

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



# Resultados Consolidados 1T16

NIIF

Mayo 2016





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 debe cumplir con los requisitos de presentación de informes periódicos y gobierno corporativo, sin embargo, no está regulado como una institución financiera o como un holding de filiales bancarias y por lo tanto, no está obligado a cumplir con la regulación de adecuación de capital aplicable a bancos y otras entidades financieras.

Todas nuestras subsidiarias bancarias, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, y sus respectivas subsidiarias financieras colombianas, incluyendo Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por 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 trimestrales 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 NIIF.

Las NIIF aplicables bajo regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las NIIF emitidas por IASB.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB.

Las tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte metodológica para el cálculo de los indicadores

Debido a la reciente migración e implementación de NIIF, la información financiera consolidada y no auditada para el primer trimestre de 2016, y la información comparativa consolidada y no auditada correspondiente al 2015 presentadas en este documento, pueden ser sujetas de 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 y las cifras no auditadas contenidas en este, no pretenden 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.

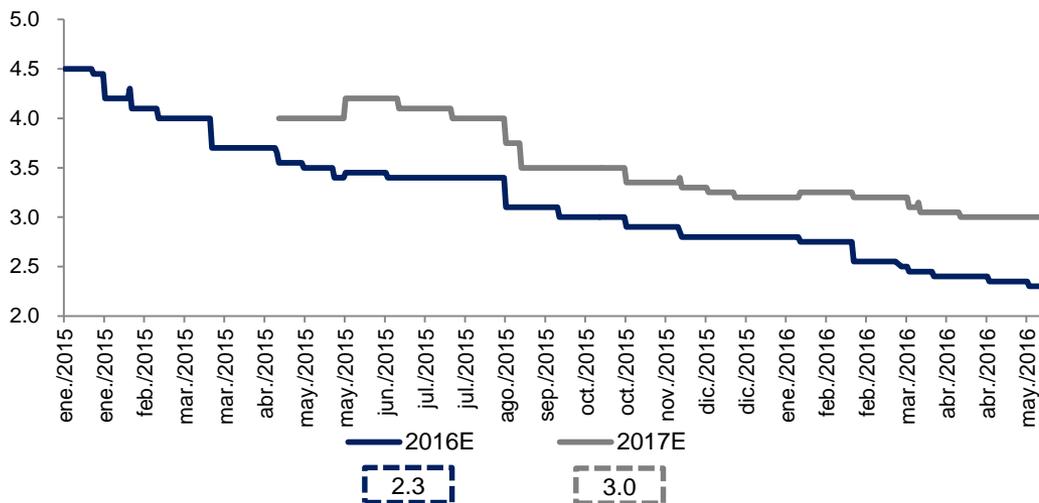
## A continuación los hechos destacados de nuestros resultados del 1T2016 bajo NIIF: (1/2)

- La utilidad Neta atribuible a los accionistas, antes del impuesto al patrimonio, fue 645.3 billones de pesos o 29 pesos por acción, mostrando un incremento de 19% frente al 1T2015, 542.9 billones pesos o 24 pesos por acción. Incluyendo el impuesto al patrimonio, la utilidad neta atribuible a los accionistas fue 466.4 billones frente a 334.2 billones en 1T2015.
- La Cartera bruta total (excluyendo interbancarios y fondos overnight) creció 16.7% en los últimos 12 meses y mostró una ligera disminución de 0.3% durante el primer trimestre de 2016. En ausencia de los movimientos de la tasa COP-USD del período, la cartera de créditos hubiese tenido un crecimiento de 1.1%.
- Los depósitos crecieron 0.7% en el trimestre, mostrando un mejor crecimiento que el de la cartera de créditos; como resultado la relación de depósitos a préstamos mejoró de 0.96x en diciembre de 2015 a 0.98x en marzo de 2016. En ausencia de los movimientos de la tasa COP-USD del período, los depósitos hubieran crecido 2.1%.
- El rendimiento promedio de los préstamos mostró un incremento de 80 pbs entre el 4T2015 y el 1T2016, cerrando en una tasa 10.9% para este trimestre.
- Durante el 1T2016 y en línea con el incremento de la tasa del Banco de la República, el costo de fondeo se incrementó aproximadamente 50 bps hasta alcanzar 4.1% desde 3.6% en el 4T2015. Como resultado, la diferencia entre la tasa promedio de los préstamos y el costo promedio de fondeo mejoró en 30 bps. entre el 4T2015 y el 1T2016, cerrando en 6.8% en este trimestre.
- El NIM de la cartera mejoró 27 pbs. en el trimestre llegando a 6.5% al comparar con el 4T2015; el NIM total de las inversiones fue 1.3%, mostrando un ligero deterioro frente al 1.4% reportado en el 4T2015, y el NIM total mejoró 24 bps frente al 4T2015, alcanzando 5.7% en el 1T2016.

## A continuación los hechos destacados de nuestros resultados del 1T2016 bajo NIIF: (2/2)

- El costo de riesgo en el 1T2016 fue 2.0% antes de recuperación de provisiones y 1.9% después de dichas recuperaciones. Estas tasas se vieron afectadas por ciertas provisiones no recurrentes realizadas durante el trimestre y por la disminución en el tamaño de la cartera de créditos.
- Cuando se compara con el 4T2015, nuestros indicadores de eficiencia mejoraron, medidos respecto a ingresos y a activos. Los ratios de eficiencia para el 1T2016 fueron 44.1% y 3.4%, respectivamente.
- Durante el 1T2016, el rendimiento de los activos, excluyendo el pago del impuesto al patrimonio, fue 2.0% (1.5% incluyendo el impuesto al patrimonio), y la rentabilidad del patrimonio, excluyendo la parte atribuible del pago del impuesto al patrimonio, fue 17.8% (12.9% incluyendo el atribuible del impuesto al patrimonio).
- Al 31 de marzo de 2016 nuestros bancos muestran indicadores de Tier 1 y solvencia total más fuertes respecto a los reportados al 31 de diciembre de 2015, especialmente en Banco de Bogotá.
- Actualmente estamos finalizando el análisis de las medidas que esperamos poner en marcha durante 2016 lo que aumentará los ratios de capital del Banco de Bogotá calculados por las agencias calificadoras. Hemos estado conversando con los reguladores locales, nuestros auditores y las agencias de calificación y esperamos anunciar dichos planes al mercado en las próximas semanas, una vez que todas las discusiones y cálculos pro forma se hayan acordado por todas las partes implicadas.

