

AVAL
LISTED
NYSE



3T17 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 segundo y tercer trimestre de 2017 y para el tercer 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)

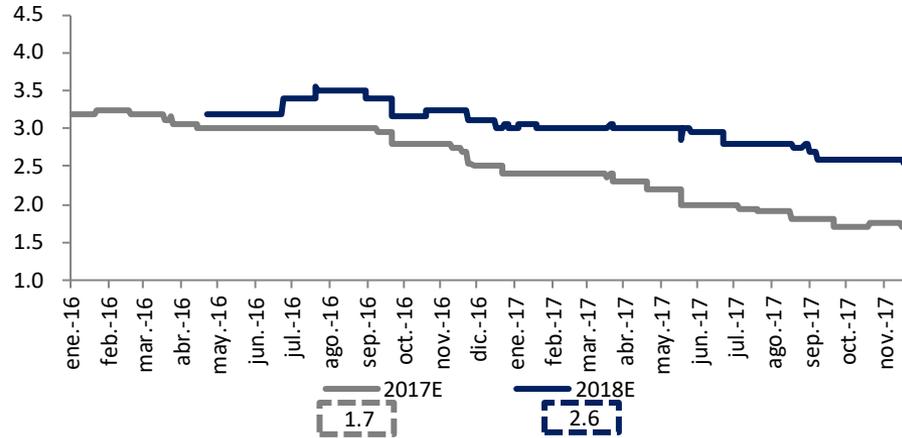
- Existen señales que muestran una recuperación de la economía colombiana – el crecimiento del PIB para el 3T17 fue de 2%, después de observar crecimientos de 1.2% en 2T17 y 1.3% en 1T17. Las cifras de inflación mensual siguen siendo menores a las esperadas por el consenso de analistas, lo que augura una inflación anual que se ubica dentro del rango objetivo del Banco de la República (por debajo del 4%). La tasa de cambio COP/USD se ha estabilizado. La cuenta corriente, el déficit de la balanza comercial y déficit fiscal están cediendo poco a poco.
- En cualquier caso, el crecimiento será menor al que esperábamos a principio de año. En efecto, esperamos que para este año el crecimiento del PIB sea del 1.70% aproximadamente. Sin embargo, de continuar esta tendencia, estimamos que el PIB del 2018 será cercano al 2.50%.
- Como hemos mencionado en llamadas anteriores, un crecimiento desacelerado de la economía genera un crecimiento lento de nuestra cartera. De hecho, los bancos Aval han enfocado sus esfuerzos principalmente en controlar el deterioro de la calidad de la cartera. Esta estrategia, probablemente, ha resultado en un crecimiento menor al de nuestros pares, sin embargo, en nuestra opinión, este esfuerzo ha resultado acertado. El éxito de nuestra estrategia, se evidencia al comparar la calidad de la cartera de nuestros bancos frente al resto del Sistema Financiero. No obstante, la exposición crediticia a clientes como Electricaribe y SITP continúan impactando nuestros resultados del tercer trimestre, lo cual será explicado con mayor detalle a lo largo de la presentación. El impacto del gasto de provisión de Electricaribe se espera concluir a principios de 2018.
- En cuanto a los aspectos positivos y probando la sensibilidad de nuestros activos netos, a pesar del entorno de tasa de interés decrecientes nuestro NIM solamente decreció en aproximadamente 15 pbs durante 3T17. Durante 2017, la resistencia del NIM a compensado, hasta cierto punto, el incremento en el gasto de provisiones y por lo tanto, ha limitado el impacto negativo del incremento del costo del riesgo en el ROE. El decrecimiento de las tasas de intereses se espera continúe, así como la disminución en el NIM. No obstante, nosotros esperamos que el costo del riesgo disminuya igualmente estableciendo un entorno propicio para una mejora en el ROE de 2018.
- Durante el 3T17, Porvenir continúa mostrando resultados favorables soportados en: i) incremento de los nuevos fondos ingresados al sistema y ii) incremento en el retorno de los activos bajo administración. Por otro lado, Corficolombiana continua con un año regular como resultado de un inicio pausado de los proyectos de infraestructura. La incertidumbre del sistema financiero sobre el sustento jurídico para reconocer el valor final que recibirían los promotores y financiadores del proyecto “Ruta del Sol” tras el proceso de liquidación ha retrasado la inversión en este sector. Este asunto fue atendido recientemente de una manera que consideramos justa para todos los involucrados a través de la modificación de la Ley de Infraestructura la cual fue recientemente aprobada por el Congreso y está a la espera de la sanción Presidencial. El próximo paso, que esperamos se lleve a cabo en diciembre, es la aprobación del primer pago a los acreedores financieros de “Ruta del Sol” por parte de la ANI.
- Nuestra operación en Centroamérica (30% de nuestro negocio) continúa comportándose de forma consistente. El crecimiento observado en la cartera de BAC (en dólares) es mayor al crecimiento de nuestra cartera colombiana; el costo del riesgo está controlado (a pesar de algunos eventos en Costa Rica y Panamá); la eficiencia está mejorando y el ROE se mantiene estable. Esto continúa mostrándose como una excelente inversión para Aval y una fuente adecuada de diversificación.

Hechos relevantes (2/2)

- Acerca de nuestros resultados consolidados, durante 3T17 nuestra cartera bruta sin interbancarios decreció 0.2% frente a 2T17 (incrementó 0.9% en ausencia del impacto de cerca del 4% de la revaluación de la moneda durante el período). En los últimos doce meses, nuestra cartera consolidada creció 7.9% (7.3% excluyendo el impacto de la tasa de cambio)
- El deterioro de nuestros indicadores de cartera vencida +30 días y de cartera improductiva +90 días fue de aproximadamente 20 pbs en el trimestre, llegando a 4.0% y 2.7% respectivamente. El elemento positivo este trimestre fue la mejora de 10 pbs de la calidad de nuestra cartera de consumo frente al trimestre anterior. Esto es un claro diferenciador frente a nuestros pares dado que sus indicadores continúan mostrando deterioro a pesar de que siguen creciendo más rápido que nosotros. Otro elemento positivo adicional es la formación de cartera vencida la cual sigue mostrando una tendencia positiva.
- El costo del riesgo del trimestre, neto de recuperaciones, fue de 2.6% frente a 2.7% en el trimestre anterior, incluyendo Ps. 150,000 mil millones de gasto de provisión relacionado con Electricaribe (frente a Ps. 108,000 mil millones durante 2T17). Electricaribe representó 40 pbs del costo de riesgo durante el trimestre.
- Los depósitos decrecieron 2.2% durante el trimestre (-1.1% excluyendo el impacto de la tasa de cambio en nuestra operación de Centroamérica) y en los últimos doce meses los depósitos crecieron 7.9% (+7.3% excluyendo el impacto de la tasa de cambio), evidenciando una vez más la desaceleración durante 3T17 en sintonía un crecimiento lento de la economía.
- Como consecuencia parcial de la desaceleración económica y la revaluación de la tasa de cambio durante el período, el tercer trimestre mostró una mejora en los ratios de patrimonio consolidado. Nuestro ratio de patrimonio sobre activos totales mejoró pasando de 10.7% al 30 de junio de 2017, a 11.0% al 30 de septiembre de 2017 y nuestro ratio de capital tangible aumentó de 7.6% a 8.0%.
- Como se mencionó con anterioridad, el NIM de nuestra operación consolidada decreció aproximadamente 15 pbs ubicándose en 5.9% durante el trimestre. Nuestro ratio consolidado de NIM de cartera permaneció constante en 7.0% durante el trimestre y nuestro NIM de inversiones totales tuvo un resultado desfavorable con un ratio de 0.3% frente a 1.4% durante el trimestre anterior.
- Nuestro ingreso por comisiones brutas creció 1.0% durante el trimestre. Este comportamiento continúa superando el crecimiento de nuestro balance general.
- Nuestros otros ingresos operacionales para el trimestre ascendieron a Ps. 525.2 miles de millones frente a Ps. 493.1 miles de millones en el trimestre anterior, soportado por un mejor comportamiento de nuestro sector no financiero.
- Nuestro ratio de eficiencia consolidada medida como costo sobre ingresos mostró una ligera mejora: 46.8% en 3T17 frente a 46.9% durante 2T17.
- Nuestra tasa implícita de impuestos fue de 40.3% la cual se compara negativamente frente al 35.6% del período anterior, dado algunas recuperaciones que tuvimos durante el primer semestre del año.
- Como se mencionó anteriormente, parcialmente como resultado de la persistencia del alto gasto de provisiones, la utilidad neta atribuible para el trimestre fue de Ps. 437.9 miles de millones o 20 pesos por acción, comparado con 470.8 miles de millones en 2T17.

