

Reporte de resultados consolidados del segundo 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 auditados 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.

Esta presentación no constituye una oferta o solicitud para participar en una oferta de valores en ninguna jurisdicción, incluyendo los Estados Unidos.

Bogotá, agosto 29 de 2014. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad consolidada de Ps. 469.3 (cuatrocientos sesenta y nueve mil millones) durante el segundo trimestre de 2014. Al 30 de junio de 2014 el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 161,807.5, el total de pasivos excluyendo interés minoritario fue de Ps. 142,619.4 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 19,188.2. Todo lo anterior reportado en Colombian BankingGAAP.

Sólidos resultados financieros:

- ✓ Fuerte crecimiento de activos frente al 2T13 (16.8%) y uno moderado (1.2%) al compararlo con el 1T14, soportados en el crecimiento orgánico e inorgánico de nuestras carteras de crédito en Colombia y Centroamérica.
- ✓ La calidad de nuestra cartera, medida como créditos con vencimiento mayor a 30 días, mejoró durante el trimestre pasando de 2.7% en el 1T14 a 2.6% en el 2T14. Adicionalmente, la generación de nuevos créditos vencidos decreció a Ps. 257.6 desde Ps. 646.4 en el 1T14.
- ✓ Mantenemos una base de fondeo constante y de bajo costo con los depósitos representando el 78% del total del fondeo, donde las cuentas de ahorro y corrientes componen el 67% del total de depósitos.
- ✓ Nuestro indicador de capital tangible mejoró de 8.0% en 2T13 a 9.1% en 2T14
- ✓ La eficiencia mejoró a 3.6% en el 2T14 de 3.7% en el 1T14 y 4.3% en el 2T13. La eficiencia medida como porcentaje de los ingresos operacionales totales fue de 50.8% para el trimestre.
- ✓ Nuestros indicadores de rentabilidad mejoraron durante el trimestre, con un ROAA de 1.6% y un ROAE de 15.4% frente a un 1.5% y 11.7% en el 1T14 respectivamente.

Otros eventos corporativos relevantes

- ✓ Grupo Aval radicó la Forma F-1 de Declaración de Registro ante la SEC en Agosto 1 de 2014.
- ✓ Finalizó el proceso de integración de Banco BAC de Panamá (previamente BBVA Panamá) y Grupo Financiero Reformador a BAC Credomatic.

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

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
BALANCE GENERAL					
Disponible	14,922.0	15,471.3	17,168.3	11.0%	15.1%
Inversiones netas	25,003.3	29,248.4	28,134.3	-3.8%	12.5%
Cartera neta	82,605.5	96,761.5	98,053.4	1.3%	18.7%
Crédito Mercantil neto	3,790.7	5,033.3	4,860.4	-3.4%	28.2%
Otros activos netos	9,371.4	9,903.6	10,111.1	2.1%	7.9%
Revalorización de activos	2,785.8	3,467.6	3,480.1	0.4%	24.9%
Total Activos	138,478.7	159,885.6	161,807.5	1.2%	16.8%
Depósitos Totales	89,390.0	104,332.8	105,953.9	1.6%	18.5%
Otro Fondo	27,489.9	29,617.4	29,633.4	0.1%	7.8%
Derivados	451.4	416.3	284.9	-31.6%	-36.9%
Otros Pasivos	6,580.8	6,889.1	6,747.2	-2.1%	2.5%
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	123,912.1	141,255.6	142,619.4	1.0%	15.1%
Interés Minoritario	5,613.5	6,569.4	6,680.1	1.7%	19.0%
Patrimonio Atribuible	8,953.0	12,060.6	12,508.0	3.7%	39.7%
Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible	138,478.7	159,885.6	161,807.5	1.2%	16.8%

ESTADO DE RESULTADOS

Ingreso de Intereses	2,568.6	2,864.1	2,906.9	1.5%	13.2%
Gasto de Intereses	(925.2)	(999.7)	(1,047.8)	4.8%	13.3%
Ingreso Neto de Intereses	1,643.4	1,864.5	1,859.1	-0.3%	13.1%
Gasto de provisiones, neto	(347.5)	(311.3)	(348.4)	11.9%	0.3%
Ingreso de comisiones, neto	715.7	758.9	785.3	3.5%	9.7%
Otros ingresos operacionales	317.6	255.5	234.8	-8.1%	-26.1%
Gastos operacionales	(1,533.5)	(1,586.0)	(1,593.0)	0.4%	3.9%
Ingresos y Egresos no operacionales	95.8	20.6	84.5	310.2%	-11.9%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	891.7	1,002.2	1,022.2	2.0%	14.6%
Impuesto de renta	(346.2)	(410.4)	(362.5)	-11.7%	4.7%
Utilidad antes de interés minoritario	545.5	591.7	659.7	11.5%	20.9%
Interés Minoritario	(215.9)	(241.7)	(190.4)	-21.2%	-11.8%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	329.6	350.0	469.3	34.1%	42.4%

