

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados de 1T19

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 and Exchange Commission o “SEC”). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y en Estados Unidos.

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. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia como resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, que entró en vigencia a partir de 6 de febrero de 2019. Grupo Aval, en calidad de holding de su conglomerado financiero, es responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, gestión de riesgos y criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

La información financiera consolidada 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.

Grupo Aval adoptó NIIF 16 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, desde el 1 de enero de 2019, sin reexpresar las cifras comparativas para el periodo de 2018, lo cual es permitido de acuerdo con las disposiciones transitorias de la nueva norma.

Las reclasificaciones y ajustes derivados de las nuevas disposiciones sobre arrendamientos se reconocieron en el Estado De Situación Financiera Consolidado Condensado el 1 de enero de 2019. En consecuencia, los resultados trimestrales para 2019 no son totalmente comparables con los períodos anteriores.

NIIF 16 introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios, como resultado, Grupo Aval, como arrendatario, ha reconocido los activos de derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y los pasivos de arrendamiento que representan su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores. Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar, o la tasa de endeudamiento incremental del grupo.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro. En algunos casos, podrá identificar estas declaraciones a futuro con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continuar" o el opuesto de estas y otras palabras comparables. Los resultados pueden variar materialmente 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 riesgos descritos de vez en cuando en nuestras radicaciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y material a lo largo del tiempo, sin embargo declaramos expresamente que no estaremos obligados a revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y que no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización para tales eventos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en este documento tienen la intención de proporcionar un resumen de los temas tratados en lugar de una descripción completa.

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

Resultados consolidados para el trimestre

COP \$ bn	1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
-----------	------	------	------	--------------	--------------

Balance General

Cartera Bruta	\$ 157.0	\$ 169.2	\$ 168.4	7.3%	-0.5%
Dépositos	\$ 151.8	\$ 164.4	\$ 163.3	7.6%	-0.7%
Dépositos/Cartera Neta	0.97 x	0.97 x	0.99 x	0.02 x	0.02 x
Ratio de Capital Tangible	7.4%	8.4%	8.3%	90 pbs	(12) pbs

Calidad de Cartera

Cartera vencida (+90) / Total cartera	2.9%	3.1%	3.1%	19 pbs	(1) pbs
Costo de riesgo	2.2%	3.1%	2.0%	(13) pbs	(106) pbs

Rentabilidad

Margen neto de intereses	5.6%	5.6%	5.7%	9 pbs	11 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	26.6%	23.0%	25.0%	(153) pbs	201 pbs
Razón de eficiencia	49.5%	44.1%	44.7%	(480) pbs	64 pbs
Utilidad neta atribuible	\$ 0.60	\$ 0.85	\$ 0.76	27.6%	-10.3%
ROAA	1.6%	2.6%	2.1%	47 pbs	(52) pbs
ROAE	15.3%	19.6%	17.4%	206 pbs	(225) pbs

- Un aumento en los ingresos netos por intereses (incluyendo los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables) de 8.8% entre 1T2018 y 1T2019.
- Aumento en el Margen Neto de Intereses (5.7% para 1T2019 frente a 5.6% para 4T2018 y 1T2018)
- Una mejora en el Costo de Riesgo (a 2.0% desde 2.2% en 1T2018 y 3.1% en 4T2018), impulsado por una mejoría en las cosechas de consumo
- Un aumento en el ingreso neto por comisiones y honorarios de 9.5% frente al 1T2018 gracias a un sólido desempeño en comisiones bancarias, estabilidad en los ingresos de nuestro negocio de fondos de pensiones y una disminución en el gasto por comisiones y honorarios
- El sólido desempeño continuo de nuestras inversiones en el sector no financiero ("Ingreso neto de contratos por venta de bienes y servicios" bajo NIIF) que, con unos ingresos de Ps 575 mil millones en el trimestre, representó 2.8 veces el resultado del 1T2018. Durante el 4T2018, este ingreso reflejó una contribución única en el estado de resultados asociada al inicio de obra de un contrato de concesión; en contraste, durante el 1T2019 el ritmo de construcción se desaceleró dado las malas condiciones climáticas, entre otros
- El total otros egresos continúa mostrando el enfoque de Grupo Aval en el control de costos, creciendo 4.7% frente a 1T2018
- El total de activos creció 11.2% y la cartera bruta 7.3% en comparación con el 1T2018
- La relación de depósitos a cartera (de 0.99x), la posición de liquidez (de 16.5%) y la relación de capital tangible (8.3%) a marzo 31 de 2019, muestran la solidez del balance de Grupo Aval

