

AVAL  
LISTED  
NYSE



# Reporte de resultados consolidados 2T2017

Información reportada en miles de millones y bajo 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.



Bogotá, 29 de agosto de 2017. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó una utilidad neta atribuible a los Accionistas de Ps 470.8 miles de millones para el 2T17 frente a Ps 587.0 reportado para el 1T17. El ROAE del trimestre fue 12.4% y el ROAA para el trimestre fue 1.3%.

## Los siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el 2T2017 bajo NIIF (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 siguientes son los aspectos más destacados de nuestros resultados para el 2T2017 bajo NIIF (2/2):

- 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.
- 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.



# Reporte de Resultados consolidados para 2T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

### Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,004.5	24,542.3	22,958.8	-6.5%	9.3%
Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados	4,777.4	5,063.0	4,995.8	-1.3%	4.6%
Total activos financieros disponibles para la venta	20,257.6	18,063.6	17,165.3	-5.0%	-15.3%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2,265.6	2,636.8	2,688.7	2.0%	18.7%
Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	1,978.7	2,117.7	2,174.9	2.7%	9.9%
Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	142,286.7	151,304.0	157,100.3	3.8%	10.4%
Activos tangibles	6,729.9	6,430.9	6,539.6	1.7%	-2.8%
Plusvalía	6,696.6	6,644.0	6,903.1	3.9%	3.1%
Activos en contratos de concesión	2,415.1	2,816.2	2,883.7	2.4%	19.4%
Otros activos	7,274.2	7,493.9	7,378.3	-1.5%	1.4%
<b>Total activos</b>	<b>215,686.2</b>	<b>227,112.6</b>	<b>230,788.5</b>	<b>1.6%</b>	<b>7.0%</b>
Instrumentos derivados de negociación	910.0	581.6	602.7	3.6%	-33.8%
Depósitos de clientes a costo amortizado	137,016.2	146,736.3	150,117.8	2.3%	9.6%
Operaciones de mercado monetario	8,702.2	7,984.8	6,590.1	-17.5%	-24.3%
Créditos de bancos y otros	16,540.5	18,368.5	19,199.0	4.5%	16.1%
Bonos en circulación	17,240.2	16,275.4	17,152.4	5.4%	-0.5%
Obligaciones con entidades de fomento	2,739.4	2,790.1	2,801.7	0.4%	2.3%
Otros pasivos	8,756.4	10,670.4	9,603.0	-10.0%	9.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>191,904.8</b>	<b>203,407.2</b>	<b>206,066.8</b>	<b>1.3%</b>	<b>7.4%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>15,083.7</b>	<b>14,881.8</b>	<b>15,523.4</b>	<b>4.3%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>8,697.7</b>	<b>8,823.6</b>	<b>9,198.3</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.8%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>23,781.4</b>	<b>23,705.4</b>	<b>24,721.7</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.0%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>215,686.2</b>	<b>227,112.6</b>	<b>230,788.5</b>	<b>1.6%</b>	<b>7.0%</b>

Estado de Resultados Consolidado	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Ingresos por intereses	4,254.9	4,728.9	4,728.5	0.0%	11.1%
Gasto por intereses y similares	2,056.7	2,189.1	2,092.1	-4.4%	1.7%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,198.3</b>	<b>2,539.8</b>	<b>2,636.4</b>	<b>3.8%</b>	<b>19.9%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	728.1	791.3	1,110.7	40.4%	52.6%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	77.1	5.6	10.0	79.6%	-87.0%
Recuperación de castigos	(61.0)	(54.9)	(66.2)	20.4%	8.5%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>744.2</b>	<b>741.9</b>	<b>1,054.6</b>	<b>42.1%</b>	<b>41.7%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,043.0	1,130.2	1,134.3	0.4%	8.8%
Ingreso neto de actividades de negociación	201.0	32.2	283.4	N.A.	41.0%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	45.3	44.2	58.0	31.5%	28.1%
Total otros ingresos	698.1	546.8	289.1	-47.1%	-58.6%
Total otros egresos	2,057.9	2,192.3	2,181.3	-0.5%	6.0%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,383.6</b>	<b>1,358.9</b>	<b>1,165.4</b>	<b>-14.2%</b>	<b>-15.8%</b>
<b>Provisión de impuesto sobre la renta</b>	<b>469.3</b>	<b>445.2</b>	<b>396.6</b>	<b>-10.9%</b>	<b>-15.5%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>914.2</b>	<b>913.7</b>	<b>768.8</b>	<b>-15.9%</b>	<b>-15.9%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	(0.0)	N.A.	N.A.
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>914.2</b>	<b>913.7</b>	<b>768.8</b>	<b>-15.9%</b>	<b>-15.9%</b>
Intereses no controlantes	313.1	326.7	298.0	-8.8%	-4.8%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses controlantes</b>	<b>601.1</b>	<b>587.0</b>	<b>470.8</b>	<b>-19.8%</b>	<b>-21.7%</b>

Indicadores principales	2T16	1T17	2T17	Acum. 2016		Acum. 2017	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16	2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Margen neto de interés(1)	5.3%	5.8%	5.9%	5.4%	5.8%		
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	5.6%	5.9%	6.1%	5.6%	5.9%		
Indicador de eficiencia(2)	47.2%	45.9%	46.9%	45.6%	46.4%		
ROAA(3)	1.7%	1.6%	1.3%	1.6%	1.5%		
ROAE(4)	16.3%	15.4%	12.4%	14.5%	13.8%		
Cartera y operaciones de leasing vencida (+30 días) / Total cartera y operaciones de	2.9%	3.6%	3.8%	2.9%	3.8%		
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(6)	2.1%	2.1%	2.9%	2.0%	2.5%		
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (5)	0.91	0.81	0.83	0.91	0.83		
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	2.7%	2.9%	3.1%	2.7%	3.1%		
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing	1.9%	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%		
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	66.0%	66.6%	68.1%	66.0%	68.1%		
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	96.3%	97.0%	95.6%	96.3%	95.6%		
Patrimonio / Activos	11.0%	10.4%	10.7%	11.0%	10.7%		
Ratio de capital tangible(7)	7.9%	7.4%	7.6%	7.9%	7.6%		
Acciones en circulación (Al final del período)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159		
Acciones en circulación (Promedio)	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159	22,281,017,159		
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,160.0	1,165.0	1,255.0	1,160.0	1,255.0		
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,180.0	1,170.0	1,255.0	1,180.0	1,255.0		
Valor en libros / Acción	677.0	667.9	696.7	677.0	696.7		
Utilidad del período / Acción	27.0	26.3	21.1	47.9	47.5		
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	10.9	11.1	14.8	12.3	13.2		
Precio / Valor en libros(8)	1.7	1.8	1.8	1.7	1.8		

(1) NIM es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es calculado como los gastos de personal más 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 ingresos de otros servicios (excluyendo otros); (3) ROAA es calculado como utilidad antes de interés minoritario anualizada dividida por el promedio del total de activos para cada trimestre; (4) ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas para cada trimestre; (5) Cartera total excluyendo interbancarios y fondos overnight y Cartera 30 días calculada sobre capital sin incluir cuentas por cobrar de intereses; (6) Cartera bruta promedio para el período; (7) Ratio de capital tangible es calculado como patrimonio total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones) dividido por el activo total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones); (8) Calculado sobre el precio de las acciones preferenciales.





## Análisis del Estado de Situación Financiera

### 1. Activos

Los activos totales al 30 de junio de 2017 ascendieron a Ps 230,788.5 mostrando un incremento de 7.0% frente a 30 de junio de 2016, y de 1.6% frente a 31 de marzo de 2017. El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por un crecimiento anual de 10.4% en la cartera de créditos y cuentas por cobrar, netos que ascendió a Ps 157,100.3. Excluyendo el efecto de tasa de cambio en nuestra operación en Centroamérica (“Excluyendo el efecto de tasa de cambio”), el crecimiento de los activos habría sido de 5.7% frente a 30 de junio de 2016 y el saldo de activos se mantuvo prácticamente igual con respecto a 31 de marzo de 2017 y para el total de préstamos y cuentas por cobrar netas, el crecimiento habría sido de 9.0% y 2.2%, respectivamente.