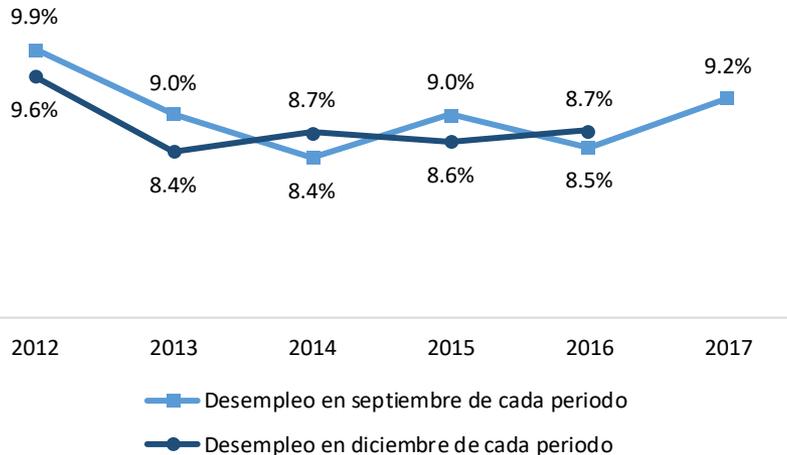
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



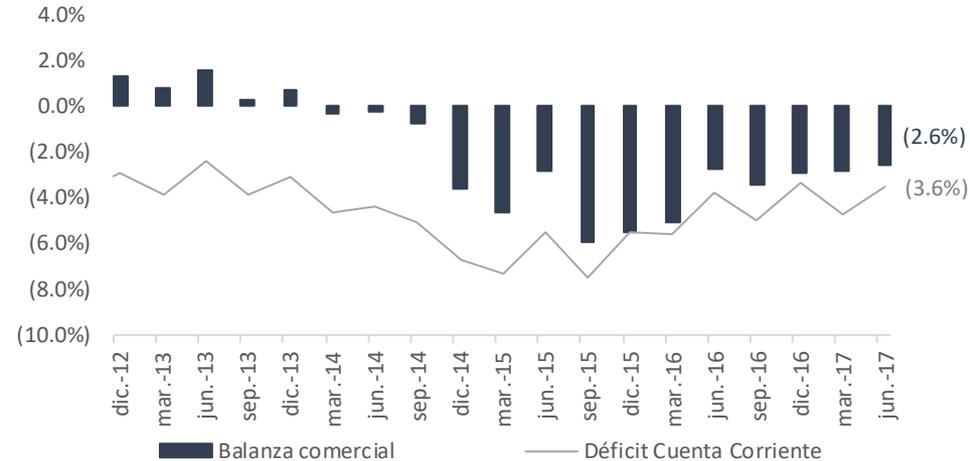
Fuente : Consenso de Bloomberg

Desempleo (%)



Fuente: DANE.

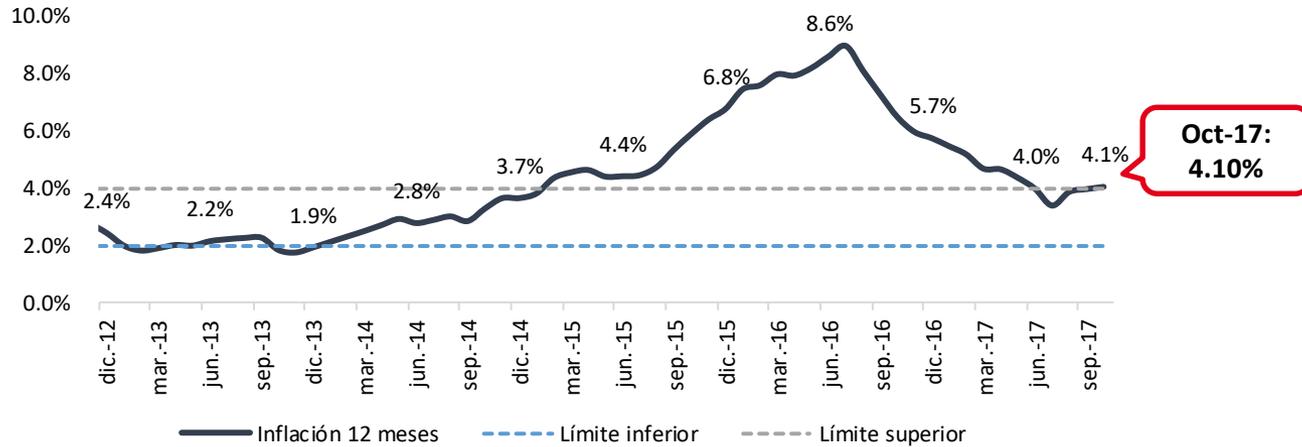
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Fuente: Banrep y DANE.

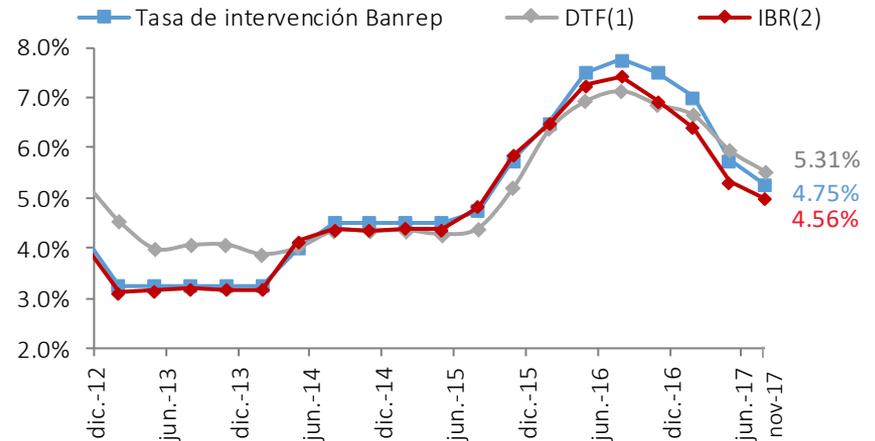
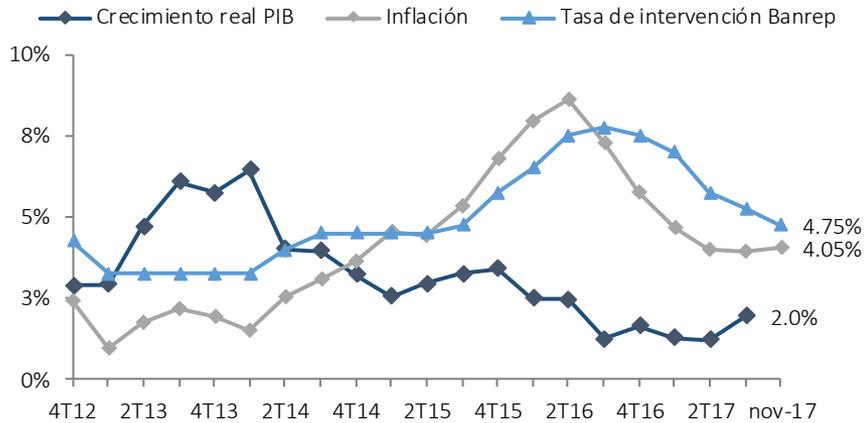
Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Inflación (%)