## Expectativas de crecimiento del PIB(%)



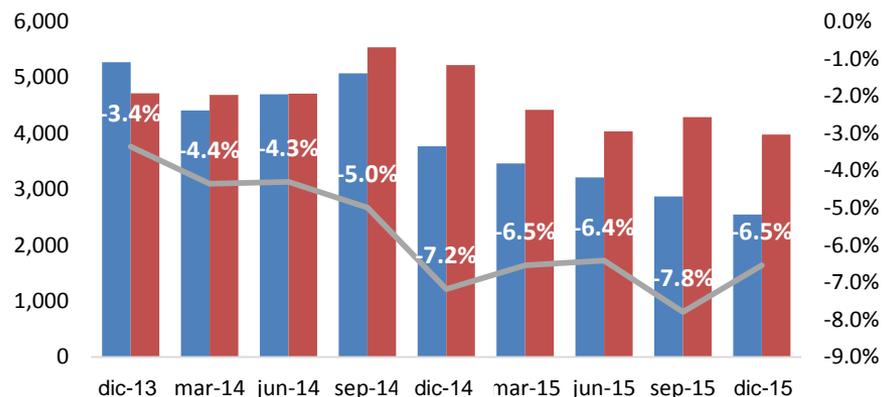
Fuente: Consenso de Bloomberg

## Desempleo (%)



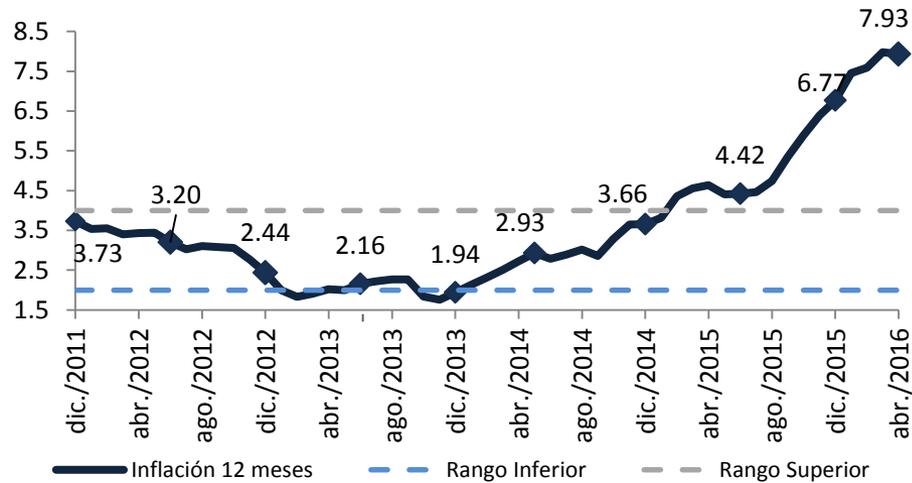
Fuente: DANE.

## Balance de Cuenta Corriente (USD mm)



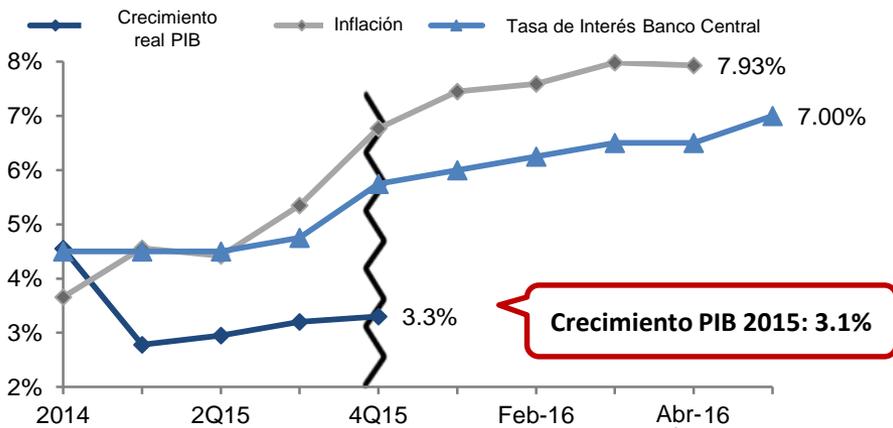
Fuente: Banrep y DANE.

## Inflación (%)

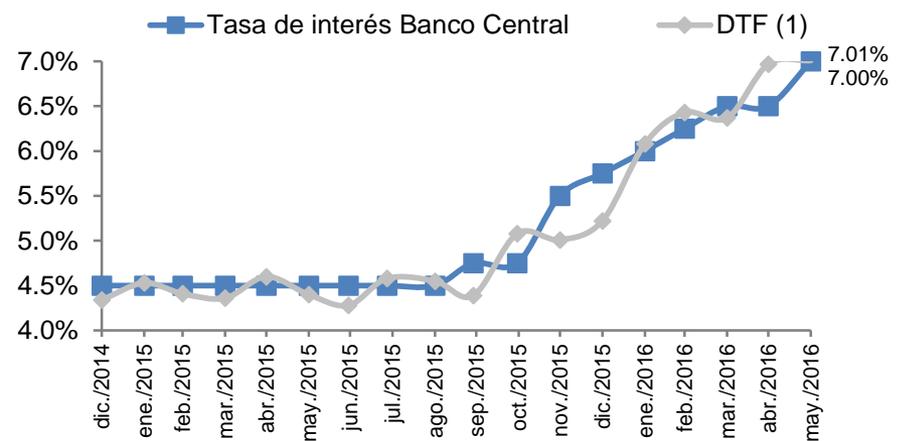


Fuente: DANE

## Política monetaria

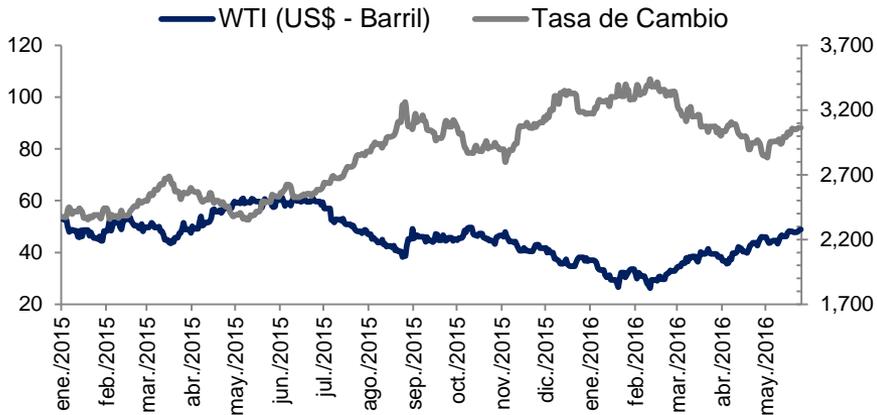


Fuente: Banrep y DANE



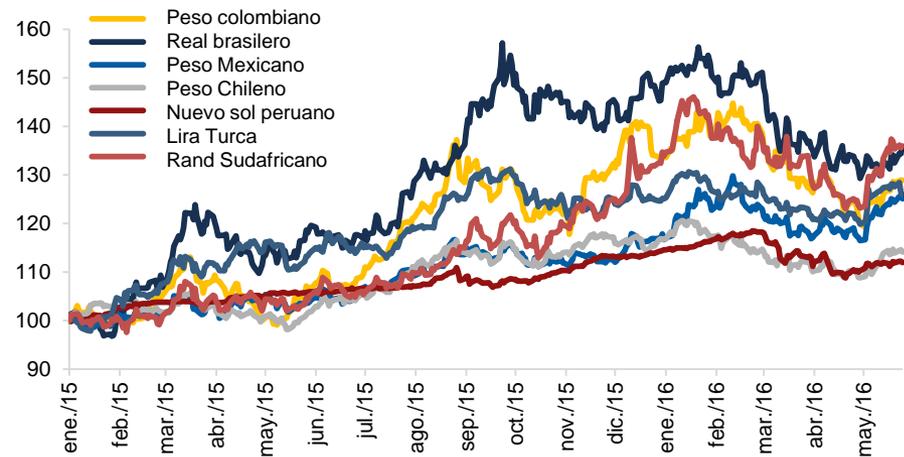
Fuente: Banrep. <sup>(1)</sup> DTF del final del período.