#### 1.1 Cartera de créditos

El total de cartera bruta de créditos y cuentas por cobrar aumentó 8.9% entre 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2017 a Ps 155,708.0 (7.6% excluyendo el efecto de tasa de cambio) dicho crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un aumento del 13.5% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 15,390.9 (10.5% excluyendo el efecto de tasa de cambio), (ii) un aumento del 12.0% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 48,393.2 (10.3% excluyendo el efecto de tasa de cambio), y (iii) un aumento de 6.7% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 91,519.3 (5.8% excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los fondos interbancarios y overnight aumentaron 99.2% hasta Ps 6,268.5 (95.8% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 4,876.1 al 30 de junio de 2017 llevando la cartera y cuentas por cobrar netas a Ps 157,100.3, 10.4% mayor que al 30 de junio de 2016.

Total de préstamos y partidas por cobrar, netos	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Comercial y leasing comercial	85,805.4	88,730.3	91,519.3	3.1%	6.7%
Cartera y leasing consumo	43,224.0	46,854.2	48,393.2	3.3%	12.0%
Cartera y leasing hipotecario	13,556.3	14,613.9	15,390.9	5.3%	13.5%
Cartera y leasing microcrédito	394.2	396.1	404.6	2.1%	2.6%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>142,980.0</b>	<b>150,594.5</b>	<b>155,708.0</b>	<b>3.4%</b>	<b>8.9%</b>
Repos e Interbancarios	3,147.5	5,099.3	6,268.5	22.9%	99.2%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>146,127.5</b>	<b>155,693.7</b>	<b>161,976.4</b>	<b>4.0%</b>	<b>10.8%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(3,840.8)</b>	<b>(4,389.7)</b>	<b>(4,876.1)</b>	<b>11.1%</b>	<b>27.0%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(1,851.8)	(2,072.7)	(2,306.7)	11.3%	24.6%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(1,808.4)	(2,119.7)	(2,347.4)	10.7%	29.8%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(125.5)	(131.9)	(151.1)	14.5%	20.4%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(55.1)	(65.4)	(71.0)	8.6%	28.7%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>142,286.7</b>	<b>151,304.0</b>	<b>157,100.3</b>	<b>3.8%</b>	<b>10.4%</b>



La siguiente tabla muestra la composición de la cartera bruta por producto de cada una de nuestras categorías.

Cartera Bruta	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Ordinaria	57,867.0	59,814.7	61,848.3	3.4%	6.9%
Capital de trabajo	15,483.0	15,342.2	16,015.5	4.4%	3.4%
Leasing financiero	8,301.8	9,563.0	9,565.5	0.0%	15.2%
Financiado por entidades de fomento	2,834.5	2,569.1	2,558.9	-0.4%	-9.7%
Sobregiros	509.4	651.0	585.2	-10.1%	14.9%
Leasing operativo	402.1	355.5	547.1	53.9%	36.1%
Tarjetas de crédito	407.8	434.8	398.8	-8.3%	-2.2%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>85,805.4</b>	<b>88,730.3</b>	<b>91,519.3</b>	<b>3.1%</b>	<b>6.7%</b>
Créditos personales	26,581.9	28,700.9	29,401.4	2.4%	10.6%
Tarjetas de crédito	11,034.2	12,143.3	12,736.9	4.9%	15.4%
Vehículos	5,316.8	5,702.0	5,923.5	3.9%	11.4%
Leasing financiero	197.2	210.0	232.7	10.8%	18.0%
Sobregiros	93.8	97.9	98.7	0.8%	5.2%
Otras	0.1	0.0	0.0	-7.9%	-52.7%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>43,224.0</b>	<b>46,854.2</b>	<b>48,393.2</b>	<b>3.3%</b>	<b>12.0%</b>
Hipotecas	12,729.7	13,695.7	14,428.6	5.4%	13.3%
Leasing habitacional	826.6	918.2	962.3	4.8%	16.4%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>13,556.3</b>	<b>14,613.9</b>	<b>15,390.9</b>	<b>5.3%</b>	<b>13.5%</b>
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>394.2</b>	<b>396.1</b>	<b>404.6</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>142,980.0</b>	<b>150,594.5</b>	<b>155,708.0</b>	<b>3.4%</b>	<b>8.9%</b>
Repos e Interbancarios	3,147.5	5,099.3	6,268.5	22.9%	99.2%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>146,127.5</b>	<b>155,693.7</b>	<b>161,976.4</b>	<b>4.0%</b>	<b>10.8%</b>

En los últimos 12 meses las tarjetas de crédito e hipotecas han impulsado el crecimiento de nuestra cartera, de acuerdo con los planes estratégicos de nuestros bancos, así como el crecimiento del leasing financiero que refleja principalmente los proyectos de Promigas.

La cartera comercial ha aumentado 6.7% entre 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2017, comparado con el crecimiento anual de 4.3% reportado el trimestre anterior. En Colombia evidenciamos una ligera recuperación impulsada por la cartera ordinaria la cual creció 6.8% entre el 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2017, frente al 4.5% del 31 de marzo de 2017 comparado con el año anterior. En cuanto a Centroamérica, la cartera comercial creció un 14.7% ente 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2017, frente al 5.1% de 31 de marzo de 2017; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 9.8% y 9.3%, respectivamente. El repunte de nuestras operaciones centroamericanas, excluyendo el efecto de tasa de cambio, se debe principalmente a una aceleración de los créditos para capital de trabajo (24.9% en 2T17 frente a 20.5% en 1T17) y leasing financiero (8.6% en 2T17 frente a 5.4% en 1T17).

El crecimiento de la cartera de consumo durante el último trimestre se debió principalmente a los créditos personales y a las tarjetas de crédito. En Colombia los créditos personales crecieron un 1.5% entre el 31 de marzo de 2017 y el 30 de junio de 2017 y las tarjetas de crédito crecieron un 3.7% en el mismo período. El crecimiento de nuestra operación en Centroamérica excluyendo el efecto de tasa de cambio fue impulsado por los créditos de vehículos con un 3.0% de crecimiento y los créditos personales que crecieron 0.5%.



La siguiente tabla muestra la composición de la cartera bruta por entidad. Durante los últimos doce meses, Banco AV Villas mostró la mayor tasa de crecimiento de nuestra operación bancaria en Colombia, impulsado por un fuerte desempeño en créditos personales y en tarjetas de crédito con incrementos de 14.7% y 35.3% comparados al 30 de junio de 2016.

Cartera Bruta / Banco (\$)	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Banco de Bogotá	93,778.0	99,672.5	104,159.1	4.5%	11.1%
Local	53,380.4	55,697.6	57,314.9	2.9%	7.4%
Centroamérica	40,397.6	43,974.9	46,844.3	6.5%	16.0%
Banco de Occidente	26,779.8	27,853.7	28,193.8	1.2%	5.3%
Banco Popular	15,814.8	16,457.9	16,656.7	1.2%	5.3%
Banco AV Villas	9,019.4	9,865.9	10,594.5	7.4%	17.5%
Corficolombiana	1,711.5	2,871.0	3,167.1	10.3%	85.0%
Eliminaciones	(976.0)	(1,027.3)	(794.8)	-22.6%	-18.6%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>146,127.5</b>	<b>155,693.7</b>	<b>161,976.4</b>	<b>4.0%</b>	<b>10.8%</b>

Cartera Bruta / Banco (%)	2T16	1T17	2T17
Banco de Bogotá	64.2%	64.0%	64.3%
Local	36.5%	35.8%	35.4%
Centroamérica	27.6%	28.2%	28.9%
Banco de Occidente	18.3%	17.9%	17.4%
Banco Popular	10.8%	10.6%	10.3%
Banco AV Villas	6.2%	6.3%	6.5%
Corficolombiana	1.2%	1.8%	2.0%
Eliminaciones	-0.7%	-0.7%	-0.5%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Como se detalla a continuación, del total de la cartera bruta de Grupo Aval, el 71.1% es doméstica y el 28.9% es extranjera (refleja la operación en Centroamérica). El total de la cartera extranjera bruta creció un 16.0% durante los últimos 12 meses y un 6.5% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral para nuestra operación en Centroamérica habría sido de 11.0% y 0.8%, respectivamente.