Indicadores principales

	2T13	1T14	2T14	Acum. a junio 2013	Acum. a junio 2014
Margen neto de interés (1)	6.0%	5.9%	5.8%	6.6%	5.8%
Indicador de Eficiencia (2)	53.3%	50.5%	50.8%	48.3%	50.7%
ROAA (3)	1.6%	1.5%	1.6%	2.2%	1.6%
ROAE (4)	14.3%	11.7%	15.4%	18.1%	13.6%
Cartera vencida (30 días) / Cartera Total	2.4%	2.7%	2.6%	2.4%	2.6%
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.7%	1.3%	1.4%	1.7%	1.3%
Provisiones / Cartera vencida	136.2%	116.5%	119.8%	136.2%	119.8%
Provisiones / Cartera total	3.3%	3.2%	3.1%	3.3%	3.1%
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	1.1%	0.9%	1.4%	1.1%	1.2%
Total cartera, neto / Total activos	59.7%	60.5%	60.6%	59.7%	60.6%
Depósitos/ Total cartera, neto	108.2%	107.8%	108.1%	108.2%	108.1%
Patrimonio + Interés Minoritario / Activos	10.5%	11.7%	11.9%	10.5%	11.9%
Ratio de Capital Tangible (6)	8.0%	8.8%	9.1%	8.0%	9.1%
Acciones en circulación (Al final del período)	18,551,766,453	20,406,943,099	20,406,943,099		
Acciones en circulación (Promedio)	18,551,766,453	20,374,195,242	20,406,943,099		
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,355	1,295	1,350		
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,375	1,305	1,350		
Valor en libros / Acción	482.6	591.0	612.9		
Utilidad neta / Acción	17.8	17.2	23.0		
Precio / Utilidad por acción anualizada (7)	19.3	19.0	14.7		
Precio / Valor en libros (7)	2.8	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 junio 30 de 2014 totalizaron Ps. 161,807.5, mostrando un crecimiento del 16.8% frente a junio 30 de 2013, y del 1.2% frente a marzo 31 de 2014. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el incremento en cartera neta de 18.7% llegando a Ps. 98,053.4 y el crecimiento en inversiones netas a Ps. 28,134.3.

1.1 Cartera y Leasing Financiero

El saldo bruto de cartera (incluyendo leasing financiero) se incrementó en 18.5% a Ps. 101,187.5 en los últimos doce meses jalonado por un aumento de (i) 19.1% en cartera comercial llegando a Ps. 57,742.2, (ii) 15.5% en cartera de consumo llegando a Ps. 28,803.0, (iii) 8.4% en leasing financiero llegando a Ps. 7,282.4 y (iv) 39.9% en cartera hipotecaria llegando a Ps. 7,010.1.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Comercial					
Propósito General	35,798.4	42,262.9	43,350.5	2.6%	21.1%
Bancos de desarrollo	1,540.1	1,819.1	1,879.0	3.3%	22.0%
Capital de trabajo	10,539.8	12,342.5	11,745.4	-4.8%	11.4%
Tarjetas de Crédito	269.9	354.1	349.5	-1.3%	29.5%
Sobregiros	319.5	484.2	417.8	-13.7%	30.8%
Total cartera comercial	48,467.8	57,262.8	57,742.2	0.8%	19.1%
Consumo					
Tarjetas de Crédito	6,112.9	6,858.5	6,919.9	0.9%	13.2%
Créditos personales	15,559.0	17,869.9	18,233.6	2.0%	17.2%
Créditos de vehículo	3,018.0	3,325.7	3,403.9	2.4%	12.8%
Otros	237.5	244.0	245.6	0.6%	3.4%
Total cartera de consumo	24,927.4	28,298.2	28,803.0	1.8%	15.5%
Microcréditos	297.8	347.6	349.8	0.6%	17.5%
Leasing Financiero	6,718.8	7,072.3	7,282.4	3.0%	8.4%
Hipotecaria	5,011.3	6,947.1	7,010.1	0.9%	39.9%
Cartera Total Bruta	85,423.0	99,927.9	101,187.5	1.3%	18.5%
Provisión de Cartera	(2,817.6)	(3,166.4)	(3,134.1)	-1.0%	11.2%
Cartera Total Neta	82,605.5	96,761.5	98,053.4	1.3%	18.7%

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 junio 30 de 2014, el 60.6% de la cartera bruta fue originada en Banco de Bogotá, el 20.4% en Banco de Occidente, el 12.4% en Banco Popular y el 6.9% en Banco AV Villas. A junio 30 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 58.0% de la cartera bruta, el Banco de Occidente el 21.2%, el Banco Popular el 13.6% y el Banco AV Villas el 7.3%.

<u>Cartera Bruta/ Banco (\$)</u>	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Banco de Bogotá	49,543.7	60,648.3	61,303.5	1.1%	23.7%
<i>Local</i>	35,071.2	39,742.7	41,139.7	3.5%	17.3%
<i>Centroamérica</i>	14,472.5	20,905.6	20,163.9	-3.5%	39.3%
Banco de Occidente	18,082.2	20,185.5	20,666.5	2.4%	14.3%
Banco Popular	11,584.9	12,465.5	12,556.4	0.7%	8.4%
Banco AV Villas	6,251.9	6,663.0	6,933.4	4.1%	10.9%
Eliminaciones	(39.6)	(34.3)	(272.4)	693.8%	588.0%
Total Grupo Aval	85,423.0	99,927.9	101,187.5	1.3%	18.5%

<u>Cartera Bruta/ Banco (%)</u>	2T13	1T14	2T14
<i>Local</i>	41.1%	39.8%	40.7%
<i>Centroamérica</i>	16.9%	20.9%	19.9%
Banco de Occidente	21.2%	20.2%	20.4%
Banco Popular	13.6%	12.5%	12.4%
Banco AV Villas	7.3%	6.7%	6.9%
Eliminaciones	0.0%	0.0%	-0.3%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

