

# Reporte de resultados consolidados del primer trimestre de 2014

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



# Aviso Legal

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia, inscrito ante el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), sujeto en dicha condición al control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. Grupo Aval no es una institución financiera y por tal razón no se encuentra regulado ni supervisado por la Superintendencia Financiera.

En su condición de emisor, Grupo Aval debe cumplir con deberes periódicos de reporte de información financiera y políticas de Gobierno Corporativo, no obstante, al no ser una institución financiera, no se encuentra obligado a cumplir con la relación mínima de solvencia exigida a bancos y a otras instituciones financieras en Colombia.

Nuestros bancos subordinados, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas entidades financieras, incluyendo Porvenir y Corficolombiana, están sujetos a supervisión, inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La información con corte trimestral acá presentada fue preparada de conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia para las instituciones financieras (Resolución 3600 de 1988 y la Circular Externa 100 de 1995), para aquellos temas que no se encuentren regulados por dichas normas se aplicaron los principios contables generalmente aceptados expedidos por la Superintendencia Financiera, bajo los cuales los bancos pueden operar en Colombia, conjuntamente "Colombian Banking GAAP". Los detalles de los cálculos non-GAAP, tales como ROAA y ROAE, entre otros, están explicados en los casos requeridos.

Aunque Grupo Aval no es una institución financiera, en este documento presentamos los estados financieros en "Colombian Banking GAAP" porque consideramos que así se reflejan de una mejor manera nuestras actividades como una Holding de entidades financieras. Los estados financieros consolidados no han sido revisados o aprobados por la Superintendencia Financiera, sin embargo, los estados financieros consolidados semestrales en Colombian Banking GAAP de cada una de nuestras entidades financieras son remitidos para revisión a la Superintendencia Financiera. Los estados financieros consolidados en Colombian Banking GAAP, incluidos en este reporte difieren de los estados financieros consolidados publicados por Grupo Aval en Colombia, los cuales son preparados en Colombian GAAP. Debido a que no somos regulados como una institución financiera en Colombia, es nuestro deber preparar nuestros estados financieros consolidados para publicación en Colombia bajo la normativa de Colombian GAAP para entidades no financieras (Decreto 2649 de 1993 y circular No. 100-000006 de la Superintendencia de Sociedades, antes Superintendencia de Valores y actualmente Superintendencia Financiera) la cual difiere en ciertos aspectos de Colombian Banking GAAP. Estos estados financieros en Colombian GAAP son presentados semestralmente a nuestros accionistas para su aprobación, son revisados y publicados por la Superintendencia Financiera y están disponibles para el público en general en la página web de Grupo Aval. Grupo Aval no radica ante la Superintendencia Financiera estados financieros consolidados preparados en Colombian Banking GAAP; sin embargo, anualmente radicamos la Forma 20-F ante la Comisión de Valores Americana, por lo que ocasionalmente podríamos publicar información financiera de períodos subsecuentes (semestral o trimestral) en Colombian Banking GAAP.

Colombian Banking GAAP difiere en algunos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, o, U.S. GAAP. Nuestros estados financieros anuales consolidados incluidos en nuestra Forma 20F brindan una descripción de las principales diferencias entre Colombian Banking GAAP y U.S. GAAP en lo que respecta a nuestros estados financieros consolidados y auditados y genera una conciliación de Utilidad neta y Patrimonio para los años y fechas allí indicadas. Si no es enunciado de otra manera, toda la información financiera de nuestra compañía incluida en este documento es consolidada y preparada en Colombian Banking GAAP.

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

**Mayo 20 de 2014. Bogotá, Colombia. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad neta consolidada de Ps. 350.0 (trescientos cincuenta mil millones de pesos) durante el primer trimestre de 2014. A 31 de marzo de 2014, el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 159,855.6, el total de pasivos excluyendo interés minoritario fue de Ps. 141,255.6 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 18,630.0. Todo lo anterior reportado en Colombian Banking GAAP.**

**Sólidos resultados financieros:**

- ✓ Los activos cerraron el 1T14 en Ps. 159,885.6 miles de millones lo que significó un crecimiento de 24.6% frente al 1T13 y 3.6% frente al 4T13.
- ✓ La cartera bruta cerró en Ps. 96,761.5 miles de millones, creciendo 23.4% frente al 1T13 y 3.5% frente al 4T13.
- ✓ Los depósitos crecieron 28.3% frente al 1T13 y 3.1% frente al 4T13, cerrando en Ps. 104,332.8 miles de millones.
- ✓ Estructura de fondeo de bajo costo en la que el 66% de los depósitos corresponden a cuentas corrientes y de ahorro, y el total de los depósitos representa el 78% del fondeo.
- ✓ Solidez de capital con un indicador de Capital Tangible de 8.8%.
- ✓ El NIM se mantuvo estable en 5.9% durante el 1T14.
- ✓ El indicador de gasto de provisiones a cartera promedio fue de 1.3% durante el 1T14 pese al leve deterioro en la calidad de la cartera.
- ✓ La eficiencia mejoró de 53.7% en el 4T13 a 50.5% en el 1T14.
- ✓ Excluyendo los eventos no recurrentes asociados a operaciones con divisas, el ROAA y ROAE del 1T14 habrían sido 1.7% y 14.2%, respectivamente. <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Incluyendo eventos no recurrentes, el ROAA y ROAE fueron 1.5% y 11.7%, respectivamente.

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

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
<b>BALANCE GENERAL</b>					
Disponible	13,448.3	16,096.6	15,471.3	-3.9%	15.0%
Inversiones netas	22,497.4	27,298.6	29,248.4	7.1%	30.0%
Cartera neta	78,335.7	93,440.8	96,761.5	3.6%	23.5%
Crédito Mercantil neto	2,881.6	4,968.0	5,033.3	1.3%	74.7%
Otros activos netos	8,697.6	9,069.7	9,903.6	9.2%	13.9%
Revalorización de activos	2,492.7	3,413.7	3,467.6	1.6%	39.1%
<b>Total Activos</b>	<b>128,353.2</b>	<b>154,287.4</b>	<b>159,885.6</b>	<b>3.6%</b>	<b>24.6%</b>
Depósitos Totales	81,326.8	101,190.4	104,332.8	3.1%	28.3%
Otro Fondo	25,318.5	28,478.6	29,617.4	4.0%	17.0%
Derivados	196.6	226.1	416.3	84.1%	111.7%
Otros Pasivos	6,664.6	6,191.8	6,889.1	11.3%	3.4%
<b>Total Pasivos antes de Interés Minoritario</b>	<b>113,506.5</b>	<b>136,086.9</b>	<b>141,255.6</b>	<b>3.8%</b>	<b>24.4%</b>
Interés Minoritario	5,673.3	6,472.2	6,569.4	1.5%	15.8%
Patrimonio Atribuible	9,173.4	11,728.2	12,060.6	2.8%	31.5%
<b>Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible</b>	<b>128,353.2</b>	<b>154,287.4</b>	<b>159,885.6</b>	<b>3.6%</b>	<b>24.6%</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