Cartera Bruta	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
<b>Doméstica</b>					
Comercial y leasing comercial	69,498.6	71,465.6	72,808.1	1.9%	4.8%
Cartera y leasing consumo	28,668.2	31,067.2	31,587.5	1.7%	10.2%
Cartera y leasing hipotecario	5,234.7	5,889.6	6,094.4	3.5%	16.4%
Cartera y leasing microcrédito	394.2	396.1	404.6	2.1%	2.6%
Repos e Interbancarios	1,934.1	2,900.4	4,237.6	46.1%	119.1%
<b>Total cartera doméstica</b>	<b>105,729.9</b>	<b>111,718.8</b>	<b>115,132.1</b>	<b>3.1%</b>	<b>8.9%</b>
<b>Extranjera</b>					
Comercial y leasing comercial	16,306.8	17,264.7	18,711.2	8.4%	14.7%
Cartera y leasing consumo	14,555.8	15,787.0	16,805.7	6.5%	15.5%
Cartera y leasing hipotecario	8,321.6	8,724.3	9,296.4	6.6%	11.7%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
Repos e Interbancarios	1,213.4	2,198.9	2,030.9	-7.6%	67.4%
<b>Total cartera extranjera</b>	<b>40,397.6</b>	<b>43,974.9</b>	<b>46,844.3</b>	<b>6.5%</b>	<b>16.0%</b>
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>146,127.5</b>	<b>155,693.7</b>	<b>161,976.4</b>	<b>4.0%</b>	<b>10.8%</b>



# Reporte de Resultados consolidados para 2T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Durante el último año la calidad de nuestra cartera ha evidenciado un deterioro en línea con un ritmo más lento de la economía y un ligero debilitamiento en los indicadores de desempleo urbano y nacional, el indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 2T17 en 3.8% en comparación con el 3.6% en 1T17 y al 2.9% en 2T16. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 2.5% para 2T17 comparado con 2.2% en 1T17 y 1.8% en 2T16. Finalmente, el indicador de cartera CDE sobre el total de cartera fue de 5.0% en 2T17, 4.7% en 1T17 y 4.0% en 2T16.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 3.0% para 2T17, 2.9% para 1T17 y 2.2% para 2T16; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 2.5%, 2.2% y 1.6%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 5.2% para 2T17, 4.8% para 1T17 y 4.4% para 2T16; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 2.7%, 2.3% y 2.1%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 3.5% para 2T17, 3.4% para 1T17 y 3.1% para 2T16; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 1.9%, 1.7% y 1.7%, respectivamente.

Total cartera de créditos y leasing	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
"A" riesgo normal	133,225.6	138,137.6	142,184.4	2.9%	6.7%
"B" riesgo aceptable	4,053.0	5,343.5	5,714.5	6.9%	41.0%
"C" riesgo apreciable	2,788.2	3,745.5	4,072.4	8.7%	46.1%
"D" riesgo significativo	1,918.7	2,137.1	2,419.7	13.2%	26.1%
"E" irrecuperable	994.5	1,230.8	1,317.1	7.0%	32.4%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>142,980.0</b>	<b>150,594.5</b>	<b>155,708.0</b>	<b>3.4%</b>	<b>8.9%</b>
Repos e interbancarios	3,147.5	5,099.3	6,268.5	22.9%	99.2%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>146,127.5</b>	<b>155,693.7</b>	<b>161,976.4</b>	<b>4.0%</b>	<b>10.8%</b>

Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing (*)	4.0%	4.7%	5.0%
---	------	------	------

Cartera vencida	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Vigente	83,953.7	86,118.6	88,776.5	3.1%	5.7%
Entre 31 y 90 días vencida	442.7	629.9	492.8	-21.8%	11.3%
+90 días vencida	1,409.0	1,981.8	2,250.1	13.5%	59.7%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>85,805.4</b>	<b>88,730.3</b>	<b>91,519.3</b>	<b>3.1%</b>	<b>6.7%</b>
Vigente	41,339.0	44,621.2	45,891.5	2.8%	11.0%
Entre 31 y 90 días vencida	979.0	1,149.6	1,204.9	4.8%	23.1%
+90 días vencida	906.1	1,083.4	1,296.9	19.7%	43.1%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>43,224.0</b>	<b>46,854.2</b>	<b>48,393.2</b>	<b>3.3%</b>	<b>12.0%</b>
Vigente	13,139.6	14,123.4	14,854.7	5.2%	13.1%
Entre 31 y 90 días vencida	192.1	244.9	248.9	1.6%	29.6%
+90 días vencida	224.7	245.6	287.2	17.0%	27.9%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>13,556.3</b>	<b>14,613.9</b>	<b>15,390.9</b>	<b>5.3%</b>	<b>13.5%</b>
Vigente	344.4	338.8	342.3	1.0%	-0.6%
Entre 31 y 90 días vencida	18.1	17.6	19.2	9.1%	6.0%
+90 días vencida	31.7	39.7	43.1	8.5%	35.9%
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>394.2</b>	<b>396.1</b>	<b>404.6</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>142,980.0</b>	<b>150,594.5</b>	<b>155,708.0</b>	<b>3.4%</b>	<b>8.9%</b>
<b>Repos e Interbancarios</b>	<b>3,147.5</b>	<b>5,099.3</b>	<b>6,268.5</b>	<b>22.9%</b>	<b>99.2%</b>
<b>Provisión para el deterioro de cartera comercial</b>	<b>146,127.5</b>	<b>155,693.7</b>	<b>161,976.4</b>	<b>4.0%</b>	<b>10.8%</b>

Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing (*)	2.9%	3.6%	3.8%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing (*)	1.8%	2.2%	2.5%

(\*) Total cartera y leasing excluyendo repos e interbancarios. Los indicadores de calidad de cartera vencida +30 días y +90 días fueron calculados teniendo en cuenta el capital y las cuenta por cobrar de intereses de la cartera.



# Reporte de Resultados consolidados para 2T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Los indicadores de cobertura de Grupo Aval permanecieron estables durante el trimestre. El indicador de cobertura de cartera vencida a más de 90 días fue 1.3x para 2T17 y 1T17. La cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.6x para 2T17 y 1T17, y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 0.8x para 2T17 y 1T17. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.7% en 2T17 frente a 1.9% en 1T17. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 1.7% en 2T17, 1.7% en 1T17 y 1.9% en 2T16.

Total cartera de créditos y leasing	2T16	1T17	2T17
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.6	0.6
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida	0.9	0.8	0.8
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.5	1.3	1.3
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Total cartera y leasing	2.7%	2.9%	3.1%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.5	0.4	0.6
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.7	0.6	0.8
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.1	0.9	1.1
Pérdida por deterioro / Promedio cartera y leasing (*)	2.1%	2.1%	2.9%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing (*)	1.9%	1.9%	2.7%
Castigos / Promedio cartera y leasing (*)	1.9%	1.7%	1.7%

(\*) Total cartera y leasing excluyendo repos e interbancarios. Los indicadores de calidad de cartera vencida +30 días y +90 días fueron calculados teniendo en cuenta el capital y las cuenta por cobrar de intereses de la cartera.

## 1.2 Inversiones de renta fija y renta variable

El total de activos financieros de inversión disminuyó 7.7% hasta Ps 27,024.6 entre el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2017, y 3.1% frente al 31 de marzo de 2017. Del total del portafolio, Ps 21,440.4 corresponden a inversiones de renta fija, que disminuyeron 10.6% entre el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2017 y 5.1% desde el 31 de marzo de 2017. Del total de los activos financieros de inversión, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 2,850.4 e incrementaron 23.6% entre el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2017 y 11.9% frente al 31 de marzo de 2017.

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (mantenidas para negociar con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento y fondos interbancarios y overnight) fue del 5.9% para 2T17 comparado con 5.5% para 1T17 y 5.6% en 2T16.