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



Fuente: Bloomberg

## COP vs monedas de países emergentes

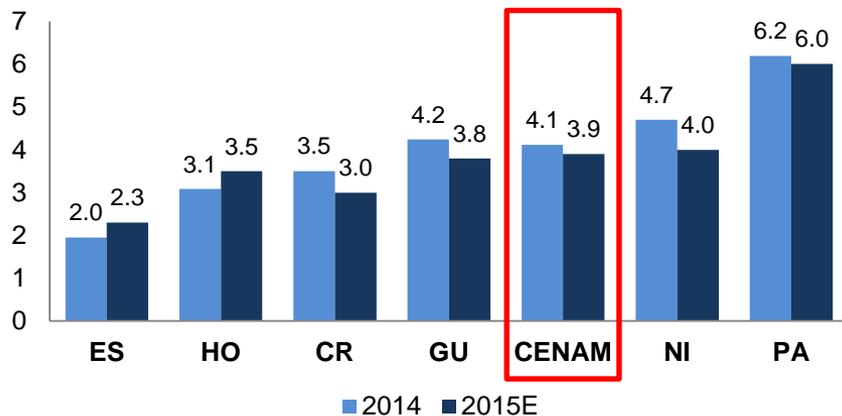


Fuente: Bloomberg. (100=Ene 31, 2015)

## Tasa de cambio (TRM)

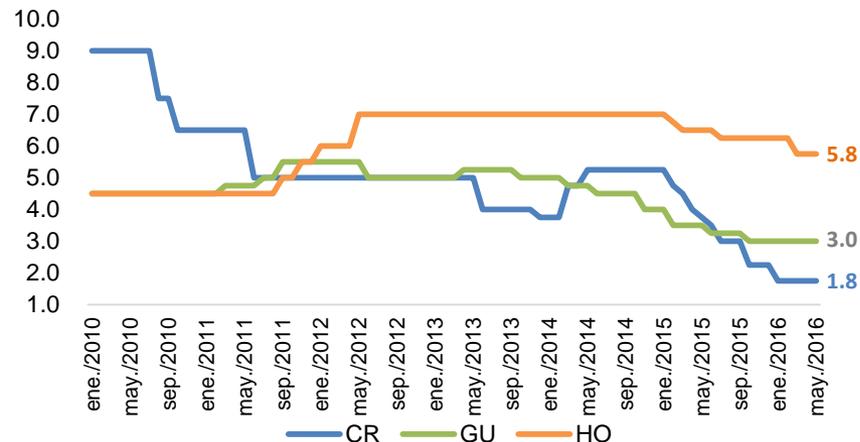
	1T15	4T15	1T16	1T16 vs. 4T15	1T16 vs. 1T15
Promedio	2,470.16	3,061.74	3,263.49	6.6%	32.1%
Fin del periodo	2,598.36	3,149.47	3,000.63	-4.7%	15.5%

