

**AVAL**  
**LISTED**  
**NYSE**



# Resultados consolidados 2T15

IFRS

Septiembre 2015



Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities & Exchange Commission o "SEC"). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la regla 405 del U.S. Securities Act de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y por lo tanto no está supervisada o regulada como una institución financiera en Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval está obligado a cumplir con el reporte de información periódica y con las normas aplicables en materia de gobierno corporativo, sin embargo, no está regulada como una institución financiera o como una holding de subsidiarias bancarias y tampoco está obligada a cumplir los requerimientos de capital aplicable a bancos y otras instituciones financieras.

Todas nuestras subsidiarias bancarias, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas subsidiarias financieras en Colombia, incluyendo Porvenir y Corficolombiana están sujetas a inspección y vigilancia en su calidad de instituciones financieras por parte de la Superintendencia Financiera.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada incluida en nuestros informes según las normas expedidas por la Superintendencia Financiera para instituciones financieras, así como los principios de contabilidad generalmente aceptados para los bancos que operan en Colombia, también conocidos como Colombian Banking GAAP. Lo anterior, con el propósito de reflejar nuestras actividades como holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

En el año 2009, el Congreso de la República de Colombia aprobó la Ley 1314 en virtud de la cual se reglamentó la implementación de las normas IFRS en Colombia. Como resultado de lo anterior, desde enero 1 de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como Grupo Aval, deben preparar sus estados financieros de conformidad con las normas IFRS.

Las cifras en IFRS bajo normas Colombianas también difieren en algunos aspectos del marco normativo IFRS emitido por la IASB. Nuestra forma anual 20-F radicada en la SEC, incluye una descripción de las diferencias principales entre las cifras presentadas en Colombian Banking GAAP y en U.S. GAAP así como cualquier cambio esperado durante nuestra implementación del marco normativo IFRS bajo la legislación Colombiana.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en esta presentación, se hace bajo el marco normativo según las normas IFRS expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de las cifras no sujetas a GAAP tales como el ROAA y el ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Como resultado de nuestra migración a IFRS y nuestro primer año de implementación de los principios de contabilidad bajo IFRS, nuestra información financiera interina consolidada y no auditada para el año 2015, y la información interina comparativa para los periodos respectivos del año 2014, podría estar sujeta a futuras modificaciones.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados pueden variar de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros factores de riesgo, tal y como puede evidenciarse en nuestra forma 20-F disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Grupo Aval no tiene ni tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento no pretende revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como miles de millones.

## Resultados financieros (1/3):

- ✓ Las cifras para 2T2015 son presentadas según las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y los trimestres anteriores fueron re expresados bajo estas normas.
- ✓ Las cifras presentadas anteriormente para el 1T2015 fueron revisadas.
- ✓ El efecto en los resultados financieros debido a la variación en la tasa de cambio COP/USD durante 2T2015 es cercano a cero, debido a que el valor de las tasas de cambio a Marzo 31, 2015 y a Junio 30, 2015 es prácticamente el mismo.
- ✓ Los activos consolidados crecieron 19% frente 2T2014 y 1.4% frente 1T2015.
- ✓ La cartera bruta creció 22% frente 2T2014 y 3.7% frente 1T2015.
- ✓ La calidad de cartera vencida (+30 días) fue 2.6% para 2T2015 frente 2.5% en 1T2015 y 2.6% para 2T2014, mientras el indicador de cartera improductiva fue 1.7% para 1T2015 y 2T2015 frente 1.8% para 2T2014.
- ✓ El costo de riesgo neto aumentó a 1.6% en 2T2015 desde 1.4% en 1T2015 y 2T2014.
- ✓ Los depósitos totales crecieron 16.2% frente 2T2014 y 0.8% frente 1T2015.

## Resultados financieros (2/3):

- ✓ La participación de inversiones de renta fija dentro del total de Activos pasó de 14% en 1T2015 a 13% en 2T2015.
- ✓ El patrimonio atribuible a los accionistas aumentó 23.5% frente 2T2014 y 2% frente 1T2015.
- ✓ Para todos los periodos el margen neto de cartera se mantuvo estable en 6.3%.
- ✓ El Margen neto de inversiones de renta fija decreció desde 3.1% en 2T2014 y 1T2015 hasta 1.1% en 2T2015.
- ✓ Como resultado de lo anterior, el margen neto de intereses decreció desde 5.7% en 2T2014 y 1T2015 hasta 5.3% en 2T2015.
- ✓ El indicador de eficiencia (gasto a ingreso) se mantuvo estable en 47.3% para 2T2014, 47.6% para 1T2015 y 47.2% para 2T2015. El indicador de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos fue de 3.4% para todos los periodos.
- ✓ A pesar de la reforma tributaria de diciembre 2014 y debido a ciertas estrategias de optimización tributaria, la tasa efectiva acumulada a junio 2015 (incluyendo el gasto por impuesto al patrimonio durante 1T2015, el cual no es deducible) fue de 38.7% frente 38.0% para el año 2014.

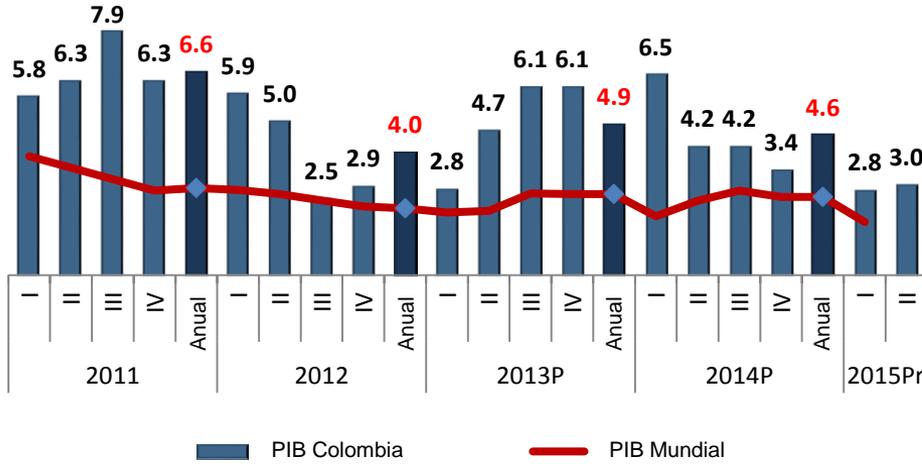
## Resultados financieros (3/3):

- ✓ El Patrimonio total sobre Activos fue de 11% para 2T2015 frente 10.9% en 2T2014 y 10.8% en 1T2015.
- ✓ El ratio de capital tangible sobre Activos tangibles fue de 7% para 2T2015 frente 7% en 2T2014 y 6.8% en 1T2015.
- ✓ ROAA para el periodo fue de 1.8% frente 1.3% para 1T2015.
- ✓ ROAE para el periodo fue de 16.0% frente 10.8% para 1T2015.

