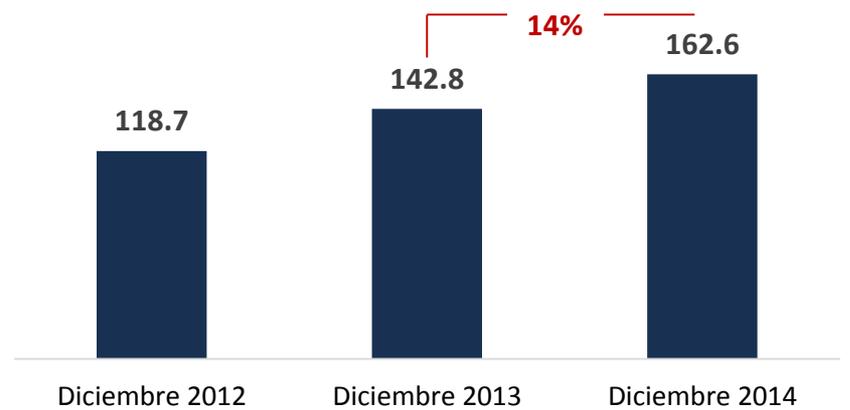
Total Activos (COP Billones)



Depósitos (COP Billones)

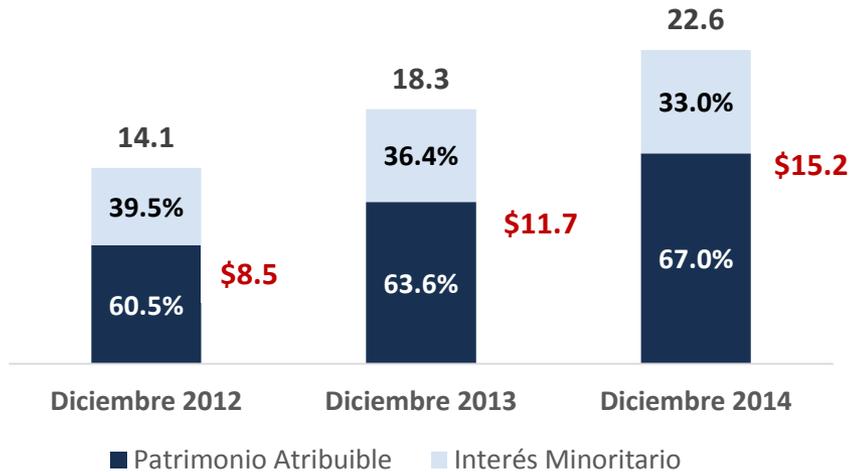


Pasivos (COP Billones)



Evolución reciente de principales cifras consolidadas de Grupo Aval

Total Patrimonio (COP Billones)



Utilidad Neta (COP Billones)



Reconocimientos y calificaciones de Grupo Aval y sus filiales



Moody's: **Baa3**
Fitch Ratings: **BBB-**
BRC Investor services: **AAA**



	Entidad que otorga	Premio Reconocimiento
 Moody's: Baa3 Fitch Ratings: BBB Standard & Poor's: BBB- BRC Investor services (BRC): AAA	Euromoney 2014 The banker Global Finance BVC Compassbranding	Mejor Banco en Colombia 2014 Banco del Año en Colombia 2014 Top 1000 – No. 1 en Colombia Mejor Proveedor de Moneda Extranjera en Colombia - Mejor Banco en Comercio Exterior en Colombia Reconocimiento Emisores – IR Marca más valiosa en el sector de servicios
 BRC: AAA	Euromoney 2014 The banker Global Finance BVC	Primer lugar en notoriedad de marca y publicidad – Fondos de Pensiones y Cesantías National Pride Award E-Commerce Award Mejor Contribución Tecnológica 2014
 BRC: AAA	Effie Awards	Effie de Oro categoría servicios financieros Effie de Plata categoría lanzamientos
 BRC: AAA	Great Place to Work	Mejor Banco para trabajar
 BRC: AAA	World Finance	Mejor Banco Bomercial 2013 y Mejor Banco Sostenible Colombia 2013
 BRC: AAA	Euromoney 2014	Mejor Banco en Centroamérica 2014