Fuente: Banrep

Política monetaria



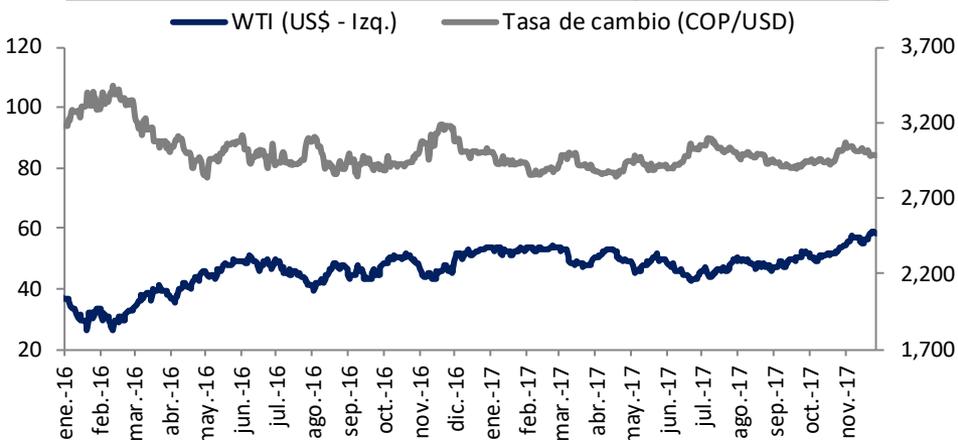
Fuente: Banrep. (1) DTF fin de periodo (2) IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

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

Fuente: Banrep y DANE. Inflación al 31 de octubre de 2017. La tasa de intervención Banrep al 27 de noviembre de 2017

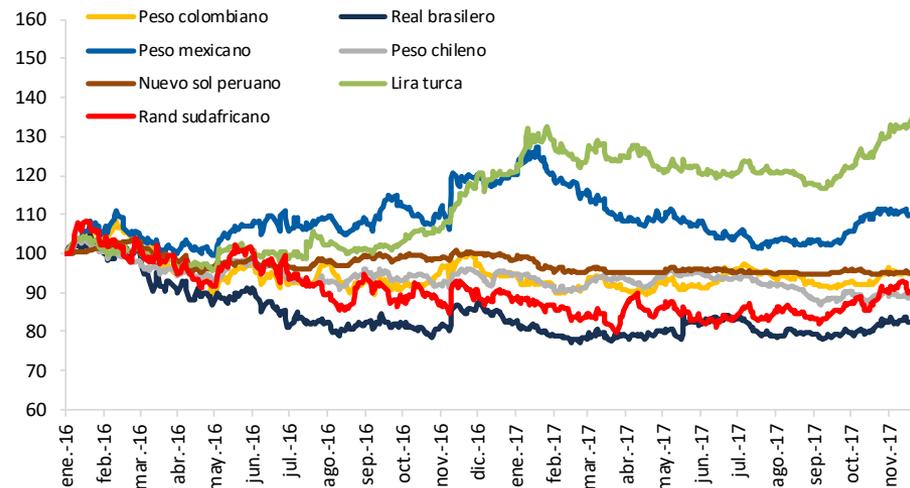
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Peso Colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

COP vs monedas de países emergentes



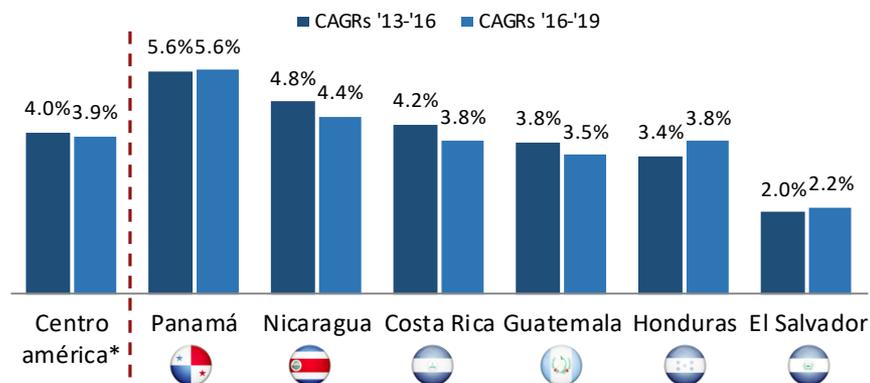
Fuente : Bloomberg. (100=Ene 31, 2016)

Tasa de cambio (TRM)

	3T16	2T17	3T17	3T17 vs. 3T16	3T17 vs. 2T17
Promedio	2,948.97	2,920.25	2,974.59	0.87%	1.86%
Fin del Periodo	2,880.08	3,050.43	2,936.67	1.96%	-3.73%

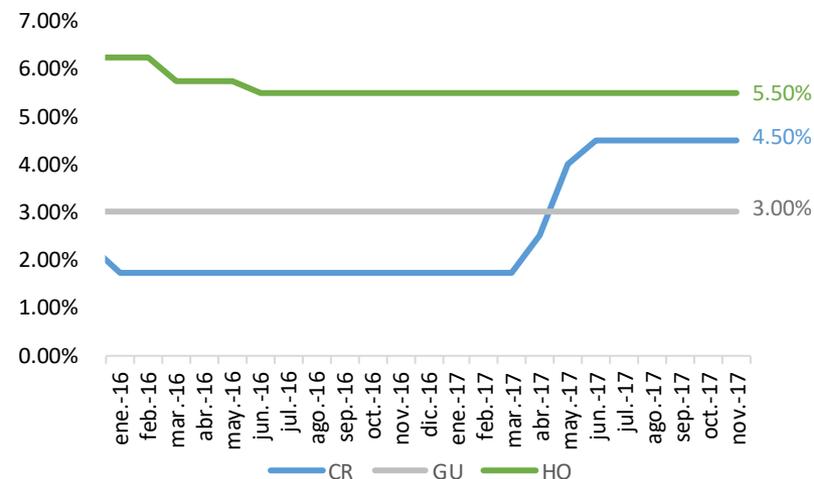
Contexto macroeconómico – América Central

Evolución crecimiento PIB real (%)



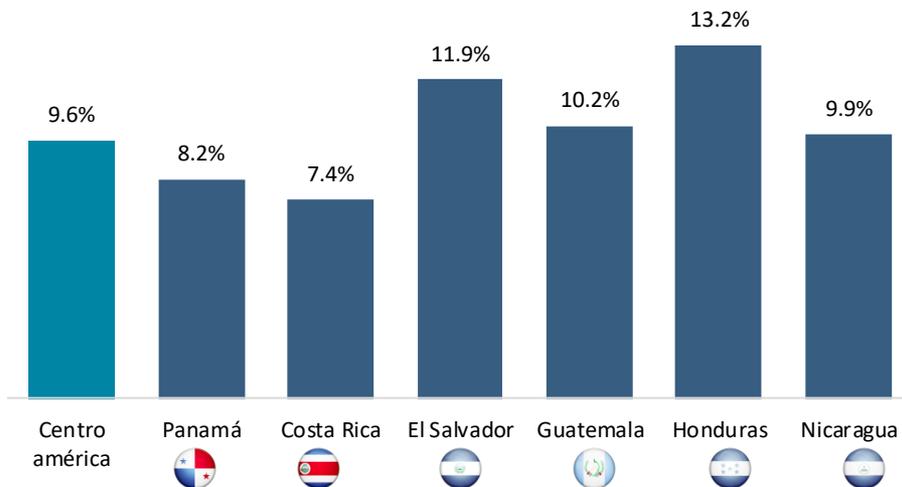
Fuente : FMI. Actualización octubre de 2017
* Crecimiento promedio de todos los países de América Central