Activos financieros de inversión	2T16	1T17	2T17	2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Títulos de deuda	2,189.2	2,651.1	2,389.1	-9.9%	9.1%
Instrumentos de patrimonio	1,575.5	1,796.2	2,047.8	14.0%	30.0%
Derivados de negociación	1,012.7	615.7	559.0	-9.2%	-44.8%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados</b>	<b>4,777.4</b>	<b>5,063.0</b>	<b>4,995.8</b>	<b>-1.3%</b>	<b>4.6%</b>
Títulos de deuda	19,527.4	17,313.5	16,362.7	-5.5%	-16.2%
Instrumentos de patrimonio	730.2	750.2	802.7	7.0%	9.9%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>20,257.6</b>	<b>18,063.6</b>	<b>17,165.3</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-15.3%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>2,265.6</b>	<b>2,636.8</b>	<b>2,688.7</b>	<b>2.0%</b>	<b>18.7%</b>
<b>Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias</b>	<b>1,978.7</b>	<b>2,117.7</b>	<b>2,174.9</b>	<b>2.7%</b>	<b>9.9%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>29,279.2</b>	<b>27,881.2</b>	<b>27,024.6</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-7.7%</b>



## 1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

A 30 de junio de 2017 el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 22,958.8 mostrando un incremento de 9.3% respecto al 30 de junio de 2016 y una disminución de 6.5% frente al 31 de marzo de 2017 (7.5% y -8.2% excluyendo el efecto de tasa de cambio).

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue 15.3% en junio 30 de 2017 y junio 30 de 2016.

## 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 30 de junio de 2017 alcanzaron Ps 10,573.5, incrementando 7.9% frente al 30 de junio de 2016 y 3.5% frente al 31 de marzo de 2017.

La plusvalía a 30 de junio de 2017 fue Ps 6,903.1, incrementando 3.1% frente al 30 de junio de 2016 y 3.9% frente al 31 de marzo de 2017, explicado por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Otros intangibles definidos como “derechos de concesión”, reflejan el valor de las concesiones y otros activos financieros, registrados principalmente Corficolombiana, y crecieron 19.4% comparado con el 30 de junio de 2016 y 2.4% comparado al 31 de marzo de 2017.

## 2. Pasivos

Al 30 de junio de 2017 el fondeo representa el 95.0% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 5.0%.

### 2.1 Fondeo

El total de fondeo (pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) Depósitos, (ii) Créditos interbancarios y fondos overnight, (iii) Obligaciones con bancos y otros, (iv) Bonos, y (v) Obligaciones con entidades de fomento fue Ps 195,861.1 al 30 de junio de 2017 mostrando un incremento de 7.5% frente al 30 de junio de 2016 y de 1.9% frente al 31 de marzo de 2017 (6.2% y 0.4% de incremento excluyendo el efecto de tasa de cambio). Los depósitos representaron 76.6% del fondeo total al cierre de 2T17, 76.4% para 1T17 y 75.2% para 2T16.

El costo promedio de los fondos fue del 4.3% en 2T17, 4.6% en 1T17 y 4.5% in 2T16. La disminución en el costo promedio se da como consecuencia de la disminución de las tasas de interés en Colombia.



## 2.1.1 Depósitos

Depósitos de clientes a costo amortizado	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Cuentas corrientes	14,825.0	10,995.2	10,907.6	-0.8%	-26.4%
Otros depósitos	418.8	579.0	441.5	-23.8%	5.4%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>15,243.8</b>	<b>11,574.3</b>	<b>11,349.1</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-25.5%</b>
Cuentas corrientes	15,231.9	22,567.6	22,178.1	-1.7%	45.6%
Certificados de depósito a término	55,425.5	62,182.6	64,872.1	4.3%	17.0%
Cuentas de ahorro	51,114.9	50,411.8	51,718.5	2.6%	1.2%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>121,772.4</b>	<b>135,162.1</b>	<b>138,768.7</b>	<b>2.7%</b>	<b>14.0%</b>
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>137,016.2</b>	<b>146,736.3</b>	<b>150,117.8</b>	<b>2.3%</b>	<b>9.6%</b>

De nuestros depósitos totales al 30 de junio de 2017, las cuentas corrientes representaron el 22.0%, los certificados de depósito a término el 43.2%, las cuentas de ahorro 34.5%, y los otros depósitos 0.3%.

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos del banco. Durante los último doce meses, Banco Popular mostró la mayor tasa de crecimiento en depósitos de nuestra operación bancaria en Colombia.

Depósitos / Banco (\$)	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Banco de Bogotá	87,407.5	95,809.9	97,954.2	2.2%	12.1%
<i>Local</i>	50,907.8	55,965.4	55,288.8	-1.2%	8.6%
<i>Centroamérica</i>	36,499.6	39,844.4	42,665.4	7.1%	16.9%
Banco de Occidente	24,824.4	24,706.8	25,935.1	5.0%	4.5%
Banco Popular	13,928.8	15,229.7	15,136.6	-0.6%	8.7%
Banco AV Villas	9,225.2	9,485.9	9,769.1	3.0%	5.9%
Corficolombiana	3,962.0	3,971.8	3,996.0	0.6%	0.9%
Eliminaciones	(2,331.6)	(2,467.7)	(2,673.2)	8.3%	14.7%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>137,016.2</b>	<b>146,736.3</b>	<b>150,117.8</b>	<b>2.3%</b>	<b>9.6%</b>

Depósitos / Banco (%)	2T16	1T17	2T17
Banco de Bogotá	63.8%	65.3%	65.3%
<i>Local</i>	37.2%	38.1%	36.8%
<i>Centroamérica</i>	26.6%	27.2%	28.4%
Banco de Occidente	18.1%	16.8%	17.3%
Banco Popular	10.2%	10.4%	10.1%
Banco AV Villas	6.7%	6.5%	6.5%
Corficolombiana	2.9%	2.7%	2.7%
Eliminaciones	-1.7%	-1.7%	-1.8%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>



## 2.1.2 Créditos de bancos y otros (incluye obligaciones con entidades de fomento)

Al 30 de junio de 2017 los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 22,000.8, mostrando un incremento de 14.1% frente al 30 de junio de 2016 y un 4.0% de incremento frente al 31 de marzo 2017. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los créditos de los bancos y otros incrementarían en 11.3% frente 2T16 y 1.2% frente 1T17.

## 2.1.3 Bonos

El saldo de bonos al 30 de junio de 2017 ascendió a Ps 17,152.4 mostrando una disminución de 0.5% frente al 30 de junio de 2016 y un incremento de 5.4% frente a 31 de marzo de 2017. Excluyendo el efecto de tasa de cambio, los bonos hubieran decrecido 0.8% frente 2T16 e incrementado 4.8% frente 1T17.

## 3. Interés no controlante

El Interés de los no controlantes 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, Banco AV Villas y Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Al 30 de junio de 2017 el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 9,198.3 mostrando un incremento de 5.8% frente al 30 de junio de 2016 y 4.2% frente al 31 de marzo de 2017. El Interés de los no controlantes se mantuvo estable durante el último trimestre representando el 37.2% del total del patrimonio. El interés no controlante deriva de la suma del interés minoritario de cada uno de nuestros bancos y Grupo Aval, aplicando eliminaciones asociadas con el proceso de consolidación de Grupo Aval.

Participación directa e indirecta de las principales subsidiarias	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Banco de Bogotá	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Banco de Occidente	72.3%	72.3%	72.3%	-	-
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
BAC Credomatic <sup>(1)</sup>	68.7%	68.7%	68.7%	-	-
Porvenir <sup>(2)</sup>	75.7%	75.7%	75.7%	0	0
Corficolombiana <sup>(3)</sup>	44.5%	44.5%	44.6%	7	7
Grupo Aval Limited	100.0%	100.0%	100.0%	-	-
Grupo Aval International Ltd.	100.0%	100.0%	100.0%	-	-

(1) BAC Credomatic es propiedad de Banco de Bogotá; (2) Grupo Aval posee indirectamente el 100% de Porvenir de la siguiente manera: 20.0% de Grupo Aval, el 46,9% en Banco de Bogotá y el 33,1% en Banco de Occidente. Los resultados de Porvenir se consolidan en el Banco de Bogotá; (3) Grupo Aval incrementó su participación directa en Corficolombiana, debido principalmente a la distribución de dividendos de acciones y adquisiciones a través de operaciones de mercado abierto.

## 4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 30 de junio de 2017 el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 15,523.4 mostrando un incremento de 2.9% frente al 30 de junio de 2016 y de 4.3% frente al 31 de marzo de 2017.



## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 2T17 fue de Ps 470.8 mostrando una disminución de 21.7% frente a 2T16 y de 19.8% frente a 1T17.

Estado de Resultados Consolidado	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Ingresos por intereses	4,254.9	4,728.9	4,728.5	0.0%	11.1%
Gasto por intereses y similares	2,056.7	2,189.1	2,092.1	-4.4%	1.7%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,198.3</b>	<b>2,539.8</b>	<b>2,636.4</b>	<b>3.8%</b>	<b>19.9%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	728.1	791.3	1,110.7	40.4%	52.6%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	77.1	5.6	10.0	79.6%	-87.0%
Recuperación de castigos	(61.0)	(54.9)	(66.2)	20.4%	8.5%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>744.2</b>	<b>741.9</b>	<b>1,054.6</b>	<b>42.1%</b>	<b>41.7%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,043.0	1,130.2	1,134.3	0.4%	8.8%
Ingreso neto de actividades de negociación	201.0	32.2	283.4	N.A.	41.0%
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	45.3	44.2	58.0	31.5%	28.1%
Total otros ingresos	698.1	546.8	289.1	-47.1%	-58.6%
Total otros egresos	2,057.9	2,192.3	2,181.3	-0.5%	6.0%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>1,383.6</b>	<b>1,358.9</b>	<b>1,165.4</b>	<b>-14.2%</b>	<b>-15.8%</b>
<b>Provisión de impuesto sobre la renta</b>	<b>469.3</b>	<b>445.2</b>	<b>396.6</b>	<b>-10.9%</b>	<b>-15.5%</b>
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>914.2</b>	<b>913.7</b>	<b>768.8</b>	<b>-15.9%</b>	<b>-15.9%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	(0.0)	N.A	N.A
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>914.2</b>	<b>913.7</b>	<b>768.8</b>	<b>-15.9%</b>	<b>-15.9%</b>
Intereses no controlantes	313.1	326.7	298.0	-8.8%	-4.8%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses</b>	<b>601.1</b>	<b>587.0</b>	<b>470.8</b>	<b>-19.8%</b>	<b>-21.7%</b>

### 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	1,975.5	2,128.2	2,081.9	-2.2%	5.4%
Repos e interbancarios	25.8	67.7	73.0	7.7%	183.1%
Consumo	1,740.0	1,960.2	2,002.2	2.1%	15.1%
Vivienda	278.6	305.8	312.5	2.2%	12.2%
Microcrédito	28.8	29.1	29.4	1.1%	2.2%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>4,048.7</b>	<b>4,491.0</b>	<b>4,499.0</b>	<b>0.2%</b>	<b>11.1%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo	206.2	238.0	229.5	-3.5%	11.3%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>4,254.9</b>	<b>4,728.9</b>	<b>4,728.5</b>	<b>0.0%</b>	<b>11.1%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>					
Cuentas corrientes	69.1	86.8	77.8	-10.4%	12.5%
Certificados de depósito a término	827.6	917.8	930.7	1.4%	12.4%
Cuentas de ahorro	523.5	574.6	499.0	-13.2%	-4.7%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,420.3</b>	<b>1,579.2</b>	<b>1,507.4</b>	<b>-4.6%</b>	<b>6.1%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>580.5</b>	<b>567.7</b>	<b>543.9</b>	<b>-4.2%</b>	<b>-6.3%</b>
Operaciones de mercado monetario	167.6	82.7	80.8	-2.2%	-51.8%
Créditos de bancos y otros	133.2	187.2	185.2	-1.1%	39.0%
Bonos en circulación	279.6	297.8	277.9	-6.7%	-0.6%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>55.9</b>	<b>42.2</b>	<b>40.8</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-27.0%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>2,056.7</b>	<b>2,189.1</b>	<b>2,092.1</b>	<b>-4.4%</b>	<b>1.7%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,198.3</b>	<b>2,539.8</b>	<b>2,636.4</b>	<b>3.8%</b>	<b>19.9%</b>



El margen neto de intereses aumentó 19.9% hasta Ps 2,636.4 para 2T17 frente a 2T16 y 3.8% frente a 1T17. El incremento frente al 2T16 se debe a un incremento del 11.1% en el total de ingreso por intereses y un incremento del 1.7% en el gasto total de intereses. La mejora frente a 1T17 fue impulsada por una disminución en el costo de fondeo.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(1)</sup> fue 6.1% para 2T17, 5.9% en 1T17, y 5.6% en 2T16. El margen neto de cartera fue 7.0% para 2T17, 6.8% en 1T17 y 6.5% en 2T16. De otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.4% en 2T17 frente 0.6% en 1T17 y 0.8% en 2T16.**

En Colombia, nuestro margen neto de intereses<sup>(1)</sup> fue 5.9% para 2T17, 5.6% en 1T17, y 5.0% en 2T16. El margen neto de intereses de cartera fue 6.8% para 2T17, 6.6% en 1T17 y 6.1% en 2T16. De otra parte, el margen neto de inversiones fue 1.6% en 2T17 frente 0.1% en 1T17 y 0.0% en 2T16.

En Centroamérica, nuestro Margen Neto de Intereses<sup>(1)</sup> fue 6.4% para 2T17, 6.6% en 1T17, y 7.1% en 2T16. El Margen Neto de Intereses de cartera fue 7.5% para 2T17, 7.4% en 1T17 y 7.7% en 2T16. De otra parte, el margen neto de inversiones fue 0.5% en 2T17 frente 1.9% en 1T17 y 3.1% en 2T16.

**El margen neto de intereses de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 6.3% para 2T17, 6.1% en 1T17 y 5.8% en 1T16. El margen neto de cartera de nuestra operación financiera (excluyendo el sector no financiero y la compañía matriz) fue 7.2% para 2T17, 7.1% en 1T17 y 6.8% en 2T16.**

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros para 2T17, aumentó un 42.1% hasta Ps 1,054.6 frente 1T17 y 41.7% frente 2T16.

Pérdida por deterioro de activos financieros, neto	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	728.1	791.3	1,110.7	40.4%	52.6%
Recuperación de castigos	(61.0)	(54.9)	(66.2)	20.4%	8.5%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	77.1	5.6	10.0	79.6%	-87.0%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>744.2</b>	<b>741.9</b>	<b>1,054.6</b>	<b>42.1%</b>	<b>41.7%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.9% para 2T17 y 2.1% para 1T17 y 2T16. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.7% para 2T17 y 1.9% para 1T17 y 2T16.

Durante el ultimo trimestre las pérdidas por deterioro de grandes empresas volvieron a impactar nuestros resultados, las provisiones asociadas a Electricaribe y el SITP aumentaron en 30 pbs nuestro costo de riesgo (neto de recuperaciones de cartera castigada) y sus provisiones ahora cubren el 29.9% y el 6.9% de nuestra exposición a estos créditos respectivamente.

<sup>(1)</sup> El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.9% para 2T17, 5.8% para 1T17 y 5.3% para 2T16.



