

AVAL
LISTED
NYSE



2T17 Resultados consolidados

NIIF



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), 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 estos 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. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Debido a la reciente migración e implementación de NIIF, la información financiera consolidada y no auditada para el primer y segundo trimestre de 2017 y para el segundo trimestre de 2016, pueden 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 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 millones de millones.

Hechos relevantes (1/2)

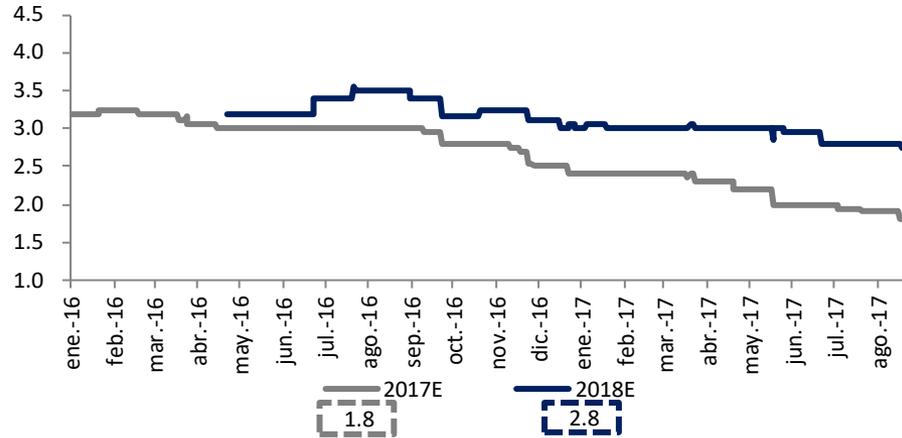
- Contrario a nuestras expectativas, la economía colombiana no se reactivó en el primer semestre de este año y solamente mostró un crecimiento marginal de 1.2% y 1.3% durante los dos primeros trimestres, significativamente inferior al crecimiento esperado de entre 2.25% y 2.50%. Un efecto colateral de este bajo desempeño económico es el deterioro del desempleo urbano, el cual aumentó 60 pbs en el último año y 100 pbs desde el 2015.
- Una economía con lento crecimiento genera una menor demanda de crédito comercial. También tiende a exacerbar problemas de cartera, como Electricaribe, y magnificar el efecto en el costo de riesgo del Sistema Financiero. Una tasa de desempleo creciente tiende a acelerar la morosidad de los créditos de consumo y la generación de provisiones para pérdidas esperadas de estos créditos. Aval no ha sido inmune a estos impactos como se puede ver en los resultados del semestre.
- Como es previsible, el comportamiento de la economía también ha tenido efectos en el desempeño del sector no financiero en el que participamos a través de Corficolombiana. Adicionalmente, la construcción y financiamiento de los proyectos de infraestructura 4G han tenido un comienzo lento ya que el sector financiero espera ansiosamente la resolución de la debacle de Ruta del Sol y con ella el primer pago que el Gobierno ofreció hacer, por aproximadamente la mitad de los US\$ 800 millones que CRDS debe a los bancos colombianos más grandes.
- En medio de este escenario económico, nuestra cartera bruta total, excluyendo fondos interbancarios y overnight, creció 2.7% en el primer semestre (+2.2% excluyendo efecto de tasa de cambio en nuestra operación en Centroamérica) como resultado de una contracción de 0.7% en el primer trimestre (+0.4% excluyendo el efecto de tasa de cambio) y un crecimiento del 3.4% en el segundo trimestre (+1.8% excluyendo el efecto de tasa de cambio); en los últimos doce meses la cartera bruta creció 8.9% (7.6% excluyendo el efecto de tasa de cambio), evidenciando una desaceleración durante el año 2017 en sintonía con la economía.
- El deterioro de nuestros indicadores de cartera vencida 30+ días y de cartera improductiva 90+ días fue de 17 pbs y 27 pbs respectivamente durante el trimestre llegando hasta 3.8% y 2.5% respectivamente, impulsado por un deterioro de nuestra cartera de consumo y de nuestra cartera de microcrédito. La cartera de consumo vencida 30+ días y la cartera de consumo improductiva 90+ días se deterioraron 40 pbs y 37 pbs respectivamente durante el trimestre. Este preocupante deterioro, aunque generalizado en el Sistema Financiero colombiano, es actualmente nuestro principal foco de atención. De otro lado, la mayoría del deterioro en la cartera comercial tanto vencida como improductiva en el último año ha sido generada por Electricaribe donde nuestra exposición asciende a aproximadamente US\$200 millones.
- Como resultado del deterioro mencionado anteriormente, nuestro costo de riesgo consolidado incrementó en casi 80 pbs durante el trimestre llegando a 2.9% antes de recuperaciones y 2.7% después de recuperaciones. Las provisiones asociadas con Electricaribe explican aproximadamente 30 pbs del incremento y el deterioro general del portafolio de cartera contribuyó con el resto.
- Los depósitos totales crecieron 4.3% en el primer semestre (+3.9% excluyendo el impacto de la tasa de cambio de nuestra operación de Centroamérica), como resultado de un crecimiento del 2.0% en el primer trimestre (+3.1% excluyendo el impacto de la tasa de cambio) y un crecimiento 2.3% en el segundo trimestre (+0.7% excluyendo el impacto de la tasa de cambio); en los últimos doce meses los depósitos crecieron 9.6% (+8.3% excluyendo el impacto de la tasa de cambio), mostrando una vez más una desaceleración durante 2017 en sincronía con la economía.

Hechos relevantes (2/2)

- Como consecuencia parcial del lento crecimiento de la economía, el segundo trimestre se caracterizó por una mejora de los ratios de patrimonio consolidado. El ratio de patrimonio sobre total de activos mejoró de 10.4% al 31 de marzo 2017 a 10.7% al 30 junio de 2017 y nuestro ratio de capital tangible mejoró de 7.4% a 7.6%.
- Adicionalmente, al 30 de junio de 2017, todos nuestros bancos continuaron mostrando ratios de solvencia básica (TIER 1) y solvencia total sólidos (entre 9.4% y 11.2% y entre 11.2% y 14.2%, respectivamente)
- Recientemente, el fortalecimiento de nuestra posición de capital llevó a que dos Agencias Calificadoras cambiaran su outlook de negativo a estable para Banco de Bogotá y Grupo Aval. Este fue un gran logro después de varios años de discusiones con ambas agencias.
- El margen de interés neto de nuestras operaciones consolidadas mejoró en 22 pbs llegando a 6.1% durante el trimestre y en 52 pbs frente ratio del 2T16. Nuestro NIM consolidado de cartera se expandió en 14 pbs llegando a 7.0% durante el trimestre y 46 pbs frente a 2T16. Nuestro NIM consolidado de inversiones creció 72 pbs llegando a 1.4% durante el trimestre y 57 pbs frente a 1T17. Estos incrementos estuvieron generados por un decrecimiento de 28 pbs en el costo promedio del fondeo durante 2T17 y 21 pbs versus 2T16.
- Nuestros ingresos por comisiones crecieron un 1.3% en el trimestre comparado con el primer trimestre de 2017. Este crecimiento fue soportado por un buen comportamiento de nuestras comisiones bancarias (73% del total de comisiones) las cuales incrementaron 3.4% en el trimestre.
- Nuestro otro ingreso operativo para el periodo fue Ps 493.1 miles de millones para el trimestre frente Ps 533.1 mil millones en el trimestre anterior. Este resultado se vio principalmente afectado por el comportamiento de las inversiones de Corficolombiana en el sector de infraestructura, las demoras en el inicio de las concesiones de 4G, aunado a un crecimiento lento de la economía que impactó negativamente el comportamiento de otros sectores no financieros sobre los cuales Corficolombiana cuenta con participación patrimonial.
- Nuestro índice de eficiencia consolidado, medido como gastos operacionales sobre ingresos totales, fue 46.9% en el 2T17, frente a 45.9% en 1T17 y 47.2% en 2T16. Este deterioro es parcialmente explicado por la estacionalidad de los gastos.
- La utilidad neta atribuible para el trimestre ascendió a Ps 470.8 mil millones o 21 pesos por acción, comparado con Ps 587.0 mil millones en 1T17. Como se mencionó anteriormente, el resultado para el trimestre estuvo impactado negativamente por un incremento del 42% (Ps 313 mil millones) en gastos de provisiones, una tercera parte de este crecimiento esta asociado a provisiones de Electricaribe y a las mayores provisiones requeridas por la cartera de consumo y PYMES.