Del total de la cartera de Grupo Aval, el 80.1% tiene origen en Colombia y el 19.9% en el extranjero (reflejando las operaciones en Centroamérica). La cartera extranjera decreció el 3.5% frente al 1T14 y durante los últimos 12 meses creció un 39.3% debido principalmente a las adquisiciones mencionadas anteriormente.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Doméstica					
Comercial	43,499.3	48,796.4	49,732.3	1.9%	14.3%
Consumo	19,438.1	21,065.2	21,684.9	2.9%	11.6%
Microcrédito	297.8	347.6	349.8	0.6%	17.5%
Leasing Financiero	6,379.7	6,683.7	6,897.8	3.2%	8.1%
Hipotecaria	1,335.7	2,129.4	2,358.7	10.8%	76.6%
Total Cartera Doméstica	70,950.6	79,022.3	81,023.6	2.5%	14.2%
Extranjera					
Comercial	4,968.5	8,466.4	8,009.8	-5.4%	61.2%
Consumo	5,489.2	7,233.0	7,118.1	-1.6%	29.7%
Microcrédito	-	-	-	-	-
Leasing Financiero	339.1	388.5	384.5	-1.0%	13.4%
Hipotecaria	3,675.6	4,817.7	4,651.3	-3.5%	26.5%
Total Cartera Extranjera	14,472.5	20,905.6	20,163.9	-3.5%	39.3%
Total Cartera Bruta	85,423.0	99,927.9	101,187.5	1.3%	18.5%

El ratio de cartera CDE / Total Cartera se mantuvo en 3.6% para el 2T14 y 1T14. El ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera fue de 2.6% para el 2T14, comparado con el 2.7% en 1T14 y 2.4% en el 2T13. El ratio de cartera improductiva / Total Cartera permaneció estable frente al 1T14 en 1.9% para 1T14 versus 1.7% el 2T13.

Durante el 2T14, 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 1.4% durante el 2T14 versus 1.3% en 1T14 y 1.7% en 2T13. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera total fue de 1.4% en el 2T14 frente a 0.9% en el 1T14 y 1.1% en el 2T13.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
"A" riesgo normal	80,117.2	93,421.7	94,747.9	1.4%	18.3%
"B" riesgo aceptable	2,273.8	2,925.0	2,815.9	-3.7%	23.8%
"C" riesgo apreciable	1,515.1	1,787.1	1,878.4	5.1%	24.0%
"D" riesgo significativo	1,003.3	1,138.0	1,147.9	0.9%	14.4%
"E" irrecuperable	513.7	656.1	597.3	-9.0%	16.3%
Total Cartera	85,423.1	99,927.9	101,187.5	1.3%	18.5%
Cartera CDE	3,032.0	3,581.2	3,623.6		
Cartera vencida (30 días)	2,069.2	2,717.6	2,616.0		
Cartera improductiva ⁽¹⁾	1,452.3	1,883.7	1,874.1		
Cartera CDE/ Cartera Total	3.5%	3.6%	3.6%		
Cartera Vencida (30 días) / Cartera Total	2.4%	2.7%	2.6%		
Cartera Improductiva ⁽¹⁾ / Cartera Total	1.7%	1.9%	1.9%		
Provisión / Cartera CDE	0.9	0.9	0.9		
Provisión / Cartera vencida (30 días)	1.4	1.2	1.2		
Provisión / Cartera improductiva ⁽¹⁾	1.9	1.7	1.7		
Provisión / Total Cartera	3.3%	3.2%	3.1%		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera CDE	0.5	0.4	0.4		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera Vencida (30 días)	0.7	0.5	0.5		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera improductiva ⁽¹⁾	1.0	0.7	0.7		
Gasto neto de provisiones / Promedio total cartera	1.7%	1.3%	1.4%		
Castigos / Promedio total cartera	1.1%	0.9%	1.4%		

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

1.2 Inversiones

El saldo total de inversiones netas creció en 12.5% a Ps. 28,134.3 en los últimos doce meses y decreció en 3.8% versus marzo 31 de 2014. Ps. 24,034.8 del total del portafolio corresponde a Renta Fija que creció el 12.0% durante los últimos 12 meses y el restante, Ps. 4.104.0, refleja las inversiones de renta variable que crecieron 15.8% durante el mismo periodo.

La rentabilidad promedio de inversiones fue 4.8% para 2T14, 4.7% para 1T14 y 3.8% para 2T13.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	5,756.7	4,815.0	3,969.6	-17.6%	-31.0%
Disponibles para la venta	11,692.1	16,964.9	16,459.7	-3.0%	40.8%
Para mantener hasta el vencimiento	4,016.7	3,490.8	3,605.4	3.3%	-10.2%
Títulos de deuda (Renta Fija)	21,465.4	25,270.8	24,034.8	-4.9%	12.0%
Negociables	1,366.5	1,593.4	1,687.4	5.9%	23.5%
Disponibles para la venta	2,178.2	2,390.7	2,416.6	1.1%	10.9%
Títulos participativos (Renta Variable)	3,544.7	3,984.1	4,104.0	3.0%	15.8%
<i>Provisiones</i>	(6.8)	(6.5)	(4.4)	-32.6%	-35.2%
Total inversiones netas	25,003.3	29,248.4	28,134.3	-3.8%	12.5%

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
2T13					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	3,296.1	6,704.7	4,602.0	935.6	15,538.5
Denominados en USD	1,933.6	2,086.5	1,904.0	0.0	5,924.1
Total Portafolio de Renta Fija, neto	5,229.7	8,791.2	6,506.0	935.6	21,462.6
(% sobre Total)	24.4%	41.0%	30.3%	4.4%	
Portafolio de Renta Variable					3,540.7
Total Inversiones, netas					25,003.3

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
1T14					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	4,696.4	6,806.4	5,765.7	1,580.5	18,849.0
Denominados en USD	1,770.1	2,281.8	2,312.9	54.5	6,419.4
Total Portafolio de Renta Fija, neto	6,466.6	9,088.2	8,078.7	1,635.0	25,268.4
(% sobre Total)	25.6%	36.0%	32.0%	6.5%	
Portafolio de Renta Variable					3,980.0
Total Inversiones, netas					29,248.4

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
2T14					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	4,571.1	6,332.6	5,474.5	1,268.5	17,646.7
Denominados en USD	1,769.8	2,236.9	2,351.9	29.2	6,387.8
Total Portafolio de Renta Fija, neto	6,340.9	8,569.5	7,826.5	1,297.7	24,034.5
(% sobre Total)	26.4%	35.7%	32.6%	5.4%	
Portafolio de Renta Variable					4,099.8
Total Inversiones, netas					28,134.3

1.3 Disponible

A junio 30 de 2014, el saldo de disponible es de Ps. 17,168.3 reflejando un crecimiento del 15.1% frente a junio 30 de 2013 y del 11.0% vs. 1T14.