Ingreso de Intereses	2,858.5	2,727.8	2,864.1	5.0%	0.2%
Gasto de Intereses	(982.2)	(954.7)	(999.7)	4.7%	1.8%
<b>Ingreso Neto de Intereses</b>	<b>1,876.2</b>	<b>1,773.1</b>	<b>1,864.5</b>	<b>5.2%</b>	<b>-0.6%</b>
Gasto de provisiones, neto	(323.5)	(340.0)	(311.3)	-8.4%	-3.8%
Ingreso de comisiones, neto	619.9	762.7	758.9	-0.5%	22.4%
Otros ingresos operacionales	412.0	239.7	255.5	6.6%	-38.0%
Gastos operacionales	(1,372.3)	(1,596.9)	(1,586.0)	-0.7%	15.6%
Ingresos y Egresos no operacionales	62.4	48.1	20.6	-57.2%	-67.0%
<b>Utilidad antes de impuestos e interés minoritario</b>	<b>1,274.7</b>	<b>886.7</b>	<b>1,002.2</b>	<b>13.0%</b>	<b>-21.4%</b>
Impuesto de renta	(411.9)	(329.2)	(410.4)	24.7%	-0.4%
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>862.8</b>	<b>557.5</b>	<b>591.7</b>	<b>6.1%</b>	<b>-31.4%</b>
Interés Minoritario	(357.5)	(195.0)	(241.7)	23.9%	-32.4%
<b>Utilidad atribuible a Grupo Aval</b>	<b>505.3</b>	<b>362.4</b>	<b>350.0</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-30.7%</b>

**Indicadores principales**

	1T13	4T13	1T14	Acum. A Mar 2013	Acum. A Mar 2014
Margen neto de interés (1)	7.1%	6.0%	5.9%	7.1%	5.9%
Indicador de Eficiencia (2)	43.8%	53.7%	50.5%	43.8%	50.5%
ROAA (3)	2.7%	1.5%	1.5%	2.7%	1.5%
ROAE (4)	22.0%	14.8%	11.7%	22.0%	11.7%
Cartera vencida (30 días) / Cartera Total	2.6%	2.4%	2.7%	2.6%	2.7%
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.6%	1.5%	1.3%	1.6%	1.3%
Provisiones / Cartera vencida	124.9%	133.3%	116.5%	124.9%	116.5%
Provisiones / Cartera total	3.3%	3.2%	3.2%	3.3%	3.2%
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	1.0%	1.1%	0.9%	1.0%	0.9%
Total cartera, neto / Total activos	61.0%	60.6%	60.5%	61.0%	60.5%
Depósitos/ Total cartera, neto	103.8%	108.3%	107.8%	103.8%	107.8%
Patrimonio + Interés Minoritario / Activos	11.6%	11.8%	11.7%	11.6%	11.7%
Ratio de Capital Tangible (6)	9.5%	8.9%	8.8%	9.5%	8.8%
Acciones en circulación (Al final del período)	18,551,766,453	20,178,287,315	20,406,943,099		
Acciones en circulación (Promedio)	18,551,656,161	18,772,832,829	20,374,195,242		
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,265	1,295	1,295		
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,290	1,275	1,305		
Valor en libros / Acción	494.5	581.2	591.0		
Utilidad neta / Acción	27.2	19.3	17.2		
Precio / Utilidad por acción anualizada (7)	11.8	16.5	19.0		
Precio / Valor en libros (7)	2.6	2.2	2.2		

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

## Análisis de Balance General

### 1. Activos

Los Activos Totales a marzo 31, 2014 sumaron Ps. 159,885.6, mostrando un crecimiento del 24.6% frente a marzo 31, 2013, y del 3.6% frente a diciembre 31, 2013. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el crecimiento en cartera neta de 23.5% llegando a Ps. 96,761.5 y el crecimiento en inversiones netas de 30.0% llegando a Ps. 29,248.4.

#### 1.1 Cartera y Leasing Financiero

El saldo bruto de cartera (incluyendo leasing financiero) se incrementó en 23.4% a Ps. 99,927.9 en los últimos doce meses jalonado por un aumento de (i) 26.0% en cartera comercial llegando a Ps. 57,262.8, (ii) 17.3% en cartera de consumo llegando a Ps. 28,298.2, (iii) 8.2% en leasing financiero llegando a Ps. 7,072.3 y (iv) 50.8% en cartera hipotecaria llegando a Ps. 6,947.1.

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
<b>Comercial</b>					
Propósito General	33,084.2	39,532.9	42,262.9	6.9%	27.7%
Bancos de desarrollo	1,560.2	1,658.4	1,819.1	9.7%	16.6%
Capital de trabajo	10,155.8	13,001.3	12,342.5	-5.1%	21.5%
Tarjetas de Crédito	267.8	315.3	354.1	12.3%	32.2%
Sobregiros	374.9	347.7	484.2	39.3%	29.2%
<b>Total cartera comercial</b>	<b>45,443.0</b>	<b>54,855.6</b>	<b>57,262.8</b>	<b>4.4%</b>	<b>26.0%</b>
<b>Consumo</b>					
Tarjetas de Crédito	5,740.4	6,797.9	6,858.5	0.9%	19.5%
Créditos personales	15,230.9	17,523.1	17,869.9	2.0%	17.3%
Créditos de vehículo	2,914.8	3,257.1	3,325.7	2.1%	14.1%
Otros	246.6	223.1	244.0	9.4%	-1.0%
<b>Total cartera de consumo</b>	<b>24,132.7</b>	<b>27,801.3</b>	<b>28,298.2</b>	<b>1.8%</b>	<b>17.3%</b>
Microcréditos	290.8	341.9	347.6	1.7%	19.5%
Leasing Financiero	6,536.9	6,995.0	7,072.3	1.1%	8.2%
Hipotecaria	4,605.8	6,520.1	6,947.1	6.5%	50.8%
<b>Cartera Total Bruta</b>	<b>81,009.2</b>	<b>96,513.8</b>	<b>99,927.9</b>	<b>3.5%</b>	<b>23.4%</b>
Provisión de Cartera	(2,673.5)	(3,073.0)	(3,166.4)	3.0%	18.4%
<b>Cartera Total Neta</b>	<b>78,335.7</b>	<b>93,440.8</b>	<b>96,761.5</b>	<b>3.6%</b>	<b>23.5%</b>

Durante los últimos doce meses, el mayor crecimiento en términos absolutos fue el de cartera de créditos de propósito general mientras que en términos relativos los de mayor crecimiento fueron tarjeta de crédito y la cartera hipotecaria.

A marzo 31 de 2014, el 60.7% de la cartera bruta fue originada en Banco de Bogotá, el 20.2% en Banco de Occidente, el 12.5% en Banco Popular y el 6.7% en Banco AV Villas. A marzo 31 de 2013, antes de consolidar las adquisiciones realizadas en Centroamérica (Grupo Reformador y BBVA Panamá, ahora Banco BAC de Panamá), el Banco de Bogotá originaba el 57.4% de la cartera bruta, el Banco de Occidente el 21.3%, el Banco Popular el 14.1% y el Banco AV Villas el 7.3%.