Evolución tasas Bancos Centrales



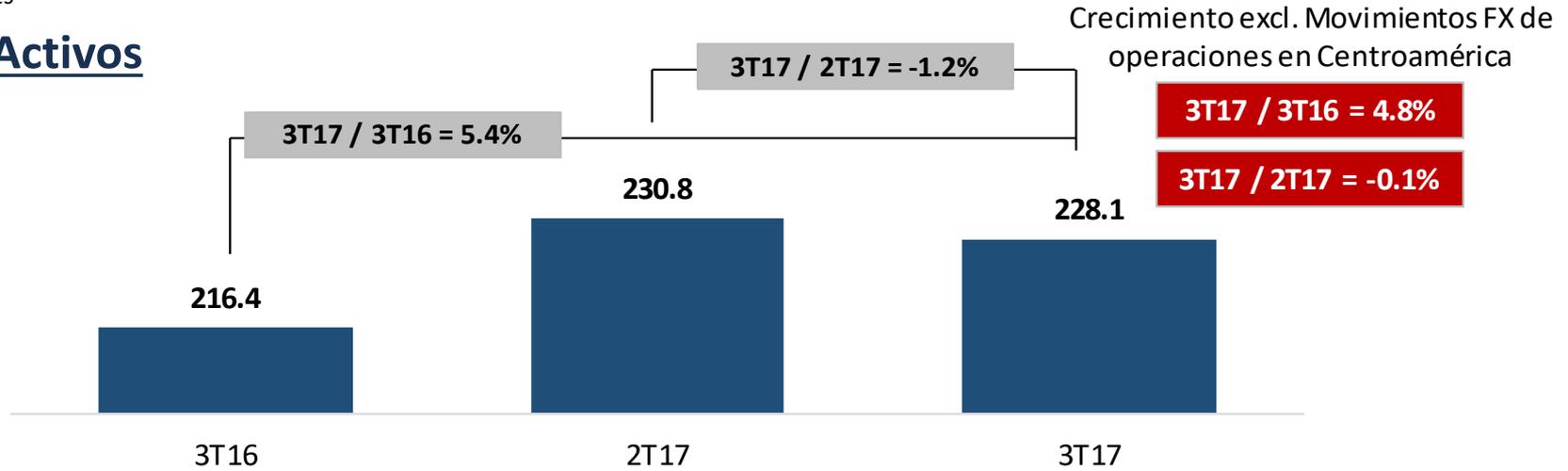
Fuente: SECMCA

Importaciones de petróleo y gas/Total importaciones (%)