# Contexto macroeconómico - Colombia

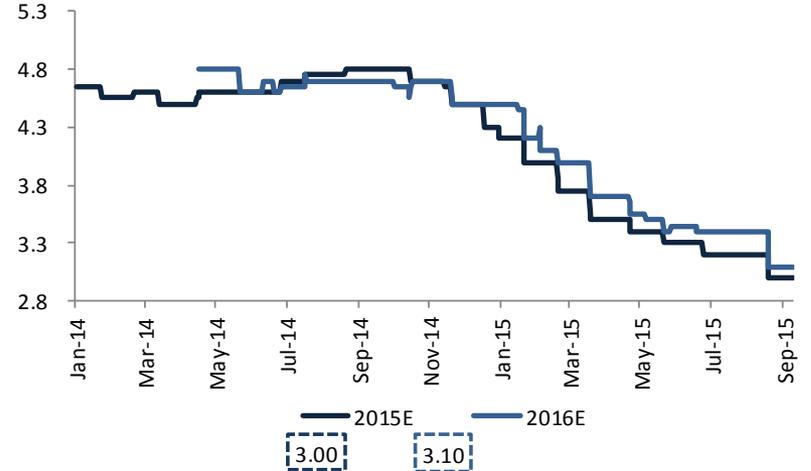


## Crecimiento del PIB (%)



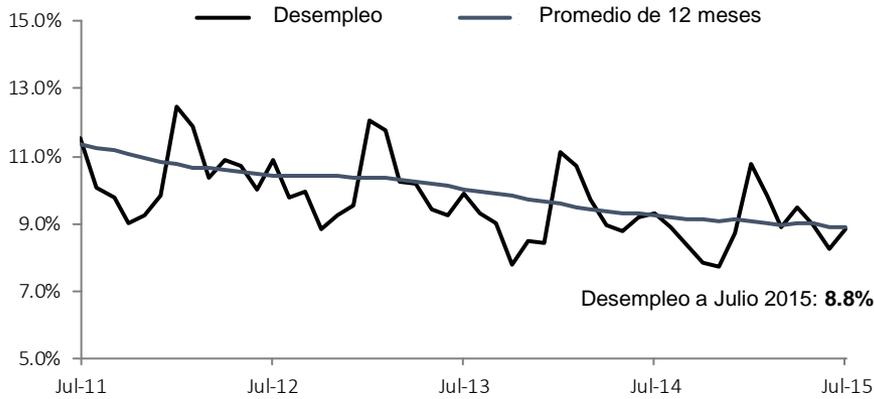
Fuente: DANE y Bloomberg. Cambio anual del PIB real – Series desestacionalizadas a precios constantes (P) = Provisional (Pr) = Preliminar

## Expectativas de crecimiento del PIB



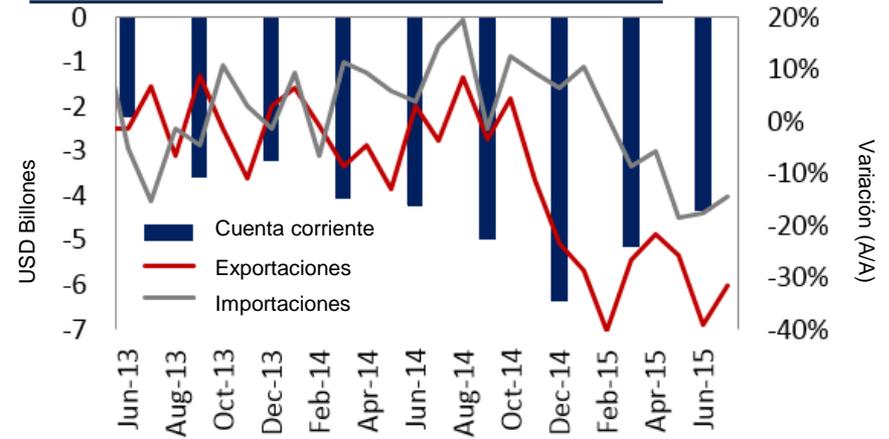
Fuente: Consenso de Bloomberg

## Desempleo (%)



Fuente: DANE.

## Balance de Cuenta Corriente

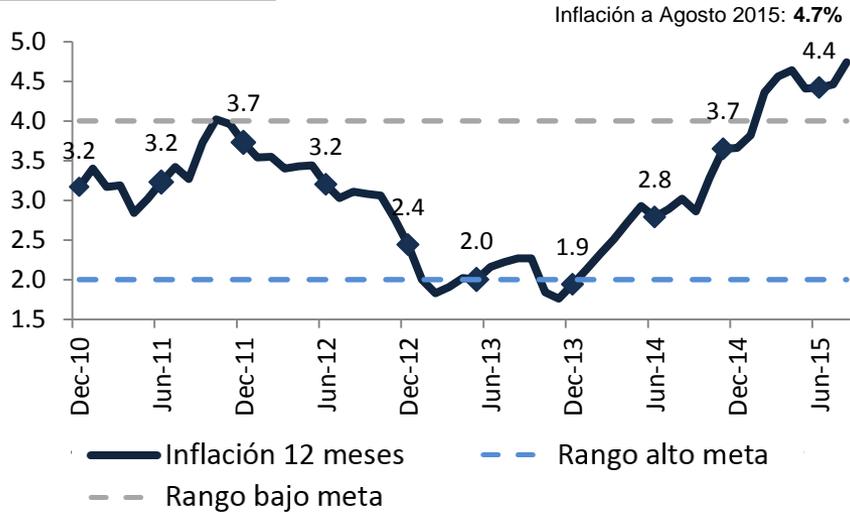


Fuente: Banco de la República y DANE.