<u>Cartera Bruta/ Banco (\$)</u>	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
Banco de Bogotá	46,459.3	58,221.8	60,648.3	4.2%	30.5%
<i>Local</i>	33,081.9	37,567.6	39,742.7	5.8%	20.1%
<i>Centroamérica</i>	13,377.4	20,654.2	20,905.6	1.2%	56.3%
Banco de Occidente	17,234.1	19,647.7	20,185.5	2.7%	17.1%
Banco Popular	11,432.2	12,090.8	12,465.5	3.1%	9.0%
Banco AV Villas	5,919.4	6,588.0	6,663.0	1.1%	12.6%
Eliminaciones	(35.9)	(34.4)	(34.3)	-0.2%	-4.4%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>81,009.2</b>	<b>96,513.8</b>	<b>99,927.9</b>	<b>3.5%</b>	<b>23.4%</b>

<u>Cartera Bruta/ Banco (%)</u>	1T13	4T13	1T14
<i>Local</i>	40.8%	38.9%	39.8%
<i>Centroamérica</i>	16.5%	21.4%	20.9%
Banco de Occidente	21.3%	20.4%	20.2%
Banco Popular	14.1%	12.5%	12.5%
Banco AV Villas	7.3%	6.8%	6.7%
Eliminaciones	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Del total de la cartera de Grupo Aval, el 79.1% tiene origen en Colombia y el 20.9% en el extranjero (reflejando las operaciones en Centroamérica). La cartera extranjera creció el 1.2% frente al 4T13 y durante los últimos 12 meses creció un 56.3% debido principalmente a las adquisiciones mencionadas anteriormente.

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
<b>Doméstica</b>					
Comercial	40,848.1	46,343.3	48,796.4	5.3%	19.5%
Consumo	19,081.0	20,670.5	21,065.2	1.9%	10.4%
Microcrédito	290.8	341.9	347.6	1.7%	19.5%
Leasing Financiero	6,234.5	6,624.1	6,683.7	0.9%	7.2%
Hipotecaria	1,177.4	1,879.9	2,129.4	13.3%	80.9%
<b>Total Cartera Doméstica</b>	<b>67,631.8</b>	<b>75,859.7</b>	<b>79,022.3</b>	<b>4.2%</b>	<b>16.8%</b>
<b>Extranjera</b>					
Comercial	4,594.9	8,512.3	8,466.4	-0.5%	84.3%
Consumo	5,051.7	7,130.8	7,233.0	1.4%	43.2%
Microcrédito	-	-	-	-	-
Leasing Financiero	302.4	370.8	388.5	4.8%	28.5%
Hipotecaria	3,428.4	4,640.2	4,817.7	3.8%	40.5%
<b>Total Cartera Extranjera</b>	<b>13,377.4</b>	<b>20,654.2</b>	<b>20,905.6</b>	<b>1.2%</b>	<b>56.3%</b>
<b>Total Cartera Bruta</b>	<b>81,009.2</b>	<b>96,513.8</b>	<b>99,927.9</b>	<b>3.5%</b>	<b>23.4%</b>

El ratio de cartera CDE / Total Cartera fue del 3.6% para el 1T14 frente al 3.5% en 4T13 y 1T13. El ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera fue de 2.7% para 1T14 versus 2.4% en 4T13 y 2.6% en 1T13. El ratio de cartera improductiva / Total Cartera fue de 1.9% para 1T14 versus 1.8% para 4T13 y 1T13.

Durante 1T14, Grupo Aval reflejó ratios de cobertura de cartera improductiva así: Provisiones a cartera CDE de 0.9x y Provisiones a Cartera vencida de más de 30 días de 1.2x. El gasto neto de provisiones / promedio de cartera total fue de 1.3% durante el 1T14 versus 1.5% en 4T13 y 1.6% en 1T13. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera total fue de 0.9% en el 1T14 frente a 1.1% en el 4T13 y 1.0% en el 1T13.

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
"A" riesgo normal	75,742.7	90,466.1	93,421.7	3.3%	23.3%
"B" riesgo aceptable	2,411.9	2,649.7	2,925.0	10.4%	21.3%
"C" riesgo apreciable	1,399.9	1,703.3	1,787.1	4.9%	27.7%
"D" riesgo significativo	974.7	1,056.5	1,138.0	7.7%	16.8%
"E" irrecuperable	480.1	638.2	656.1	2.8%	36.7%
<b>Total Cartera</b>	<b>81,009.2</b>	<b>96,513.8</b>	<b>99,927.9</b>	<b>3.5%</b>	<b>23.4%</b>
Cartera CDE	2,854.6	3,398.0	3,581.2		
Cartera vencida (30 días)	2,141.0	2,305.0	2,717.6		
Cartera improductiva <sup>(1)</sup>	1,431.8	1,713.8	1,883.7		

Cartera CDE/ Cartera Total	3.5%	3.5%	3.6%
Cartera Vencida (30 días) / Cartera Total	2.6%	2.4%	2.7%
Cartera Improductiva <sup>(1)</sup> / Cartera Total	1.8%	1.8%	1.9%

Provisión / Cartera CDE	0.9	0.9	0.9
Provisión / Cartera vencida (30 días)	1.2	1.3	1.2
Provisión / Cartera improductiva <sup>(1)</sup>	1.9	1.8	1.7
Provisión / Total Cartera	3.3%	3.2%	3.2%

Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera	0.4	0.4	0.4
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera	0.6	0.6	0.5
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera	0.9	0.8	0.7
Gasto neto de provisiones / Promedio total c	1.6%	1.5%	1.3%

Castigos / Promedio total cartera	1.0%	1.1%	0.9%
-----------------------------------	------	------	------

<sup>(1)</sup> Cartera improductiva medida como cartera de microcrédito de más de 30 días, cartera de consumo, hipotecaria y leasing financiero de más de 60 días y cartera comercial de más de 90 días.

## 1.2 Inversiones

El saldo total de inversiones netas creció en 30.0% a Ps. 29,248.4 en los últimos doce meses y en 7.1% versus diciembre 31, 2013. Ps. 25,270.8 del total del portafolio corresponde a Renta Fija que creció el 34.9% durante los últimos 12 meses y el restante, Ps. 3,984.1, refleja las inversiones de renta variable que crecieron 5.6% durante el mismo periodo.

La rentabilidad promedio de inversiones fue 4.7% para 1T14, 4.7% para 4T13 y 8.6% para 1T13.

	1T13	4T13	1T14	Change	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
<b>Inversiones:</b>					
Negociables	4,887.5	6,093.8	4,815.0	-21.0%	-1.5%
Disponibles para la venta	10,608.9	14,132.5	16,964.9	20.0%	59.9%
Para mantener hasta el vencimiento	3,235.8	3,348.4	3,490.8	4.3%	7.9%
<b>Títulos de deuda (Renta Fija)</b>	<b>18,732.2</b>	<b>23,574.7</b>	<b>25,270.8</b>	7.2%	34.9%
Negociables	1,625.0	1,424.0	1,593.4	11.9%	-1.9%
Disponibles para la venta	2,147.3	2,306.6	2,390.7	3.6%	11.3%
<b>Títulos participativos (Renta Variable)</b>	<b>3,772.3</b>	<b>3,730.6</b>	<b>3,984.1</b>	6.8%	5.6%
Provisiones	(7.1)	(6.7)	(6.5)	-2.5%	-8.2%
<b>Total inversiones netas</b>	<b>22,497.4</b>	<b>27,298.6</b>	<b>29,248.4</b>	<b>7.1%</b>	<b>30.0%</b>

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
<b>1T13</b>					
<b>Portafolio de Renta Fija, neto</b>					
Denominados en COP	2,941.4	4,673.8	4,576.6	1,265.0	13,456.8
Denominados en USD	1,729.5	1,645.1	1,889.1	8.9	5,272.6
<b>Total Portafolio de Renta Fija, neto</b>	<b>4,670.8</b>	<b>6,319.0</b>	<b>6,465.7</b>	<b>1,274.0</b>	<b>18,729.5</b>
(% sobre Total)	24.9%	33.7%	34.5%	6.8%	
<b>Portafolio de Renta Variable</b>					<b>3,767.9</b>
<b>Total Inversiones, netas</b>					<b>22,497.4</b>