## 3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	897.1	919.4	950.3	3.4%	5.9%
Actividades fiduciarias y de administración de portafolios	40.5	76.8	75.9	-1.1%	87.3%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	206.4	240.8	227.5	-5.5%	10.2%
Servicios de almacenamiento	47.5	44.3	43.9	-0.7%	-7.6%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,191.5</b>	<b>1,281.2</b>	<b>1,297.6</b>	<b>1.3%</b>	<b>8.9%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	148.5	151.0	163.4	8.2%	10.0%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>1,043.0</b>	<b>1,130.2</b>	<b>1,134.3</b>	<b>0.4%</b>	<b>8.8%</b>
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>201.0</b>	<b>32.2</b>	<b>283.4</b>	<b>N.A.</b>	<b>41.0%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razon</b>	<b>45.3</b>	<b>44.2</b>	<b>58.0</b>	<b>31.5%</b>	<b>28.1%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	196.2	196.3	(1.5)	-100.8%	-100.8%
Ganancia neta en venta de inversiones	38.8	3.8	10.9	184.2%	-72.0%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la ven	17.0	4.3	2.7	-37.8%	-84.3%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	81.6	86.5	50.6	-41.5%	-38.0%
Utilidad en valoración de activos	0.4	(1.0)	12.8	N.A.	N.A.
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector r	212.6	172.1	127.9	-25.7%	-39.8%
Otros ingresos de operación	151.5	84.8	85.9	1.3%	-43.3%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>698.1</b>	<b>546.8</b>	<b>289.1</b>	<b>-47.1%</b>	<b>-58.6%</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>1,987.4</b>	<b>1,753.3</b>	<b>1,764.9</b>	<b>0.7%</b>	<b>-11.2%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye comisiones por Servicios bancarios, Servicios de la red de oficinas, comisiones por tarjetas débito y crédito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos

<sup>(2)</sup> Incluye los dividendos y método de participación

### 3.1 Ingreso neto por comisiones y honorarios

El ingreso neto por comisiones y honorarios aumentó 8.8% hasta Ps 1,134.3 para 2T17 frente a 2T16 y 0.4% en el trimestre. El total de comisiones e ingresos por servicios aumentó 8.9% hasta Ps 1,297.6 en 2T17 frente a 2T16 y 1.3% en el trimestre. Excluyendo el efecto de tasa de cambio el ingreso neto por comisiones y honorarios habría incrementado 10.0% y 1.4%. En Colombia, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 8.5% en el último año y presentó una disminución de 3.8% en el trimestre, debido principalmente a menores comisiones de los fondos de pensiones obligatorias. En Centroamérica, el ingreso neto por comisiones y honorarios incrementó 9.1% en el último año y 6.6% en el trimestre; excluyendo el efecto de tasa de cambio, el ingreso neto aumentó 11.9% y 6.7%, explicado por un buen comportamiento en comisiones de tarjetas de crédito, tarjetas débito y adquirencia, que incrementaron 17.2% en el último año y 5.1% en el último trimestre.

### 3.2 Ingreso neto de actividades de negociación

Ingreso neto de actividades de negociación	2T16	1T17	2T17	Δ	
				2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Inversiones mantenidas para negociar	174.0	90.0	137.4	52.7%	-21.0%
Derivados de negociación	3.3	-114.8	74.2	-164.6%	N.A.
Actividades de cobertura	23.7	57.0	71.8	26.0%	N.A.
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>201.0</b>	<b>32.2</b>	<b>283.4</b>	<b>N.A.</b>	<b>41.0%</b>



### 3.3 Otros ingresos (gastos)

Los otros ingresos (gastos) para el 2T17 fueron Ps 289.1 disminuyendo 58.6% frente 2T16 y 47.1% frente 1T17. La disminución en el trimestre se debió principalmente a menores ingresos por diferencia en cambio, menores ingresos por inversiones no consolidadas (explicadas por la estacionalidad de los dividendos declarados por inversiones de capital) y menores ingresos de nuestro sector no financiero.

### 4. Otros gastos

Los gastos operativos totales del 2T17 fueron Ps 2,181.3 incrementando 6.0% frente 2T16 y disminuyendo 0.5% frente a 1T17 (excluyendo el impuesto al patrimonio pagado en el 1T17 el total de otros gastos aumentó 4.7%). Nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización (excluyendo el impuesto al patrimonio) sobre el total de ingresos, fue 46.9% en 2T17, 45.9% en 1T17 y 47.2% en 2T16. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 3.5% en 2T17, 3.4% en 1T17 y 3.5% en 2T16.

En Colombia nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización (excluyendo el impuesto al patrimonio) sobre el total de ingresos, fue 44.5% en 2T17, 42.4% en 1T17 y 43.5% en 2T16. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 3.1% en 2T17 y 2.9% en 1T17 y 2T16.

En Centroamérica nuestro ratio de eficiencia medido como gastos operativos antes de depreciación y amortización sobre el total de ingresos, fue 51.8% en 2T17, 53.4% en 1T17 y 54.8% en 2T16. El ratio anualizado antes de depreciaciones y amortizaciones (excluyendo el impuesto al patrimonio) como porcentaje del total de activos fue 4.4% en 2T17 y 1T17 y 4.8% en 2T16.

### 5. Interés no controlante

El interés no controlante 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, Banco AV Villas y Corficolombiana), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Porvenir). Para 2T17, el interés no controlante en el estado de resultados fue de Ps 298.0, mostrando una disminución de 4.8% frente a 2T16 y de 8.8% frente a 1T17. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 38.8% en 2T17, 35.8% en 1T17 y 34.3% en 2T16.

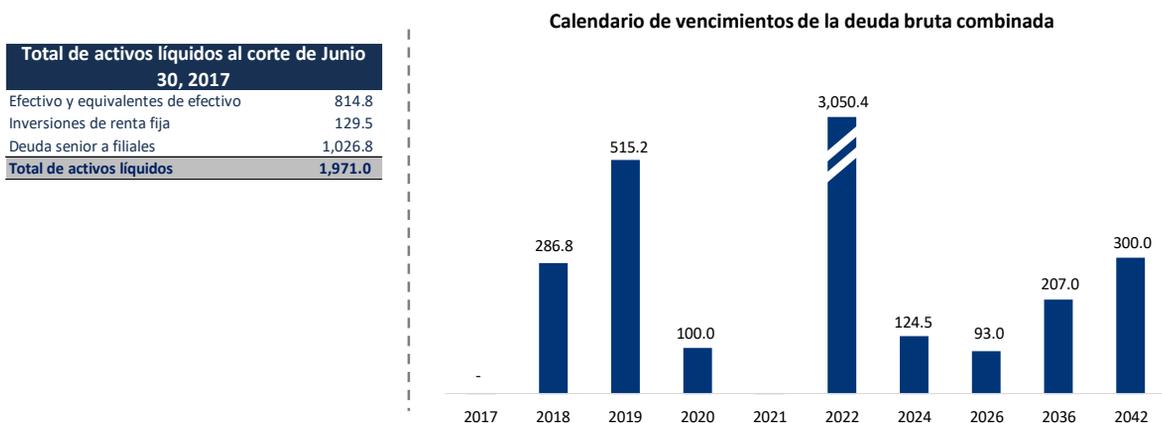


## Información relacionada a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Holding) y Grupo Aval Limited

La holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,654.1 (Ps 544.3 en deuda bancaria y Ps 1,109.9 en bonos denominados en pesos colombianos) al 30 de junio de 2017. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2022 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 30 de junio de 2017 el monto total pendiente de pago de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 3,088.3 al ser convertidos a pesos.

La deuda de Grupo Aval Limited es atendida con los ingresos por intereses de los préstamos a las filiales y el efectivo y equivalentes de efectivo. Grupo Aval Limited no ha requerido, a la fecha, efectivo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para cumplir con sus obligaciones. Las principales fuentes de efectivo para pagar la deuda y su servicio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han sido los ingresos por dividendos de sus filiales y la rentabilidad de su efectivo y equivalentes de efectivo.

Combinadas, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited tienen Ps 1,971.0 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 4,724.3 y un endeudamiento neto de (incluyendo la deuda senior a filiales) Ps 2,753.3 al 30 de junio de 2017:



Al 30 de junio de 2017 nuestro doble apalancamiento combinado (calculado como inversiones en subsidiarias al valor en libros, préstamos subordinados a subsidiarias y plusvalía como porcentaje del patrimonio neto) fue 1.17x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2T16 <sup>(4)</sup>	1T17	2T17	Δ 2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
Doble apalancamiento (1)	1.25x	1.17x	1.17x	0.00	-0.08
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	4.1x	3.2x	3.1x	-0.1	-1.0
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	4.8x	3.5x	3.5x	-0.1	-1.3
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	3.5x	4.2x	4.6x	0.4	1.1

(1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros (excluyendo revalorizaciones), préstamos subordinados a las filiales y plusvalía, como un porcentaje del patrimonio de los accionistas; (2) Los ingresos por flujo se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos e inversiones anualizado. Banco AV Villas paga dividendos en un único pago por semestre en el segundo y cuarto trimestres; (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones brutas de renta fija. (4) Durante 2T17 Grupo Aval no ha recibido dividendos de Banco AV Villas dado que el último pago se recibió durante septiembre de 2016 y fue equivalente a un periodo de 6 meses, sin embargo, sí se incluyen los 9 meses de dividendos decretados por el banco comenzando en abril de 2017, el ratio anualizado de Deuda neta/ Ingresos por flujo hubiera sido de 3.0x y el ratio de Ingresos por flujo/Gastos de intereses hubiera sido 4.4x.