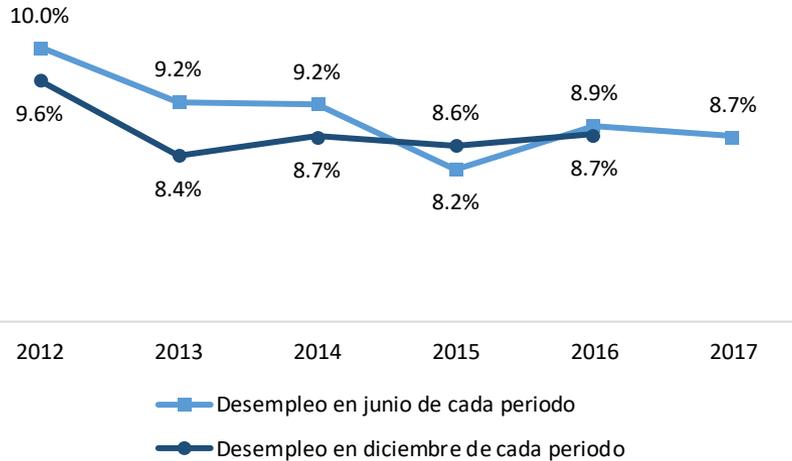
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



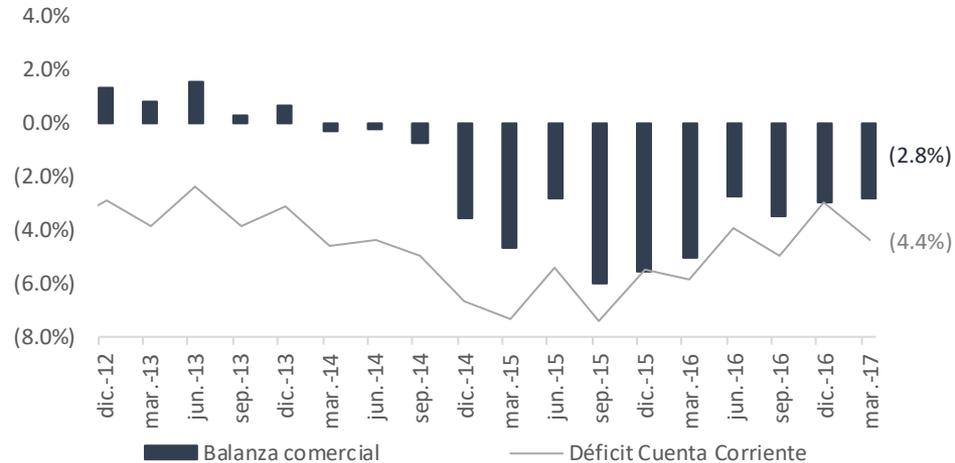
Fuente : Consenso de Bloomberg

Desempleo (%)



Fuente: DANE.

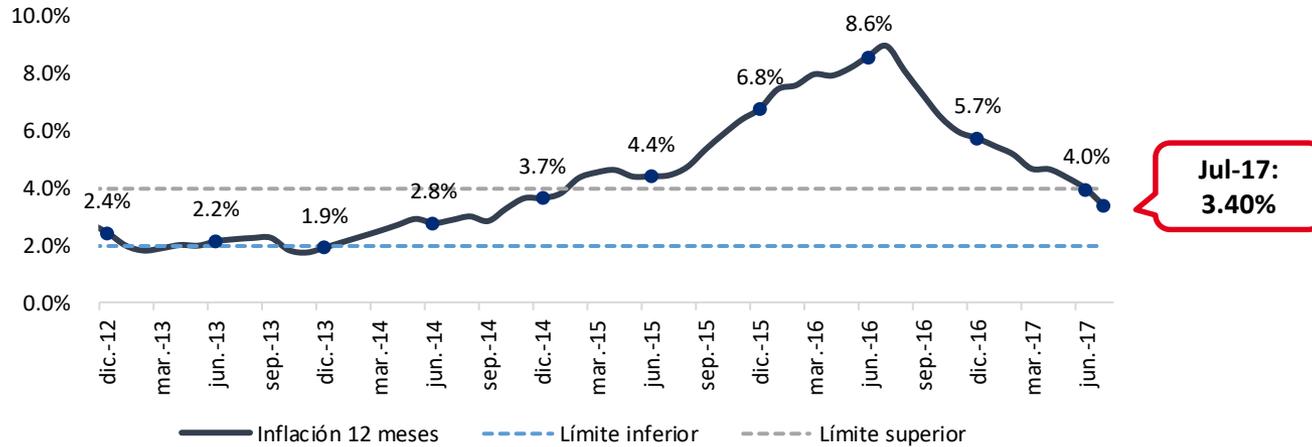
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Fuente: Banrep y DANE.

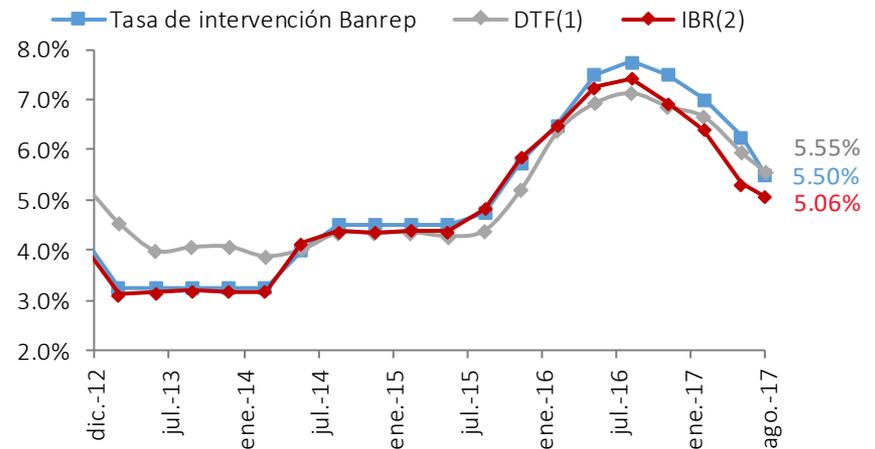
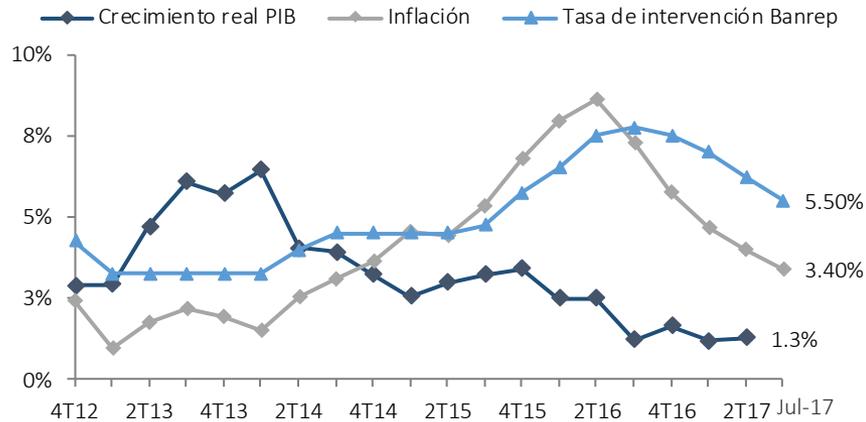
Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Inflación (%)