## Evolución crecimiento PIB Real (%)



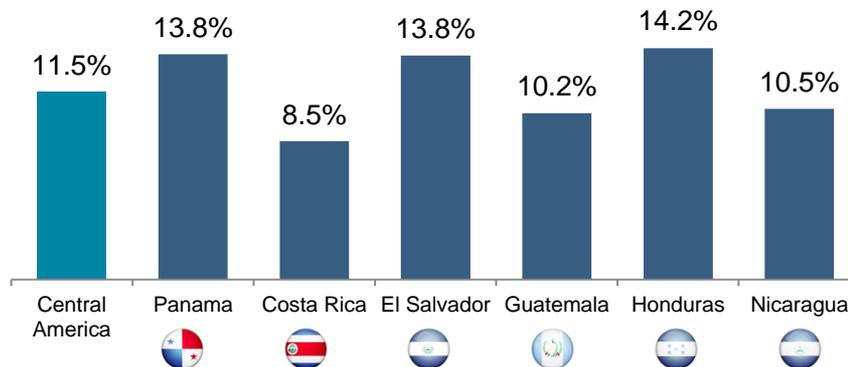
Fuente: FMI

## Evolución tasas Bancos Centrales



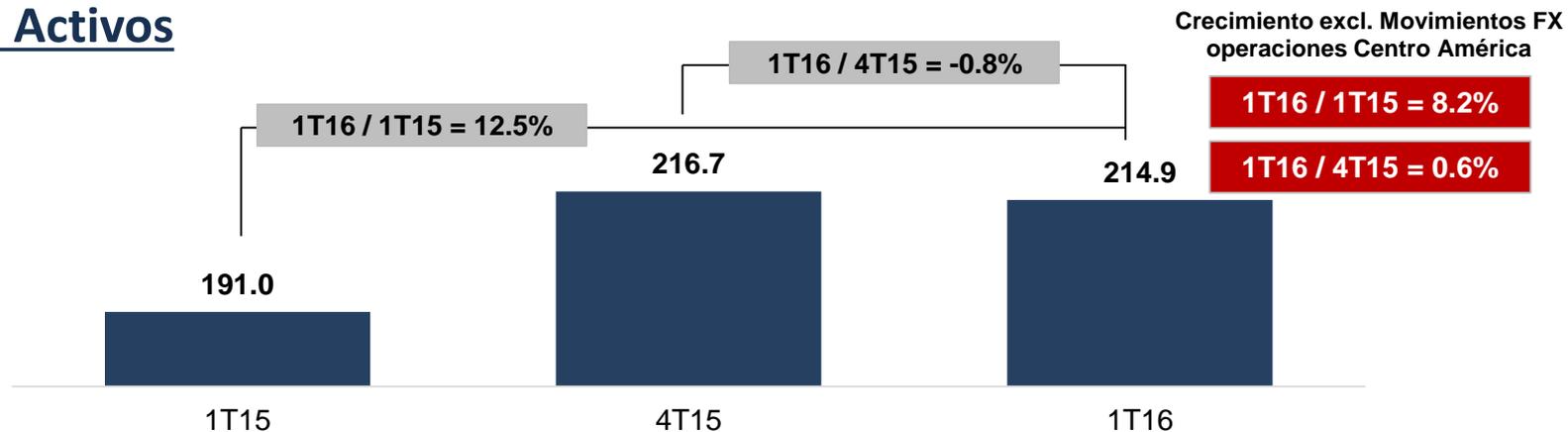
Fuente: SECMCA

## Importaciones Petróleo y Gas/ Total importaciones(%)

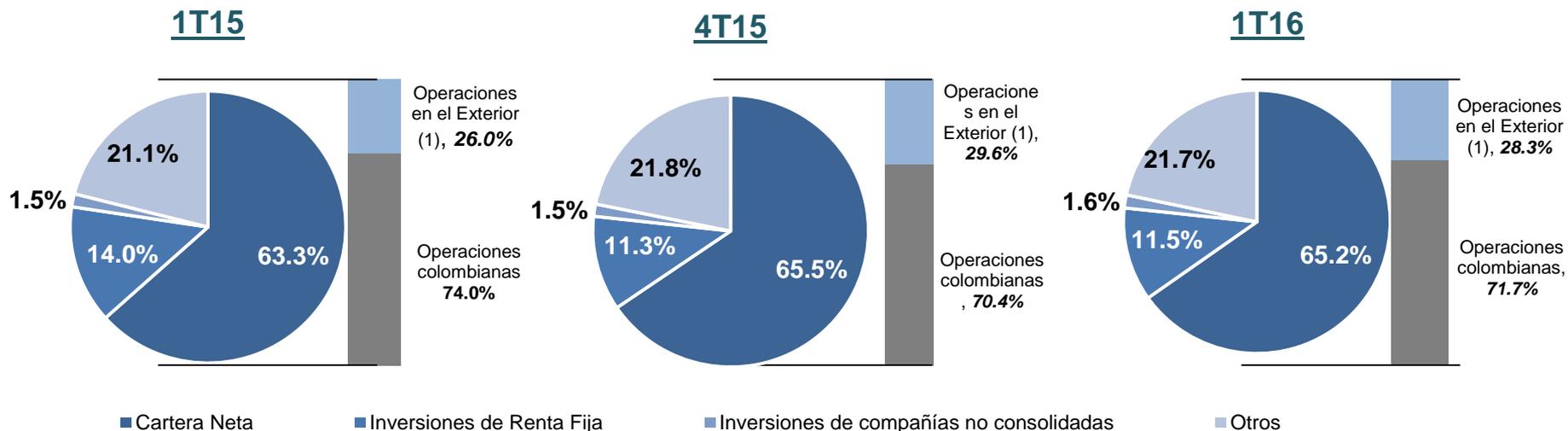


Source: SECMCA, Bancos Centrales, a Septiembre de 2015

## Total Activos

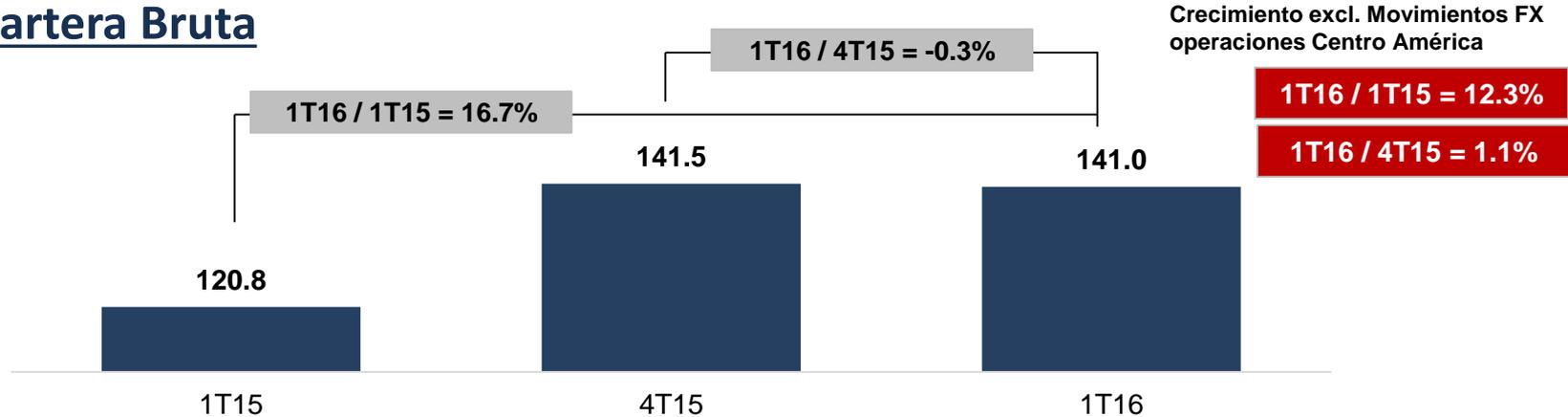


## Composición

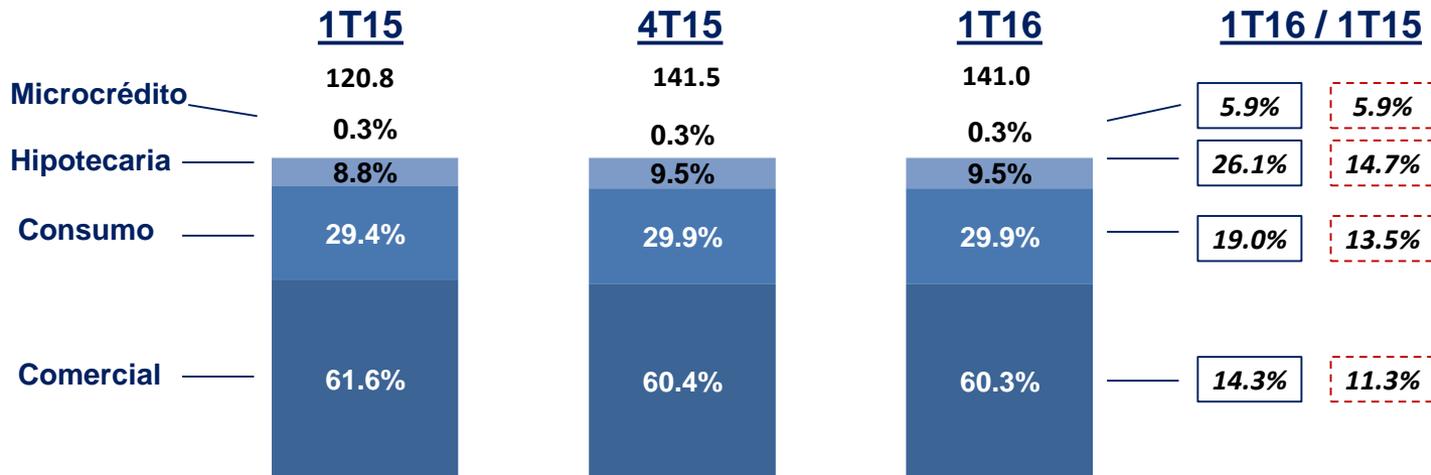


(1) Operaciones en el exterior reflejan las Operaciones en Centro América.