<b>4T13</b>					
<b>Portafolio de Renta Fija, neto</b>					
Denominados en COP	4,315.0	7,863.7	3,624.7	1,194.0	16,997.4
Denominados en USD	2,046.2	2,342.1	2,121.4	65.0	6,574.7
<b>Total Portafolio de Renta Fija, neto</b>	<b>6,361.1</b>	<b>10,205.8</b>	<b>5,746.2</b>	<b>1,259.0</b>	<b>23,572.1</b>
(% sobre Total)	27.0%	43.3%	24.4%	5.3%	
<b>Portafolio de Renta Variable</b>					<b>3,726.5</b>
<b>Total Inversiones, netas</b>					<b>27,298.6</b>

<b>1T14</b>					
<b>Portafolio de Renta Fija, neto</b>					
Denominados en COP	4,696.4	6,806.4	5,765.7	1,580.5	18,849.0
Denominados en USD	1,770.1	2,281.8	2,312.9	54.5	6,419.4
<b>Total Portafolio de Renta Fija, neto</b>	<b>6,466.6</b>	<b>9,088.2</b>	<b>8,078.7</b>	<b>1,635.0</b>	<b>25,268.4</b>
(% sobre Total)	25.6%	36.0%	32.0%	6.5%	
<b>Portafolio de Renta Variable</b>					<b>3,980.0</b>
<b>Total Inversiones, netas</b>					<b>29,248.4</b>



### 1.3 Disponible

A marzo 31, 2014, el saldo de disponible es de Ps. 15,471.3 reflejando un crecimiento del 15.0% versus marzo 31, 2013 y del 3.9% vs. 4T13.

### 1.4 Crédito Mercantil

El saldo del crédito mercantil a diciembre 31, 2013 fue de Ps. 5,033.3, creciendo 74.7% frente a marzo 31, 2013 y 1.3% frente a diciembre 31, 2013. El incremento de los últimos doce meses se debe principalmente al crédito mercantil generado en las adquisiciones de AFP Horizonte, Banco Reformador, Transcom Bank, BBVA Panamá (ahora Banco BAC de Panamá) y por las compras de participaciones minoritarias del Banco de Bogotá y Banco de Occidente.

#### Crédito Mercantil

	1T13	4T13	1T14	Change	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
Adquirido por la compra de Megabanco	483.5	465.9	459.9	-1.3%	-4.9%
Adquirido por la compra de Banco Popular, Banco de Occidente y Banco AV Villas	402.4	388.0	382.8	-1.3%	-4.9%
Adquirido por la compra de Banco Aliadas y Banco Unión	23.9	22.7	22.3	-1.8%	-6.6%
Adquirido por la compra de Intrex (en Banco de Bogotá a través de Corficolombiana)	127.2	124.4	123.3	-0.9%	-3.1%
Adquirido por la compra de Proyectos de Infraestructura y Hoteles Estelar	7.6	7.5	7.4	-0.9%	-2.0%
Adquirido por la compra de BAC	1,837.0	1,888.2	1,929.4	2.2%	5.0%
Adquirido por Grupo Aval en la compra de acciones del Banco de Bogotá y Banco de Occidente		388.9	406.8	4.6%	N.A.
Adquirido por la compra de Banco BAC Panamá		612.3	627.5	2.5%	N.A.
Adquirido por la compra de Banco Reformador		437.1	444.6	1.7%	N.A.
Adquirido por la compra de Transcom Ltd		82.9	84.4	1.8%	N.A.
Incremento en acciones de Corficolombiana		10.0	10.0	0.0%	N.A.
Adquirido por la compra de AFP Horizonte Pensiones y Censantías S.A.		540.1	534.9	-1.0%	N.A.
<b>Crédito Mercantil Total</b>	<b>2,881.6</b>	<b>4,968.0</b>	<b>5,033.3</b>	<b>1.3%</b>	<b>74.7%</b>

### 2. Pasivos excluyendo Interés Minoritario

A marzo 31 de 2014 y a diciembre 31, 2013, el fondeo representó el 95% del total de pasivos excluyendo interés minoritario y los otros pasivos representaron el 5%. Dicha composición para 1T13 fue 94% vs. 6%, respectivamente.

#### 2.1 Fondeo

El fondeo total, que incluye depósitos, créditos interbancarios y fondos overnight, créditos de bancos y otros, bonos y aceptaciones bancarias, arrojó un saldo a marzo 31 de 2014 de Ps. 133,950.2 mostrando un incremento del 25.6% versus marzo 31 de 2013 y del 3.3% versus diciembre 31, 2013. Los depósitos representaron el 78% del fondeo total al corte de marzo 31, 2014 y diciembre 31, 2013 y el 76% para 3T13.

La tasa promedio del total de fondeo fue de 3.0% para 1T14, 3.1% para 4T13 y 3.7% para 1T13.

### 2.1.1 Depósitos

El saldo total de los depósitos creció 28.3% durante los últimos doce meses a Ps. 104,332.8 y 3.1% entre diciembre 31, 2013 y marzo 31, 2014. Los depósitos con costo, que contribuyen con el 87% del total, crecieron 29.7% versus marzo 31, 2013 y 5.7% versus diciembre 31, 2013. Los depósitos sin costo, que contribuyen con el 13% restante, crecieron 19.5% versus marzo 31, 2013 y decrecieron 11.0% versus diciembre 31, 2013.

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
<b>Depósitos:</b>					
Cuentas Corrientes	10,923.4	14,555.6	13,097.3	-10.0%	19.9%
Otros	719.3	1,087.9	820.5	-24.6%	14.1%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>11,642.7</b>	<b>15,643.5</b>	<b>13,917.8</b>	<b>-11.0%</b>	<b>19.5%</b>
Cuentas Corrientes	8,281.4	10,328.1	11,749.6	13.8%	41.9%
CDTs	27,994.1	32,739.2	35,156.7	7.4%	25.6%
Cuentas de Ahorro	33,408.6	42,479.6	43,508.6	2.4%	30.2%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>69,684.1</b>	<b>85,546.9</b>	<b>90,415.0</b>	<b>5.7%</b>	<b>29.7%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>81,326.8</b>	<b>101,190.4</b>	<b>104,332.8</b>	<b>3.1%</b>	<b>28.3%</b>

Del total de los depósitos a marzo 31, 2014, las cuentas corrientes representaron el 23.8%, los depósitos a término el 33.7%, las cuentas de ahorro el 41.7% y los otros depósitos el 0.8% versus 24.6%, 32.4%, 42.0% y 1.1% respectivamente para diciembre 31, 2013.

A marzo 31, 2014, el 63.2% de los depósitos fueron generados por el Banco de Bogotá, 19.2% por el Banco de Occidente, 11.6% por el Banco Popular y el 7.4% por el Banco AV Villas. Las eliminaciones de consolidación representaron el 1.4% del total de depósitos. Los depósitos locales representan el 79%, mientras que los depósitos extranjeros el 21%.