Fuente: Banrep

Política monetaria



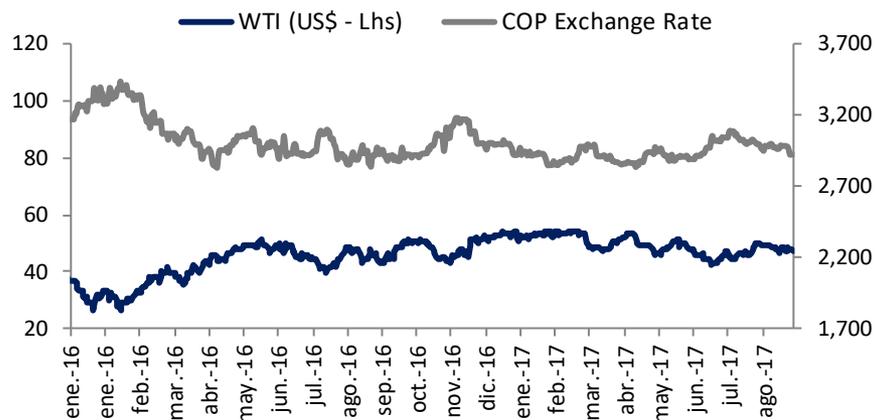
Fuente: Banrep. ⁽¹⁾ DTF fin de periodo ⁽²⁾ IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

Δ PIB (Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:
	4.0%	4.9%	4.4%	3.1%	2.0%

Fuente: Banrep y DANE

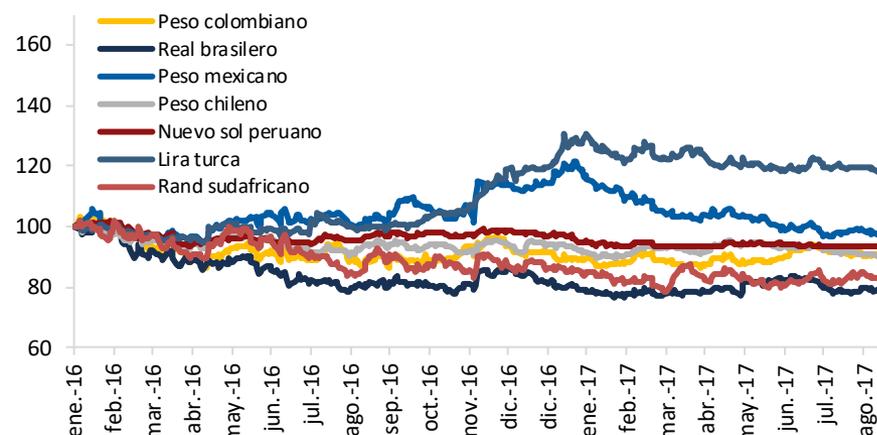
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Peso Colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

COP vs monedas de países emergentes



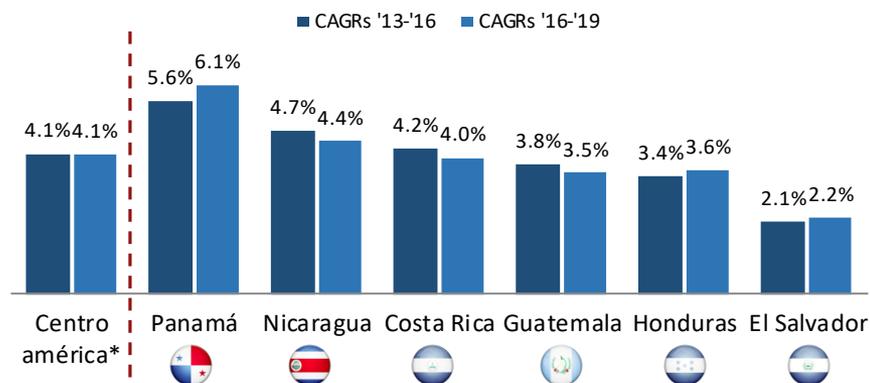
Fuente : Bloomberg. (100=Ene 31, 2016)

Tasa de cambio (TRM)

	2T16	1T17	2T17	2T17 vs. 2T16	2T17 vs. 1T17
Promedio	2,993.00	2,924.26	2,920.25	-2.43%	-0.14%
Fin del Periodo	2,919.01	2,885.57	3,050.43	4.50%	5.71%

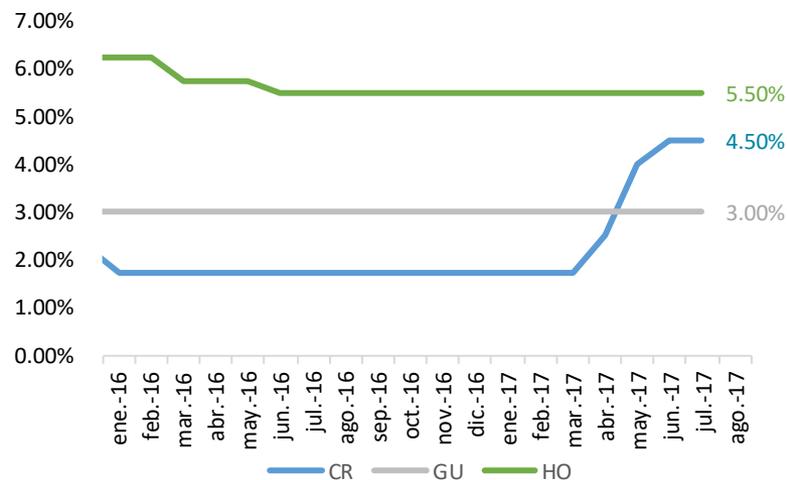
Contexto macroeconómico – América Central

Evolución crecimiento PIB real (%)



Fuente : FMI; * Crecimiento promedio de todos los países de América Central

Evolución tasas Bancos Centrales



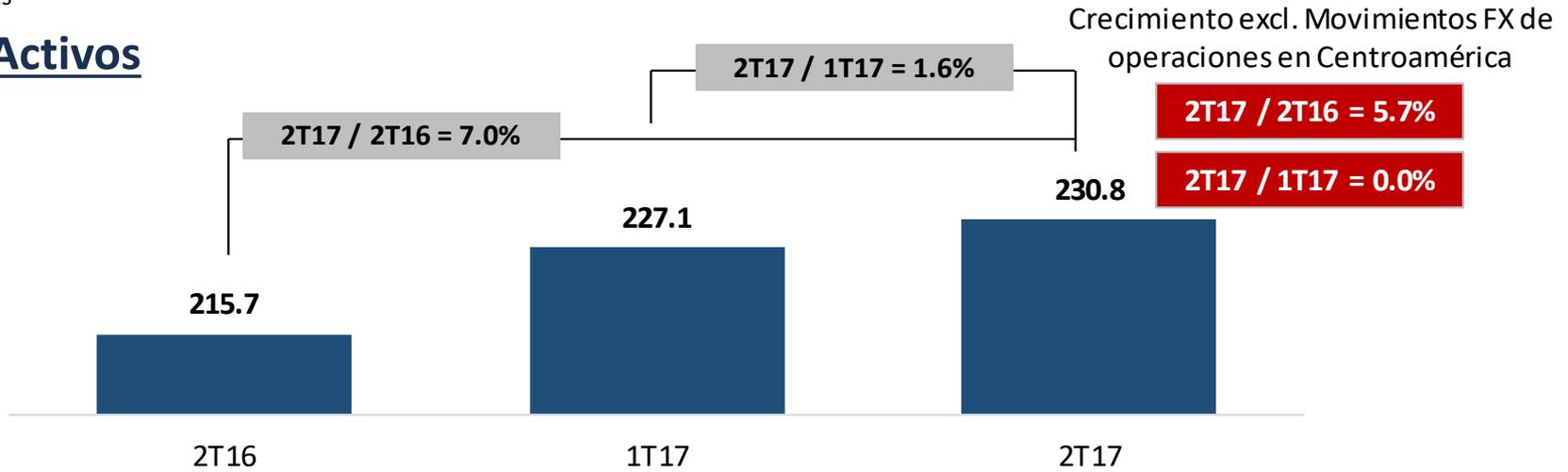
Fuente: SECMCA

Importaciones de petróleo y gas/Total importaciones (%)