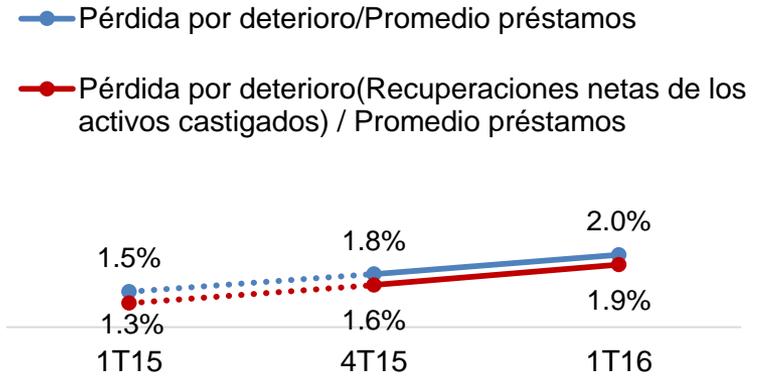
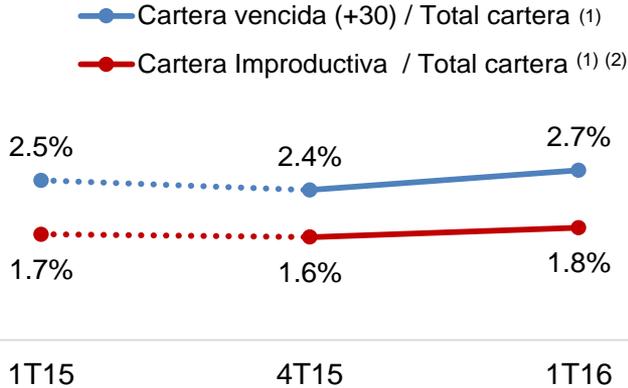
## Cartera Bruta



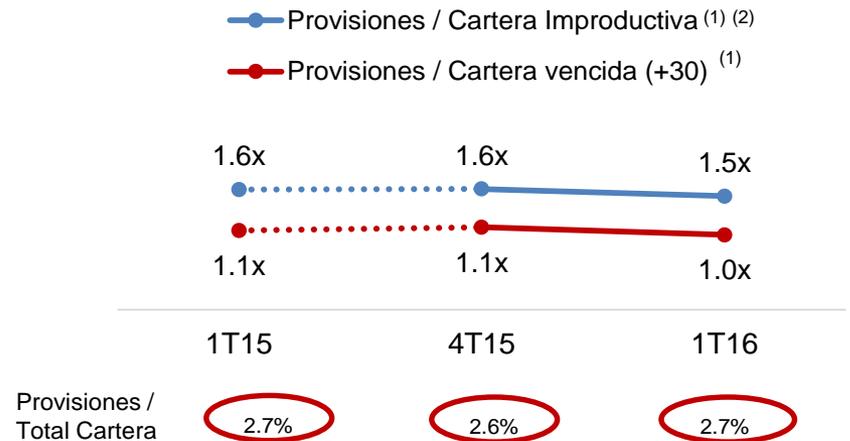
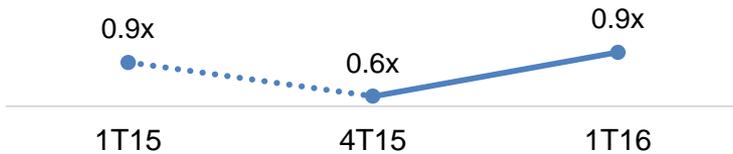
## Composición de la cartera



**%** Crecimiento excluyendo movimientos FX en las operaciones de Centro América



## Castigos / Promedio NPLs <sup>(1) (2)</sup>



(1) Cartera vencida a más de 30 días e improductiva no incluye cuentas por cobrar de intereses

(2) (2) NPL definida como cartera de microcrédito vencida a más de 30 días, consumo más de 60 días, hipotecario vencida a más de 120 días y comercial vencida a más de 90 días.

## Cartera vencida (+30 días) (1) (\*)

## Cartera improductiva (2) (\*)

	1T15	4T15	1T16	1T15	4T15	1T16
Comercial	1.8%	1.6%	2.0%	1.2%	1.2%	1.4%
Consumo	4.0%	3.8%	4.1%	2.7%	2.6%	2.7%
Hipoteca	2.9%	2.7%	2.9%	1.2%	1.1%	1.2%
Microcredito	10.6%	9.5%	10.1%	10.6%	9.5%	10.1%
<b>Cartera Total</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.8%</b>

**(\*) Cartera vencida +30 días:** Incluyendo intereses por cobrar el indicador, es 2.7% para el 4T15 y 3.0% para el 1T16

**(\*) Cartera improductiva :** Incluyendo intereses por cobrar el indicador, es 1.8% para el 4T15 y 2.0% para el 1T16

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

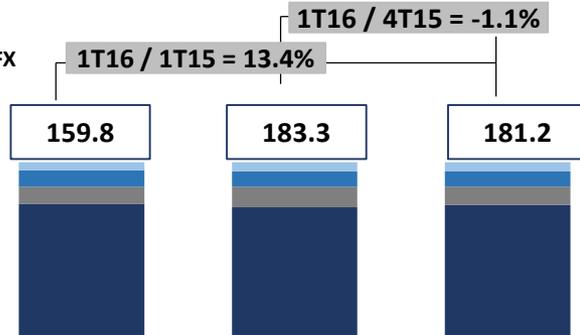
(2) Cartera improductiva definida como cartera de microcrédito vencida a más de 30 días, consumo vencida a más de 60 días, hipotecario vencida a más de 120 días y comercial vencida a más de 90 días.

## Total Fondeo

Crecimiento excl. Movimientos FX operaciones Centro América

**1T16 / 1T15 = 9.1%**

**1T16 / 4T15 = 0.2%**



### Composición del Fondeo

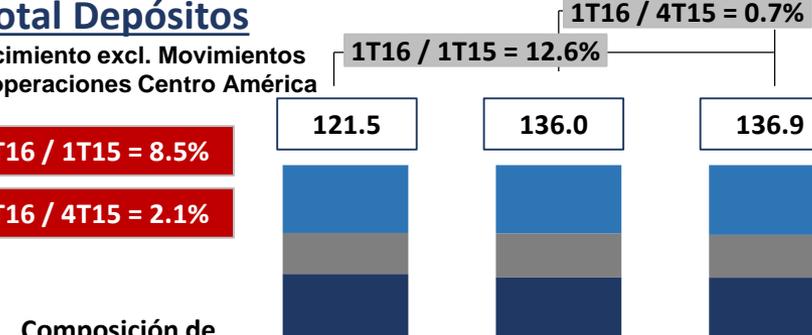
	1T15	4T15	1T16
Interbancarios	4.6%	5.2%	5.1%
Bonos	9.5%	9.0%	8.7%
Bancos y Otros	9.9%	11.6%	10.6%
Depósitos	76.0%	74.2%	75.6%