# Contexto macroeconómico - Colombia

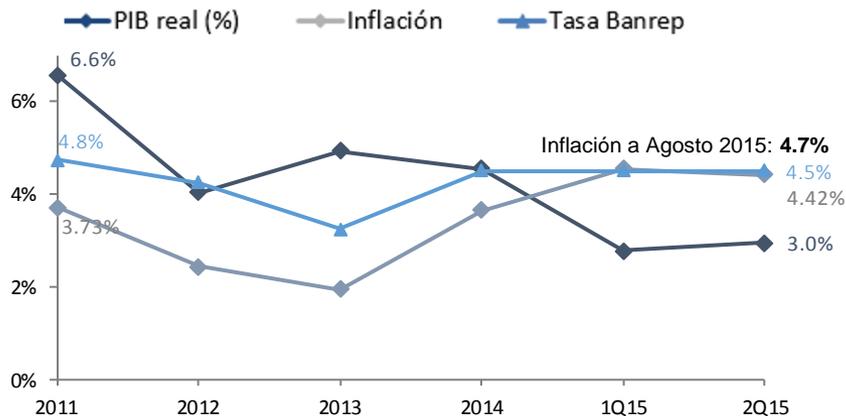


## Inflación (%)



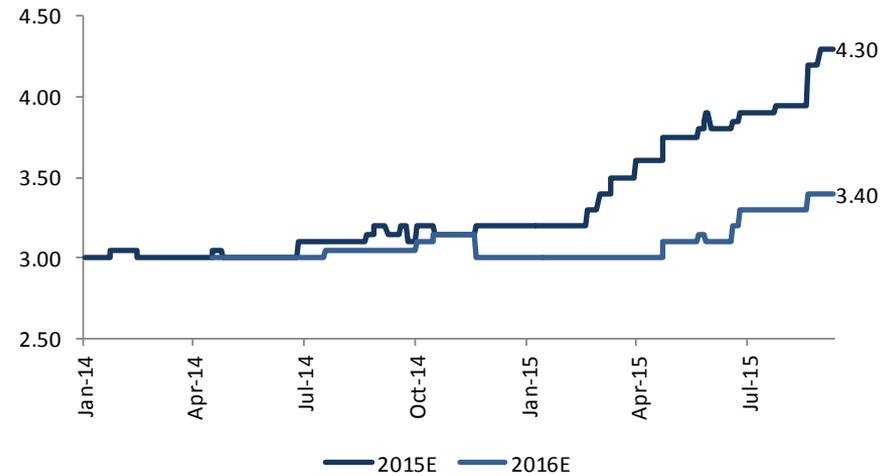
Fuente: DANE

## Política monetaria

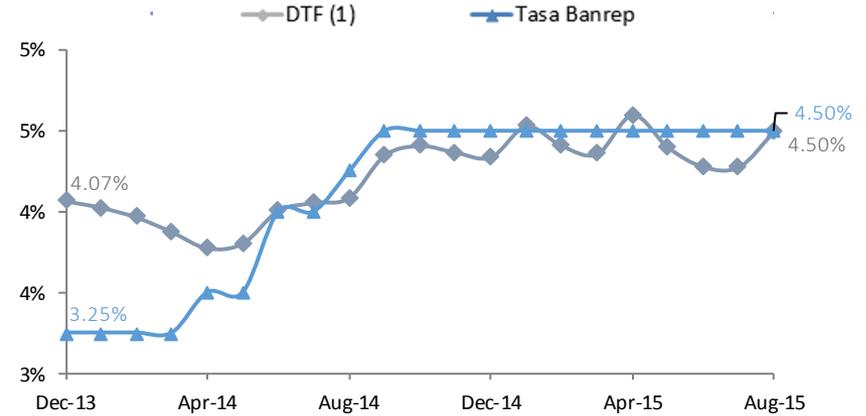


Fuente: Banrep and DANE

## Expectativas de inflación para '15 y '16

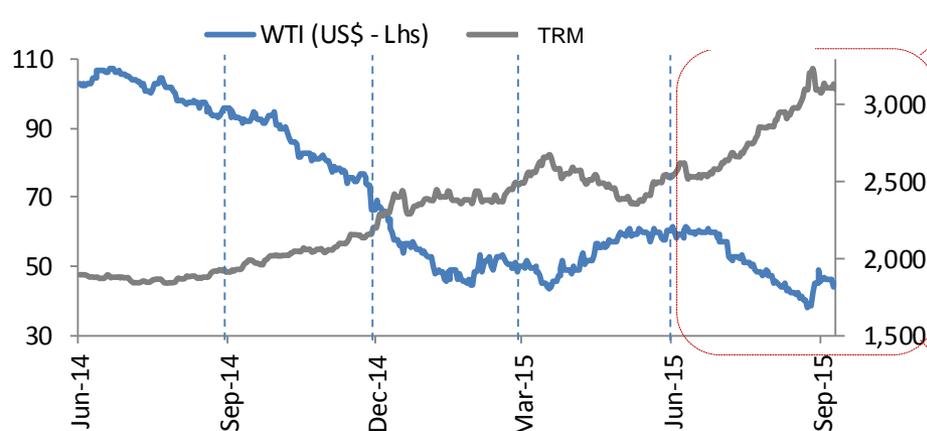


Fuente: Consenso de Bloomberg



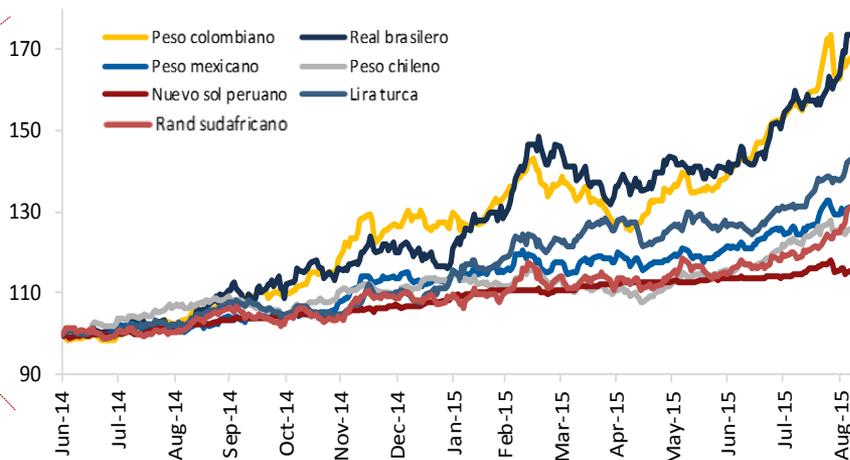
Fuente: Banrep. (1) DTF de fin de período.

## Peso colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

## COP vs monedas de países emergentes

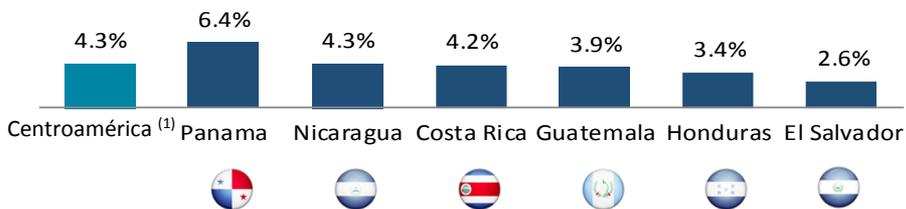


Fuente: Bloomberg. (100=Jun-30, 2014)

## Tasa de cambio (TRM)

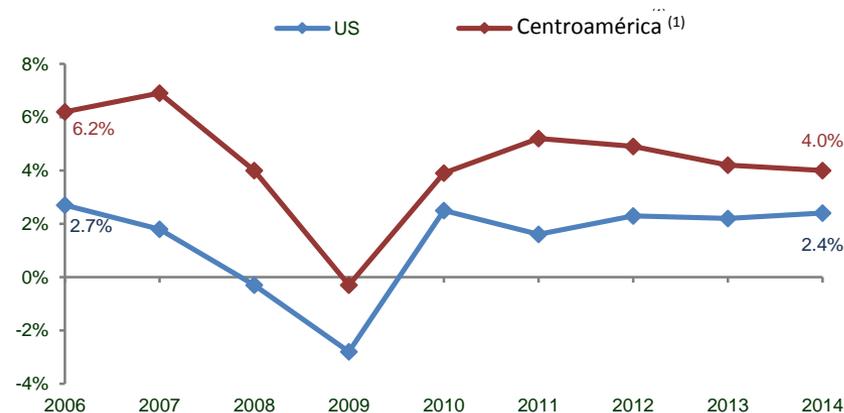
	2T14	1T15	2T15	2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
Promedio	1,915.18	2,470.16	2,496.45	1.1%	30.4%
Fin del periodo	1,881.19	2,598.36	2,598.68	0.0%	38.1%

## TACC '14-'17E del PIB real (%)



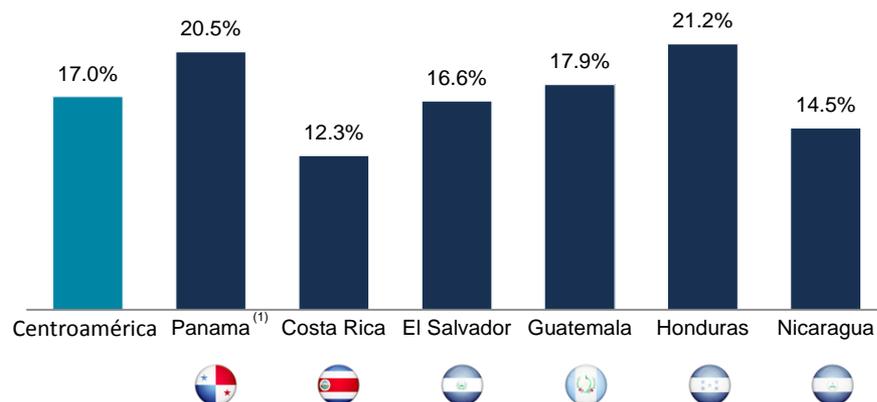
Fuente: FMI; <sup>(1)</sup> Crecimiento agregado de los países centroamericanos