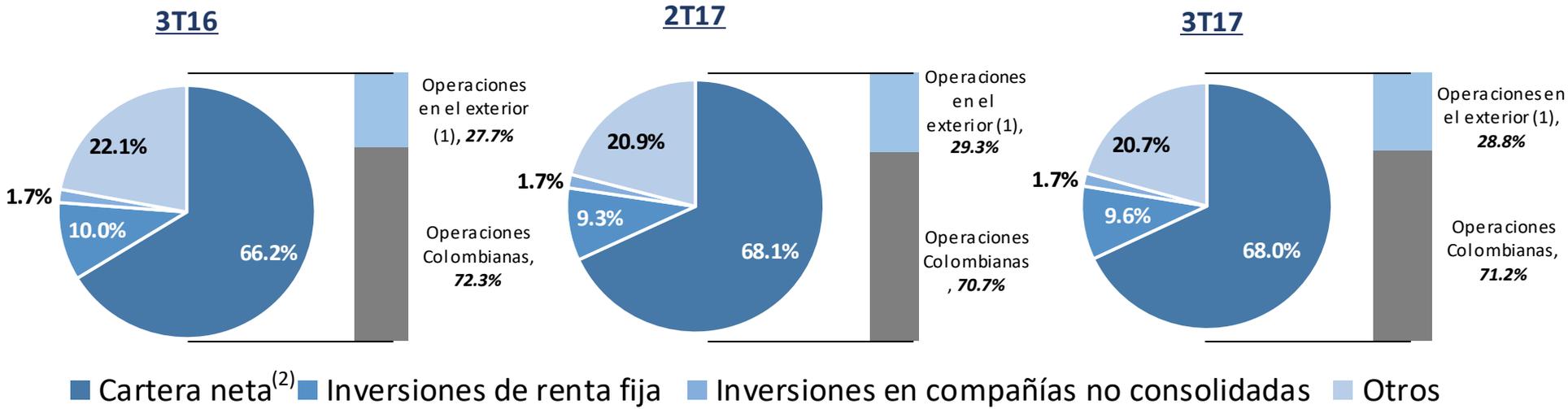


Fuente : SECMCA, últimos doce meses, a junio de 2017

Total Activos



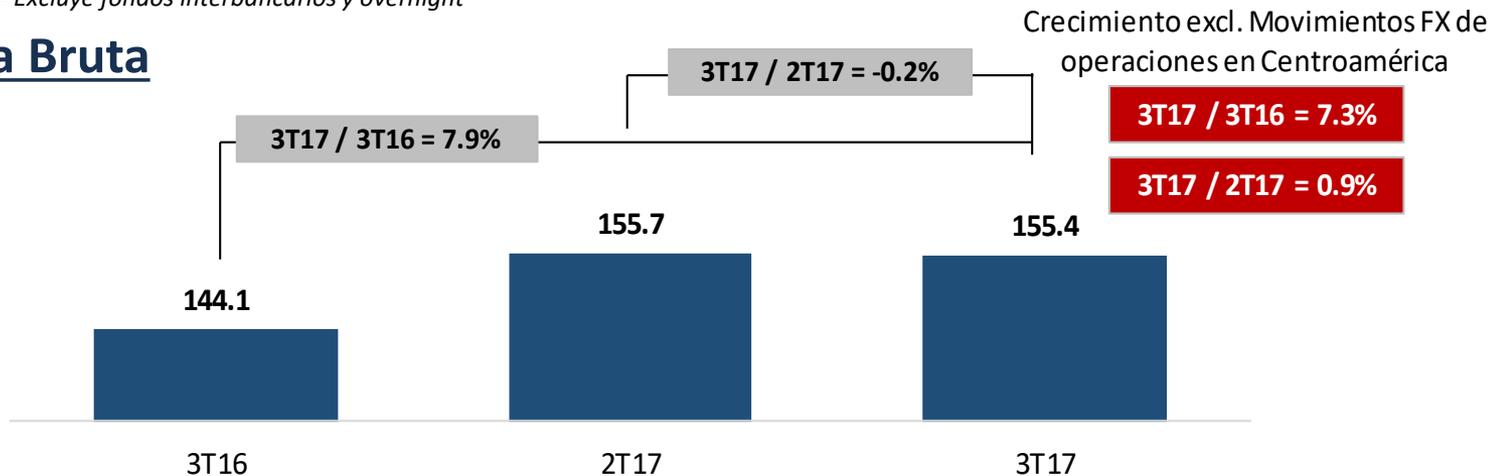
Composición



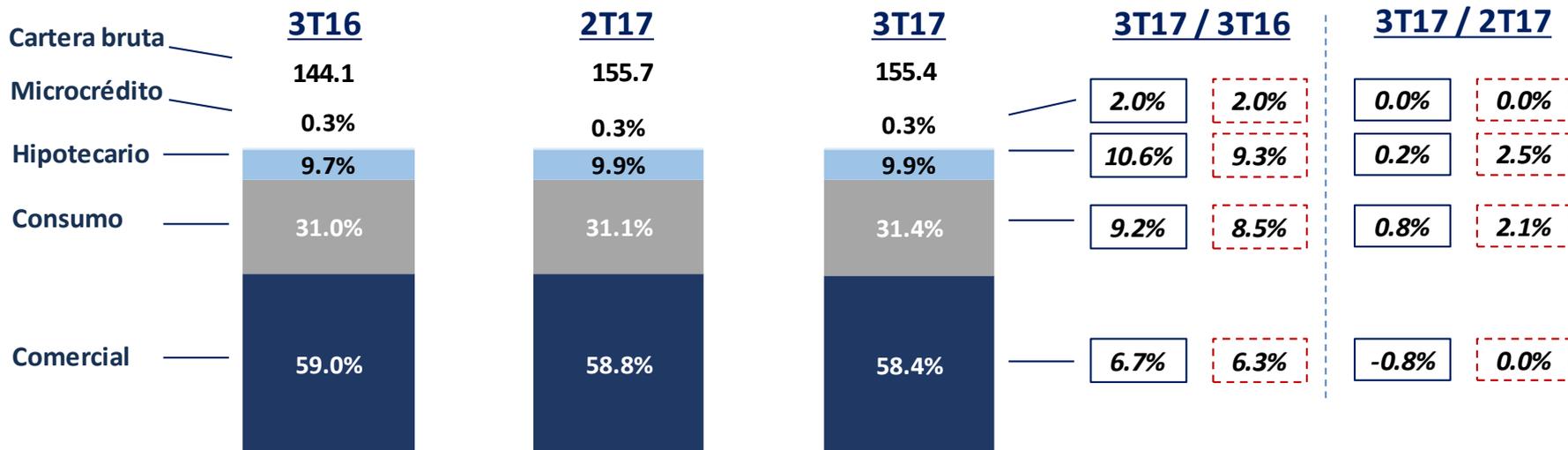
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta

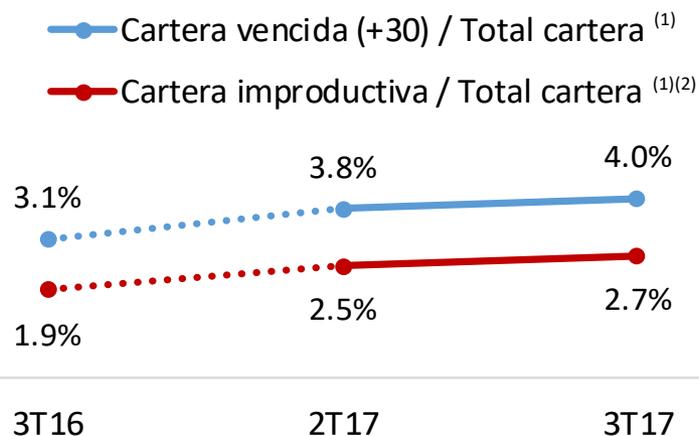


Composición de la cartera



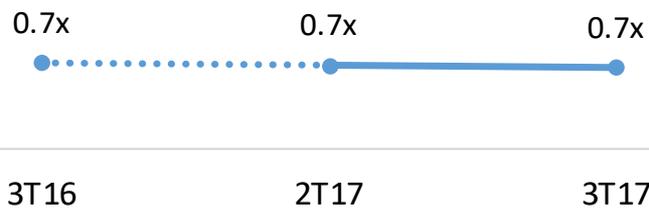
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera



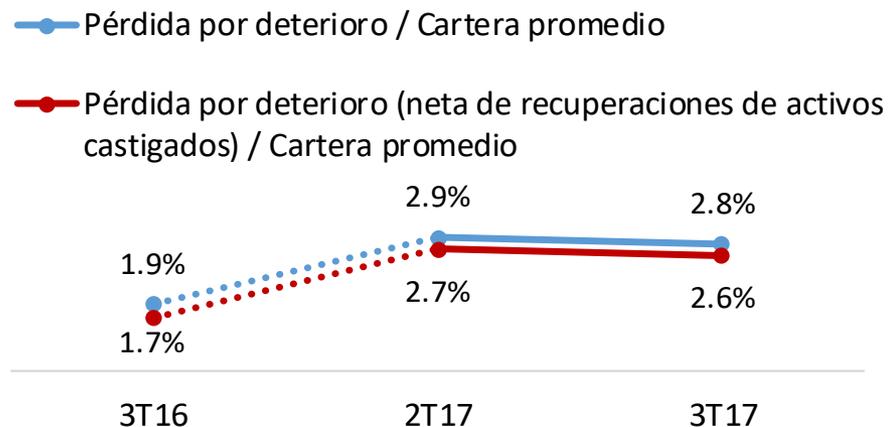
(1) Cartera vencida a más de 30 días e improductiva no incluye cuentas por cobrar de intereses

Castigos / Cartera improductiva promedio ⁽¹⁾⁽²⁾

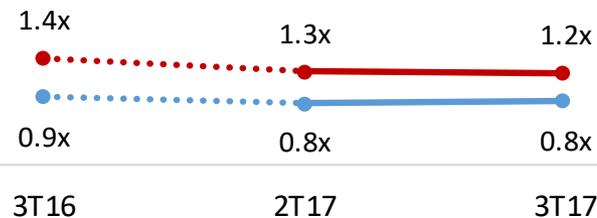


(2) Cartera improductiva definida como cartera vencida a más de 90 días

Costo de riesgo



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



Provisiones / Cartera bruta

2.8%

3.1%

3.4%

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

Cifras en miles de millones

Cartera vencida (+30 días) (1)

Cartera improductiva (2)

	3T16	2T17	3T17	3T16	2T17	3T17
Comercial	2.3%	3.0%	3.4%	1.8%	2.5%	2.8%
Consumo	4.5%	5.2%	5.1%	2.2%	2.7%	2.7%
Hipotecario	3.3%	3.5%	3.7%	1.7%	1.9%	2.0%
Microcrédito	13.5%	15.4%	15.2%	9.0%	10.7%	10.9%
Cartera total	3.1%	3.8%	4.0%	1.9%	2.5%	2.7%

	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Saldo inicial cartera vencida	4,203	4,432	4,484	5,393	5,843
Nueva cartera vencida	716	678	1,537	1,090	1,032
Castigos de cartera	(487)	(627)	(629)	(640)	(693)
Saldo Final Cartera Vencida	4,432	4,484	5,393	5,843	6,182

(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

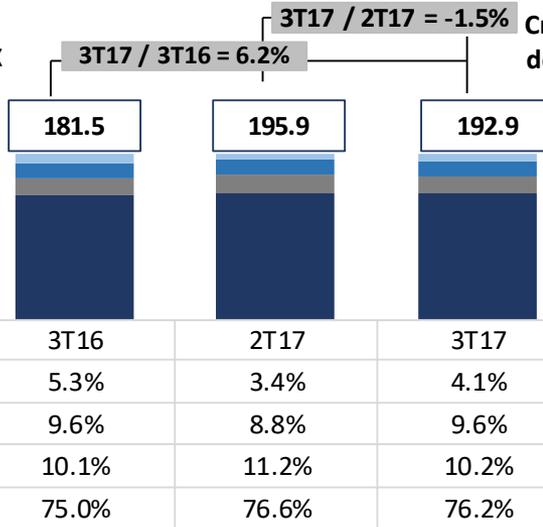
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

3T17 / 3T16 = 5.7%

3T17 / 2T17 = -0.5%

Composición de fondeo

- Interbancarios
- Bonos
- Bancos y otros
- Depósitos



Total depósitos

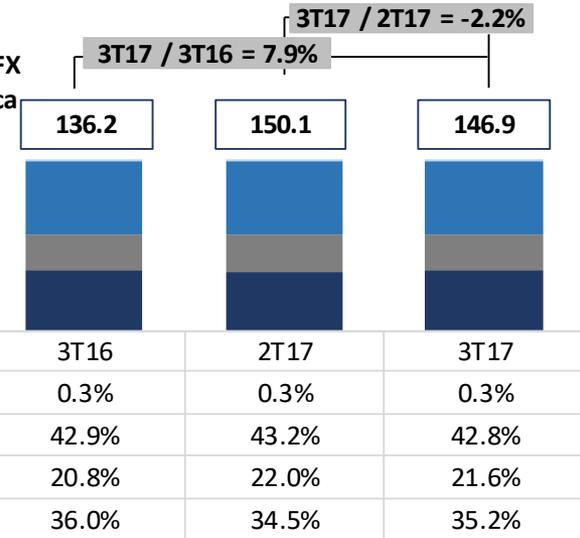
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