## Total Depósitos

Crecimiento excl. Movimientos FX operaciones Centro América

**1T16 / 1T15 = 8.5%**

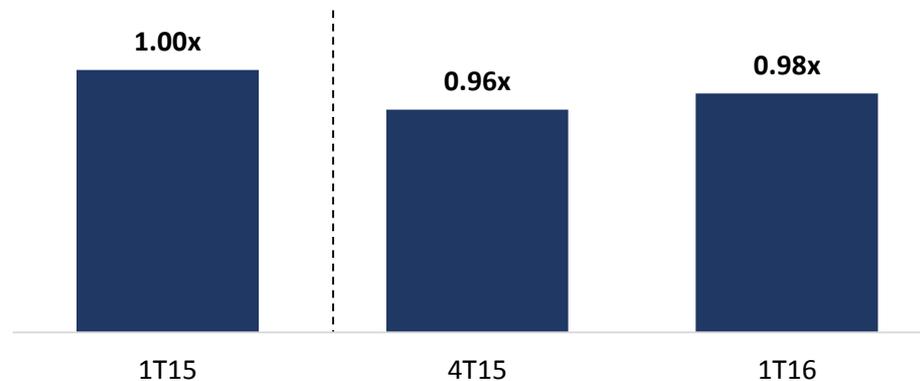
**1T16 / 4T15 = 2.1%**



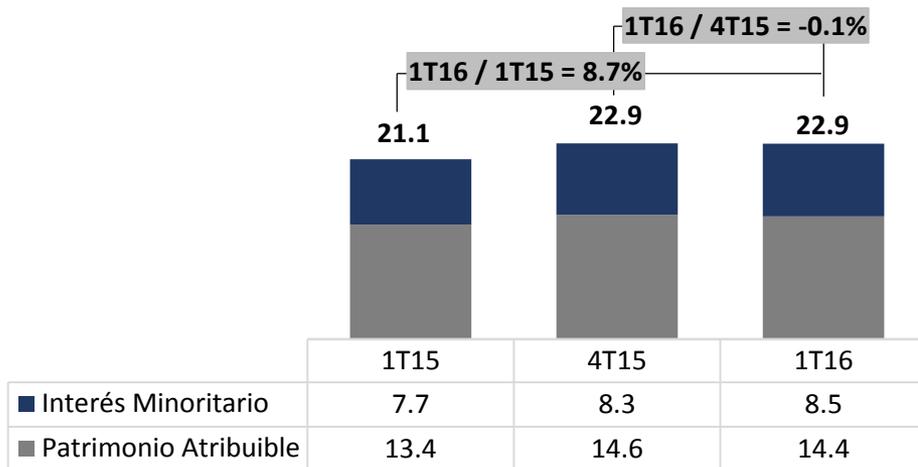
### Composición de los depósitos

	1T15	4T15	1T16
Otros	0.3%	0.3%	0.3%
CDTs	38.1%	38.1%	39.1%
Corriente	22.9%	24.6%	24.0%
Ahorros	38.7%	37.0%	36.7%

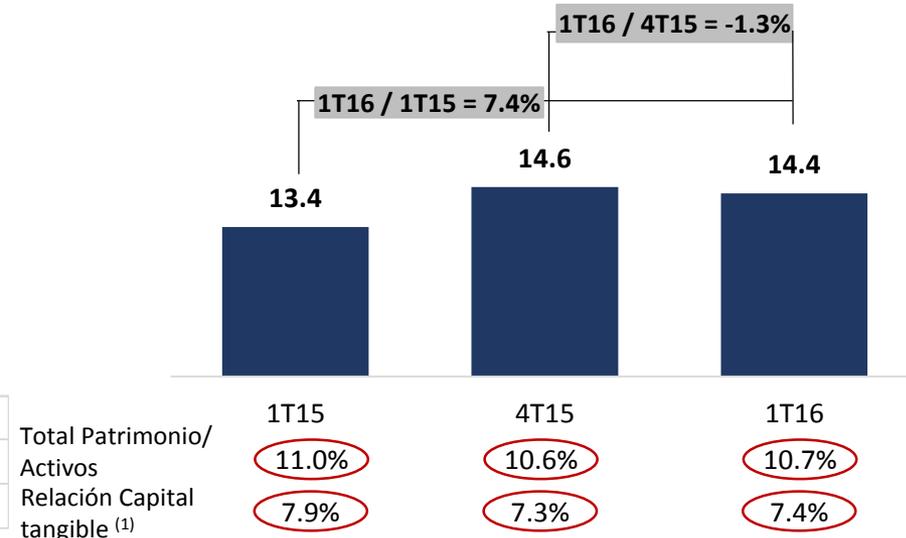
## Depósitos / Cartera (%)



## Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



## Patrimonio atribuible a accionistas



## Solvencia Consolidada de nuestros Bancos(%)<sup>(2)</sup>



	Bancodé Bogotá			Banco de Occidente			banco popular			Banco AV Villas		
	1T15	4T15 <sup>(2)</sup>	1T16	1T15	4T15	1T16	1T15	4T15	1T16	1T15	4T15	1T16
Capital Primario (Tier 1)	7.8	9.4	10.0	10.0	9.6	9.9	11.0	10.6	10.7	10.5	10.6	10.2
Solvencia	10.8	13.6	13.7	12.1	11.0	11.2	12.2	11.2	11.4	11.3	10.9	10.7

(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

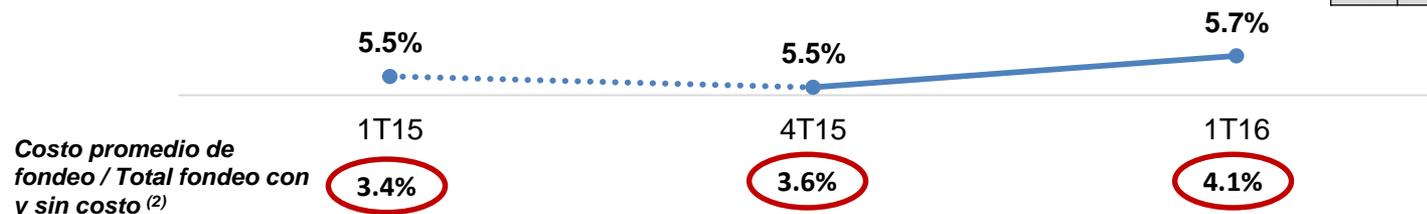
(2) La solvencia de Banco de Bogotá para el 4T2015 ha sido corregida, como resultado de las conversaciones con la Superintendencia Financiera en las que se hizo evidente que en los cálculos del banco se había omitido la inclusión de una cuenta del ORI existente en su capital regulatorio. Los valores previamente reportados fueron: 6,5% para el Tier 1 y el 10,65% de solvencia total.