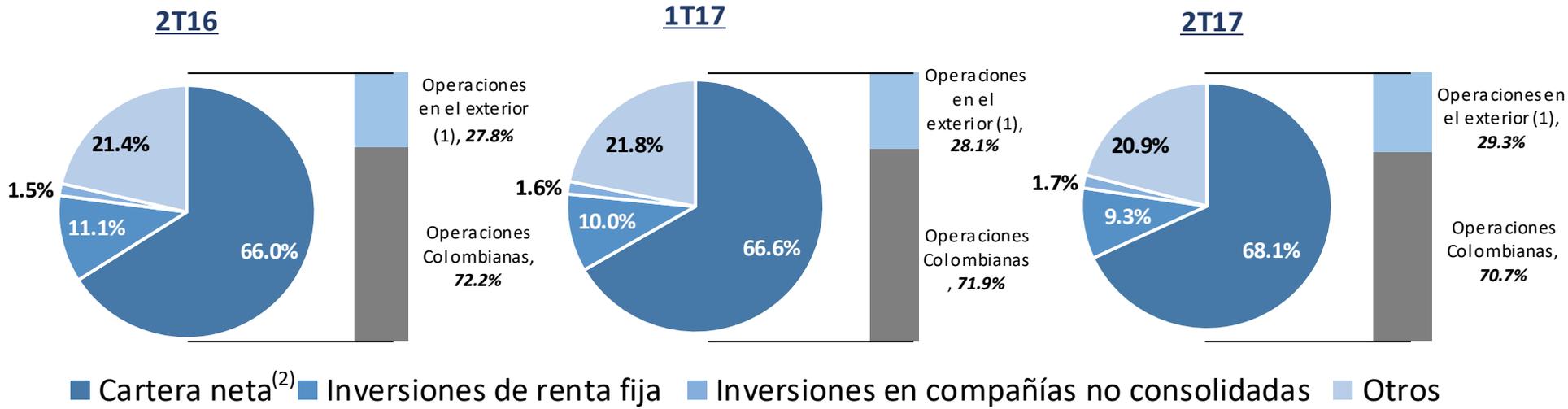


Fuente : SECMCA, últimos doce meses, a mayo de 2017

Total Activos



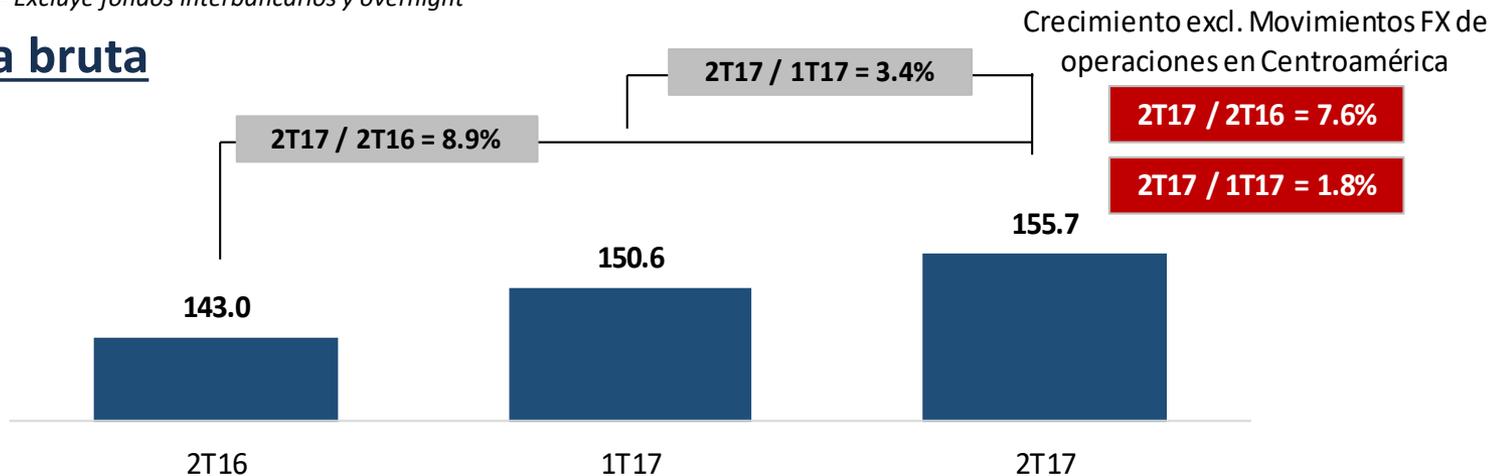
Composición



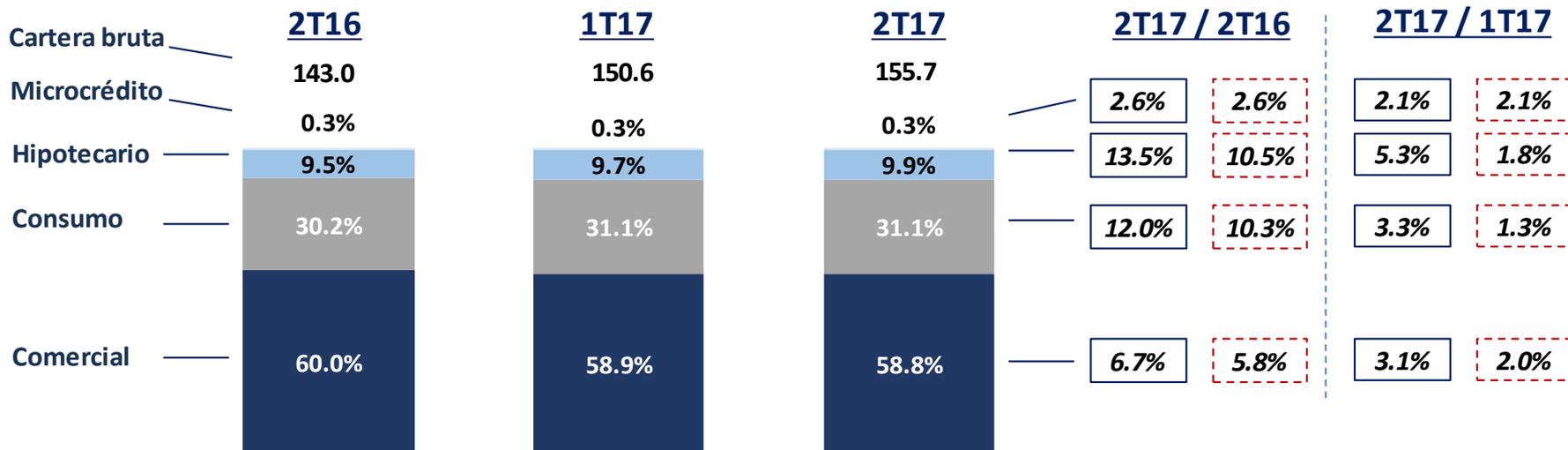
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera bruta