Cartera bruta excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas 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). **Razón de eficiencia** es calculado como Total 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. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0.

Resultados por región para el trimestre

COP \$ bn



Colombia

70% de los Activos

1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
------	------	------	--------------	--------------



Centroamérica⁽¹⁾

30% de los Activos

1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
------	------	------	--------------	--------------

Balance General

	1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
Cartera Bruta	\$ 113.7	\$ 116.4	\$ 117.4	3.3%	0.8%
Dépositos	\$ 109.1	\$ 113.7	\$ 113.7	4.2%	0.0%
Dépositos/Cartera Neta	0.98 x	0.99 x	1.01 x	0.02 x	0.02 x
Ratio de Capital Tangible	6.6%	7.7%	7.3%	75 pbs	(34) pbs

	1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
Cartera Bruta	\$ 43.4	\$ 52.8	\$ 51.0	17.7%	-3.3%
Dépositos	\$ 42.7	\$ 50.7	\$ 49.6	16.2%	-2.1%
Dépositos/Cartera Neta	0.95 x	0.95 x	0.96 x	0.01 x	NS
Ratio de Capital Tangible	9.7%	10.3%	10.8%	111 pbs	47 pbs

Calidad de Cartera

	1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.5%	3.8%	3.7%	22 pbs	(10) pbs
Costo de riesgo	2.3%	3.2%	1.9%	(35) pbs	(128) pbs

	1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
Cartera vencida (+90) / Total cartera	1.1%	1.3%	1.5%	34 pbs	12 pbs
Costo de riesgo	1.8%	2.8%	2.2%	40 pbs	(56) pbs

Rentabilidad

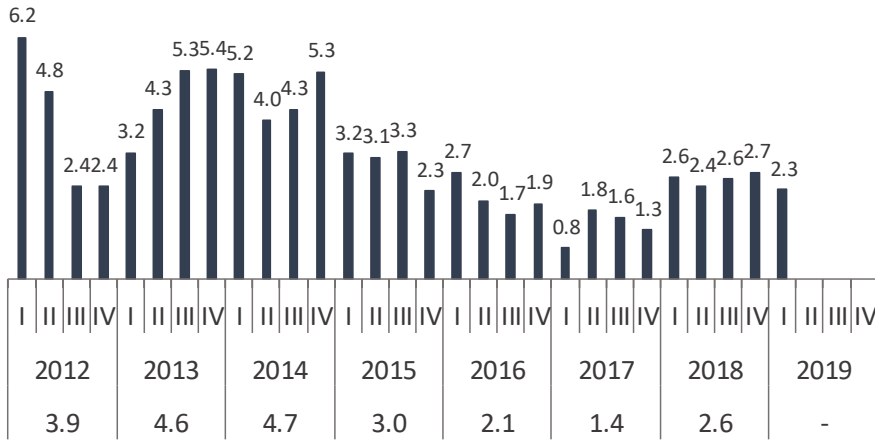
	1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
Margen neto de intereses	5.4%	5.2%	5.4%	(4) pbs	23 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	22.1%	18.1%	20.2%	(193) pbs	207 pbs
Razón de eficiencia	46.3%	40.3%	39.6%	(672) pbs	(63) pbs
Utilidad neta ⁽²⁾ atribuible	\$ 0.40	\$ 0.63	\$ 0.56	38.4%	-11.0%
ROAA	1.6%	3.0%	2.3%	73 pbs	(64) pbs
ROAE	19.8%	28.0%	25.6%	575 pbs	(239) pbs