3T17 / 3T16 = 7.3%

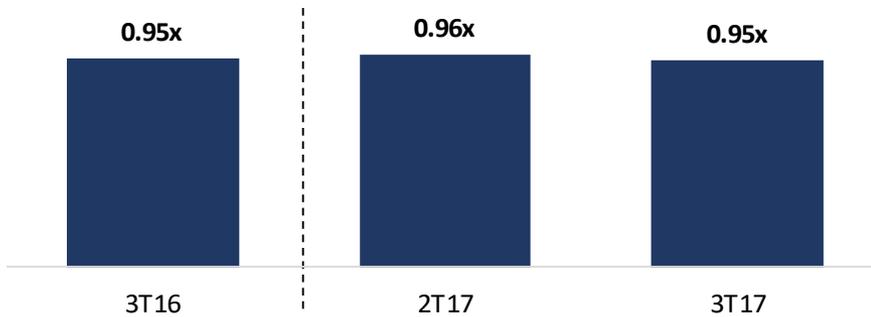
3T17 / 2T17 = -1.1%

Composición de depósitos

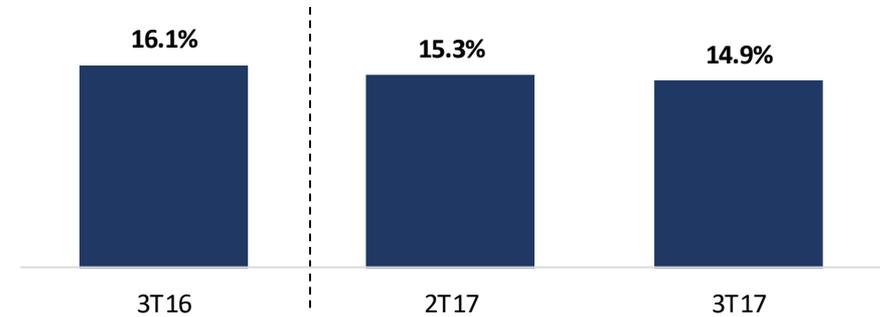
	3T16	2T17	3T17
Otros	0.3%	0.3%	0.3%
CDTs	42.9%	43.2%	42.8%
Corrientes	20.8%	22.0%	21.6%
Ahorros	36.0%	34.5%	35.2%



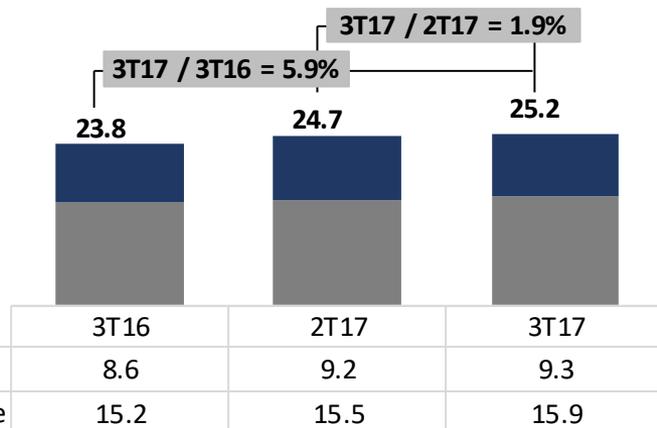
Depósitos / Cartera neta (%)



Efectivo / Depósitos (%)

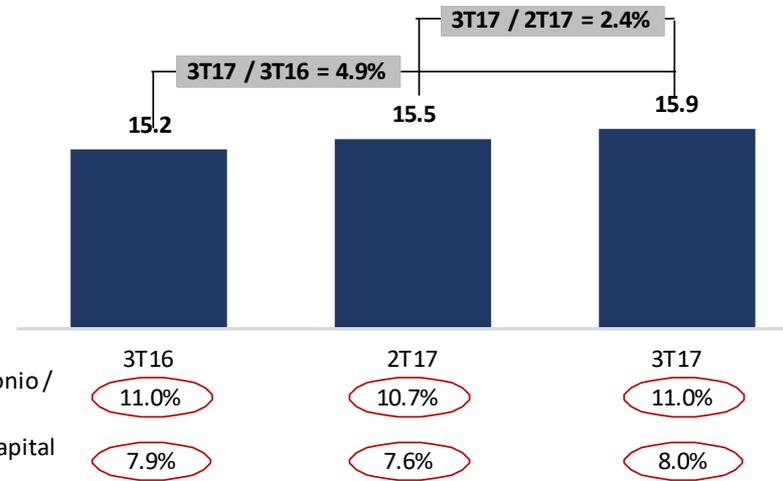


Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



■ Interés minoritario	8.6	9.2	9.3
■ Patrimonio atribuible	15.2	15.5	15.9

Patrimonio atribuible a accionistas



Total patrimonio / Activos
Relación de capital tangible (1)

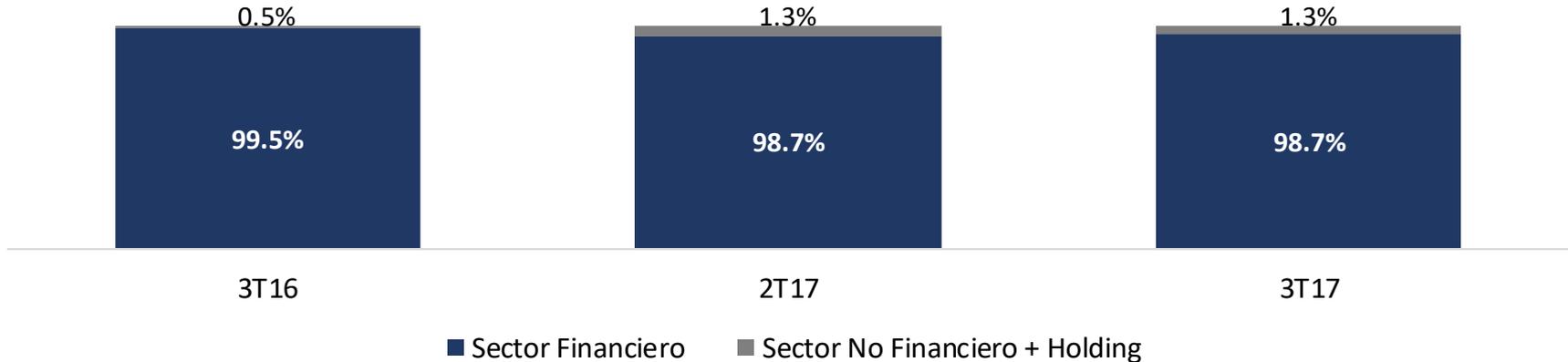
Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