1.4 Crédito Mercantil

El saldo del crédito mercantil a junio 30 de 2013 fue de Ps. 4,860.4, creciendo 28.2% frente a junio 30 de 2013 y decreciendo 3.4% frente a marzo 31 de 2014. El incremento de los últimos doce meses se debe principalmente al crédito mercantil generado en las adquisiciones de 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.

<u>Goodwill</u>	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Adquirido por la compra de Megabanco	477.9	459.9	453.9	-1.3%	-5.0%
Adquirido por la compra de Banco Popular, Banco de Occidente y Banco AV Villas	690.4	789.6	783.4	-0.8%	13.5%
Adquirido por la compra de Banco Aliadas y Banco Unión	23.5	22.3	21.9	-1.9%	-6.8%
Adquirido por la compra de Intrex (en Banco de Bogotá a través de Corficolombiana)	126.4	123.3	122.2	-0.9%	-3.3%
Adquirido por la compra de Proyectos de Infraestructura y Hoteles Estelar	7.5	7.4	7.4	0.0%	-0.7%
Adquirido por la compra de BAC	1,919.6	1,929.4	1,827.1	-5.3%	-4.8%
Adquirido por la compra de Banco BAC Panamá	-	627.5	596.0	-5.0%	N.A.
Adquirido por la compra de Banco Reformador	-	444.6	427.1	-3.9%	N.A.
Adquirido por la compra de Transcom Ltd	-	84.4	80.2	-5.0%	N.A.
Incremento en acciones de Corficolombiana	-	10.0	9.8	-1.5%	N.A.
Adquirido por la compra de AFP Horizonte Pensiones y Censantías S.A.	545.4	534.9	531.3	-0.7%	-2.6%
Crédito Mercantil Total	3,790.7	5,033.3	4,860.4	-3.4%	28.2%

2. Pasivos excluyendo Interés Minoritario

A junio 30 de 2014 y a marzo 31, 2014, el fondeo representó el 95% del total de pasivos excluyendo interés minoritario y los otros pasivos representaron el 5%. Dicha composición para 2T13 fue 94% y 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 junio 30 de 2014 de Ps. 135,5873 mostrando un incremento del 16.0% frente a junio 30 de 2013 y del 1.2% comparado con marzo 31 de 2014. Los depósitos representaron el 78% del fondeo total al corte de 2T14 y 1T14 y 77% para 2T13. La tasa promedio del total de fondeo fue de 3.1% para 2T14, 3.0% para 1T14 y 3.3% para 2T13.

2.1.1 Depósitos

El saldo total de los depósitos creció 18.5% durante los últimos doce meses a Ps. 105,953.9 y 1.6% entre marzo 31 de 2014 y junio 30 de 2014. Los depósitos con costo, que contribuyen con el 87% del total, crecieron 20.2% frente a junio 30 de 2013 y 1.9% al compararlo con marzo 31 de 2014. Los depósitos sin costo, que contribuyen con el 13% restante, crecieron 8.3% en los últimos doce meses y decrecieron 0.5% frente a marzo 31, 2014.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Depósitos:					
Cuentas Corrientes	11,954.0	13,097.3	12,997.4	-0.8%	8.7%
Otros	831.0	820.5	854.8	4.2%	2.9%
Depósitos sin costo	12,785.0	13,917.8	13,852.1	-0.5%	8.3%
Cuentas Corrientes	9,170.7	11,749.6	11,211.4	-4.6%	22.3%
CDTs	30,080.9	35,156.7	34,606.9	-1.6%	15.0%
Cuentas de Ahorro	37,353.4	43,508.6	46,283.5	6.4%	23.9%
Depósitos con costo	76,605.0	90,415.0	92,101.8	1.9%	20.2%
Total Depósitos	89,390.0	104,332.8	105,953.9	1.6%	18.5%

Del total de los depósitos a junio 30, 2014, las cuentas corrientes representaron el 22.8%, los depósitos a término el 32.7%, las cuentas de ahorro el 43.7% y los otros depósitos el 0.8%, una composición muy similar a la de marzo 31 de 2014.

A junio 30 de 2014, el 62.5% de los depósitos fueron generados por el Banco de Bogotá, 20.6% por el Banco de Occidente, 11.0% por el Banco Popular y el 7.7% por el Banco AV Villas. Las eliminaciones de consolidación representaron el 1.9% del total de depósitos. Los depósitos locales representan el 80%, mientras que los depósitos extranjeros el 20%.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Depósitos / Banco(\$)					
Banco de Bogotá	55,091.5	65,907.1	66,215.6	0.5%	20.2%
Local	40,385.5	44,381.7	45,605.5	2.8%	12.9%
Centroamérica	14,706.0	21,525.4	20,610.2	-4.3%	40.1%
Banco de Occidente	17,863.5	20,056.9	21,879.2	9.1%	22.5%
Banco Popular	10,418.7	12,130.6	11,674.4	-3.8%	12.1%
Banco AV Villas	7,109.9	7,744.5	8,169.5	5.5%	14.9%
Eliminaciones	(1,093.5)	(1,506.3)	(1,984.9)	31.8%	81.5%
Total Grupo Aval	89,390.0	104,332.8	105,953.9	1.6%	18.5%

Depósitos / Banco(%)

Banco de Bogotá	61.6%	63.2%	62.5%
Local	45.2%	42.5%	43.0%
Centroamérica	16.5%	20.6%	19.5%
Banco de Occidente	20.0%	19.2%	20.6%
Banco Popular	11.7%	11.6%	11.0%
Banco AV Villas	8.0%	7.4%	7.7%
Eliminaciones	-1.2%	-1.4%	-1.9%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

2.1.2 Créditos de bancos y otros

A junio 30 de 2014, el saldo de créditos con bancos y otros fue de Ps. 11,817.0, mostrando un crecimiento de 11.8% comparado con el saldo a junio 30 de 2013 y un decrecimiento de 4.9% frente a marzo 31 de 2014.