# NIM – Margen neto de intereses

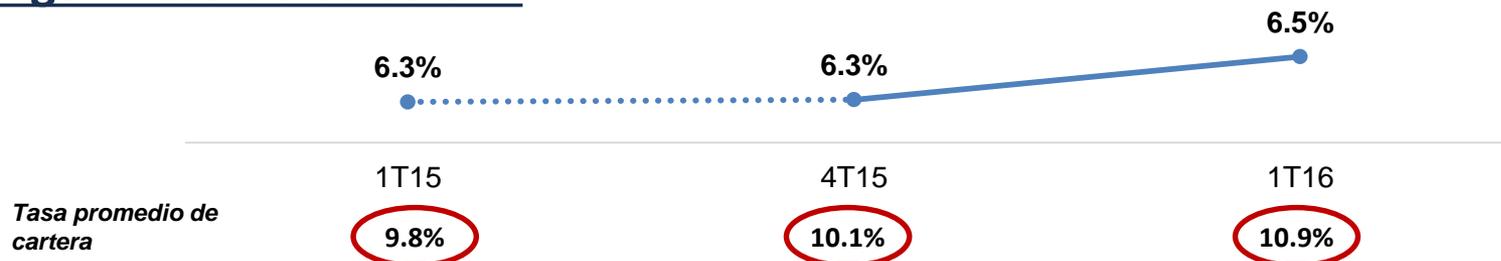


## Margen neto de Intereses<sup>(1)</sup>

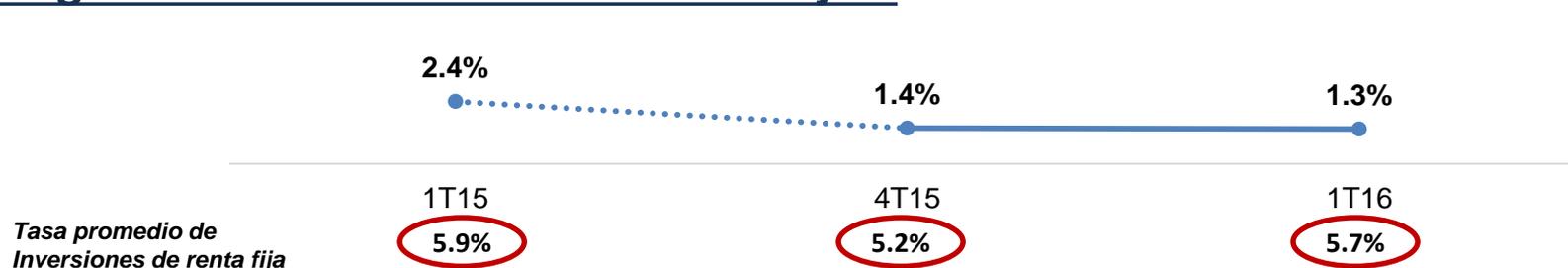
Margen Neto de Intereses (trillones)				
1T15	4T15	1T16	1T16 / 1T15	1T16 / 4T15
1.9	2.3	2.3	20.5%	2.9%



## Margen neto de Cartera<sup>(3)</sup>



## Margen neto de inversiones de renta fija<sup>(4)</sup>



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

(2) Al excluir el fondeo sin costo el costo promedio de fondos habría sido de 3,7% para 1T15, 3,9% para el 4T15 y 4,5% para 1T16.

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

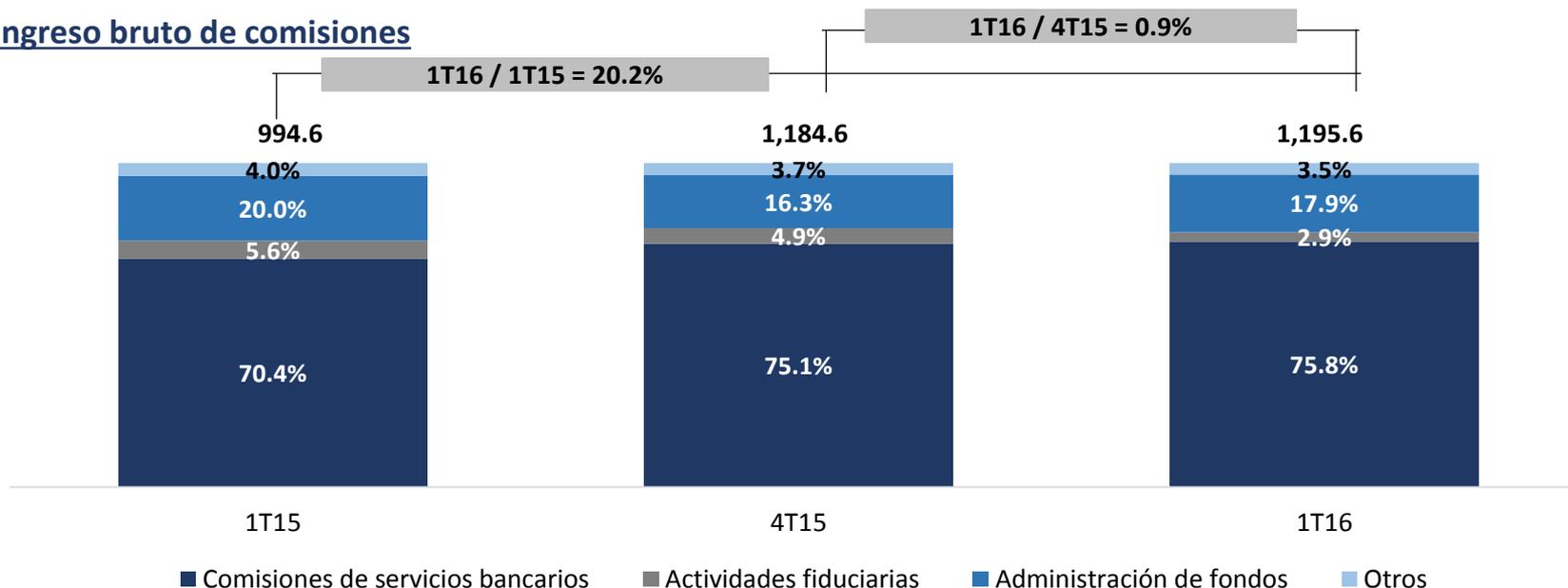
(4) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones e interbancarios dividido entre el promedio de inversiones de renta fija e interbancarios

# Comisiones y otros ingresos

Cifras en Billones Ps.