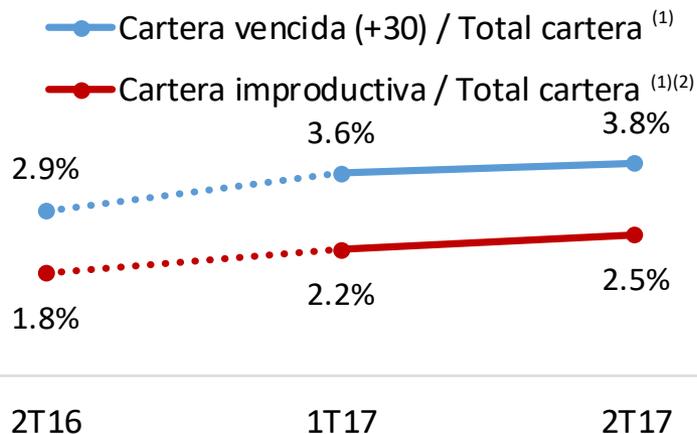


Composición de la cartera



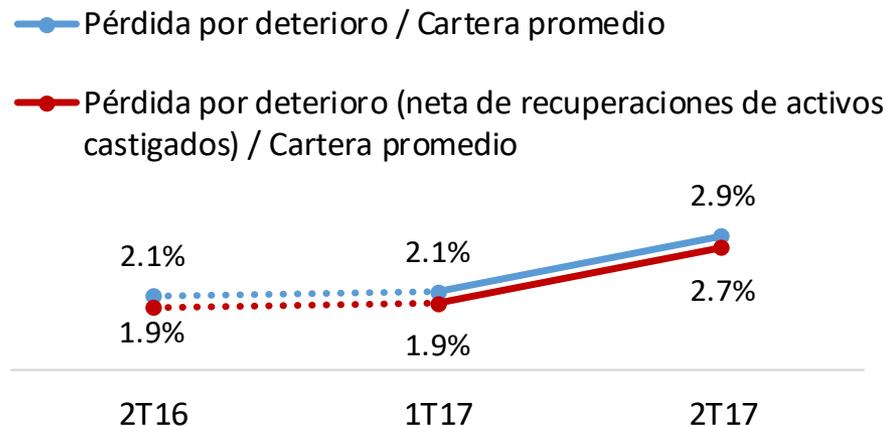
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

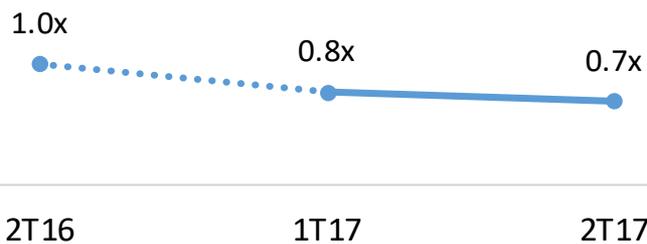


(1) Cartera vencida a más de 30 días e improductiva no incluye cuentas por cobrar de intereses

Costo de riesgo

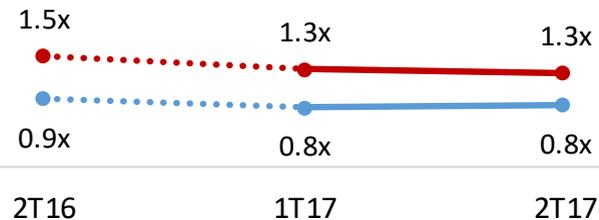


Castigos / Cartera improductiva promedio ⁽¹⁾⁽²⁾



(2) Cartera improductiva definida como cartera vencida a más de 90 días

● Provisiones / Cartera improductiva ⁽¹⁾⁽²⁾
● Provisiones / Cartera vencida (+30) ⁽¹⁾



Provisiones / Cartera bruta

2.7%

2.9%

3.1%

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

Cartera vencida (+30 días) (1)

Cartera improductiva (2)

	2T16	1T17	2T17
Comercial	2.2%	2.9%	3.0%
Consumo	4.4%	4.8%	5.2%
Hipotecario	3.1%	3.4%	3.5%
Microcrédito	12.6%	14.5%	15.4%
Cartera total	2.9%	3.6%	3.8%

	2T16	1T17	2T17
	1.6%	2.2%	2.5%
	2.1%	2.3%	2.7%
	1.7%	1.7%	1.9%
	8.0%	10.0%	10.7%
	1.8%	2.2%	2.5%

	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Saldo inicial cartera vencida	4,252	4,203	4,432	4,484	5,393
Nueva cartera vencida	620	716	678	1,537	1,090
Castigos de cartera	(669)	(487)	(627)	(629)	(640)
Saldo Final Cartera Vencida	4,203	4,432	4,484	5,393	5,843

(1) Cartera vencida a más de +30 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

(2) Cartera improductiva definida como cartera vencida a más de 90 días incluye cuentas por cobrar de intereses

Total fondeo

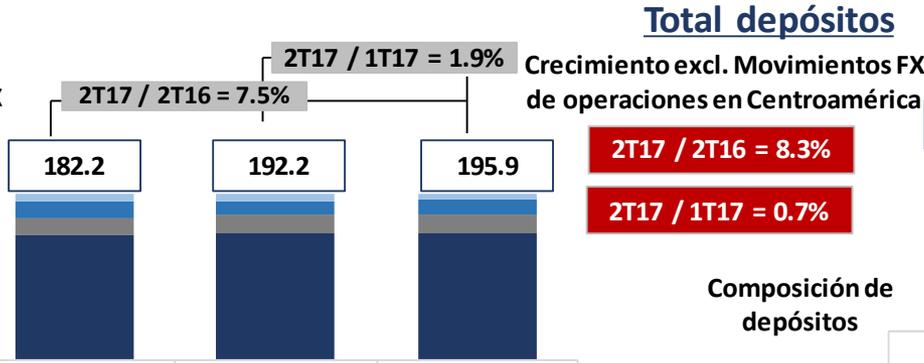
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

2T17 / 2T16 = 6.2%

2T17 / 1T17 = 0.4%

Composición de fondeo

	2T16	1T17	2T17
Interbancarios	4.8%	4.2%	3.4%
Bonos	9.5%	8.5%	8.8%
Bancos y otros	10.6%	11.0%	11.2%
Depósitos	75.2%	76.4%	76.6%



Total depósitos

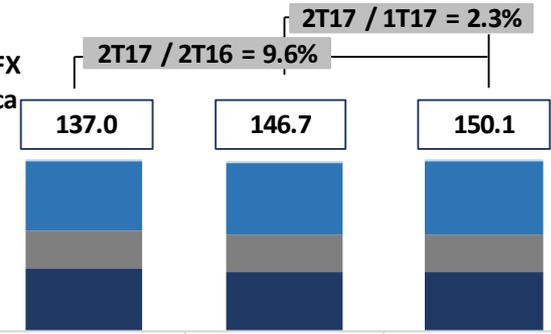
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

2T17 / 2T16 = 8.3%

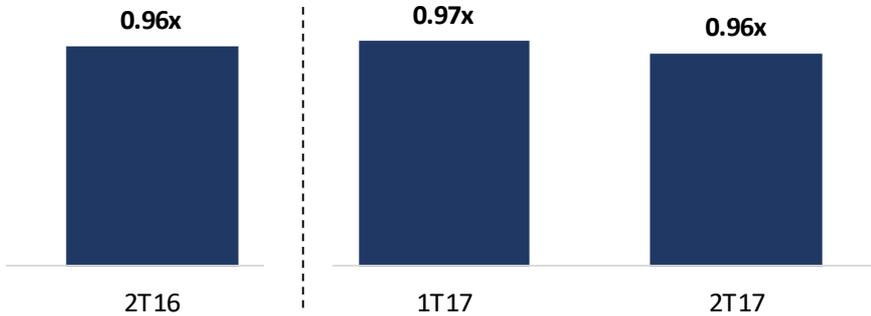
2T17 / 1T17 = 0.7%

Composición de depósitos

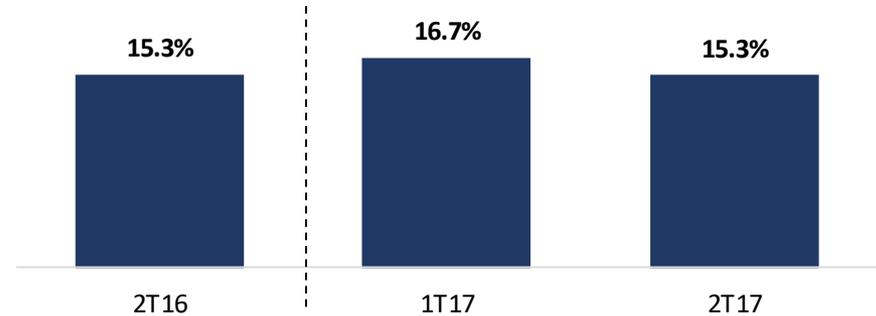
	2T16	1T17	2T17
Otros	0.3%	0.4%	0.3%
CDTs	40.5%	42.4%	43.2%
Corrientes	21.9%	22.9%	22.0%
Ahorros	37.3%	34.4%	34.5%