2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a junio 30 de 2014 fue de Ps. 11,263.7 mostrando un saldo 2.5% inferior al registrado en junio 30 de 2013 y un incremento de 4.5% frente a marzo 31 de 2014.

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 junio 30 de 2014, el saldo de interés minoritario era de Ps. 6,680.1, reflejando un crecimiento del 19.0% frente al saldo a junio 30 de 2013. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 35.3% al 2T14 y 1T14. 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 junio 30 de 2014 fue de Ps. 12,508.0 mostrando un incremento del 39.7% frente a junio 30 de 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.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Capital Social					
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	20.4	20.4	0.0%	10.0%
Prima en colocación de acciones	3,671.7	6,081.5	6,081.5	0.0%	65.6%
Utilidades retenidas	4,083.6	4,140.4	4,612.6	11.4%	13.0%
Superávit de capital	1,179.2	1,818.2	1,793.5	-1.4%	52.1%
Revalorización del patrimonio	652.3	652.1	652.2	0.0%	0.0%
Valorizaciones (desvalorizaciones)	1,121.0	1,472.3	1,487.2	1.0%	32.7%
Ganancia o pérdida no realizada en inv.di.	(594.1)	(306.2)	(345.9)	13.0%	-41.8%
Total Patrimonio	8,953.0	12,060.6	12,508.0	3.7%	39.7%

Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a accionistas para 2T14 fue de Ps. 469.3, aumentando un 42.4% frente al resultado de 2T13 y 34.1% frente al resultado de 1T14. El incremento frente al 2T13 se debe principalmente a un aumento de 13.1% en los ingresos netos de intereses, a unos ingresos por comisiones y servicios netos un 9.7% mayores, y a un interés minoritario 11.8% inferior, que se vieron contrarrestados parcialmente por un aumento de 0.3% en el gasto por provisiones neto, una reducción de 26.1% en los otros ingresos operacionales, unos ingresos no operacionales un 11.9% menores, a un incremento de 3.9% en los gastos operacionales y a un aumento de 4.7% en los gastos de impuestos.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Ingreso de Intereses	2,568.6	2,864.1	2,906.9	1.5%	13.2%
Gasto de Intereses	(925.2)	(999.7)	(1,047.8)	4.8%	13.3%
Ingreso Neto de Intereses	1,643.4	1,864.5	1,859.1	-0.3%	13.1%
Gasto de provisiones, neto	(347.5)	(311.3)	(348.4)	11.9%	0.3%
Ingreso de comisiones, neto	715.7	758.9	785.3	3.5%	9.7%
Otros ingresos operacionales	317.6	255.5	234.8	-8.1%	-26.1%
Gastos operacionales	(1,533.5)	(1,586.0)	(1,593.0)	0.4%	3.9%
Ingresos y Egresos no operacionales	95.8	20.6	84.5	310.2%	-11.9%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	891.7	1,002.2	1,022.2	2.0%	14.6%
Impuesto de renta	(346.2)	(410.4)	(362.5)	-11.7%	4.7%
Utilidad antes de interés minoritario	545.5	591.7	659.7	11.5%	20.9%
Interés Minoritario	(215.9)	(241.7)	(190.4)	-21.2%	-11.8%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	329.6	350.0	469.3	34.1%	42.4%

1. Margen Neto de Intereses

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
<i>Ingreso de Intereses:</i>					
Cartera	2,124.5	2,322.9	2,351.4	1.2%	10.7%
Inversiones	223.3	327.7	341.8	4.3%	53.1%
Fondos Interbancarios	51.1	43.3	45.8	5.9%	-10.3%
Leasing Financiero	169.7	170.3	167.8	-1.5%	-1.2%
Total Ingreso de Intereses	2,568.6	2,864.1	2,906.9	1.5%	13.2%
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(34.4)	(40.0)	(40.2)	0.4%	16.8%
Depósitos a término	(355.6)	(371.8)	(387.7)	4.3%	9.0%
Depósitos de ahorro	(245.5)	(301.7)	(307.7)	2.0%	25.3%
Total gasto de intereses de depósitos	(635.5)	(713.5)	(735.6)	3.1%	15.8%
Créditos interbancarios	(37.5)	(37.9)	(49.6)	30.9%	32.4%
Créditos de bancos y otros	(92.6)	(93.0)	(104.7)	12.6%	13.1%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(159.6)	(155.2)	(157.8)	1.7%	-1.1%
Total gasto de intereses	(925.2)	(999.7)	(1,047.8)	4.8%	13.3%
Margen Neto de Intereses	1,643.4	1,864.5	1,859.1	-0.3%	13.1%

El margen neto de intereses creció 13.1% llegando a Ps. 1,859.1 en 2T14 frente a 2T13 y decreció 0.3% frente a 1T14. Las razones principales del decrecimiento frente a 1T14 fueron:

- Un crecimiento del 1.5% en el ingreso por intereses, derivado de unos ingresos por intereses de cartera y leasing financiero 1% mayores, un aumento de 4.3% en los ingresos por intereses de inversiones y de un incremento de 5.9% en los intereses recibidos de fondos interbancarios.
- Contrarrestando lo mencionado anteriormente se evidenció un aumento de 4.8% en el gasto de intereses en el trimestre, asociado a un aumento del 3.1% de los intereses pagados por depósitos y un incremento de 9.1% en los intereses pagados por otro fondeo.