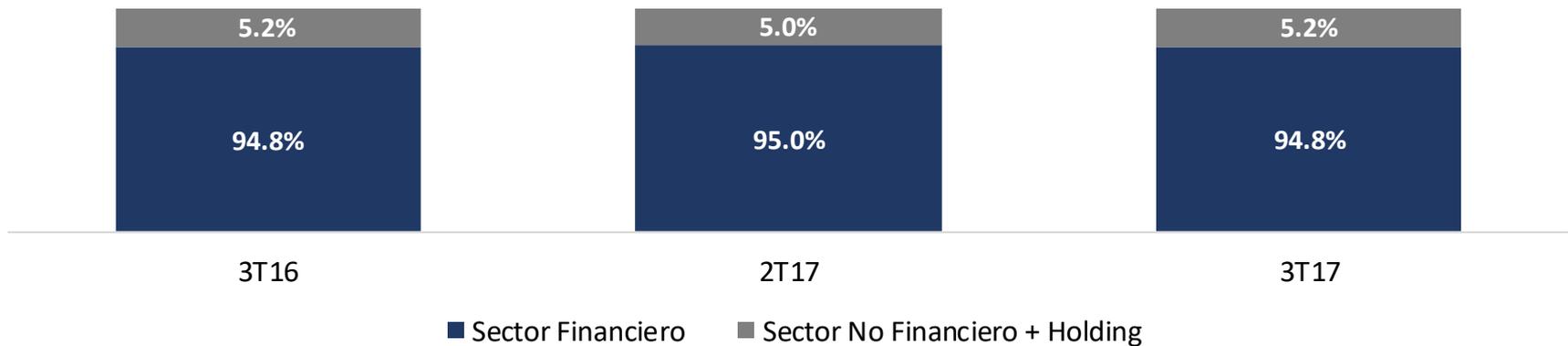
	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			banco popular			Banco AV Villas		
	3T16	2T17	3T17	3T16	2T17	3T17	3T16	2T17	3T17	3T16	2T17	3T17
Capital primario (Tier 1)	9.5	9.4	9.1	10.4	10.5	10.5	9.6	9.6	9.3	10.5	11.2	11.1
Solvencia	14.4	14.2	14.0	12.9	12.7	12.7	9.7	11.2	10.9	11.5	12.4	12.4

(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



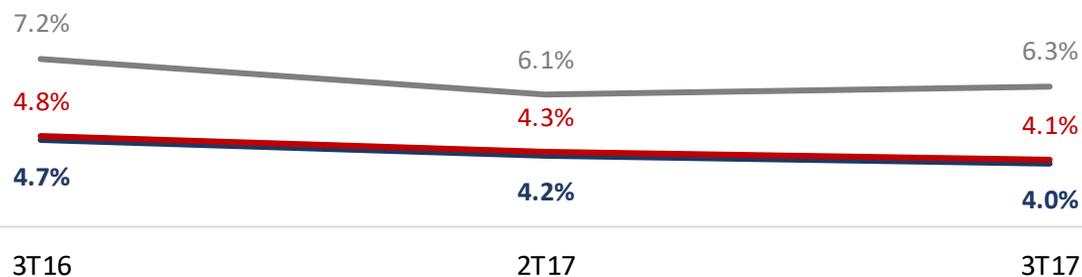
Calculado como composición del saldo promedio del periodo. Sector no financiero + Holding se refiere a empresas del sector no financiero y la suma de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. + 100% de las filiales, netas de eliminaciones

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

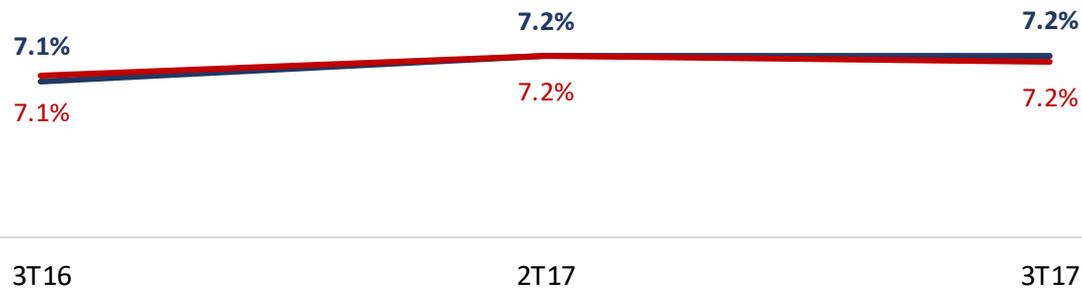
Rendimiento promedio de cartera



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)

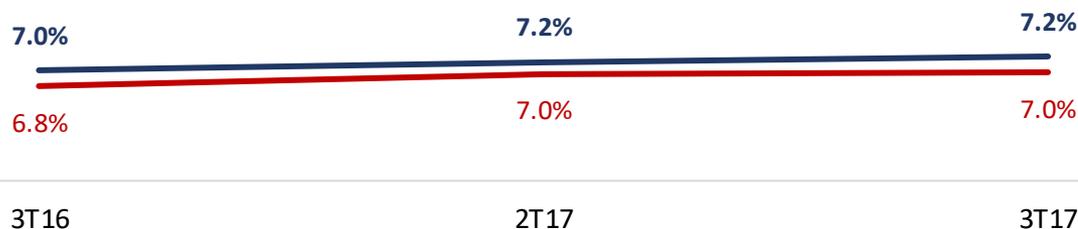
Ingreso por intereses neto (1) (billones)

3T16	2T17	3T17	3T17 / 3T16	3T17 / 2T17
2.5	2.8	2.7	10.7%	-1.2%

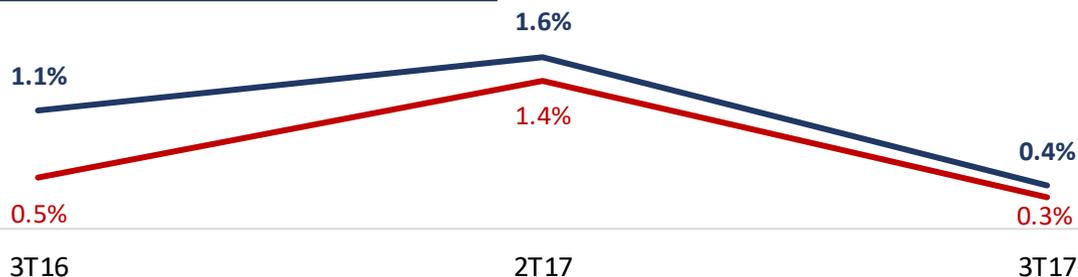
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



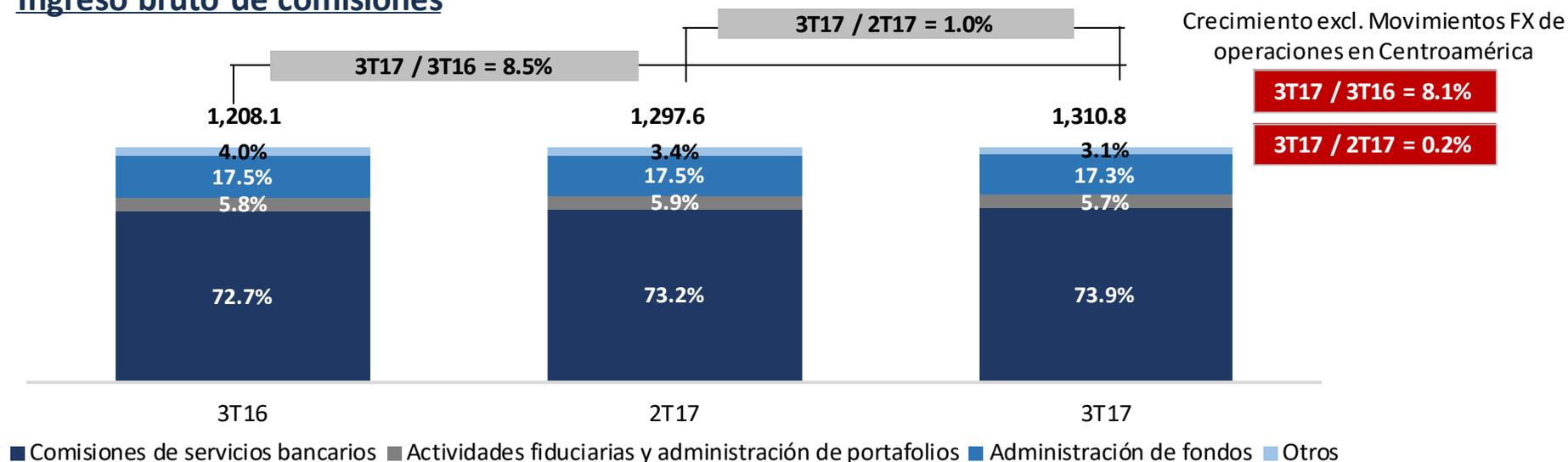
— Sector Financiero — Consolidado

- (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. El margen neto de interés sin el ingreso por actividades de negociación a través de pérdidas o ganancias fue de 5.9% para 3T17, 5.9% para 2T17 y 5.6% para 3T16.
- (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