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
<b>Depósitos / Banco(\$)</b>					
Banco de Bogotá	50,032.1	64,093.8	65,907.1	2.8%	31.7%
Local	36,387.6	42,895.6	44,381.7	3.5%	22.0%
Centroamérica	13,644.5	21,198.2	21,525.4	1.5%	57.8%
Banco de Occidente	16,344.8	19,899.8	20,056.9	0.8%	22.7%
Banco Popular	10,186.8	11,217.1	12,130.6	8.1%	19.1%
Banco AV Villas	6,844.1	7,602.0	7,744.5	1.9%	13.2%
Eliminaciones	(2,081.0)	(1,622.3)	(1,506.3)	-7.2%	-27.6%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>81,326.8</b>	<b>101,190.4</b>	<b>104,332.8</b>	<b>3.1%</b>	<b>28.3%</b>

<b>Depósitos / Banco(%)</b>					
Banco de Bogotá	61.5%	63.3%	63.2%		
Local	44.7%	42.4%	42.5%		
Centroamérica	16.8%	20.9%	20.6%		
Banco de Occidente	20.1%	19.7%	19.2%		
Banco Popular	12.5%	11.1%	11.6%		
Banco AV Villas	8.4%	7.5%	7.4%		
Eliminaciones	-2.6%	-1.6%	-1.4%		
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		

### 2.1.2 Créditos de bancos y otros

A marzo 31, 2014, el saldo de créditos con bancos y otros fue de Ps. 12,428.5, mostrando un crecimiento de 34.8% versus el saldo a marzo 31, 2013 y de 4.0% versus diciembre 31, 2013.

### 2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a marzo 31, 2014 fue de Ps. 10,779.6 mostrando un crecimiento de 2.7% versus el saldo a marzo 31, 2013 y una caída de 3.6% versus diciembre 31, 2013.

### 3. Interés Minoritario

El interés minoritario de Grupo Aval refleja (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco Av Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). A marzo 31, 2014, el saldo de interés minoritario era de Ps. 6,569.4, reflejando un crecimiento del 15.8% frente al saldo a marzo 31, 2013. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 35.3% a marzo 31, 2014 frente al 35.6% a diciembre 31, 2013. El saldo de interés minoritario resulta de la suma del interés minoritario combinado de los bancos y el de Grupo Aval, menos las eliminaciones asociadas al proceso de consolidación.

### 4. Patrimonio Atribuible

El Patrimonio atribuible a los accionistas a marzo 31, 2014 fue de Ps. 12,060.6 mostrando un incremento del 31.5% frente a marzo 31, 2013. Dicho crecimiento obedece principalmente a la emisión de acciones llevada a cabo por Grupo Aval por valor de Ps. 2,411.7 que aumentó el número de acciones en circulación en 1,855,176,646 acciones ordinarias, suscritas a un precio de 1,300 pesos por acción.

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
Capital Social					
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	20.2	20.4	1.1%	10.0%
Prima en colocación de acciones	3,672.7	5,784.5	6,081.5	5.1%	65.6%
Utilidades retenidas	3,754.1	4,340.4	4,140.4	-4.6%	10.3%
Superávit de capital	1,728.1	1,583.2	1,818.2	14.8%	5.2%
Revalorización del patrimonio	654.1	652.2	652.1	0.0%	-0.3%
Valorizaciones (desvalorizaciones)	1,021.0	1,454.5	1,472.3	1.2%	44.2%
Ganancia o pérdida no realizada en inv. disp. para la venta	53.0	(523.6)	(306.2)	-41.5%	-677.6%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9,173.4</b>	<b>11,728.2</b>	<b>12,060.6</b>	<b>2.8%</b>	<b>31.5%</b>

## Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a accionistas para 1T14 de \$350.0 disminuyendo un 3.4% frente al resultado de 4T13 y 30.7% frente al resultado de 1T13. La disminución frente a 4T13 se debe principalmente a que en 1T14 se contabilizó una pérdida no recurrente por Ps. 84 por diferencia en cambio, a una menor contribución de nuestras filiales del sector real y a un incremento importante en el impuesto de renta. Comparando 1T14 frente a 4T13, el margen neto de intereses incrementó 5.2%, el gasto neto de provisiones disminuyó 8.4%, los otros ingresos operacionales crecieron 6.6% y los gastos operacionales disminuyeron 0.7%.

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
Ingreso de Intereses	2,858.5	2,727.8	2,864.1	5.0%	0.2%
Gasto de Intereses	(982.2)	(954.7)	(999.7)	4.7%	1.8%
<b>Ingreso Neto de Intereses</b>	<b>1,876.2</b>	<b>1,773.1</b>	<b>1,864.5</b>	<b>5.2%</b>	<b>-0.6%</b>
Gasto de provisiones, neto	(323.5)	(340.0)	(311.3)	-8.4%	-3.8%
Ingreso de comisiones, neto	619.9	762.7	758.9	-0.5%	22.4%
Otros ingresos operacionales <sup>(1)</sup>	412.0	239.7	255.5	6.6%	-38.0%
Gastos operacionales	(1,372.3)	(1,596.9)	(1,586.0)	-0.7%	15.6%
Ingresos y Egresos no operacionales	62.4	48.1	20.6	-57.2%	-67.0%
<b>Utilidad antes de impuestos e interés minoritario</b>	<b>1,274.7</b>	<b>886.7</b>	<b>1,002.2</b>	<b>13.0%</b>	<b>-21.4%</b>
Impuesto de renta	(411.9)	(329.2)	(410.4)	24.7%	-0.4%
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>862.8</b>	<b>557.5</b>	<b>591.7</b>	<b>6.1%</b>	<b>-31.4%</b>
Interés Minoritario	(357.5)	(195.0)	(241.7)	23.9%	-32.4%
<b>Utilidad atribuible a Grupo Aval</b>	<b>505.3</b>	<b>362.4</b>	<b>350.0</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-30.7%</b>

(1) Otros ingresos operacionales para 1T14 incluyen una pérdida no recurrente por Ps. 84 por diferencia en cambio.

### 1. Margen Neto de Intereses

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
<i>Ingreso de Intereses:</i>					
Cartera	2,125.7	2,209.4	2,322.9	5.1%	9.3%
Inversiones	500.4	311.0	327.7	5.4%	-34.5%
Fondos Interbancarios	54.0	41.9	43.3	3.4%	-19.9%
Leasing Financiero	178.4	165.6	170.3	2.8%	-4.5%
<b>Total Ingreso de Intereses</b>	<b>2,858.5</b>	<b>2,727.8</b>	<b>2,864.1</b>	<b>5.0%</b>	<b>0.2%</b>
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(39.7)	(37.0)	(40.0)	8.0%	0.8%
Depósitos a término	(370.4)	(325.6)	(371.8)	14.2%	0.4%
Depósitos de ahorro	(277.8)	(298.0)	(301.7)	1.2%	8.6%
<b>Total gasto de intereses de depósitos</b>	<b>(687.9)</b>	<b>(660.6)</b>	<b>(713.5)</b>	<b>8.0%</b>	<b>3.7%</b>
Créditos interbancarios	(39.7)	(42.9)	(37.9)	-11.7%	-4.5%
Créditos de bancos y otros	(103.9)	(99.3)	(93.0)	-6.3%	-10.5%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(150.7)	(151.8)	(155.2)	2.2%	3.0%
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>(982.2)</b>	<b>(954.7)</b>	<b>(999.7)</b>	<b>4.7%</b>	<b>1.8%</b>
<b>Margen Neto de Intereses</b>	<b>1,876.2</b>	<b>1,773.1</b>	<b>1,864.5</b>	<b>5.2%</b>	<b>-0.6%</b>

El margen neto de intereses creció 5.2% llegando a Ps. 1,864.5 en 1T14 frente a 4T13 y decreció 0.6% frente a 1T13. Las razones principales del crecimiento frente a 4T13 fueron:

- Un crecimiento del 5.0% en el ingreso de intereses de cartera y leasing financiero llegando a Ps. 2,493.1 debido principalmente a un crecimiento de 8.0% en el promedio de cartera llegando a Ps. 96,676.5 y a pesar de la contracción en la tasa promedio de colocación que pasó de 10.6% en 4T13 a 10.3% en 1T14.
- Un aumento en el gasto de intereses en el trimestre del 4.7% llegando a Ps. 999.7, asociado a un aumento del 8.0% de los intereses pagados por depósitos y un decrecimiento de 2.7% en los intereses pagados por otro fondeo.