Nuestro Margen Neto de Intereses fue de 5.8% para 2T14, comparado con el 5.9% en 1T14 y 6.0% en 2T13.

2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto de provisiones neto se incrementó 0.3% a Ps. 348.4 para el 2T14 frente al mismo trimestre en 2013 y 11.9% frente al 1T14.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(387.2)	(347.3)	(374.1)	7.7%	-3.4%
Recuperación de castigos	43.3	44.9	40.7	-9.4%	-6.2%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(13.2)	(12.8)	(25.9)	102.6%	95.4%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	9.6	3.9	10.9	182.0%	13.0%
Total gasto neto de provisiones	(347.5)	(311.3)	(348.4)	11.9%	0.3%

El indicador de gastos de provisiones netos (anualizados) sobre promedio de cartera fue de 1.4% para 2T14, de 1.3% para 1T14 y 1.7% para 2T13.

3. Comisiones e ingresos por servicios netos

El total de ingreso por comisiones y otros ingresos operacionales netos, decreció un 1.3% en 2T14 frente a 2T13 llegando a Ps. 1,020.1 y aumentó un 0.6% frente al trimestre inmediatamente anterior. Los ingresos por comisiones e ingresos por servicios netos, aumentaron un 9.7% a Ps. 785.3 en el 2T14 frente al 2T13 y 3.5% en comparación con el 1T14.

El total de otros ingresos operacionales cerró el trimestre en Ps. 234.8, un 26.1% inferior al resultado obtenido en 2T13 y 8.1% inferior frente al 1T14. Nuestros resultados en este rubro tienden a ser menores durante el segundo trimestre frente al primero debido a que el ingreso por dividendos se registra en el primer trimestre del año.

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	374.4	425.9	438.8	3.0%	17.2%
Servicios de la red de oficinas	7.1	7.1	7.4	4.4%	4.8%
Comisiones de tarjetas de crédito	99.1	112.9	106.7	-5.5%	7.7%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	17.1	16.8	16.4	-2.5%	-3.9%
Sevicios de almacenamiento	42.6	45.3	47.9	5.8%	12.3%
Actividades fiduciarias	54.4	53.9	55.2	2.4%	1.5%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	224.6	178.1	196.9	10.6%	-12.3%
Otros	47.8	49.5	52.6	6.3%	10.2%
Total comisiones e ingresos por servicios:	866.9	889.4	922.0	3.7%	6.4%
Comisiones y egresos por otros servicios	(151.2)	(130.5)	(136.7)	4.7%	-9.6%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	715.7	758.9	785.3	3.5%	9.7%
Otros ingresos operacionales:					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	168.6	54.1	(119.3)	-320.2%	-170.7%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	(86.2)	(64.6)	239.3	-470.4%	-377.6%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	85.3	10.6	0.7	-93.1%	-99.1%
Dividendos	6.4	127.9	6.6	-94.8%	4.2%
Comunicaciones, alquileres y otros	41.0	49.4	51.8	4.9%	26.3%
Ingresos generados por compañías del sector real	102.5	78.1	55.6	-28.8%	-45.8%
Total otros ingresos operacionales:	317.6	255.5	234.8	-8.1%	-26.1%
Total comisiones y otros ingresos operacionales, netos	1,033.3	1,014.4	1,020.1	0.6%	-1.3%

4. Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales para el 2T14 fue de Ps. 1,593.0, mostrando un incremento trimestral de 0.4% y uno de 3.9% frente al 2T13. Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) cerró el trimestre en 50.8%, comparado con un 50.5% en el 1T14 y un 53.3% en el 2T13. El ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos fue 3.6% para 2T14 mejorando desde 3.7% en 1T14 y 4.3% en 2T13.

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 2T14, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 190.4, disminuyendo 11.8% frente al resultado de 2T13 y 21.2% versus 1T14. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario pasó de 40.8% en 1T14 y a 39.6% en 2T13 a 28.9% en el 2T14. Es importante resaltar que al consolidar el 41% de Corficolombiana Grupo Aval refleja un menor nivel de interés minoritario en los trimestres donde no se reciben ingresos por dividendos de compañías no consolidadas, tal como en el 2T14.