## Evolución del PIB real



Fuente: FMI; <sup>(1)</sup> Crecimiento promedio de los países de la región

## Importaciones de petróleo y gas / Total de importaciones



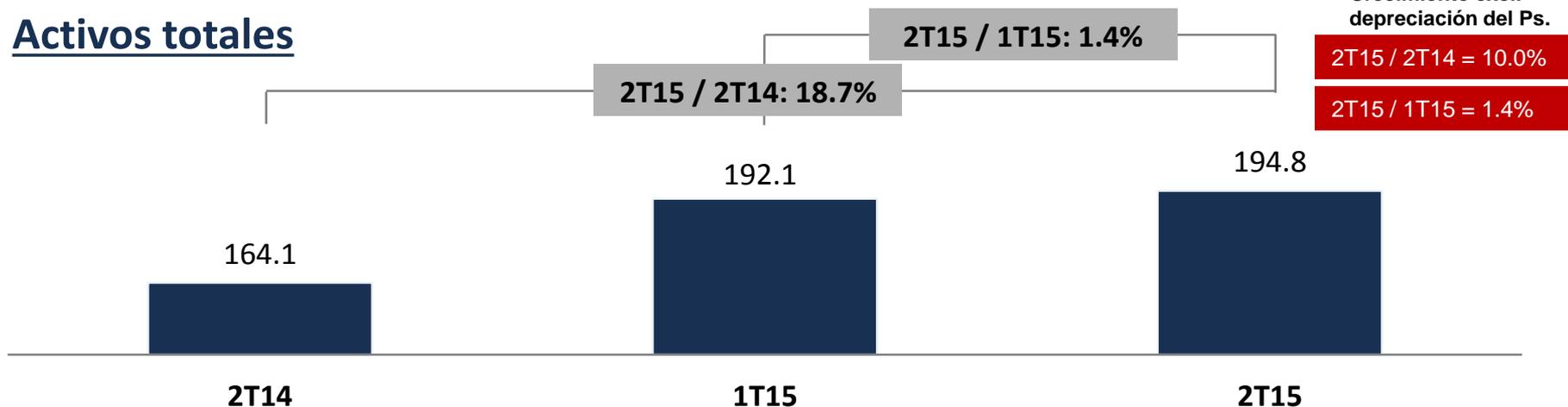
Fuente: SECMCA, Bancos Centrales; <sup>(1)</sup> Corresponde a 2013 a falta de información mas reciente.

# Activos

Cifras en Ps. billones



## Activos totales



Crecimiento excl. depreciación del Ps.

2T15 / 2T14 = 10.0%

2T15 / 1T15 = 1.4%

## Composición

### 2T14

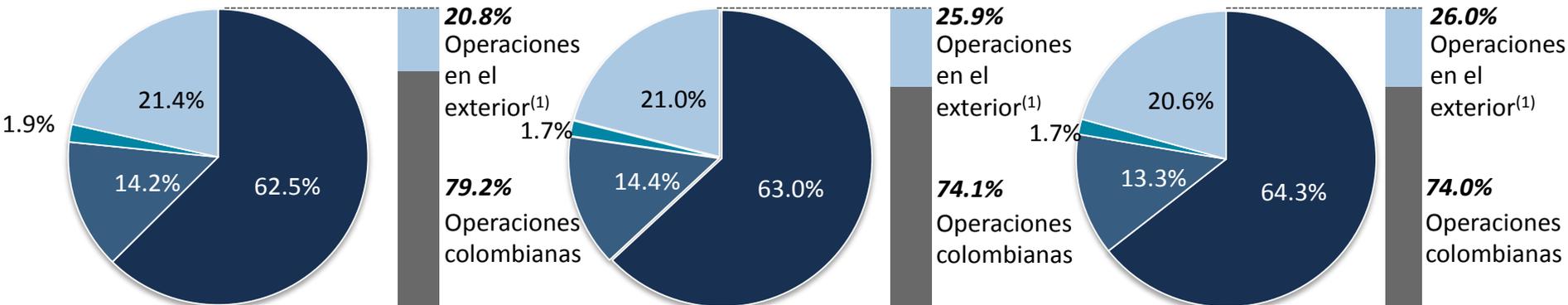
% total de Activos

### 1T15

% total de Activos

### 2T15

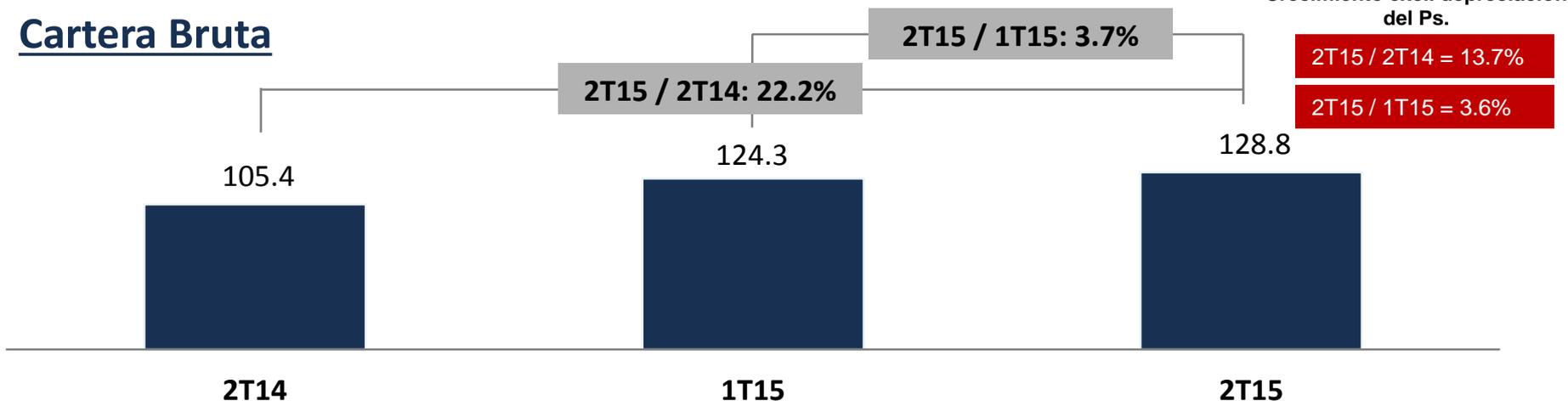
% total de Activos



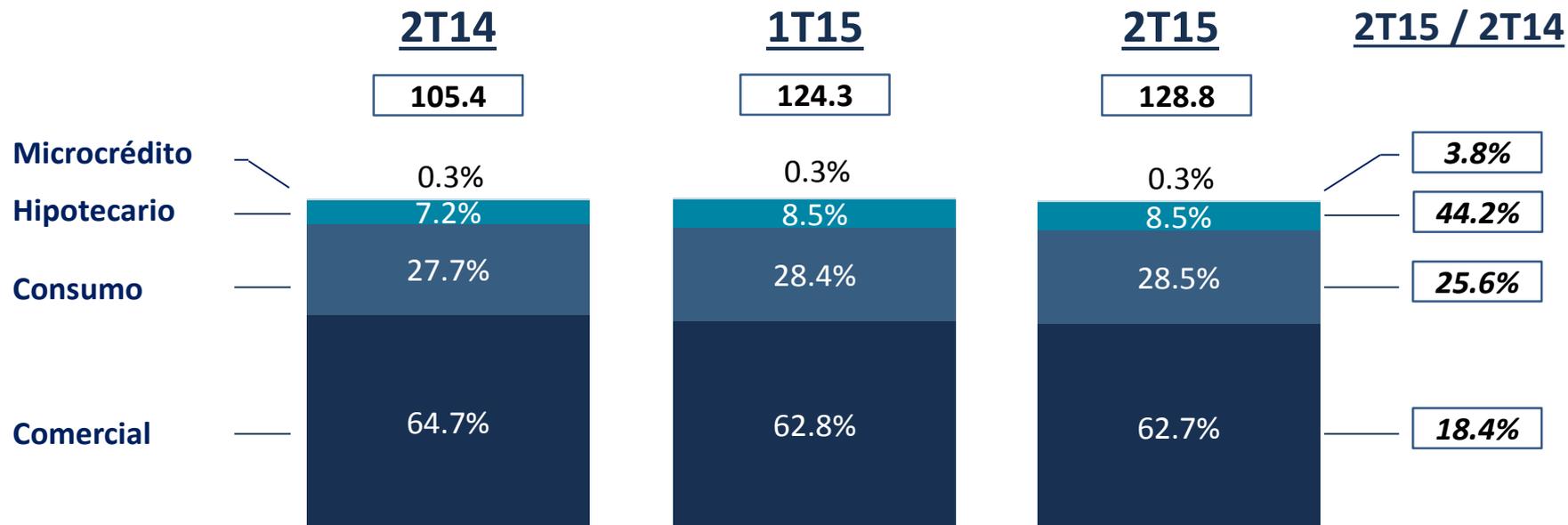
■ Cartera neta ■ Inversiones de Renta Fija ■ Inversiones de compañías no consolidadas ■ Otros