**Nuestro Margen Neto de Intereses fue de 5.9% para 1T14 y de 6.0% para 4T13. Esto es consistente con el comportamiento de la tasa promedio de interés en Colombia (DTF), que se mantuvo constante en el 4.0% entre diciembre 31, 2013 y marzo 31, 2014.**

## 2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto de provisiones neto de Ps. 311.3 para el 1T14 disminuyó 3.8% frente a 1T13 y 8.4% frente a 4T13.

	1T13	4T13	1T14	Cambio	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(347.6)	(368.8)	(347.3)	-5.8%	-0.1%
Recuperación de castigos	29.7	36.4	44.9	23.4%	50.9%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(9.1)	(14.1)	(12.8)	-9.3%	39.6%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	3.5	6.5	3.9	-40.6%	11.5%
<b>Total gasto neto de provisiones</b>	<b>(323.5)</b>	<b>(340.0)</b>	<b>(311.3)</b>	<b>-8.4%</b>	<b>-3.8%</b>

El indicador de gastos de provisiones netos (anualizados) sobre promedio de cartera fue de 1.3% para 1T14, de 1.5% para 4T13 y 1.6% para 1T13.

### 3. Comisiones e ingresos por servicios netos

El total de ingreso por comisiones y otros ingresos operacionales netos, se incrementó en 1.2% en 1T14 llegando a Ps. 1,014.4 versus el resultado de 4T13. Los ingresos por comisiones e ingresos por servicios netos, disminuyeron un 0.5% a Ps. 758.9 principalmente por una caída de 8.6% en comisiones de tarjetas de crédito y a una disminución de 14.7% en servicios de almacenamiento.

El total de otros ingresos operacionales aumentó en 6.6% a Ps. 255.5 frente a 4T13 debido al mayor ingreso por dividendos. Los resultados de 1T14 incluyen una pérdida no recurrente por Ps. 84 en diferencia en cambio.

	1T13	4T13	1T14	Change	
				1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	354.3	419.1	425.9	1.6%	20.2%
Servicios de la red de oficinas	7.0	7.2	7.1	-2.0%	0.5%
Comisiones de tarjetas de crédito	85.2	123.5	112.9	-8.6%	32.6%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	15.8	16.8	16.8	-0.2%	6.1%
Sevicios de almacenamiento	41.9	53.0	45.3	-14.7%	8.1%
Actividades fiduciarias	53.4	51.0	53.9	5.7%	0.9%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	135.8	183.6	178.1	-3.0%	31.2%
Otros	46.8	49.4	49.5	0.3%	5.8%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios:</b>	<b>740.2</b>	<b>903.7</b>	<b>889.4</b>	<b>-1.6%</b>	<b>20.2%</b>
Comisiones y egresos por otros servicios	(120.3)	(141.0)	(130.5)	-7.4%	8.5%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios, neto</b>	<b>619.9</b>	<b>762.7</b>	<b>758.9</b>	<b>-0.5%</b>	<b>22.4%</b>
<b>Otros ingresos operacionales:</b>					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas <sup>(1)</sup>	116.4	64.6	54.1	-16.2%	-53.5%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	(38.8)	8.3	(64.6)	-881.0%	66.7%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta	0.7	4.1	10.6	156.9%	N.A.
Dividendos	180.7	11.8	127.9	981.6%	-29.2%
Comunicaciones, alquileres y otros	43.5	27.5	49.4	79.6%	13.7%
Ingresos generados por compañías del sector real	109.6	123.4	78.1	-36.7%	-28.7%
<b>Total otros ingresos operacionales:</b>	<b>412.0</b>	<b>239.7</b>	<b>255.5</b>	<b>6.6%</b>	<b>-38.0%</b>
<b>Total comisiones y otros ingresos operacionales, netos</b>	<b>1,031.9</b>	<b>1,002.4</b>	<b>1,014.4</b>	<b>1.2%</b>	<b>-1.7%</b>

(1) La cifra del 1T14 incluye una pérdida no recurrente por Ps. 84 en operaciones con divisas.

### 4. Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales para 1T14 fue de Ps. 1,586.0, mostrando una disminución de 0.7% frente a los resultados de 4T13 y un aumento de 15.6% frente a los resultados de 1T13.

Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) fue 50.5% en 1T14 versus 43.8% en 1T13 y 53.7% en 4T13. El ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos fue 3.7% para 1T14 mejorando desde 4.1% en 4T13 y 4.0% en 1T13.

## 5. Interés Minoritario

El interés minoritario de Grupo Aval refleja (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco Av Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). Durante el 1T14, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 241.7, disminuyendo 32.4% frente al resultado de 1T13 y aumentando 23.9% versus 4T13. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario pasó de 41.4% en 1T13 y a 40.8% en 1T14. El interés minoritario es mayor durante los trimestres en los que se reconocen ingresos por dividendos de compañías no consolidadas.

**ACERCA DE GRUPO AVAL**

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

**Contactos de Relaciones con Inversionistas**

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: [turibe@grupoaval.com](mailto:turibe@grupoaval.com)

Carolina Fajardo Rivera

Analista de Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3292

E-mail: [cfajardo@grupoaval.com](mailto:cfajardo@grupoaval.com)