	1T18	4T18	1T19	1T19 vs 1T18	1T19 vs 4T18
Margen neto de intereses	6.1%	6.7%	6.4%	37 pbs	(22) pbs
Comisiones Netas/Ingresos	36.2%	33.8%	35.7%	(42) pbs	191 pbs
Razón de eficiencia	56.5%	53.4%	56.0%	(45) pbs	262 pbs
Utilidad neta ⁽²⁾ atribuible	\$ 0.19	\$ 0.22	\$ 0.20	5.1%	-8.5%
ROAA	1.7%	1.8%	1.5%	(14) pbs	(23) pbs
ROAE	10.4%	10.6%	9.2%	(114) pbs	(141) pbs

(1) Centroamérica se refiere a la operación de Leasing Bogotá Panamá expresada en pesos colombianos a la tasa de cambio representativa de cada periodo. (2) La utilidad neta atribuible de Grupo Aval por Ps 782.7 mm para 2018 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 583.4 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 289.9 mm multiplicada por el 68.7%, nuestra participación directa en Banco de Bogotá. **Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **Ratio de capital tangible** calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles/Total activos menos Goodwill y otros intangibles. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas 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). **Razón de eficiencia** es calculado como Total 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. **ROAA** es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos. **ROAE** es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas, cercanas a 0. El patrimonio de Centroamérica se calcula como el patrimonio de LBP multiplicado por nuestro 68.7% de propiedad. El patrimonio para Colombia se calcula como la diferencia entre el patrimonio atribuible y el de Centroamérica.

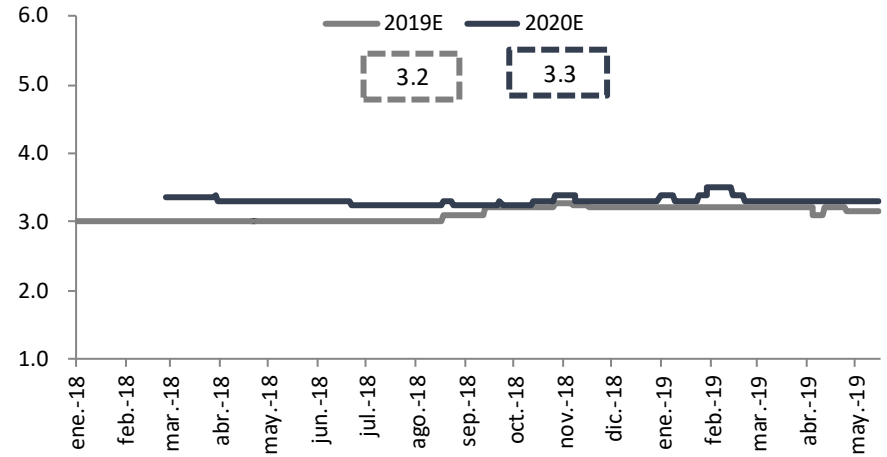
Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

Crecimiento del PIB (%)