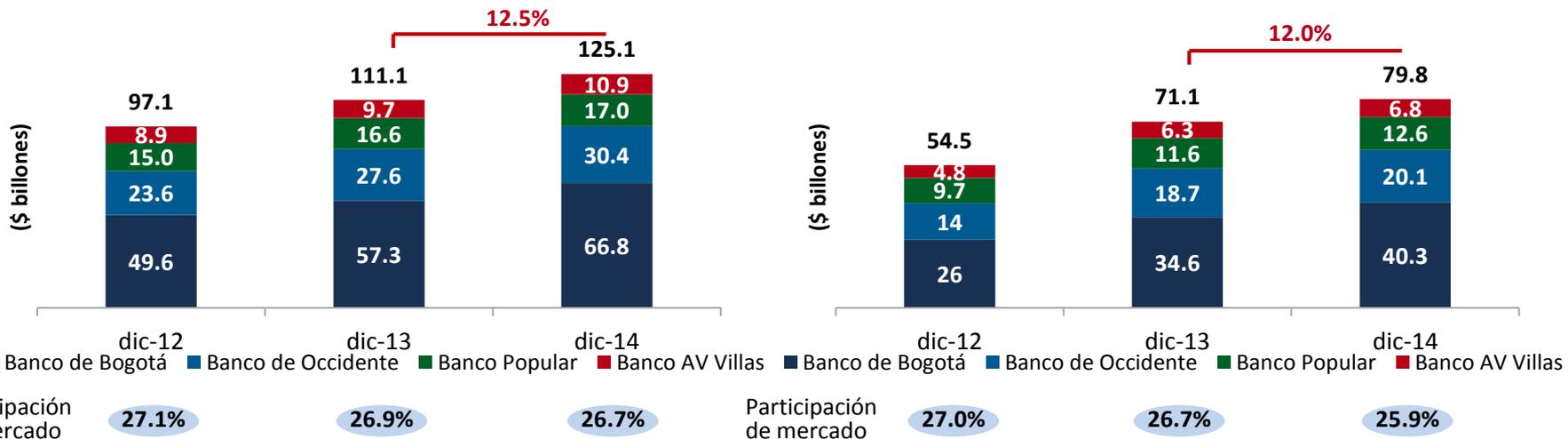
Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Eventos relevantes del segundo semestre de 2014
- 3 Vista Consolidada de Grupo Aval
- 4 Resultados de entidades Aval en Colombia**
- 5 Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 6 Estados Financieros Individuales de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 7 Proyecto de distribución de utilidades

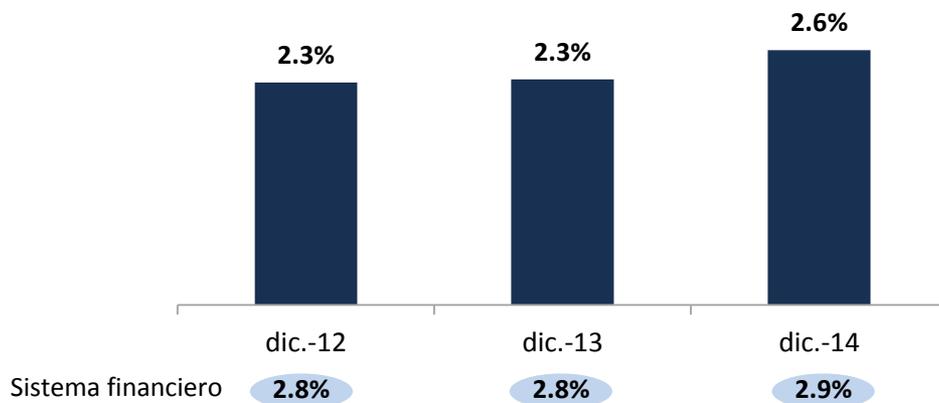
Resultados de bancos individuales en Colombia

Activos ■ □ □

Cartera neta



Calidad de Cartera

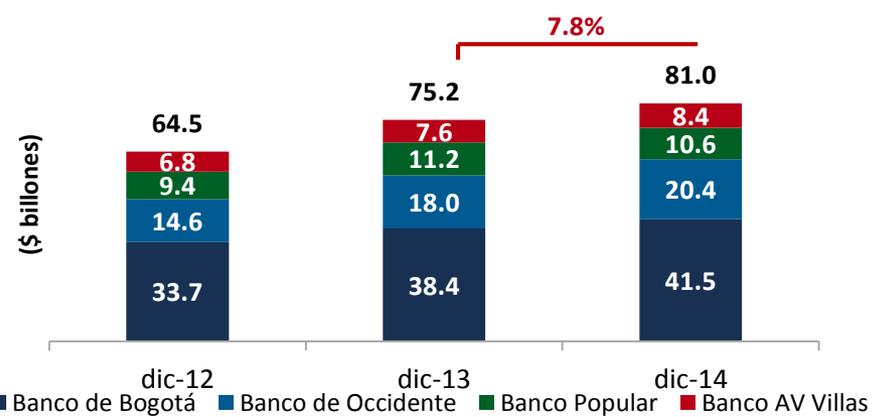
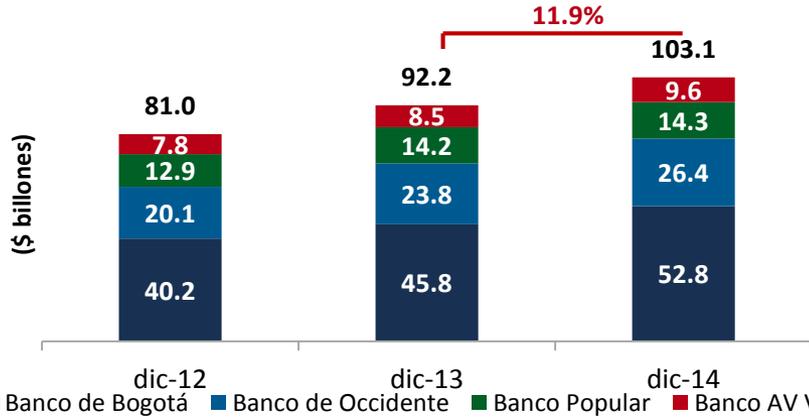