(1) Refleja la operación en Centroamérica

## Cartera Bruta



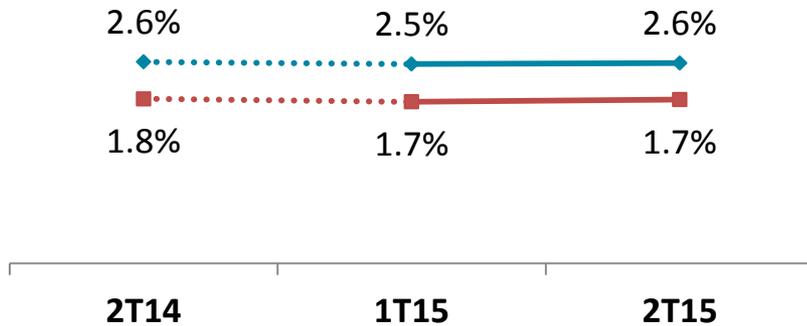
## Composición de la cartera



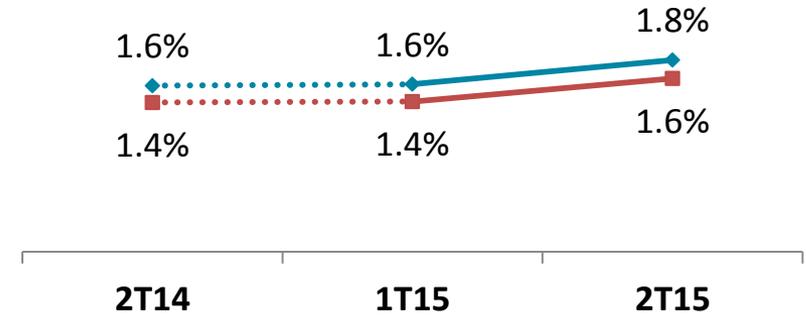
# Calidad de cartera



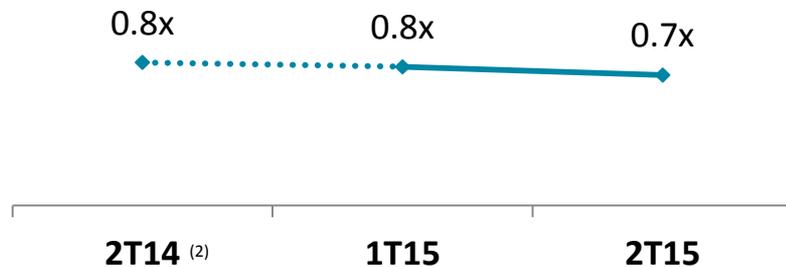
- ◆ Cartera (+30) / Total Cartera
- Cartera improductiva<sup>(1)</sup> / Total Cartera



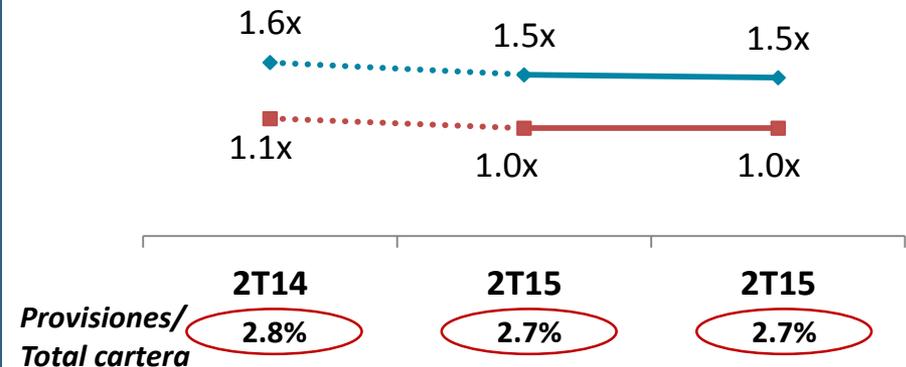
- ◆ Gasto neto de provisiones / Cartera promedio
- Gasto neto de provisiones (incl. Recuperaciones de cartera castigada) / Cartera promedio



## Castigos / Cartera improductiva promedio<sup>(1)</sup>



- ◆ Provisiones / Cartera Improductiva<sup>(1)</sup>
- Provisiones / Cartera vencida (+30)



(1) Cartera improductiva definida como cartera de microcrédito vencida a más de 30 días, consumo, hipotecario vencida a más de 60 días, y comercial vencida a más de 90 días. (2) Castigos / cartera improductiva promedio para el 2T14 es presentado bajo normas Banking GAAP colombiano.

## Cartera vencida (+30 días) <sup>(1)</sup>

	2T14 <sup>(3)</sup>	1T15 <sup>(*)</sup>	2T15 <sup>(*)</sup>
Comercial	1.8%	1.8%	1.8%
Consumo	4.3%	4.0%	4.1%
Hipotecario	3.0%	2.9%	2.8%
Microcrédito	10.0%	10.6%	10.1%
<b>Cartera Total</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.6%</b>

## Cartera improductiva <sup>(2)</sup>

	2T14 <sup>(3)</sup>	1T15 <sup>(*)</sup>	2T15 <sup>(*)</sup>
Comercial	1.2%	1.2%	1.3%
Consumo	3.0%	2.7%	2.8%
Hipotecario	1.2%	1.2%	1.2%
Microcrédito	10.0%	10.6%	10.1%
<b>Cartera Total</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>

**(\*) Cartera vencida +30 días:** Incluyendo intereses por cobrar el indicador es 2.6% para 1T15 y 2.7% para 2T15.

**(\*) Cartera improductiva:** Incluyendo intereses por cobrar el indicador es 1.8% para 1T15 y 1.8% para 2T15

<sup>(1)</sup> Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total.

<sup>(2)</sup> Cartera improductiva definida como cartera de microcrédito vencida a más de 30 días, consumo, hipotecario vencida a más de 60 días, y comercial vencida a más de 90 días.