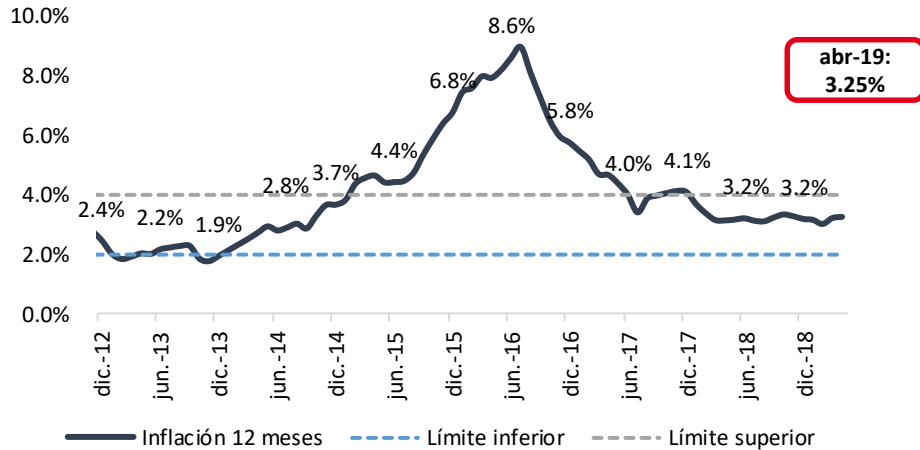
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Expectativas de crecimiento del PIB (%)



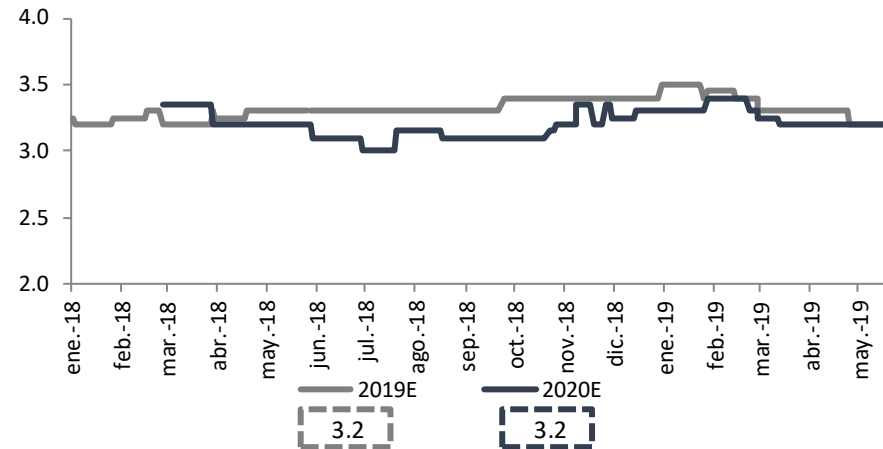
Fuente : Consenso de Bloomberg

Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia

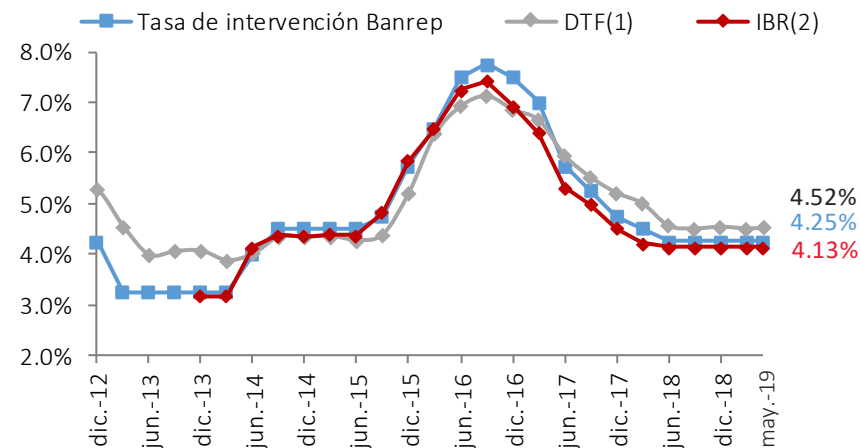
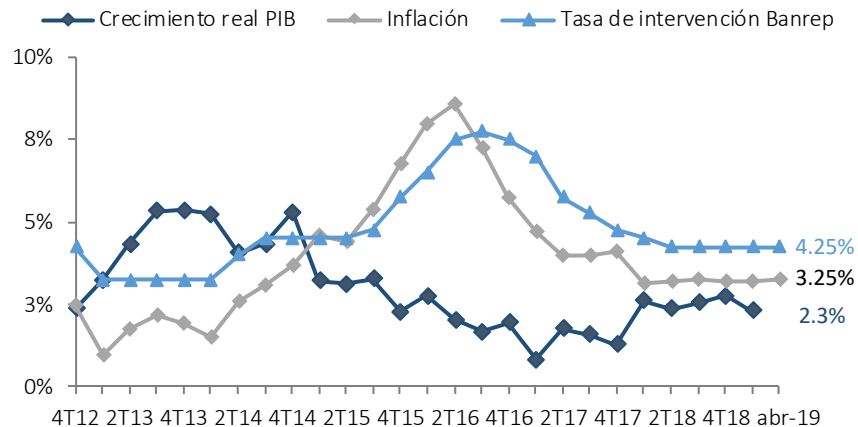
Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