Resultados de bancos individuales en Colombia



Pasivos

Depósitos



Participación de mercado **31.4%**

31.2%

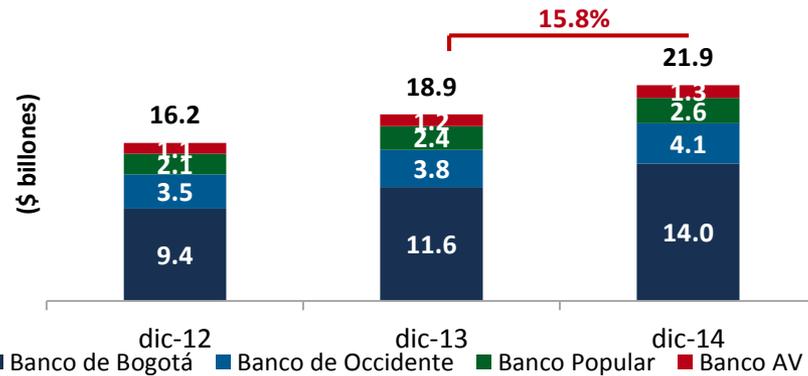
31.0%

Participación de mercado **27.5%**

27.7%

27.2%

Patrimonio



Participación de mercado **32.7%**

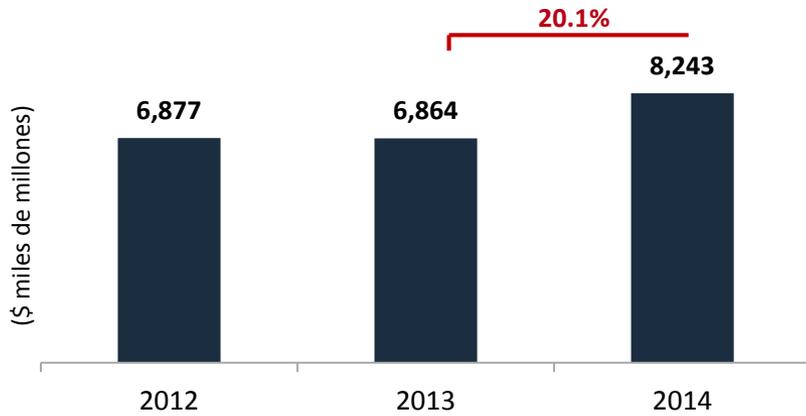
33.1%

33.6%

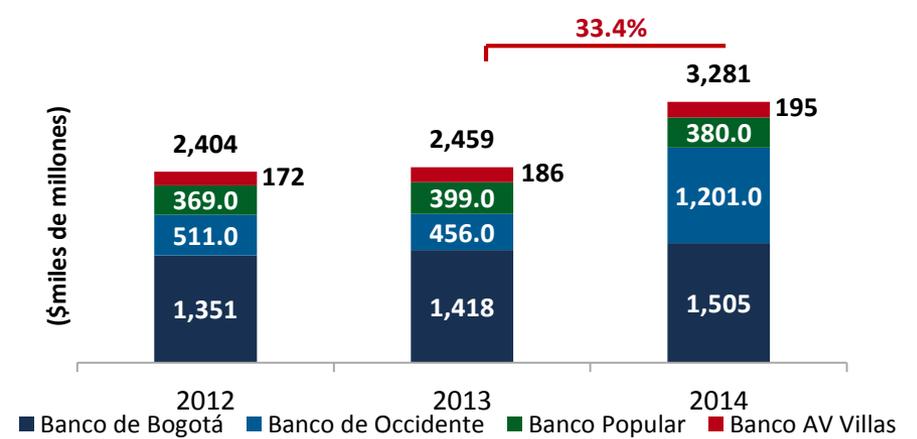


Resultados de bancos individuales en Colombia

Utilidad Neta Sector Financiero



Utilidad Neta Bancos Grupo AVAL



Participación de mercado

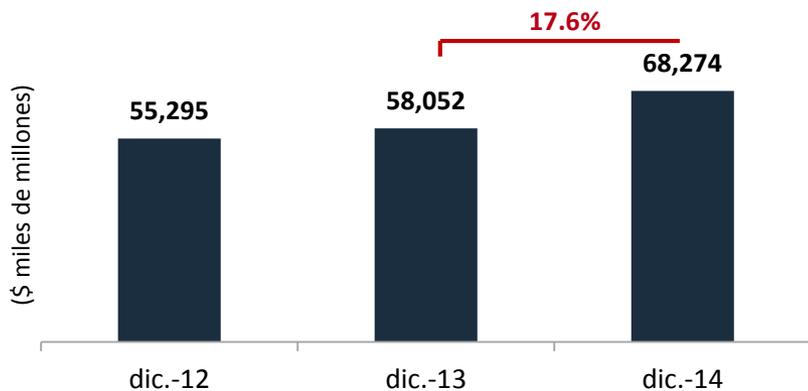
34.9%

35.8%