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

	1T13	4T13	1T14	Cambio 1T 14 vs. 1T 14 vs. 4T 13 1T 13	
<i>Disponible :</i>					
Efectivo y depósitos bancarios	10,712.9	13,309.6	13,991.5	5.1%	30.6%
Fondos Overnight	2,735.3	2,787.0	1,479.7	-46.9%	-45.9%
<b>Total disponible</b>	<b>13,448.3</b>	<b>16,096.6</b>	<b>15,471.3</b>	<b>-3.9%</b>	<b>15.0%</b>
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	4,887.5	6,093.8	4,815.0	-21.0%	-1.5%
Disponibles para la venta	10,608.9	14,132.5	16,964.9	20.0%	59.9%
Para mantener hasta el vencimiento	3,235.8	3,348.4	3,490.8	4.3%	7.9%
Títulos de deuda (Renta Fija)	18,732.2	23,574.7	25,270.8	7.2%	34.9%
Negociables	1,625.0	1,424.0	1,593.4	11.9%	-1.9%
Disponibles para la venta	2,147.3	2,306.6	2,390.7	3.6%	11.3%
Títulos participativos (Renta Variable)	3,772.3	3,730.6	3,984.1	6.8%	5.6%
Provisiones	(7.1)	(6.7)	(6.5)	-2.5%	-8.2%
<b>Total inversiones netas</b>	<b>22,497.4</b>	<b>27,298.6</b>	<b>29,248.4</b>	<b>7.1%</b>	<b>30.0%</b>
Cartera y operaciones de leasing financiero:					
Cartera comercial	45,443.0	54,855.6	57,262.8	4.4%	26.0%
Cartera de consumo	24,132.7	27,801.3	28,298.2	1.8%	17.3%
Microcréditos	290.8	341.9	347.6	1.7%	19.5%
Cartera hipotecaria	4,605.8	6,520.1	6,947.1	6.5%	50.8%
Operaciones de leasing financiero	6,536.9	6,995.0	7,072.3	1.1%	8.2%
Provisiones	(2,673.5)	(3,073.0)	(3,166.4)	3.0%	18.4%
<b>Total cartera y operaciones de leasing financiero netas</b>	<b>78,335.7</b>	<b>93,440.8</b>	<b>96,761.5</b>	<b>3.6%</b>	<b>23.5%</b>
Cuentas por cobrar de intereses brutas	863.1	819.6	858.6	4.8%	-0.5%
Provisiones de cuentas por cobrar de intereses	(85.1)	(84.4)	(91.2)	8.1%	7.2%
<b>Total cuentas por cobrar de intereses netas</b>	<b>778.0</b>	<b>735.2</b>	<b>767.4</b>	<b>4.4%</b>	<b>-1.4%</b>
Aceptaciones y derivados	242.2	411.9	637.8	54.8%	163.4%
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	2,000.1	1,765.6	1,960.4	11.0%	-2.0%
Propiedad planta y equipo neto	1,841.1	2,044.8	2,109.9	3.2%	14.6%
Operaciones de leasing operativo netas	363.7	439.2	434.6	-1.1%	19.5%
Bienes realizables y recibidos en pago netos	85.6	109.2	115.9	6.1%	35.4%
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	2,019.0	2,239.7	2,256.6	0.8%	11.8%
Crédito Mercantil	2,881.6	4,968.0	5,033.3	1.3%	74.7%
Otros activos netos	1,367.8	1,323.9	1,621.0	22.4%	18.5%
Valorizaciones de activos netas	2,492.7	3,413.7	3,467.6	1.6%	39.1%
<b>Total activos</b>	<b>128,353.2</b>	<b>154,287.4</b>	<b>159,885.6</b>	<b>3.6%</b>	<b>24.6%</b>
<i>Depósitos</i>					
Cuentas corrientes	10,923.4	14,555.6	13,097.3	-10.0%	19.9%
Otros	719.3	1,087.9	820.5	-24.6%	14.1%
<b>Depósitos sin costo:</b>	<b>11,642.7</b>	<b>15,643.5</b>	<b>13,917.8</b>	<b>-11.0%</b>	<b>19.5%</b>
Cuentas corrientes	8,281.4	10,328.1	11,749.6	13.8%	41.9%
Depósitos a término	27,994.1	32,739.2	35,156.7	7.4%	25.6%
Depósitos de ahorro	33,408.6	42,479.6	43,508.6	2.4%	30.2%
<b>Depósitos con costo:</b>	<b>69,684.1</b>	<b>85,546.9</b>	<b>90,415.0</b>	<b>5.7%</b>	<b>29.7%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>81,326.8</b>	<b>101,190.4</b>	<b>104,332.8</b>	<b>3.1%</b>	<b>28.3%</b>
Aceptaciones bancarias	267.4	447.3	655.0	46.4%	145.0%
Créditos interbancarios	4,948.7	5,123.6	6,170.6	20.4%	24.7%
Créditos de bancos y otros	9,221.9	11,954.1	12,428.5	4.0%	34.8%
Cuentas por pagar de intereses	3,450.2	2,867.7	3,195.2	11.4%	-7.4%
Cuentas por pagar diferentes de intereses	445.7	509.2	443.9	-12.8%	-0.4%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	11,077.2	11,179.7	10,779.6	-3.6%	-2.7%
Pasivos estimados	1,177.6	593.3	1,216.0	105.0%	3.3%
Otros pasivos	1,591.1	2,221.7	2,034.0	-8.4%	27.8%
<b>Total pasivos sin interés minoritario</b>	<b>113,506.5</b>	<b>136,086.9</b>	<b>141,255.6</b>	<b>3.8%</b>	<b>24.4%</b>
Interés minoritario	5,673.3	6,472.2	6,569.4	1.5%	15.8%
Patrimonio de los accionistas	9,173.4	11,728.2	12,060.6	2.8%	31.5%
Capital suscrito y pagado:	3,691.2	5,804.7	6,101.9	5.1%	65.3%
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	20.2	20.4	1.1%	10.0%
Prima en Colocación de Acciones	3,672.7	5,784.5	6,081.5	5.1%	65.6%
Utilidades retenidas	3,754.1	4,340.4	4,140.4	-4.6%	10.3%
Apropiadas	3,248.8	3,574.8	3,790.4	6.0%	16.7%
No apropiadas	505.3	765.6	350.0	-54.3%	-30.7%
Superavit de capital	1,728.1	1,583.2	1,818.2	14.8%	5.2%
Revalorización del patrimonio	654.1	652.2	652.1	0.0%	-0.3%
Ganancia o pérdida no realizada en inv. disp. para la venta	53.0	(523.6)	(306.2)	-41.5%	-677.6%
Valorizaciones (desvalorizaciones)	1,021.0	1,454.5	1,472.3	1.2%	44.2%
<b>Total patrimonio más interés minoritario</b>	<b>14,846.8</b>	<b>18,200.5</b>	<b>18,630.0</b>	<b>2.4%</b>	<b>25.5%</b>
<b>Total pasivos, patrimonio e interés minoritario</b>	<b>128,353.2</b>	<b>154,287.4</b>	<b>159,885.6</b>	<b>3.6%</b>	<b>24.6%</b>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
Estados Financieros Consolidados  
Estado de Resultados en Colombian Banking GAAP