## 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 relación con inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

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

Alejo Sánchez García

Gerente Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

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



# Reporte de Resultados consolidados para 2T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	2T16	1T17	2T17	Δ 2T17 vs. 1T17	2T17 vs. 2T16
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>21,004.5</b>	<b>24,542.3</b>	<b>22,958.8</b>	<b>-6.5%</b>	<b>9.3%</b>
<b>Activos financieros de inversión</b>					
Títulos de deuda	2,189.2	2,651.1	2,389.1	-9.9%	9.1%
Instrumentos de patrimonio	1,575.5	1,796.2	2,047.8	14.0%	30.0%
Derivados de negociación	1,012.7	615.7	559.0	-9.2%	-44.8%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar con cambios en resultados</b>	<b>4,777.4</b>	<b>5,063.0</b>	<b>4,995.8</b>	<b>-1.3%</b>	<b>4.6%</b>
Títulos de deuda	19,527.4	17,313.5	16,362.7	-5.5%	-16.2%
Instrumentos de patrimonio	730.2	750.2	802.7	7.0%	9.9%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>20,257.6</b>	<b>18,063.6</b>	<b>17,165.3</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-15.3%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>2,265.6</b>	<b>2,636.8</b>	<b>2,688.7</b>	<b>2.0%</b>	<b>18.7%</b>
<b>Otros activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas</b>	<b>1,978.7</b>	<b>2,117.7</b>	<b>2,174.9</b>	<b>2.7%</b>	<b>9.9%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>29,279.2</b>	<b>27,881.2</b>	<b>27,024.6</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-7.7%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Cartera y leasing comercial	88,952.9	93,829.6	97,787.8	4.2%	9.9%
Comercial y leasing comercial	85,805.4	88,730.3	91,519.3	3.1%	6.7%
Repos e Interbancarios	3,147.5	5,099.3	6,268.5	22.9%	99.2%
Cartera y leasing consumo	43,224.0	46,854.2	48,393.2	3.3%	12.0%
Cartera y leasing hipotecario	13,556.3	14,613.9	15,390.9	5.3%	13.5%
Cartera y leasing microcrédito	394.2	396.1	404.6	2.1%	2.6%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>146,127.5</b>	<b>155,693.7</b>	<b>161,976.4</b>	<b>4.0%</b>	<b>10.8%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(3,840.8)	(4,389.7)	(4,876.1)	11.1%	27.0%
<b>Total de préstamos y partidas por cobrar, netos</b>	<b>142,286.7</b>	<b>151,304.0</b>	<b>157,100.3</b>	<b>3.8%</b>	<b>10.4%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, net</b>	<b>3,243.9</b>	<b>3,557.7</b>	<b>3,660.9</b>	<b>2.9%</b>	<b>12.9%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>422.2</b>	<b>212.0</b>	<b>71.8</b>	<b>-66.1%</b>	<b>-83.0%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>156.7</b>	<b>240.9</b>	<b>229.7</b>	<b>-4.7%</b>	<b>46.6%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>1,009.7</b>	<b>1,134.5</b>	<b>1,122.4</b>	<b>-1.1%</b>	<b>11.2%</b>
Propiedad, planta y equipo de uso propio	5,903.2	5,738.0	5,787.0	0.9%	-2.0%
Propiedades de inversión	560.4	633.9	690.9	9.0%	23.3%
Activos biológicos	266.3	59.0	61.7	4.7%	-76.8%
<b>Activos tangibles</b>	<b>6,729.9</b>	<b>6,430.9</b>	<b>6,539.6</b>	<b>1.7%</b>	<b>-2.8%</b>
Plusvalía	6,696.6	6,644.0	6,903.1	3.9%	3.1%
Activos en contratos de concesión	2,415.1	2,816.2	2,883.7	2.4%	19.4%
Otros activos intangibles	688.3	756.9	786.7	3.9%	14.3%
<b>Activos intangibles</b>	<b>9,799.9</b>	<b>10,217.1</b>	<b>10,573.5</b>	<b>3.5%</b>	<b>7.9%</b>
Corriente	847.6	865.8	746.7	-13.8%	-11.9%
Diferido	332.0	144.4	209.7	45.3%	-36.8%
<b>Activo por impuesto de renta</b>	<b>1,179.6</b>	<b>1,010.2</b>	<b>956.4</b>	<b>-5.3%</b>	<b>-18.9%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>574.0</b>	<b>581.8</b>	<b>550.5</b>	<b>-5.4%</b>	<b>-4.1%</b>
<b>Total activos</b>	<b>215,686.2</b>	<b>227,112.6</b>	<b>230,788.5</b>	<b>1.6%</b>	<b>7.0%</b>
Instrumentos derivados de negociación	910.0	581.6	602.7	3.6%	-33.8%
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>910.0</b>	<b>581.6</b>	<b>602.7</b>	<b>3.6%</b>	<b>-33.8%</b>
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>137,016.2</b>	<b>146,736.3</b>	<b>150,117.8</b>	<b>2.3%</b>	<b>9.6%</b>
Cuentas corrientes	30,056.9	33,562.8	33,085.7	-1.4%	10.1%
Certificados de depósito a término	55,425.5	62,182.6	64,872.1	4.3%	17.0%
Cuentas de ahorro	51,114.9	50,411.8	51,718.5	2.6%	1.2%
Otros depósitos	418.8	579.0	441.5	-23.8%	5.4%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>42,482.9</b>	<b>42,628.7</b>	<b>42,941.5</b>	<b>0.7%</b>	<b>1.1%</b>
Operaciones de mercado monetario	8,702.2	7,984.8	6,590.1	-17.5%	-24.3%
Créditos de bancos y otros	16,540.5	18,368.5	19,199.0	4.5%	16.1%
Bonos en circulación	17,240.2	16,275.4	17,152.4	5.4%	-0.5%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>2,739.4</b>	<b>2,790.1</b>	<b>2,801.7</b>	<b>0.4%</b>	<b>2.3%</b>
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>182,238.4</b>	<b>192,155.2</b>	<b>195,861.1</b>	<b>1.9%</b>	<b>7.5%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>90.9</b>	<b>37.6</b>	<b>56.8</b>	<b>51.2%</b>	<b>-37.5%</b>
Para contingencias legales	159.4	157.8	163.8	3.8%	2.8%
Otras provisiones	536.3	483.4	503.6	4.2%	-6.1%
<b>Provisiones</b>	<b>695.7</b>	<b>641.2</b>	<b>667.4</b>	<b>4.1%</b>	<b>-4.1%</b>
Corriente	716.5	712.2	208.2	-70.8%	-70.9%
Diferido	1,276.9	1,466.0	1,451.6	-1.0%	13.7%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>1,993.4</b>	<b>2,178.2</b>	<b>1,659.8</b>	<b>-23.8%</b>	<b>-16.7%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>1,034.4</b>	<b>1,132.1</b>	<b>1,104.0</b>	<b>-2.5%</b>	<b>6.7%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>4,942.0</b>	<b>6,681.3</b>	<b>6,115.0</b>	<b>-8.5%</b>	<b>23.7%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>191,904.8</b>	<b>203,407.2</b>	<b>206,066.8</b>	<b>1.3%</b>	<b>7.4%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>15,083.7</b>	<b>14,881.8</b>	<b>15,523.4</b>	<b>4.3%</b>	<b>2.9%</b>
Intereses no controlantes	8,697.7	8,823.6	9,198.3	4.2%	5.8%
<b>Total patrimonio</b>	<b>23,781.4</b>	<b>23,705.4</b>	<b>24,721.7</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.0%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>215,686.2</b>	<b>227,112.6</b>	<b>230,788.5</b>	<b>1.6%</b>	<b>7.0%</b>