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

Carolina Bustamante Moreno

Directora Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3295

E-mail: dbustamante@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

	2T13	1T14	2T14	Cambio	
				2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
<i>Disponible :</i>					
Efectivo y depósitos bancarios	11,776.4	13,991.5	15,493.5	10.7%	31.6%
Fondos Overnight	3,145.6	1,479.7	1,674.8	13.2%	-46.8%
Total disponible	14,922.0	15,471.3	17,168.3	11.0%	15.1%
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	5,756.7	4,815.0	3,969.6	-17.6%	-31.0%
Disponibles para la venta	11,692.1	16,964.9	16,459.7	-3.0%	40.8%
Para mantener hasta el vencimiento	4,016.7	3,490.8	3,605.4	3.3%	-10.2%
Títulos de deuda (Renta Fija)	21,465.4	25,270.8	24,034.8	-4.9%	12.0%
Negociables	1,366.5	1,593.4	1,687.4	5.9%	23.5%
Disponibles para la venta	2,178.2	2,390.7	2,416.6	1.1%	10.9%
Títulos participativos (Renta Variable)	3,544.7	3,984.1	4,104.0	3.0%	15.8%
<i>Provisiones</i>	(6.8)	(6.5)	(4.4)	-32.6%	-35.2%
Total inversiones netas	25,003.3	29,248.4	28,134.3	-3.8%	12.5%
<i>Cartera y operaciones de leasing financiero:</i>					
Cartera comercial	48,467.8	57,262.8	57,742.2	0.8%	19.1%
Cartera de consumo	24,927.4	28,298.2	28,803.0	1.8%	15.5%
Microcréditos	297.8	347.6	349.8	0.6%	17.5%
Cartera hipotecaria	5,011.3	6,947.1	7,010.1	0.9%	39.9%
Operaciones de leasing financiero	6,718.8	7,072.3	7,282.4	3.0%	8.4%
<i>Provisiones</i>	(2,817.6)	(3,166.4)	(3,134.1)	-1.0%	11.2%
Total cartera y operaciones de leasing financiero netas	82,605.5	96,761.5	98,053.4	1.3%	18.7%
Cuentas por cobrar de intereses brutas	813.3	858.6	874.8	1.9%	7.6%
<i>Provisiones de cuentas por cobrar de intereses</i>	(83.4)	(91.2)	(93.7)	2.7%	12.3%
Total cuentas por cobrar de intereses netas	729.8	767.4	781.2	1.8%	7.0%
Aceptaciones y derivados	488.2	637.8	627.0	-1.7%	28.4%
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	1,849.3	1,960.4	1,954.2	-0.3%	5.7%
Propiedad planta y equipo neto	1,891.4	2,109.9	2,081.2	-1.4%	10.0%
Operaciones de leasing operativo netas	373.2	434.6	434.5	0.0%	16.4%
Bienes realizables y recibidos en pago netos	83.7	115.9	107.3	-7.4%	28.3%
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	2,115.2	2,256.6	2,323.2	2.9%	9.8%
Crédito Mercantil	3,790.7	5,033.3	4,860.4	-3.4%	28.2%
Otros activos netos	1,840.6	1,621.0	1,802.5	11.2%	-2.1%
Valorizaciones de activos netas	2,785.8	3,467.6	3,480.1	0.4%	24.9%
Total activos	138,478.7	159,885.6	161,807.5	1.2%	16.8%
<i>Depósitos</i>					
Cuentas corrientes	11,954.0	13,097.3	12,997.4	-0.8%	8.7%
Otros	831.0	820.5	854.8	4.2%	2.9%
Depósitos sin costo:	12,785.0	13,917.8	13,852.1	-0.5%	8.3%
Cuentas corrientes	9,170.7	11,749.6	11,211.4	-4.6%	22.3%
Depósitos a término	30,080.9	35,156.7	34,606.9	-1.6%	15.0%
Depósitos de ahorro	37,353.4	43,508.6	46,283.5	6.4%	23.9%
Depósitos con costo:	76,605.0	90,415.0	92,101.8	1.9%	20.2%
Total Depósitos	89,390.0	104,332.8	105,953.9	1.6%	18.5%
Aceptaciones bancarias	631.7	655.0	547.9	-16.4%	-13.3%
Créditos interbancarios	5,195.1	6,170.6	6,289.8	1.9%	21.1%
Créditos de bancos y otros	10,566.7	12,428.5	11,817.0	-4.9%	11.8%
Cuentas por pagar de intereses	3,186.2	3,195.2	2,792.8	-12.6%	-12.3%
Cuentas por pagar diferentes de intereses	510.2	443.9	492.0	10.8%	-3.6%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	11,547.9	10,779.6	11,263.7	4.5%	-2.5%
Pasivos estimados	1,087.9	1,216.0	1,065.9	-12.3%	-2.0%
Otros pasivos	1,796.6	2,034.0	2,396.5	17.8%	33.4%
Total pasivos sin interés minoritario	123,912.1	141,255.6	142,619.4	1.0%	15.1%
Interés minoritario	5,613.5	6,569.4	6,680.1	1.7%	19.0%
Patrimonio de los accionistas	8,953.0	12,060.6	12,508.0	3.7%	39.7%
Capital suscrito y pagado:	3,690.2	6,101.9	6,101.9	0.0%	65.4%
Utilidades retenidas	4,083.6	4,140.4	4,612.6	11.4%	13.0%
Superavit de capital	1,179.2	1,818.2	1,793.5	-1.4%	52.1%
Total patrimonio más interés minoritario	14,566.6	18,630.0	19,188.2	3.0%	31.7%
Total pasivos, patrimonio e interés minoritario	138,478.7	159,885.6	161,807.5	1.2%	16.8%