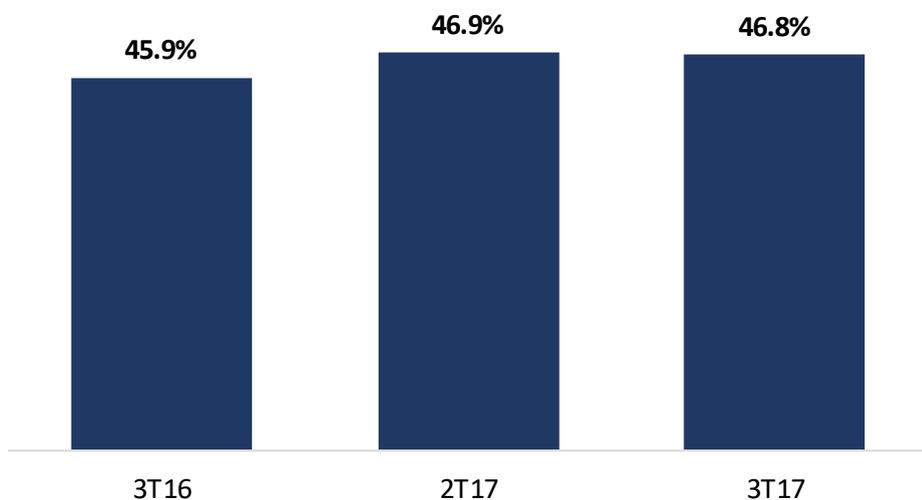
Otros ingresos

	3T16	2T17	3T17
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	224.2	127.9	159.3
Utilidad en valoración de activos	-0.7	12.8	6.3
Ingreso neto de instrumentos financieros designados a valor razonable	43.5	58.0	45.3
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	139.0	144.4	154.6
Resultados no consolidados de subsidiarias y otros (2)	214.2	150.0	159.6
Total otros ingresos de la operación	620.1	493.1	525.2

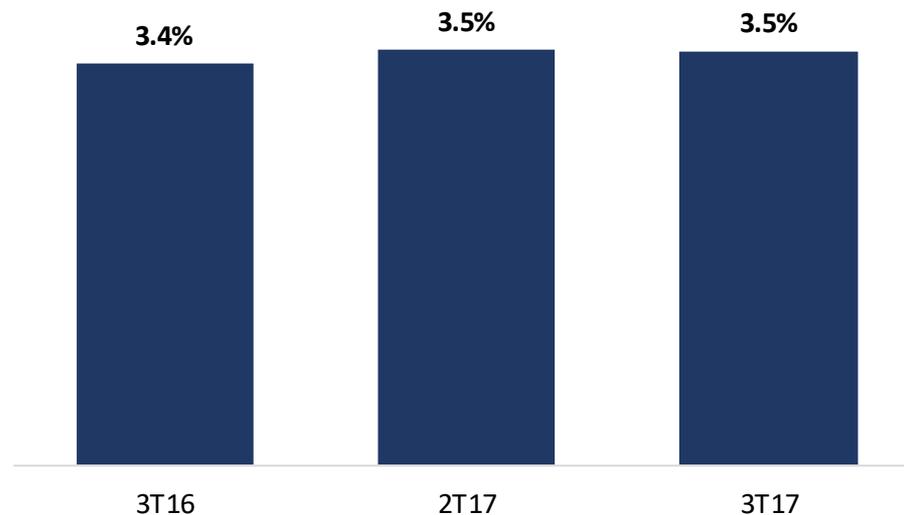
(1) Incluye la porción relacionada con derivados de negociación y cobertura del "ingreso neto de actividades de negociación"

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

Gasto operacional / Ingreso total



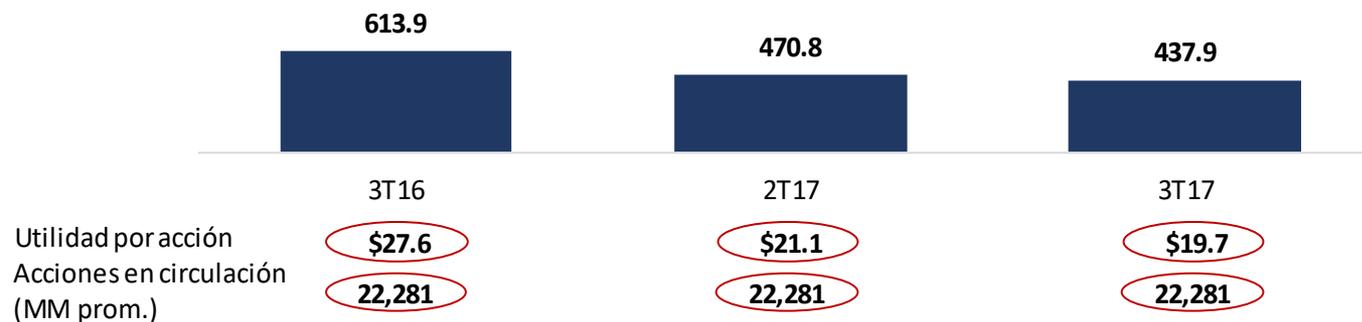
Gasto operacional / Promedio de activos



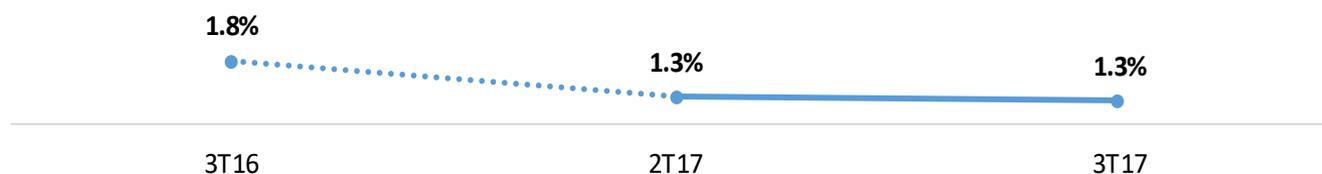
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos de Personal, Gastos administrativos y otros gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos (excluyendo otros)

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

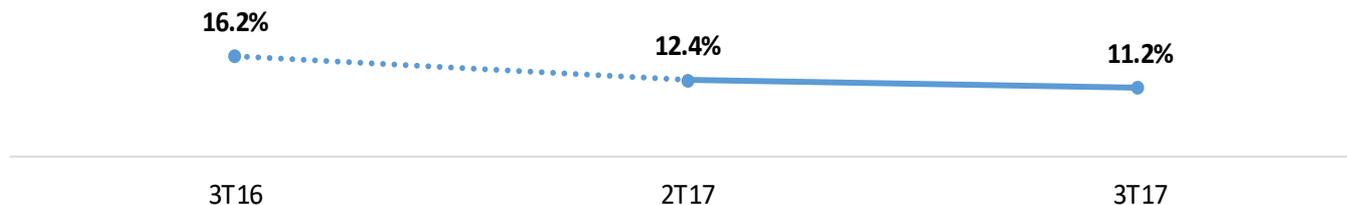
Utilidad neta atribuible a los accionistas



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