## Ingreso bruto de comisiones



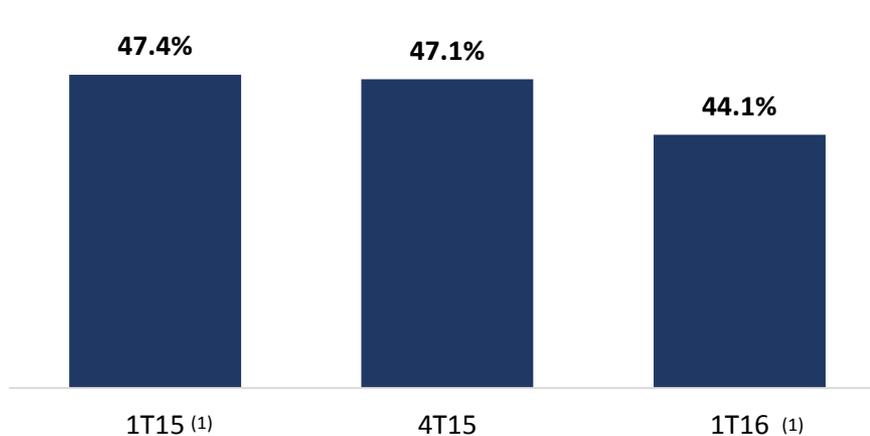
## Otros ingresos

	1T15	4T15	1T16
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	196.7	256.1	212.9
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	38.3	38.3	41.7
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, neto(1)	61.7	227.5	251.2
Resultados no consolidados subsidiarias y otros (2)	247.6	330.7	338.9
<b>Total otros ingresos de la operación</b>	<b>544.2</b>	<b>852.5</b>	<b>844.6</b>

(1) Incluye la porción relacionada con derivados del "ingreso neto de actividades de negociación".

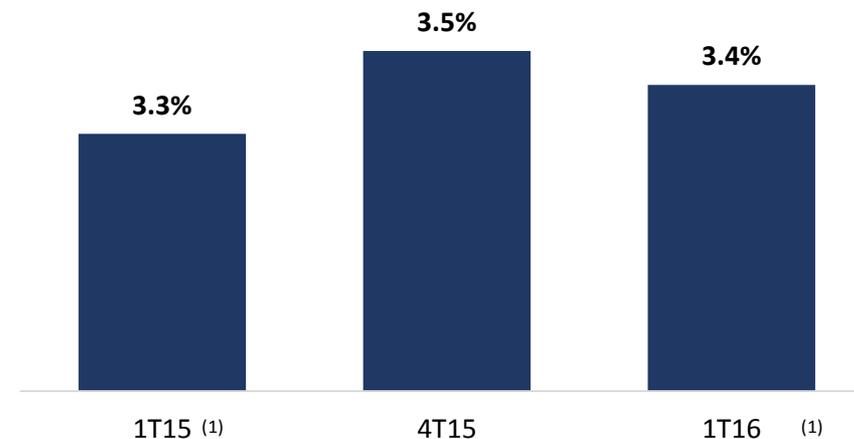
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

## Gasto operacional / Ingreso Total



El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal ,Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

## Gastos operacionales / Promedio activos



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

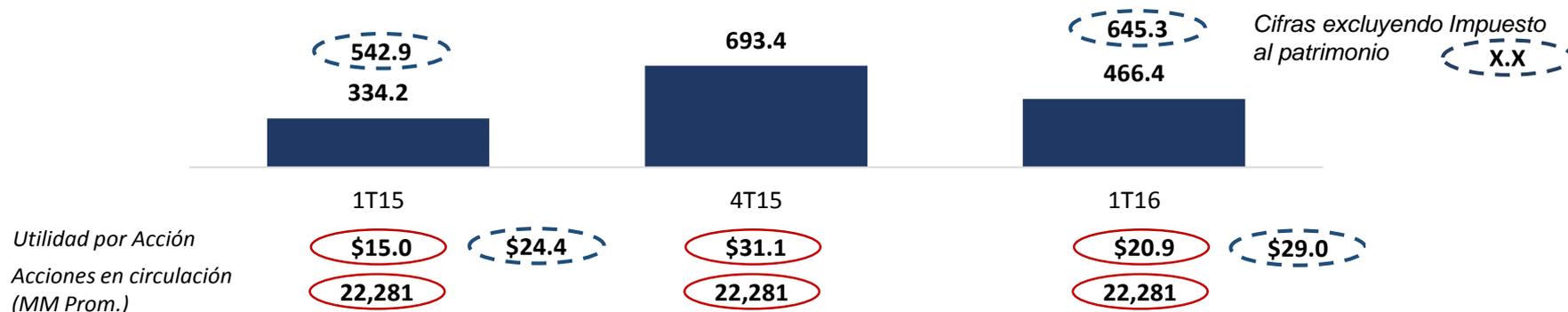
(1) La eficiencia del 1T16 y 1T15, se calculó excluyendo el efecto de \$ 267,7 mil millones y de \$ 303.2 mil millones de pesos del impuesto sobre el patrimonio pagado durante cada período, respectivamente. Cuando se incluye, la eficiencia habría sido de 50,4% para el 1T16 y 56.9% para 1T15, y el 3,9% para ambos períodos se calcula como un porcentaje de los activos promedio.

# Rentabilidad

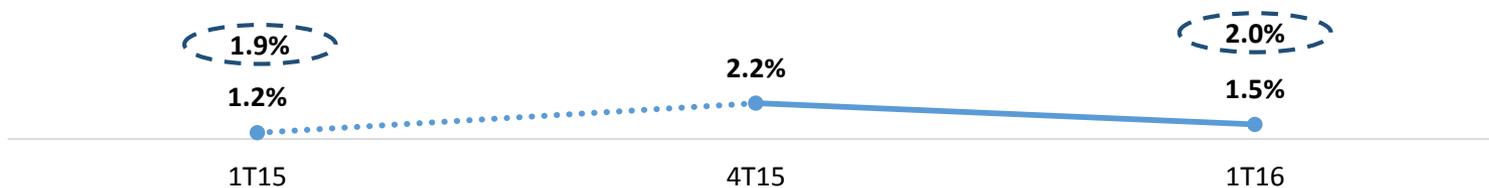
Cifras en Billones Ps.



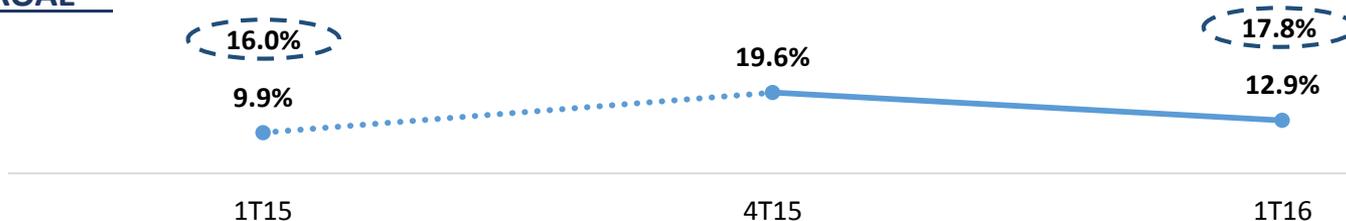
## Utilidad neta atribuible a los accionistas



## ROAA (1)



## ROAE (2)



(1) ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos. ROAA para 1T16 y 1T15 excluyendo el efecto de Ps 267.7 billones y Ps 303.2 billones del impuesto al patrimonio pagado en cada período.

(2) ROAE para cada periodo es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. ROAE para 1T16 y 1T15 excluye el efecto de Ps 178.9 billones y Ps 208.7 billones atribuible al impuesto al patrimonio de cada periodo.