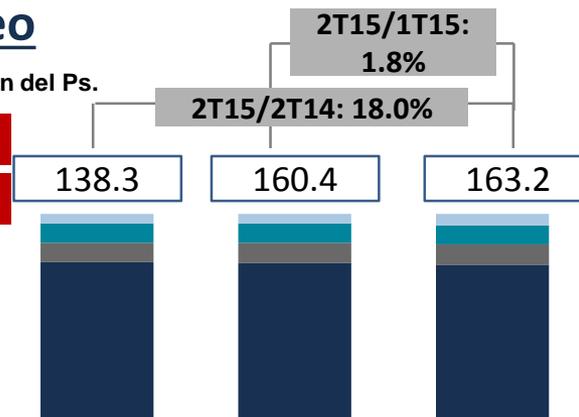
<sup>(3)</sup> Castigos / cartera improductiva promedio para el 2T14 es presentado bajo normas Banking GAAP colombiano.

## Total Fondeo

Crecimiento excl. depreciación del Ps.

2T15 / 2T14 = 9.5%

2T15 / 1T15 = 1.7%



### Composición del Fondeo

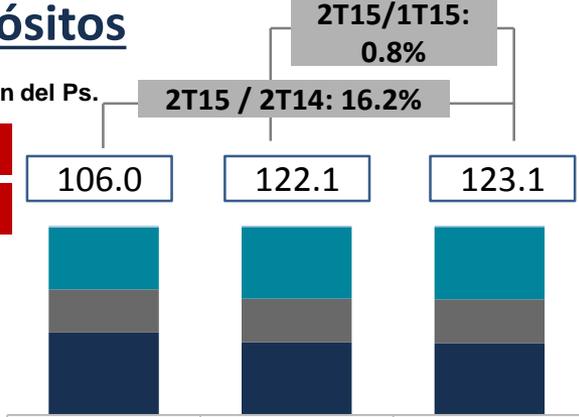
	2T14	1T15	2T15
Interbancarios	4.7%	4.6%	5.6%
Bonos	9.3%	9.5%	9.1%
Bancos y otros	9.4%	9.8%	9.8%
Depósitos	76.6%	76.1%	75.4%

## Total Depósitos

Crecimiento excl. depreciación del Ps.

2T15 / 2T14 = 8.1%

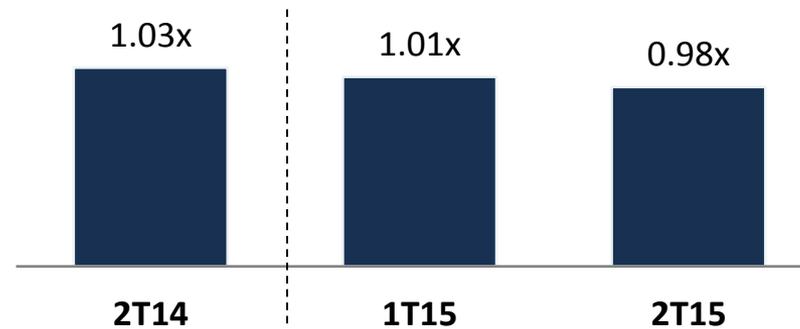
2T15 / 1T15 = 0.8%



### Composición de los Depósitos

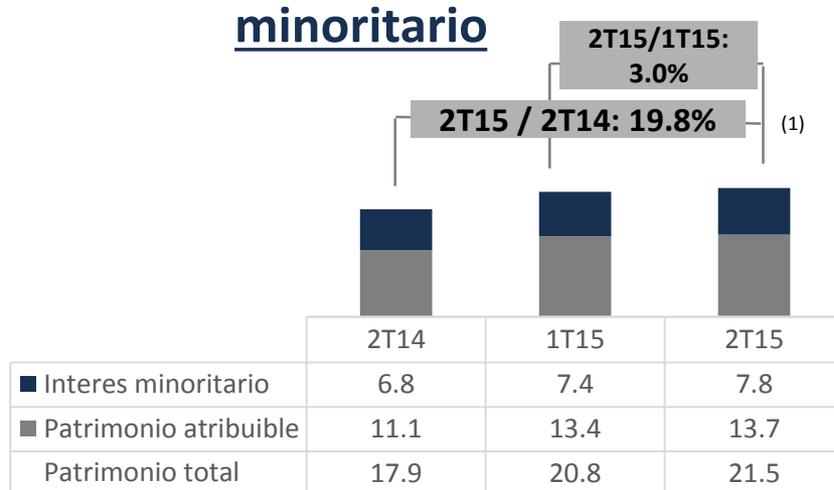
	2T14	1T15	2T15
Otros	0.9%	0.7%	0.7%
CDTs	32.7%	37.8%	38.2%
Corriente	22.7%	22.8%	22.9%
Ahorro	43.6%	38.6%	38.1%

## Depósitos / Cartera neta (%)

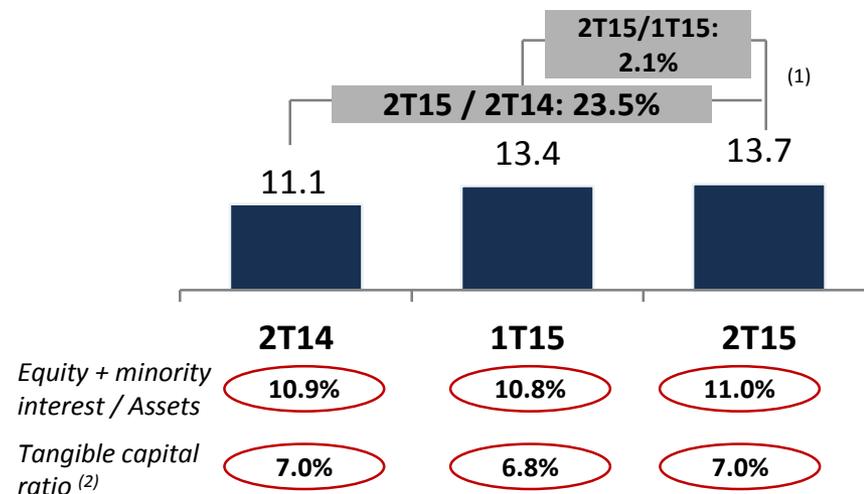


## Patrimonio atribuible a accionistas + interés

### minoritario



## Patrimonio atribuible a accionistas



## Solvencia Consolidada de nuestros Bancos(%)\*



	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			Banco Popular			Banco AV Villas		
	2T14	1T15	2T15	2T14	1T15	2T15	2T14	1T15	2T15	2T14	1T15	2T15
Capital primario (Tier 1)	7.5	7.8	7.7	8.9	10.0	10.4	10.0	11.0	10.5	10.5	10.5	10.1
Solvencia	11.2	10.8	10.9	12.2	12.1	12.4	11.9	12.2	12.0	11.5	11.3	10.7

<sup>(1)</sup> Incluye 2.5 billones de pesos emitidos en forma de en ADRs nivel III representativos de acciones preferenciales en la bolsa de valores de Nueva York. <sup>(2)</sup>

Calculado como el patrimonio total más interés minoritario menos crédito mercantil, dividido por el total de activos menos crédito mercantil. \* Las cifras de Tier I y Solvencia para 2014 están presentadas bajo Banking GAAP colombiano y para 2015 bajo IFRS.