# Reporte de Resultados consolidados para 2T2017

Información reportada en miles de millones, salvo información por acción

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	Acum. 2016	Acum. 2017	$\Delta$ 2017 vs. 2016	2T16	1T17	2T17	$\Delta$ 2T17 vs. 1T17	$\Delta$ 2T17 vs. 2T16
<b>Ingresos por intereses</b>								
Intereses sobre cartera de crédito	7,951.3	8,990.0	13.1%	4,048.7	4,491.0	4,499.0	0.2%	11.1%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	468.9	467.5	-0.3%	206.2	238.0	229.5	-3.5%	11.3%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>8,420.2</b>	<b>9,457.4</b>	<b>12.3%</b>	<b>4,254.9</b>	<b>4,728.9</b>	<b>4,728.5</b>	<b>0.0%</b>	<b>11.1%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>								
Cuentas corrientes	135.8	164.6	21.2%	69.1	86.8	77.8	-10.4%	12.5%
Certificados de depósito a término	1,548.9	1,848.4	19.3%	827.6	917.8	930.7	1.4%	12.4%
Cuentas de ahorro	980.6	1,073.6	9.5%	523.5	574.6	499.0	-13.2%	-4.7%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>2,665.3</b>	<b>3,086.6</b>	<b>15.8%</b>	<b>1,420.3</b>	<b>1,579.2</b>	<b>1,507.4</b>	<b>-4.6%</b>	<b>6.1%</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>1,135.3</b>	<b>1,111.6</b>	<b>-2.1%</b>	<b>580.5</b>	<b>567.7</b>	<b>543.9</b>	<b>-4.2%</b>	<b>-6.3%</b>
Operaciones de mercado monetario	316.7	163.5	-48.4%	167.6	82.7	80.8	-2.2%	-51.8%
Créditos de bancos y otros	255.7	372.5	45.7%	133.2	187.2	185.2	-1.1%	39.0%
Bonos en circulación	562.9	575.6	2.3%	279.6	297.8	277.9	-6.7%	-0.6%
<b>Obligaciones con entidades de fomento</b>	<b>104.1</b>	<b>83.0</b>	<b>-20.3%</b>	<b>55.9</b>	<b>42.2</b>	<b>40.8</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-27.0%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>3,904.7</b>	<b>4,281.2</b>	<b>9.6%</b>	<b>2,056.7</b>	<b>2,189.1</b>	<b>2,092.1</b>	<b>-4.4%</b>	<b>1.7%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>4,515.5</b>	<b>5,176.2</b>	<b>14.6%</b>	<b>2,198.3</b>	<b>2,539.8</b>	<b>2,636.4</b>	<b>3.8%</b>	<b>19.9%</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros</b>								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	1,446.6	1,902.0	31.5%	728.1	791.3	1,110.7	40.4%	52.6%
Recuperación de castigos	(110.6)	(121.1)	9.5%	(61.0)	(54.9)	(66.2)	20.4%	8.5%
Deterioro activos financieros a costo amortizado	78.3	15.6	-80.1%	77.1	5.6	10.0	79.6%	-87.0%
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	<b>1,414.3</b>	<b>1,796.5</b>	<b>27.0%</b>	<b>744.2</b>	<b>741.9</b>	<b>1,054.6</b>	<b>42.1%</b>	<b>41.7%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>3,101.2</b>	<b>3,379.7</b>	<b>9.0%</b>	<b>1,454.1</b>	<b>1,797.9</b>	<b>1,581.8</b>	<b>-12.0%</b>	<b>8.8%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>								
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	1,802.7	1,869.6	3.7%	897.1	919.4	950.3	3.4%	5.9%
Actividades fiduciarias	75.0	152.7	103.6%	40.5	76.8	75.9	-1.1%	87.3%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	419.9	468.3	11.5%	206.4	240.8	227.5	-5.5%	10.2%
Servicios de almacenamiento	89.4	88.2	-1.4%	47.5	44.3	43.9	-0.7%	-7.6%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>2,387.1</b>	<b>2,578.8</b>	<b>8.0%</b>	<b>1,191.5</b>	<b>1,281.2</b>	<b>1,297.6</b>	<b>1.3%</b>	<b>8.9%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	293.8	314.3	7.0%	148.5	151.0	163.4	8.2%	10.0%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>2,093.3</b>	<b>2,264.5</b>	<b>8.2%</b>	<b>1,043.0</b>	<b>1,130.2</b>	<b>1,134.3</b>	<b>0.4%</b>	<b>8.8%</b>
<b>Ingreso neto de actividades de negociación</b>	<b>333.8</b>	<b>315.6</b>	<b>-5.4%</b>	<b>201.0</b>	<b>32.2</b>	<b>283.4</b>	<b>N.A.</b>	<b>41.0%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable</b>	<b>87.0</b>	<b>102.2</b>	<b>17.5%</b>	<b>45.3</b>	<b>44.2</b>	<b>58.0</b>	<b>31.5%</b>	<b>28.1%</b>
<b>Otros ingresos</b>								
Ganancia neta por diferencia en cambio	397.2	194.8	-51.0%	196.2	196.3	(1.5)	-100.8%	-100.8%
Ganancia neta en venta de inversiones	186.6	14.7	-92.1%	38.8	3.8	10.9	184.2%	-72.0%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	19.5	7.0	-64.3%	17.0	4.3	2.7	-37.8%	-84.3%
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	167.8	137.0	-18.3%	81.6	86.5	50.6	-41.5%	-38.0%
Utilidad en valoración de activos	0.4	11.7	N.A.	0.4	(1.0)	12.8	N.A.	N.A.
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	425.5	300.0	-29.5%	212.6	172.1	127.9	-25.7%	-39.8%
Otros ingresos de operación	253.8	170.6	-32.8%	151.5	84.8	85.9	1.3%	-43.3%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>1,450.8</b>	<b>835.9</b>	<b>-42.4%</b>	<b>698.1</b>	<b>546.8</b>	<b>289.1</b>	<b>-47.1%</b>	<b>-58.6%</b>
<b>Otros egresos</b>								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3.7	5.4	43.9%	3.3	4.1	1.3	-67.6%	-60.3%
Gastos de personal	1,740.8	1,820.2	4.6%	863.9	895.6	924.6	3.2%	7.0%
Gastos generales de administración	2,278.9	2,243.0	-1.6%	1,041.1	1,143.5	1,099.5	-3.8%	5.6%
Gastos por depreciación y amortización	212.2	255.4	20.4%	104.9	127.9	127.4	-0.4%	21.5%
Otros gastos de operación	77.3	49.6	-35.9%	44.7	21.1	28.5	34.6%	-36.4%
<b>Total otros egresos</b>	<b>4,313.0</b>	<b>4,373.6</b>	<b>1.4%</b>	<b>2,057.9</b>	<b>2,192.3</b>	<b>2,181.3</b>	<b>-0.5%</b>	<b>6.0%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>2,753.1</b>	<b>2,524.4</b>	<b>-8.3%</b>	<b>1,383.6</b>	<b>1,358.9</b>	<b>1,165.4</b>	<b>-14.2%</b>	<b>-15.8%</b>
Provisión de impuesto sobre la renta	1,043.2	841.8	-19.3%	469.3	445.2	396.6	-10.9%	-15.5%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>1,709.8</b>	<b>1,682.6</b>	<b>-1.6%</b>	<b>914.2</b>	<b>913.7</b>	<b>768.8</b>	<b>-15.9%</b>	<b>-15.9%</b>
Utilidad del año de operaciones discontinuadas	-	(0.0)	-	-	-	(0.0)	-	-
<b>Utilidad del año antes de intereses no controlantes</b>	<b>1,709.8</b>	<b>1,682.6</b>	<b>-1.6%</b>	<b>914.2</b>	<b>913.7</b>	<b>768.8</b>	<b>-15.9%</b>	<b>-15.9%</b>
Intereses no controlantes	642.3	624.8	-2.7%	313.1	326.7	298.0	-8.8%	-4.8%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a intereses</b>	<b>1,067.5</b>	<b>1,057.8</b>	<b>-0.9%</b>	<b>601.1</b>	<b>587.0</b>	<b>470.8</b>	<b>-19.8%</b>	<b>-21.7%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye comisiones por servicios bancarios, servicios de red de la oficina, comisiones de tarjetas de crédito y débito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos

<sup>(2)</sup> Incluye método de participación y dividendos