Información en miles de millones de pesos

	Acum. A Mar 13	Acum. A Mar 14	Cambio Mar 14 vs. Mar 13	1T13	4T13	1T14	Cambio 1T 14 vs. 4T 13	1T 14 vs. 1T 13
<b>Ingreso por intereses:</b>								
Intereses de cartera	2,125.7	2,322.9	9.3%	2,125.7	2,209.4	2,322.9	5.1%	9.3%
Intereses de inversiones	500.4	327.7	-34.5%	500.4	311.0	327.7	5.4%	-34.5%
Fondos Overnight	54.0	43.3	-19.9%	54.0	41.9	43.3	3.4%	-19.9%
Operaciones de leasing	178.4	170.3	-4.5%	178.4	165.6	170.3	2.8%	-4.5%
<b>Total Ingreso por intereses</b>	<b>2,858.5</b>	<b>2,864.1</b>	<b>0.2%</b>	<b>2,858.5</b>	<b>2,727.8</b>	<b>2,864.1</b>	<b>5.0%</b>	<b>0.2%</b>
<b>Gasto de intereses:</b>								
Cuentas corrientes	(39.7)	(40.0)	0.8%	(39.7)	(37.0)	(40.0)	8.0%	0.8%
Depósitos a término	(370.4)	(371.8)	0.4%	(370.4)	(325.6)	(371.8)	14.2%	0.4%
Depósitos de ahorro	(277.8)	(301.7)	8.6%	(277.8)	(298.0)	(301.7)	1.2%	8.6%
<b>Total gasto de intereses de depósitos</b>	<b>(687.9)</b>	<b>(713.5)</b>	<b>3.7%</b>	<b>(687.9)</b>	<b>(660.6)</b>	<b>(713.5)</b>	<b>8.0%</b>	<b>3.7%</b>
Créditos de bancos y otros	(103.9)	(93.0)	-10.5%	(103.9)	(99.3)	(93.0)	-6.3%	-10.5%
Créditos interbancarios	(39.7)	(37.9)	-4.5%	(39.7)	(42.9)	(37.9)	-11.7%	-4.5%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(150.7)	(155.2)	3.0%	(150.7)	(151.8)	(155.2)	2.2%	3.0%
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>(982.2)</b>	<b>(999.7)</b>	<b>1.8%</b>	<b>(982.2)</b>	<b>(954.7)</b>	<b>(999.7)</b>	<b>4.7%</b>	<b>1.8%</b>
<b>Margen neto de intereses</b>	<b>1,876.2</b>	<b>1,864.5</b>	<b>-0.6%</b>	<b>1,876.2</b>	<b>1,773.1</b>	<b>1,864.5</b>	<b>5.2%</b>	<b>-0.6%</b>
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(347.6)	(347.3)	-0.1%	(347.6)	(368.8)	(347.3)	-5.8%	-0.1%
Recuperación de castigos	29.7	44.9	50.9%	29.7	36.4	44.9	23.4%	50.9%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(9.1)	(12.8)	39.6%	(9.1)	(14.1)	(12.8)	-9.3%	39.6%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	3.5	3.9	11.5%	3.5	6.5	3.9	-40.6%	11.5%
<b>Total gasto neto de provisiones</b>	<b>(323.5)</b>	<b>(311.3)</b>	<b>-3.8%</b>	<b>(323.5)</b>	<b>(340.0)</b>	<b>(311.3)</b>	<b>-8.4%</b>	<b>-3.8%</b>
<b>Margen neto de intereses después de gastos neto de provisiones</b>	<b>1,552.7</b>	<b>1,553.1</b>	<b>0.0%</b>	<b>1,552.7</b>	<b>1,433.1</b>	<b>1,553.1</b>	<b>8.4%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Comisiones e ingresos por servicios:</b>								
Comisiones de servicios bancarios	354.3	425.9	20.2%	354.3	419.1	425.9	1.6%	20.2%
Servicios de la red de oficinas	7.0	7.1	0.5%	7.0	7.2	7.1	-2.0%	0.5%
Comisiones de tarjetas de crédito	85.2	112.9	32.6%	85.2	123.5	112.9	-8.6%	32.6%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	15.8	16.8	6.1%	15.8	16.8	16.8	-0.2%	6.1%
Servicios de almacenamiento	41.9	45.3	8.1%	41.9	53.0	45.3	-14.7%	8.1%
Actividades fiduciarias	53.4	53.9	0.9%	53.4	51.0	53.9	5.7%	0.9%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	135.8	178.1	31.2%	135.8	183.6	178.1	-3.0%	31.2%
Otros	46.8	49.5	5.8%	46.8	49.4	49.5	0.3%	5.8%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios:</b>	<b>740.2</b>	<b>889.4</b>	<b>20.2%</b>	<b>740.2</b>	<b>903.7</b>	<b>889.4</b>	<b>-1.6%</b>	<b>20.2%</b>
Comisiones y egresos por otros servicios:	(120.3)	(130.5)	8.5%	(120.3)	(141.0)	(130.5)	-7.4%	8.5%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios, neto</b>	<b>619.9</b>	<b>758.9</b>	<b>22.4%</b>	<b>619.9</b>	<b>762.7</b>	<b>758.9</b>	<b>-0.5%</b>	<b>22.4%</b>
<b>Otros ingresos operacionales:</b>								
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas (1)	116.4	54.1	-53.5%	116.4	64.6	54.1	-16.2%	-53.5%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	(38.8)	(64.6)	66.7%	(38.8)	8.3	(64.6)	-881.0%	66.7%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	0.7	10.6	N.A.	0.7	4.1	10.6	156.9%	N.A.
Dividendos	180.7	127.9	-29.2%	180.7	11.8	127.9	981.6%	-29.2%
Otros	43.5	49.4	13.7%	43.5	27.5	49.4	79.6%	13.7%
Ingresos generados por compañías del sector real	109.6	78.1	-28.7%	109.6	123.4	78.1	-36.7%	-28.7%
<b>Total otros ingresos operacionales:</b>	<b>412.0</b>	<b>255.5</b>	<b>-38.0%</b>	<b>412.0</b>	<b>239.7</b>	<b>255.5</b>	<b>6.6%</b>	<b>-38.0%</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>2,584.6</b>	<b>2,567.6</b>	<b>-0.7%</b>	<b>2,584.6</b>	<b>2,435.5</b>	<b>2,567.6</b>	<b>5.4%</b>	<b>-0.7%</b>
<b>Gastos operacionales:</b>								
Salarios y beneficios a empleados	507.5	578.1	13.9%	507.5	562.7	578.1	2.7%	13.9%
Pagos de bonificaciones	28.6	31.7	10.7%	28.6	29.6	31.7	7.3%	10.7%
Indemnizaciones	5.0	6.3	26.1%	5.0	4.2	6.3	51.1%	26.1%
Gastos administrativos y otros	680.1	779.9	14.7%	680.1	834.6	779.9	-6.6%	14.7%
Seguro de depósito	50.5	57.4	13.7%	50.5	57.8	57.4	-0.6%	13.7%
Gastos por donaciones	1.0	1.5	46.5%	1.0	1.9	1.5	-20.2%	46.5%
Depreciaciones	74.2	91.8	23.7%	74.2	86.5	91.8	6.0%	23.7%
Amortización Crédito Mercantil	25.3	39.3	55.4%	25.3	19.7	39.3	99.8%	55.4%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>1,372.3</b>	<b>1,586.0</b>	<b>15.6%</b>	<b>1,372.3</b>	<b>1,596.9</b>	<b>1,586.0</b>	<b>-0.7%</b>	<b>15.6%</b>
<b>Margen operacional neto</b>	<b>1,212.3</b>	<b>981.6</b>	<b>-19.0%</b>	<b>1,212.3</b>	<b>838.6</b>	<b>981.6</b>	<b>17.1%</b>	<b>-19.0%</b>
<b>Ingresos (Egresos) no operacionales</b>								
Otros ingresos	104.7	75.5	-27.9%	104.7	104.5	75.5	-27.7%	-27.9%
Otros egresos	(42.3)	(54.9)	29.8%	(42.3)	(56.4)	(54.9)	-2.6%	29.8%
<b>Total resultado no operacional</b>	<b>62.4</b>	<b>20.6</b>	<b>-67.0%</b>	<b>62.4</b>	<b>48.1</b>	<b>20.6</b>	<b>-57.2%</b>	<b>-67.0%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos e interés minoritario</b>	<b>1,274.7</b>	<b>1,002.2</b>	<b>-21.4%</b>	<b>1,274.7</b>	<b>886.7</b>	<b>1,002.2</b>	<b>13.0%</b>	<b>-21.4%</b>
Impuesto de renta	(411.9)	(410.4)	-0.4%	(411.9)	(329.2)	(410.4)	24.7%	-0.4%
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>862.8</b>	<b>591.7</b>	<b>-31.4%</b>	<b>862.8</b>	<b>557.5</b>	<b>591.7</b>	<b>6.1%</b>	<b>-31.4%</b>
Interés minoritario	357.5	241.7	-32.4%	357.5	195.0	241.7	23.9%	-32.4%
<b>Utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval</b>	<b>505.3</b>	<b>350.0</b>	<b>-30.7%</b>	<b>505.3</b>	<b>362.4</b>	<b>350.0</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-30.7%</b>

(1) Incluye una pérdida no recurrente de Ps. 84 en diferencia en cambio.