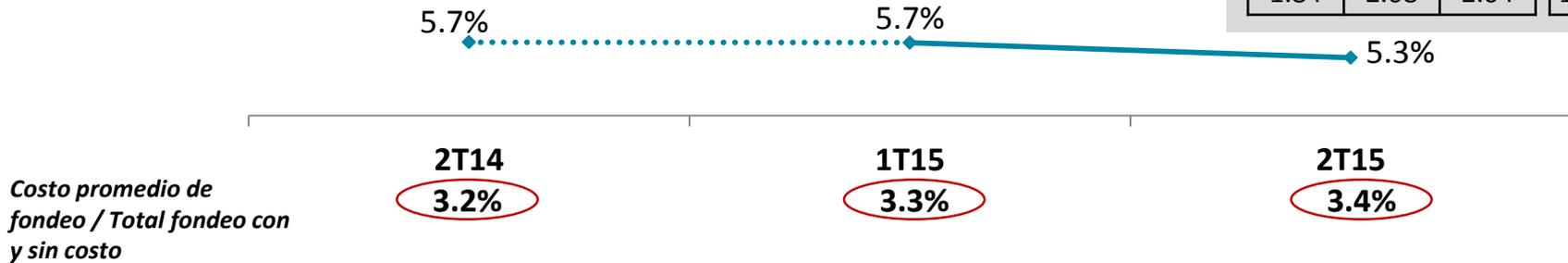
# NIM – Margen neto de intereses



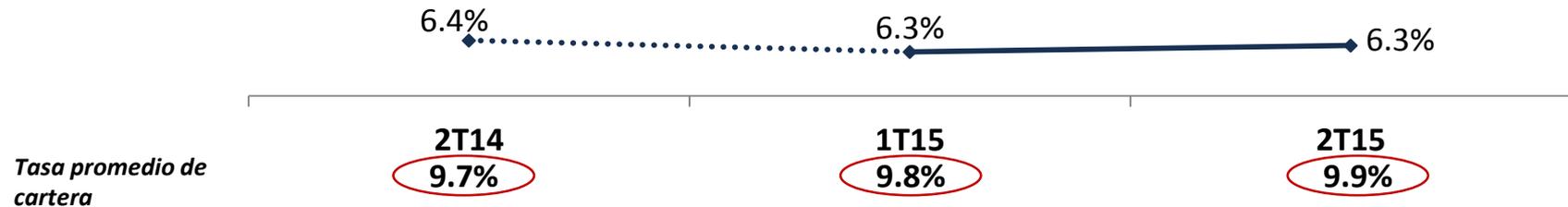
## Margen neto de Intereses (1)

*Margen neto de intereses (billones)*

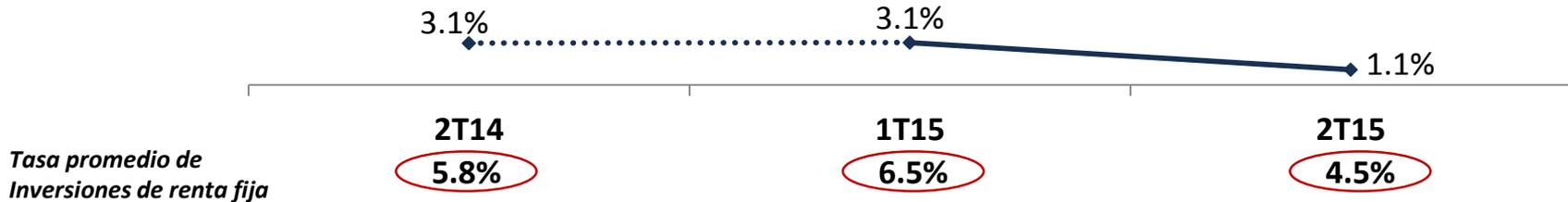
2T14	1T15	2T15	2T15/ 2T14	2T15/ 1T15
1.84	2.08	2.04	11.0%	-1.8%



## Margen neto de Cartera (2)



## Margen neto de inversiones de renta fija



(1) Margen neto de intereses: Margen neto de intereses dividido entre el promedio de activos productivos.

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

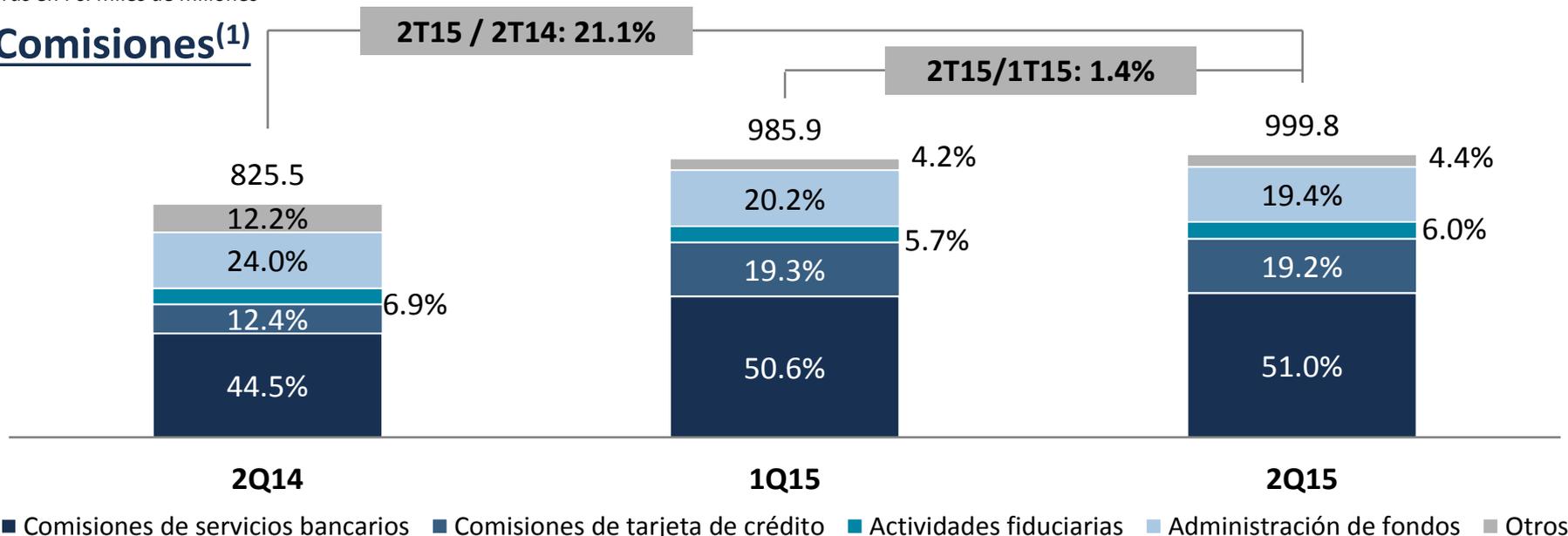
(3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones e interbancarios dividido entre el promedio de inversiones de renta fija e interbancarios.