39.8%

Resultados de Porvenir

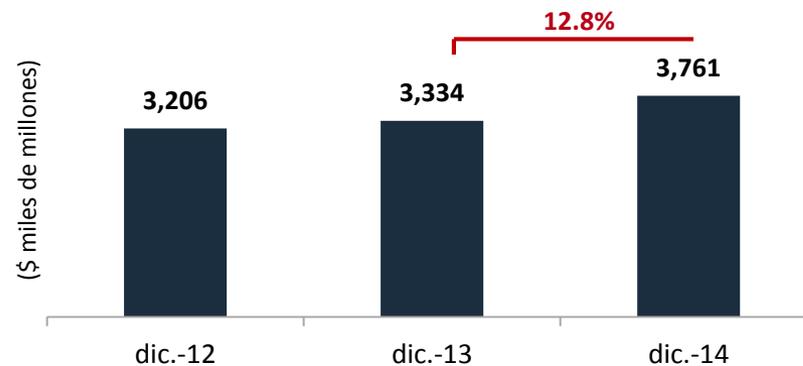
Valor del fondo de pensiones obligatorias



Participación de mercado

43.9%
43.9%
44.2%

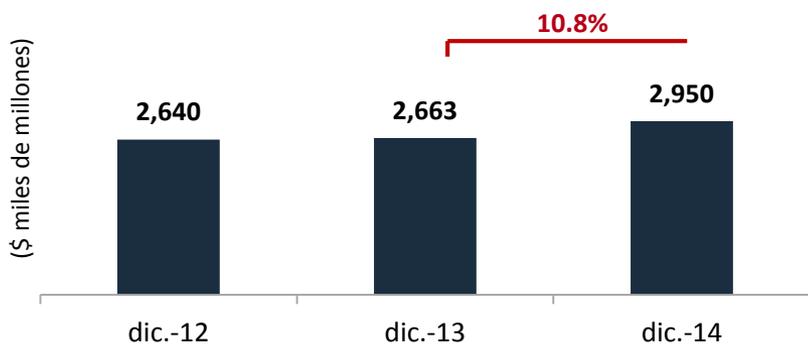
Valor del fondo de cesantías



Participación de mercado

49.7%
49.9%
49.7%

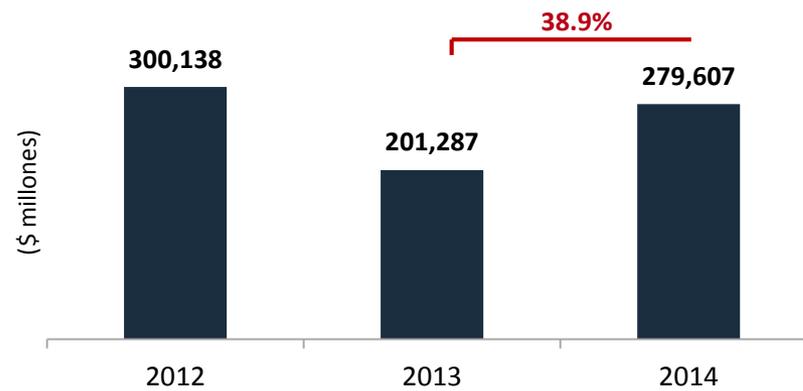
Valor del fondo de pensiones voluntarias



Participación de mercado

22.8%
22.8%
23.4%

Utilidad neta



Participación de mercado

63.2%
55.4%
47.6%

Resultados de Corficolombiana

Estados Financieros Individuales (COP Miles de MM)