Depósitos / Cartera neta (%)

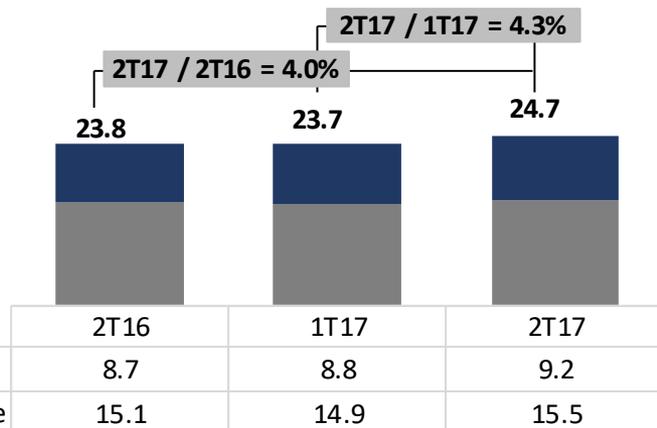


Efectivo / Depósitos (%)

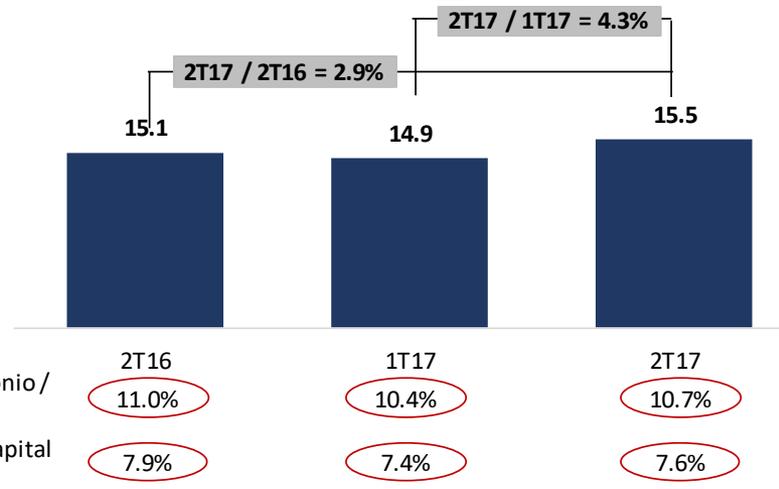


Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario

minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



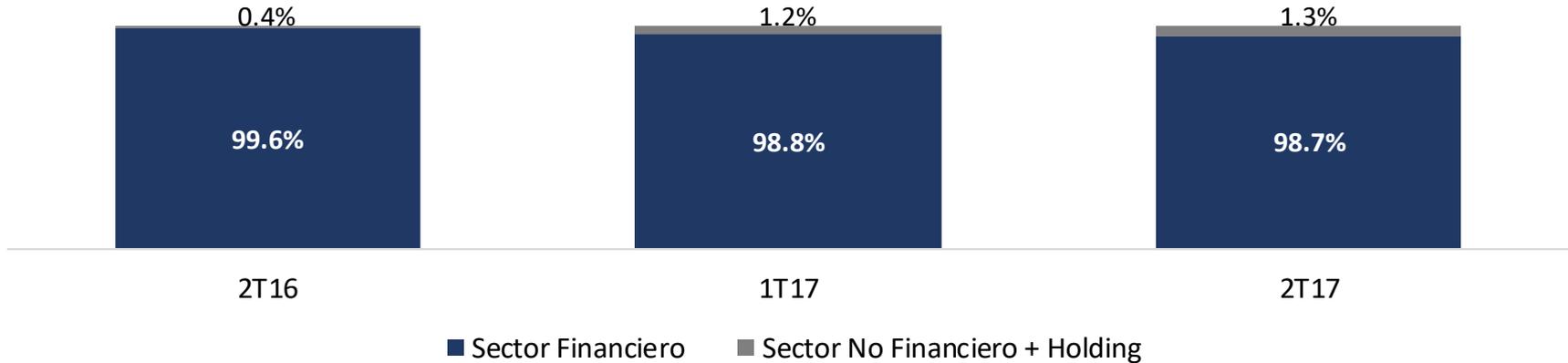
Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



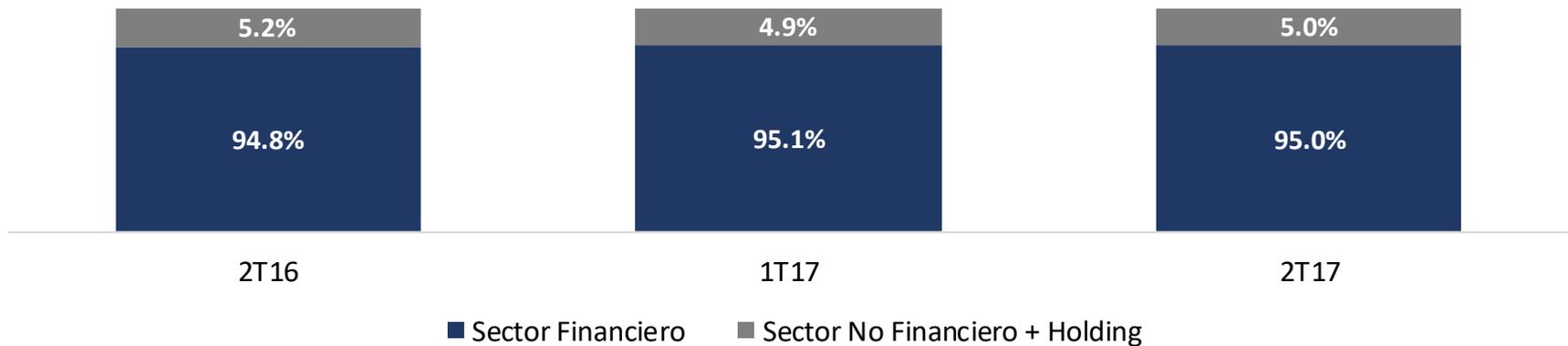
	2T16	1T17	2T17									
Capital primario (Tier 1)	6.8	9.2	9.4	9.8	10.6	10.5	9.4	9.5	9.6	10.1	11.3	11.2
Solvencia	13.0	13.9	14.2	12.4	12.9	12.7	9.7	11.3	11.2	11.2	12.4	12.4