# Comisiones y otros ingresos



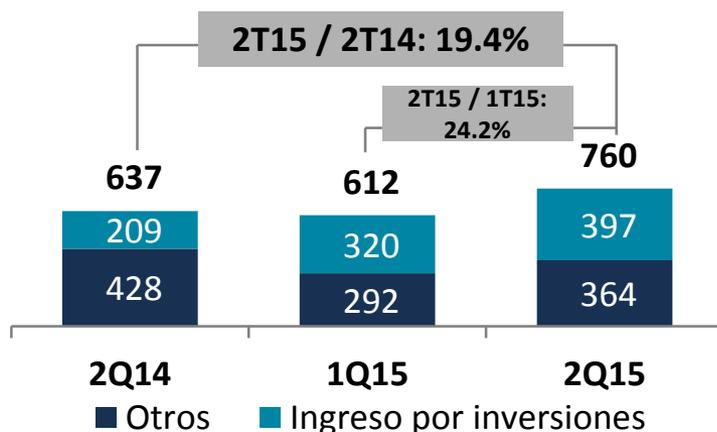
Cifras en Ps. miles de millones

## Comisiones<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Comisiones brutas totales.

## Otros ingresos netos

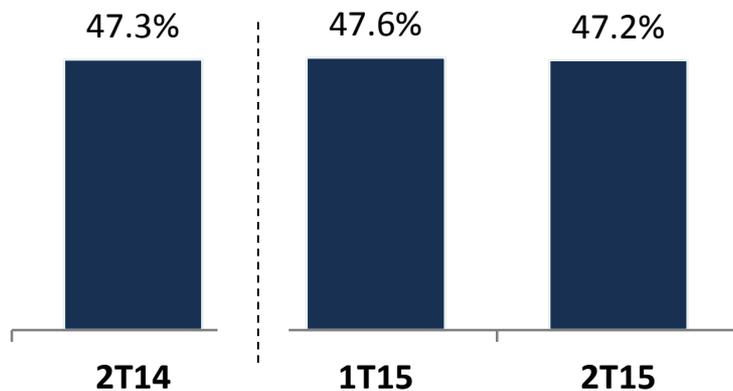


<sup>(1)</sup> De compañías no consolidadas

## Otros ingresos netos

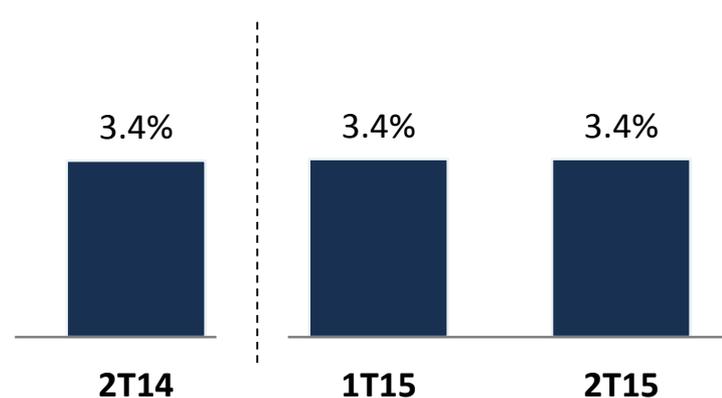
	2T14	1T15	2T15
Dividendos & método de participación <sup>(1)</sup>	68	29	86
Ingresos generados por compañías del sector real, netos	140	291	310
(Pérdida) Utilidad en operaciones con divisas y derivados, netas	129	71	162
Otros	299	222	202
<b>Total otros ingresos, netos</b>	<b>637</b>	<b>612</b>	<b>760</b>

## Gasto operacional / Ingreso Total



El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) antes de depreciación y amortización dividido entre Ingreso Total (sin incluir otro ingreso) antes de provisiones.

## Gastos operacionales / Promedio activos



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

# Rentabilidad

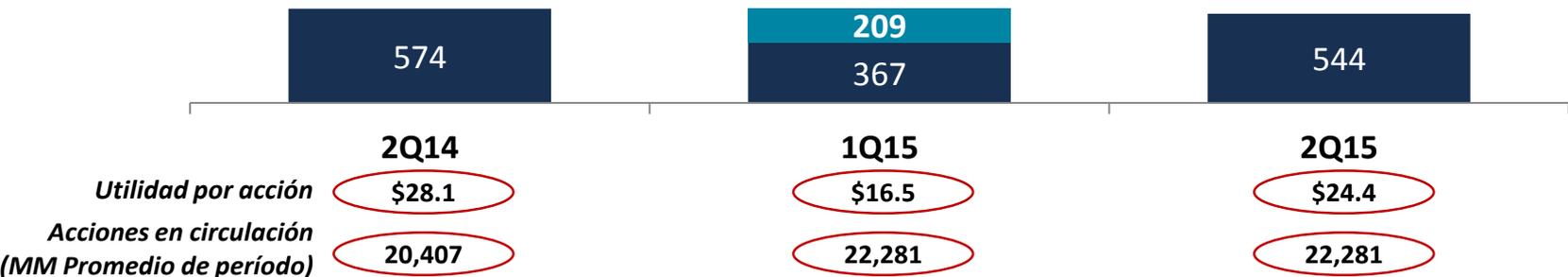
Cifras en Ps. miles de millones



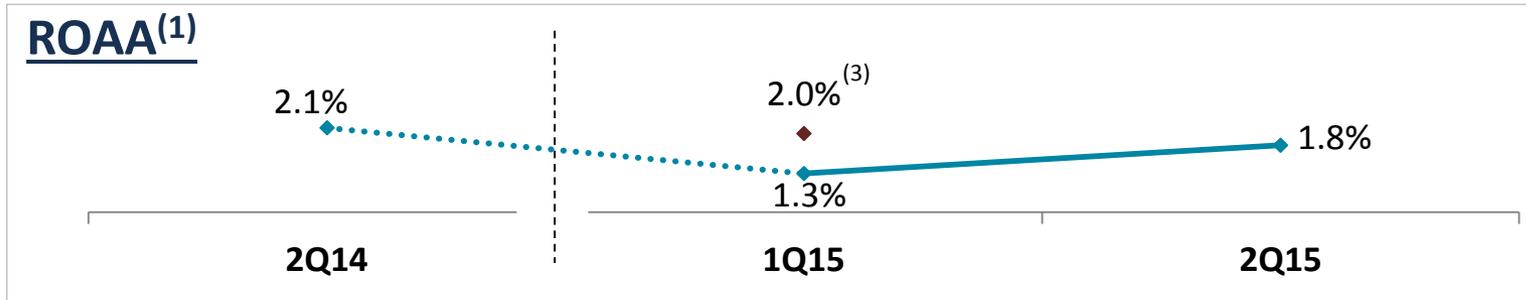
## Utilidad neta

Utilidad neta excluyendo impuesto al patrimonio  
(atribuible a Utilidad de accionistas de Grupo Aval)

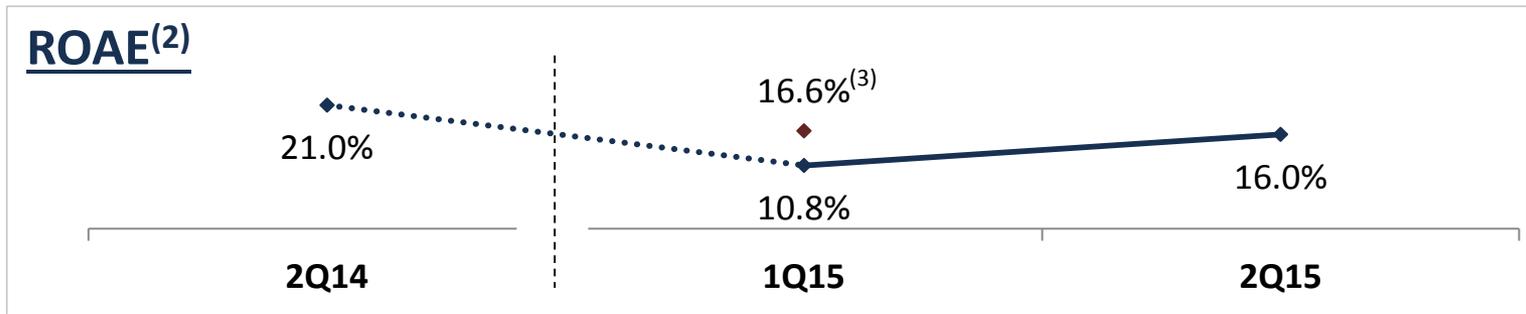
575



## ROAA<sup>(1)</sup>



## ROAE<sup>(2)</sup>



(1) <sup>(1)</sup> ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario anualizada dividido por el promedio de activos. <sup>(2)</sup> ROAE es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de patrimonio atribuible. <sup>(2)</sup> ROAE para cada periodo es calculado como la utilidad anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. <sup>(3)</sup> ROAA y ROAE excluyendo el impuesto al patrimonio.