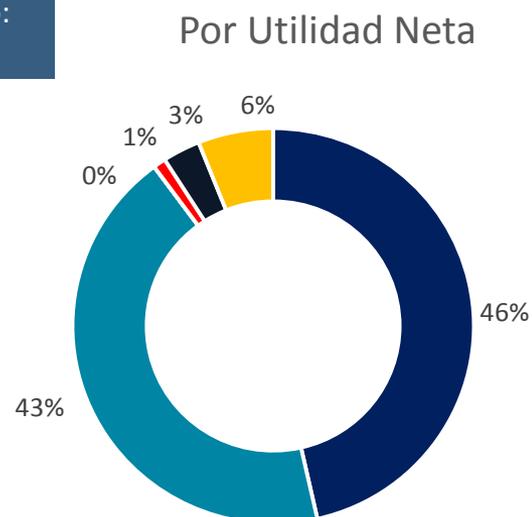
Cifras Individuales	2012	2013	2014
Balance General			
Activos	9,780	10,528	9,877
Patrimonio	2,995	4,081	4,385
Indicadores de Rentabilidad			
ROAA	4.7%	5.5%	4.9%
ROAE	13.6%	15.8%	11.8%

Composición del Portafolio de Inversión a diciembre de 2014



Tamaño Portafolio:
COP 5.25 Bn

- Energía y gas
- Infraestructura
- Agroindustria
- Hotelero
- Financiero
- Otros



Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Eventos relevantes del segundo semestre de 2014
- 3 Vista Consolidada de Grupo Aval
- 4 Resultados de entidades Aval en Colombia
- 5 Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval a Diciembre de 2014**
- 6 Estados Financieros Individuales de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 7 Proyecto de distribución de utilidades

Balance Consolidado de Grupo Aval

Cifras en miles de millones de pesos

	dic-13	jun-14	dic-14	Variación 2014 - 2013
Activos				
Disponible	16,097	17,168	18,693	16.1%
Inversiones, netas	27,595	28,228	28,749	4.2%
Cartera y leasing financiero, netas	93,441	98,053	109,342	17.0%
Otros Activos	17,301	18,391	20,965	21.2%
Total Activos	154,434	161,840	177,750	15.1%
Pasivos y Patrimonio				
Depósitos	101,190	105,954	114,392	13.0%
Otros pasivos	34,897	36,666	40,756	16.8%
Subtotal pasivos sin minoritario	136,087	142,620	155,148	14.0%
Patrimonio accionistas	11,664	12,305	15,153	29.9%
Interés minoritario	6,683	6,915	7,449	11.5%
Patrimonio Accionistas más Minoritario	18,347	19,220	22,602	23.2%
Total pasivo y patrimonio	154,434	161,840	177,750	15.1%

Estado de Resultados Consolidado de Grupo Aval

Cifras en miles de millones de pesos

	2013	1 ^{er} Semestre 2014	2 ^{do} Semestre 2014	2014
Ingresos por intereses	10,720	5,682	6,067	11,748
Gasto por intereses	3,802	2,047	2,281	4,328
Margen neto de intereses	6,918	3,634	3,786	7,420
Ingresos (egresos) operacionales	(3,155)	(1,712)	(2,032)	(3,744)
Margen operacional, neto	3,763	1,922	1,753	3,676
Ingresos (egresos) no operacionales	318	103	157	259
Utilidad antes de impuestos	4,081	2,025	1,910	3,934
Impuesto de renta	(1,415)	(773)	(676)	(1,449)
Utilidad antes de interés minoritario	2,666	1,252	1,234	2,485
Utilidad del minoritario	(1,021)	(440)	(455)	(894)
Utilidad de Grupo Aval	1,645	812	779	1,591

Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Eventos relevantes del segundo semestre de 2014
- 3 Vista Consolidada de Grupo Aval
- 4 Resultados de entidades Aval en Colombia
- 5 Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 6 Estados Financieros Individuales de Grupo Aval a Diciembre de 2014**
- 7 Proyecto de distribución de utilidades

Estados Financieros Individuales: ■ □ □ □ □ □ □ □ □ □

Detalle de Activos

Cifras en millones de pesos

	<u>dic-13</u>	<u>jun-14</u>	<u>dic-14</u>	<u>Variación</u>	
				<u>dic 14 - jun 14</u>	
				\$	%
Activo Corriente:					
Disponible	849,332	133,025	42,842	(90,183)	(67.8)
Deudores corto plazo	211,625	224,273	266,679	42,406	18.9
Cargos diferidos	312	165	824	659	399.4
Total Activo Corriente	1,061,269	357,463	310,345	(47,118)	(13.2)
Inversiones permanentes, neto	11,627,797	13,171,264	15,365,747	2,194,483	16.7
Valorizaciones de inversiones	10,683,671	10,997,227	10,660,732	(336,495)	(3.1)
Subtotal inversiones	22,311,468	24,168,491	26,026,479	1,857,988	7.7
Propiedades, planta y equipo,	606	586	1,364	778	132.8
Intangibles, neto	740,288	833,630	1,235,778	402,148	48.2
Cargos diferidos	135	846	1,552	706	83.5
TOTAL ACTIVO	24,113,766	25,361,016	27,575,518	2,214,502	8.7