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 junio 2013	Acum. a junio 2014	Cambio Acum. a jun 14 / Acum. a jun	2T13	1T14	2T14	Cambio 2T 14 vs. 1T 14	2T 14 vs. 2T 13
Ingreso por intereses:								
Intereses de cartera	4,250.2	4,674.3	10.0%	2,124.5	2,322.9	2,351.4	1.2%	10.7%
Intereses de inversiones	723.7	669.5	-7.5%	223.3	327.7	341.8	4.3%	53.1%
Fondos Overnight	105.1	89.1	-15.2%	51.1	43.3	45.8	5.9%	-10.3%
Operaciones de leasing	348.1	338.1	-2.9%	169.7	170.3	167.8	-1.5%	-1.2%
Total Ingreso por intereses	5,427.1	5,771.0	6.3%	2,568.6	2,864.1	2,906.9	1.5%	13.2%
Gasto de intereses:								
Cuentas corrientes	(74.1)	(80.2)	8.2%	(34.4)	(40.0)	(40.2)	0.4%	16.8%
Depósitos a término	(726.0)	(759.5)	4.6%	(355.6)	(371.8)	(387.7)	4.3%	9.0%
Depósitos de ahorro	(523.3)	(609.4)	16.5%	(245.5)	(301.7)	(307.7)	2.0%	25.3%
Total gasto de intereses de depósitos	(1,323.4)	(1,449.1)	9.5%	(635.5)	(713.5)	(735.6)	3.1%	15.8%
Créditos de bancos y otros	(196.5)	(197.8)	0.6%	(92.6)	(93.0)	(104.7)	12.6%	13.1%
Créditos interbancarios	(77.2)	(87.6)	13.4%	(37.5)	(37.9)	(49.6)	30.9%	32.4%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(310.3)	(313.0)	0.9%	(159.6)	(155.2)	(157.8)	1.7%	-1.1%
Total gasto de intereses	(1,907.4)	(2,047.4)	7.3%	(925.2)	(999.7)	(1,047.8)	4.8%	13.3%
Margen neto de intereses	3,519.7	3,723.6	5.8%	1,643.4	1,864.5	1,859.1	-0.3%	13.1%
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(734.8)	(721.4)	-1.8%	(387.2)	(347.3)	(374.1)	7.7%	-3.4%
Recuperación de castigos	73.1	85.5	17.0%	43.3	44.9	40.7	-9.4%	-6.2%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(22.4)	(38.6)	72.6%	(13.2)	(12.8)	(25.9)	102.6%	95.4%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	13.1	14.7	12.6%	9.6	3.9	10.9	182.0%	13.0%
Total gasto neto de provisiones	(671.0)	(659.8)	-1.7%	(347.5)	(311.3)	(348.4)	11.9%	0.3%
Margen neto de intereses después de gastos neto de provisiones	2,848.7	3,063.8	7.5%	1,296.0	1,553.1	1,510.6	-2.7%	16.6%
Comisiones e ingresos por servicios:								
Comisiones de servicios bancarios	728.7	864.7	18.7%	374.4	425.9	438.8	3.0%	17.2%
Servicios de la red de oficinas	14.1	14.5	2.6%	7.1	7.1	7.4	4.4%	4.8%
Comisiones de tarjetas de crédito	184.3	219.6	19.2%	99.1	112.9	106.7	-5.5%	7.7%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	32.9	33.2	0.9%	17.1	16.8	16.4	-2.5%	-3.9%
Servicios de almacenamiento	84.5	93.2	10.2%	42.6	45.3	47.9	5.8%	12.3%
Actividades fiduciarias	107.8	109.1	1.2%	54.4	53.9	55.2	2.4%	1.5%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	360.4	375.0	4.1%	224.6	178.1	196.9	10.6%	-12.3%
Otros	94.5	102.1	8.0%	47.8	49.5	52.6	6.3%	10.2%
Total comisiones e ingresos por servicios:	1,607.2	1,811.4	12.7%	866.9	889.4	922.0	3.7%	6.4%
Comisiones y egresos por otros servicios:	(271.6)	(267.2)	-1.6%	(151.2)	(130.5)	(136.7)	4.7%	-9.6%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	1,335.6	1,544.2	15.6%	715.7	758.9	785.3	3.5%	9.7%
Otros ingresos operacionales:								
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	285.0	(65.1)	-122.8%	168.6	54.1	(119.3)	-320.2%	-170.7%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	(125.0)	174.7	-239.8%	(86.2)	(64.6)	239.3	-470.4%	-377.6%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	86.0	11.3	-86.9%	85.3	10.6	0.7	-93.1%	-99.1%
Dividendos	187.0	134.6	-28.0%	6.4	127.9	6.6	-94.8%	4.2%
Otros	84.5	101.2	19.8%	41.0	49.4	51.8	4.9%	26.3%
Ingresos generados por compañías del sector real	212.1	133.7	-37.0%	102.5	78.1	55.6	-28.8%	-45.8%
Total otros ingresos operacionales:	729.6	490.3	-32.8%	317.6	255.5	234.8	-8.1%	-26.1%
Margen operacional	4,913.9	5,098.3	3.8%	2,329.3	2,567.6	2,530.8	-1.4%	8.7%
Gastos operacionales:								
Salarios y beneficios a empleados	1,057.3	1,152.8	9.0%	549.8	578.1	574.7	-0.6%	4.5%
Pagos de bonificaciones	64.8	63.2	-2.4%	36.1	31.7	31.5	-0.6%	-12.8%
Indemnizaciones	9.7	13.9	42.7%	4.7	6.3	7.6	21.3%	60.2%
Gastos administrativos y otros	1,461.0	1,573.7	7.7%	780.9	779.9	793.8	1.8%	1.7%
Seguro de depósito	103.4	111.2	7.6%	52.9	57.4	53.8	-6.4%	1.7%
Gastos por donaciones	3.3	3.4	2.0%	2.3	1.5	1.9	21.7%	-18.4%
Depreciaciones	152.5	181.0	18.6%	78.3	91.8	89.2	-2.8%	13.9%
Amortización Crédito Mercantil	53.7	79.9	48.7%	28.4	39.3	40.6	3.2%	42.7%
Total gastos operacionales	2,905.7	3,179.0	9.4%	1,533.5	1,586.0	1,593.0	0.4%	3.9%
Margen operacional neto	2,008.2	1,919.3	-4.4%	795.8	981.6	937.7	-4.5%	17.8%
Ingresos (Egresos) no operacionales								
Otros ingresos	275.2	239.7	-12.9%	170.5	75.5	164.2	117.5%	-3.7%
Otros egresos	(117.0)	(134.7)	15.1%	(74.7)	(54.9)	(79.8)	45.2%	6.8%
Total resultado no operacional	158.2	105.1	-33.6%	95.8	20.6	84.5	310.2%	-11.9%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	2,166.4	2,024.4	-6.6%	891.7	1,002.2	1,022.2	2.0%	14.6%
Impuesto de renta	(758.1)	(773.0)	2.0%	(346.2)	(410.4)	(362.5)	-11.7%	4.7%
Utilidad antes de interés minoritario	1,408.3	1,251.4	-11.1%	545.5	591.7	659.7	11.5%	20.9%
Interés minoritario	573.4	432.1	-24.6%	215.9	241.7	190.4	-21.2%	-11.8%
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval	834.9	819.3	-1.9%	329.6	350.0	469.3	34.1%	42.4%