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

Composición de activos productivos



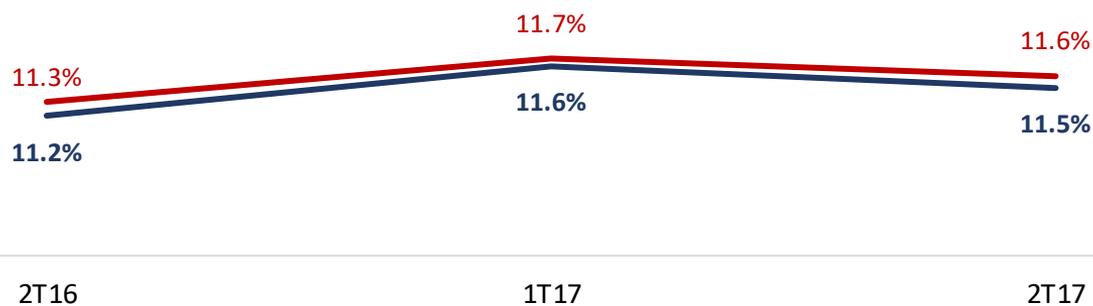
Composición de fondeo



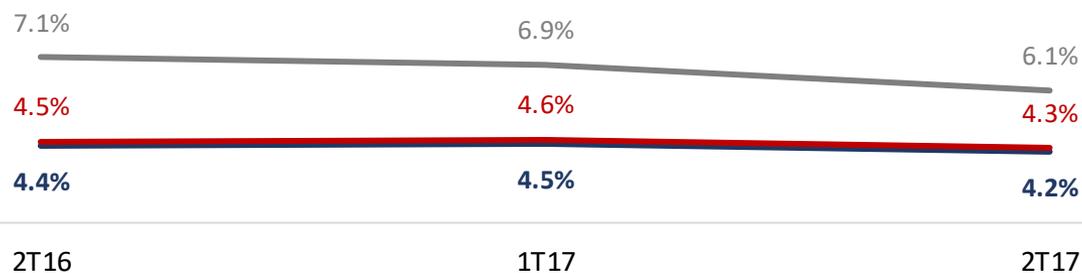
Calculado como composición del saldo promedio del periodo. Sector no financiero + Holding se refiere a empresas del sector no financiero y la suma de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. + 100% de las filiales, netas de eliminaciones

>>>> NIM – Margen de interés neto (2/3)

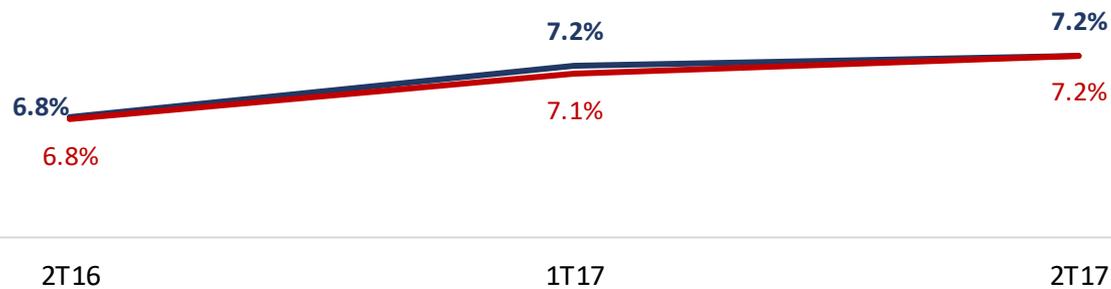
Rendimiento promedio de cartera



Costo promedio de fondeo



Spread promedio (rendimiento de cartera – costo de fondeo)



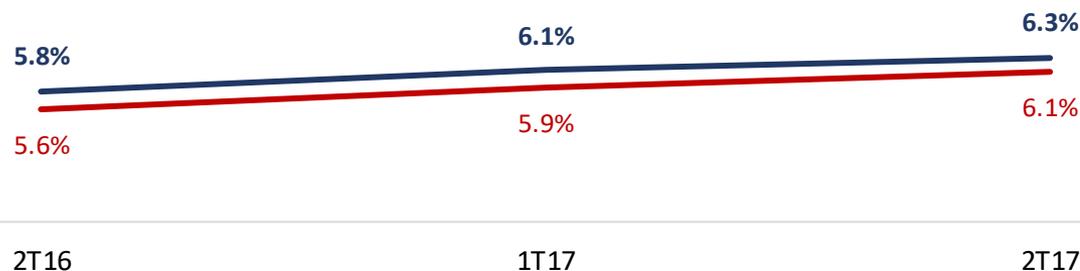
— Sector Financiero — Consolidado — Sector No Financiero + Holding

NIM – Margen de interés neto (3/3)

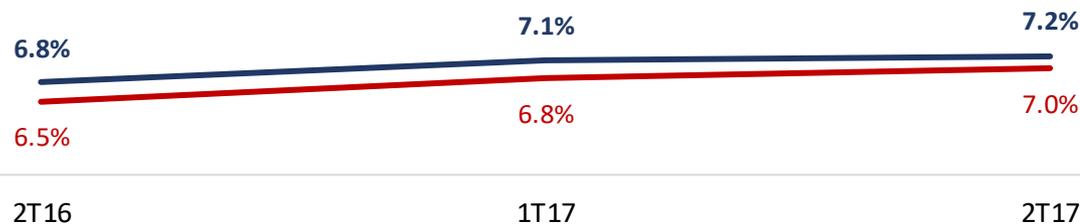
Ingreso por intereses neto (1) (billones)

2T16	1T17	2T17	2T17 / 2T16	2T17 / 1T17
2.4	2.6	2.8	16.9%	5.5%

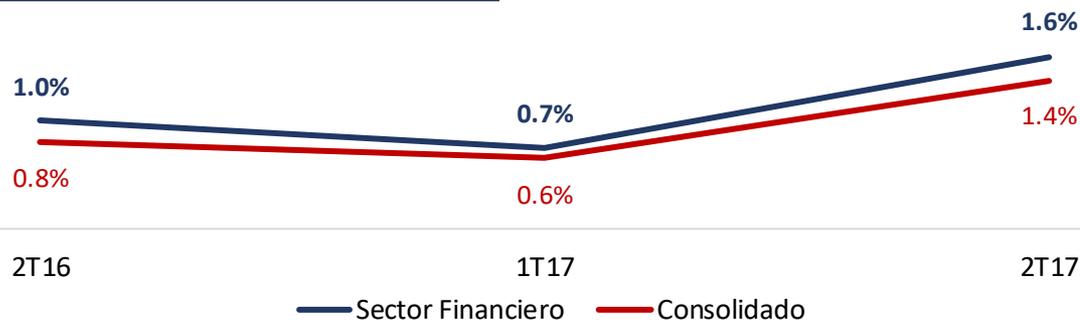
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



(1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses mas los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, divididos por el promedio de activos productivos.

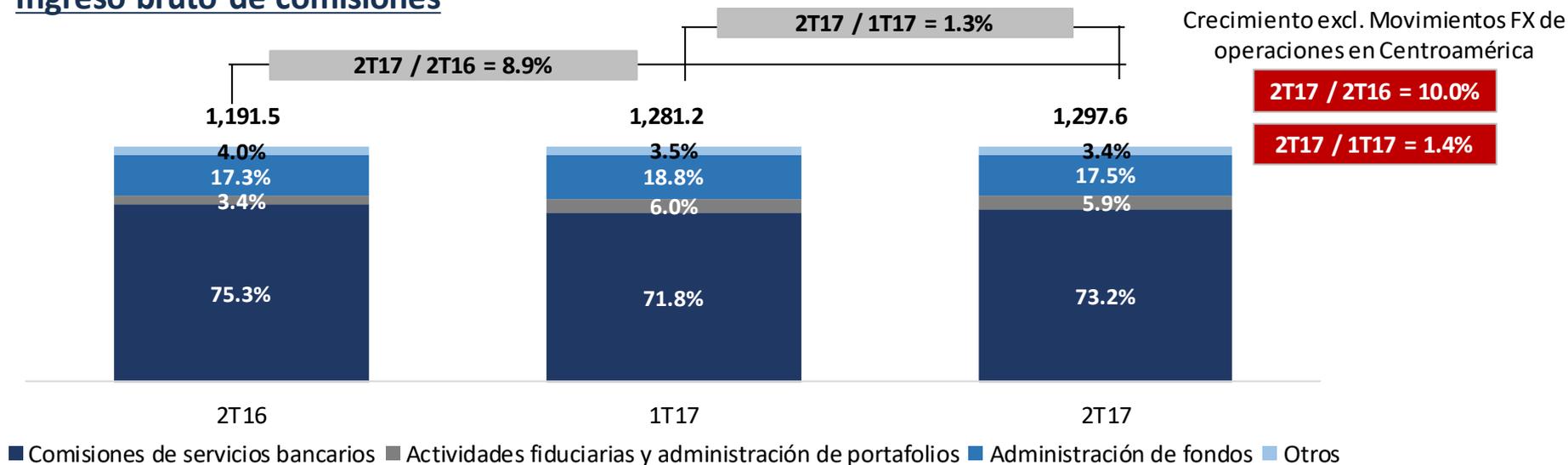
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones mas cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios

Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps miles de millones

Ingreso bruto de comisiones



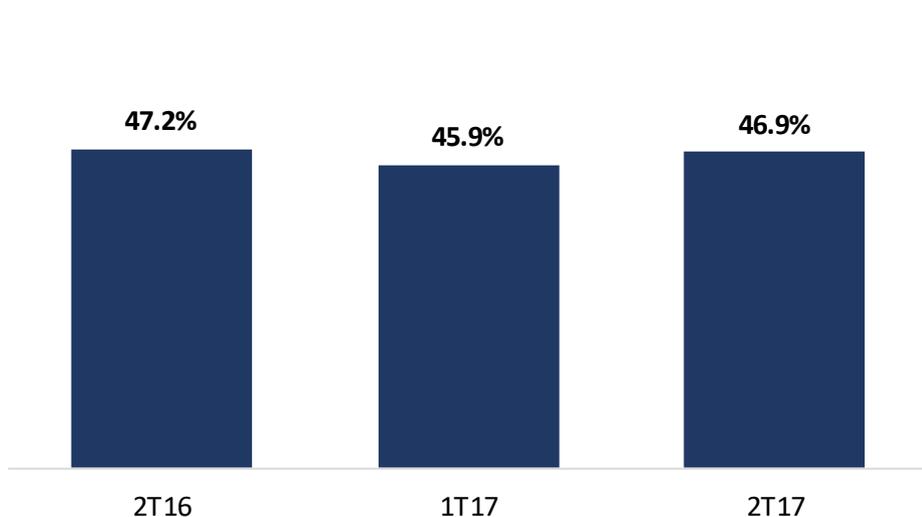
Otros ingresos

	2T16	1T17	2T17
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	212.6	172.1	127.9
Utilidad en valoración de activos	0.4	-1.0	12.8
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	45.3	44.2	58.0
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	223.2	138.5	144.4
Resultados no consolidados de subsidiarias y otros (2)	288.9	179.4	150.0
Total otros ingresos de la operación	770.4	533.1	493.1

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

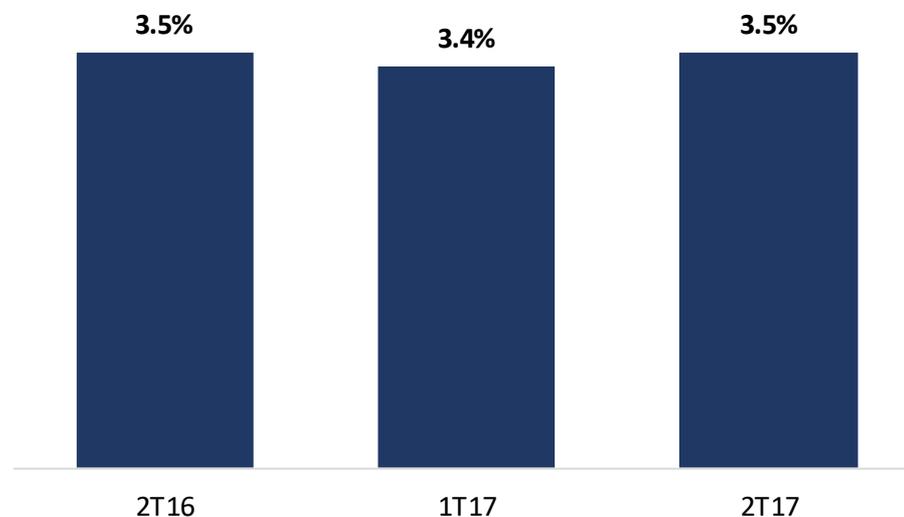
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



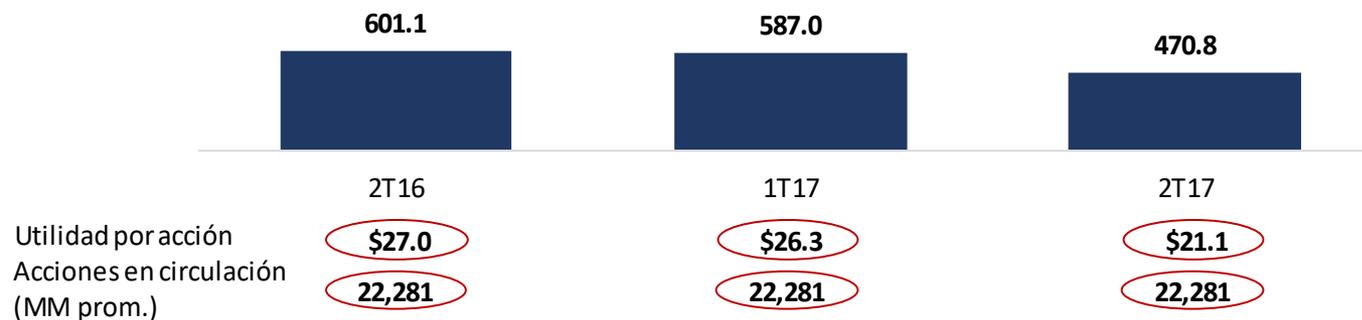
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

Gasto operacional / Promedio de activos

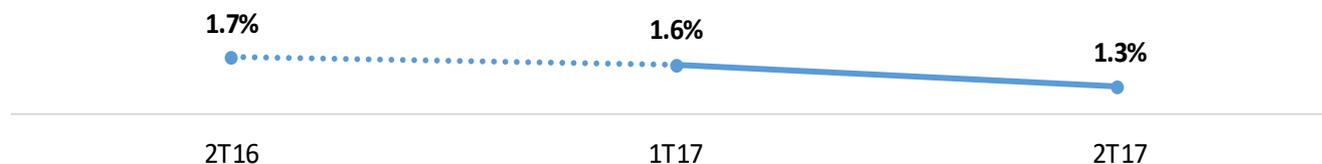


El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales (Gastos de personal + Gastos administrativos) anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

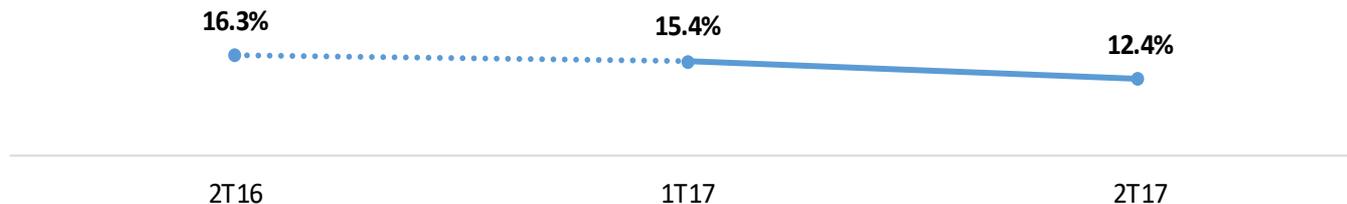
Utilidad neta atribuible a los accionistas



ROAA ⁽¹⁾



ROAE ⁽²⁾



⁽¹⁾ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos.

⁽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.

Grupo