Estados Financieros Individuales:

Flujo de Efectivo

Cifras en millones de pesos

Saldo al final de junio de 2014	<u>133,025</u>
CONCEPTOS DE INGRESOS	
Emisión de acciones	2,473,644
Dividendos recibidos	488,391
Nuevas obligaciones financieras	63,000
Facturación a entidades	25,891
Rendimientos financieros	12,415
Diferencia en Cambio	<u>2,277</u>
	<u>3,065,618</u>
CONCEPTOS DE EGRESOS	
Inversión en acciones	2,062,571
Pago de dividendos	594,466
Pago Obligaciones Financieras	295,500
Pago Bonos	105,499
Gastos de funcionamiento	34,213
Pago intereses	33,740
Pago impuestos	<u>29,812</u>
	<u>3,155,801</u>
Saldo al final de diciembre de 2014	<u>42,842</u>
Variación Neta Dic 2014 - Jun 2014	<u>(90,183)</u>

Movimiento de la cuenta de inversiones

Cifras en millones de pesos

	31 de diciembre 2014			
	Participación (%)	Valor intrínseco* (Pesos)	Número de acciones	Valor de la Inversión (Millones de pesos)
En entidades Controladas				
Banco de Bogotá S.A.	68.7	38,922	227,548,807	8,856,615
Banco de Occidente S.A.	72.2	25,287	112,620,699	2,847,861
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.8	5,715	179,453,557	1,025,523
Banco Popular S.A.	93.7	290	7,241,296,738	2,103,173
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.0	12,662	20,239,426	256,263
Corficolombiana S.A.	9.4	21,590	20,008,260	431,970
Grupo Aval Limited	100.0		1	(162,775)
Grupo Aval International Limited	100.0		1	7,117
Sub-total				15,365,747

	30 de junio 2014			
	Participación (%)	Valor intrínseco* (Pesos)	Número de acciones	Valor de la Inversión (Millones de pesos)
En entidades Controladas				
Banco de Bogotá S.A.	67.8**	35,331	207,169,722	7,319,570
Banco de Occidente S.A.	72.2	23,558	112,620,699	2,653,147
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.8	5,504	179,453,557	987,635
Banco Popular S.A.	93.7	284	7,241,296,738	2,055,440
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.0	12,087	19,847,772	239,904
Grupo Aval Limited	100.0		1	(84,344)
Grupo Aval International Limited	100.0		1	(88)
Sub-total				13,171,264

Variación

2,194,483

Estados Financieros Individuales:

Precio de mercado de inversiones

Cifras en millones de pesos

	31 de diciembre 2014			
	Participación	Precio por acción	Número de acciones	Valor de la Inversión
	(%)	(Pesos)		(Millones de pesos)
En entidades Controladas				
Banco de Bogotá S.A.	68.7	66,289.28	227,548,807	15,084,046
Banco de Occidente S.A.	72.2	42,099.97	112,620,699	4,741,328
Banco Comercial AV Villas S.A. - Ordinarias	79.7	9,500.00	179,192,996	1,702,333
Banco Comercial AV Villas S.A. - Preferenciales	0.1	5,714.70	260,561	1,489
Banco Popular S.A.	93.7	499.00	7,241,296,738	3,613,407
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. *	20.0	12,661.55	20,239,426	256,263
Corficolombiana S.A.	9.4	39,147.42	20,008,260	783,272
Grupo Aval Limited	100.0		1	(162,775)
Grupo Aval International Limited	100.0		1	7,117
Sub-total				26,026,479

	30 de junio 2014			
	Participación	Precio por acción	Número de acciones	Valor de la Inversión
	(%)	(Pesos)		(Millones de pesos)
En entidades Controladas				
Banco de Bogotá S.A.	67.8**	69,004.37	207,169,722	14,295,616
Banco de Occidente S.A.	72.2	39,898.74	112,620,699	4,493,424
Banco Comercial AV Villas S.A. - Ordinarias	79.7	7,767.60	179,192,996	1,391,900
Banco Comercial AV Villas S.A. - Preferenciales	0.1	5,503.00	260,561	1,434
Banco Popular S.A.	93.7	529.00	7,241,296,738	3,830,646
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. *	20.0	12,087.20	19,847,772	239,904
Grupo Aval Limited	100.0		1	(84,344)
Grupo Aval International Limited	100.0		1	(88)
Sub-total				24,168,491

Variación

32

1,857,988

Estados Financieros Individuales:

Pasivos

Cifras en millones de pesos

	<u>dic-13</u>	<u>jun-14</u>	<u>dic-14</u>	<u>Variación</u>	
				<u>dic 14 - jun 14</u>	
				\$	%
Pasivo Corriente:					
Obligaciones financieras (corto plazo)	74,568	72,802	92,588	19,786	27.2
Proveedores	821	157	2,306	2,149	1,368.8
Cuentas por pagar	348,407	361,493	412,780	51,287	14.2
Impuestos, gravámenes y tasas	21,247	8,802	15,848	7,046	80.0
Obligaciones laborales	1,146	809	1,114	305	37.7
Pasivos estimados y provisiones	3,712	7,100	637	(6,463)	(91.0)
Otros pasivos	1,407	1,297	1,264	(33)	(2.5)
Bonos en circulación (corto plazo)	105,499	105,499	100,000	(5,499)	(5.2)
Total Pasivo Corriente	556,807	557,959	626,537	68,578	12.3
Obligaciones financieras (largo plazo)	-	232,500	-	(232,500)	(100.0)
Bonos en circulación (largo plazo)	618,750	618,750	518,750	(100,000)	(16.2)
Total Pasivo no Corriente	618,750	851,250	518,750	(332,500)	(39.1)
TOTAL PASIVO	1,175,557	1,409,209	1,145,287	(263,922)	(18.7)

Estados Financieros Individuales:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	<u>dic-13</u>	<u>jun-14</u>	<u>dic-14</u>	<u>Variación</u>	
				<u>dic 14 - jun 14</u>	
				\$	%
Capital Social	20,178	20,407	22,281	1,874	9.2
Prima en colocación de acciones	5,784,518	6,081,542	8,504,729	2,423,187	39.8
Superávit método de participación	1,426,345	1,458,314	1,142,128	(316,186)	(21.7)
Superávit de capital	7,210,863	7,539,856	9,646,857	2,107,001	27.9
Reservas	3,382,964	3,599,034	3,878,154	279,120	7.8
Revalorización del patrimonio	874,470	874,470	874,470	-	-
Utilidad del ejercicio	766,063	920,813	1,347,737	426,924	46.4
Valorizaciones	10,683,671	10,997,227	10,660,732	(336,495)	(3.1)
Total Patrimonio de los Accionistas	22,938,209	23,951,807	26,430,231	2,478,424	10.3
Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	24,113,766	25,361,016	27,575,518	2,214,502	8.7

Estados Financieros Individuales:

Utilidad Neta

Cifras en millones de pesos

	<u>Total 2013</u>	<u>1er. Semestre</u>	<u>2do. Semestre</u>	<u>Total 2014</u>	<u>Variación Dic.14 - Jun. 14</u>	
					\$	%
Ingresos Operacionales Netos	1,785,108	983,667	1,431,037	2,414,704	447,370	45.5
Gastos Operacionales de Administración y Ventas	96,831	48,922	61,764	110,686	12,842	26.2
Utilidad Operacional	1,688,277	934,745	1,369,273	2,304,018	434,528	46.5
Ingresos y Egresos No Operacionales - Neto (Gasto)	(103,739)	(9,291)	(12,898)	(22,189)	(3,607)	38.8
Utilidad Antes de Impuestos	1,584,538	925,454	1,356,375	2,281,829	430,921	46.6
Impuesto de Renta y Complementarios	7,353	4,641	8,638	13,279	3,997	86.1
Utilidad del Ejercicio	1,577,185	920,813	1,347,737 (*)	2,268,550	426,924	46.4

(*) Si se excluye la utilidad extraordinaria de \$530,288 de Banco de Occidente, la utilidad del segundo semestre de Grupo Aval hubiese sido \$817,449

Estados Financieros Individuales:

Detalle de ingresos operacionales

Cifras en millones de pesos

Entidad	Utilidades Homogeneizadas	% de Propiedad (*)	Ingresos por MPU
Banco de Bogotá S.A.	736,484	68.69	501,288
Banco de Occidente S.A.	911,699	72.24	658,652
Banco Av Villas S.A.	93,066	79.85	74,315
Banco Popular S.A.	166,824	93.73	156,371
Corporación Financiera Colombiana S.A.	87,568	9.35	7,283
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	134,322	20.00	26,865
Grupo Aval Limited	(45,629)	100.00	(45,629)
Grupo Aval International Limited	6,167	100.00	6,167
Total MPU			1,385,312
Otros Ingresos netos			45,718
Dividendos de acciones adquiridas en el período	33,303		
Rendimientos Financieros	12,415		
Método de Participación Recuperación			7
Total Ingresos Operacionales			1,431,037

Estados Financieros Individuales:

Reconciliación Utilidad Neta Individual y Consolidada para el año 2014

Cifras en millones de pesos

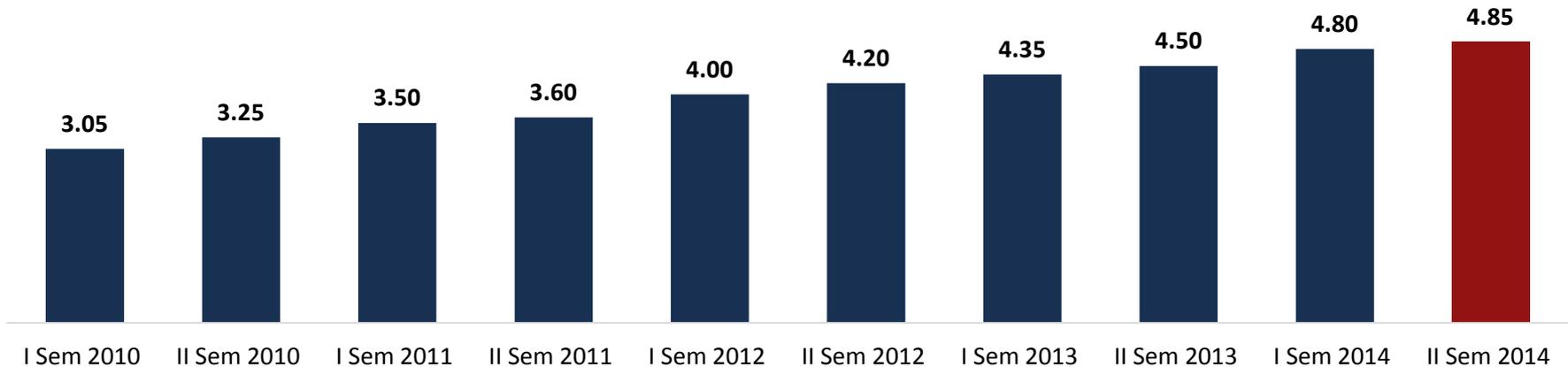
Utilidad neta Grupo Aval individual	2,268,551
Utilidad generada en Banco de Occidente por reclasificación de acciones de Corficolombiana de Disponibles para la Venta a Negociables	(530,288)
Utilidad en venta de acciones de Banco de Bogotá por parte de Grupo Aval Ltd. a Grupo Aval S.A.	(115,587)
Otros ajustes de consolidación	(30,772)
Total ajustes	(676,647)
Utilidad neta Grupo Aval consolidada	1,591,903

Agenda

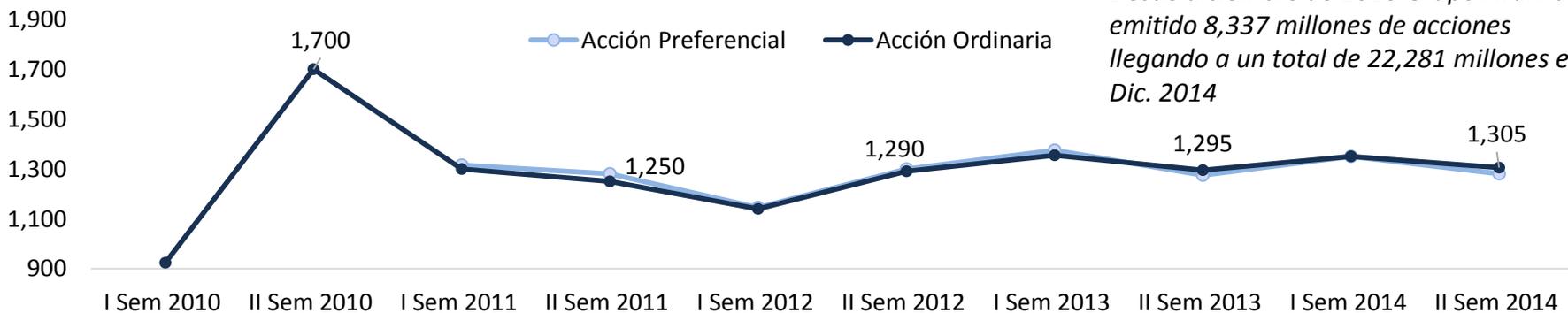
- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Eventos relevantes del segundo semestre de 2014
- 3 Acerca de Grupo Aval
- 4 Resultados de entidades Aval en Colombia
- 5 Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 6 Estados Financieros Individuales de Grupo Aval a Diciembre de 2014
- 7 Proyecto de distribución de utilidades**

Proyecto de distribución de utilidades

Dividendo Decretado por Acción por mes (COP)



Evolución de Precios por Acción y Rendimiento por Dividendos



Desde diciembre de 2010 Grupo Aval ha emitido 8,337 millones de acciones llegando a un total de 22,281 millones en Dic. 2014

	I Sem 2010	II Sem 2010	I Sem 2011	II Sem 2011	I Sem 2012	II Sem 2012	I Sem 2013	II Sem 2013	I Sem 2014	II Sem 2014
Ordinaria	4.0%	2.3%	3.2%	3.5%	4.2%	3.9%	3.9%	4.2%	4.3%	4.5%
Preferencial	-	-	3.2%	3.4%	4.2%	3.9%	3.8%	4.2%	4.3%	4.5%