Política monetaria del Banco Central

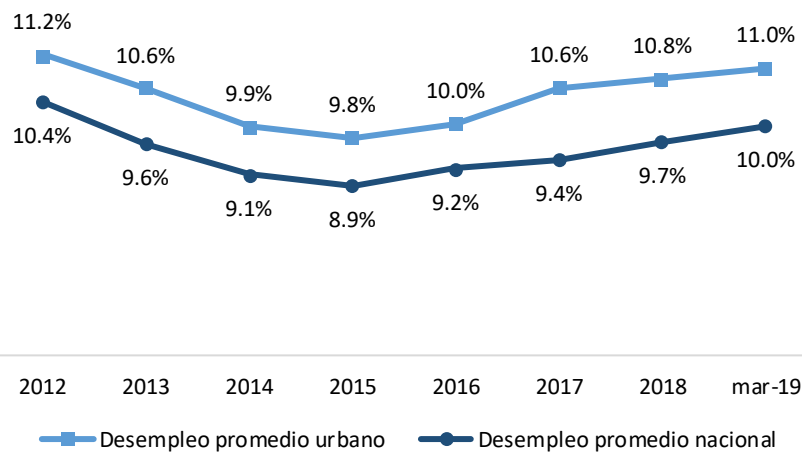


(Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:	2018:
Δ PIB	3.9%	4.6%	4.7%	3.0%	2.1%	1.4%	2.6%

Fuente: Banrep y DANE. PIB a junio de 2018. Desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

Fuente: Banco de la República de Colombia. ⁽¹⁾ DTF fin de periodo ⁽²⁾ IBR nominal de 3 meses al cierre del periodo

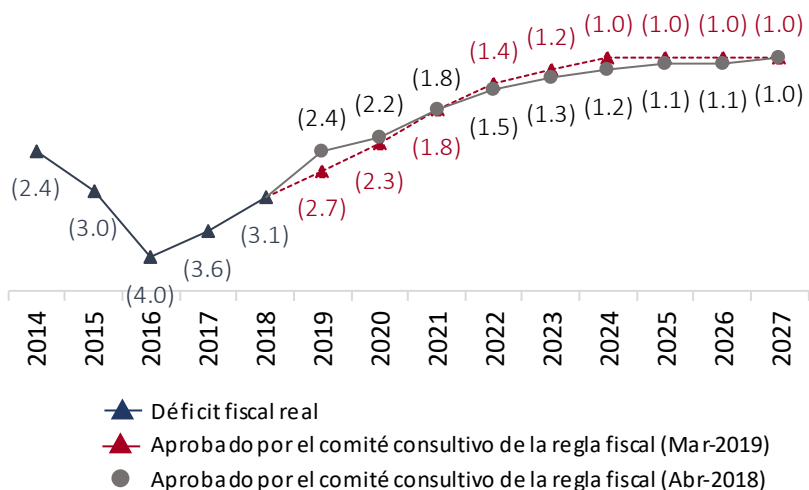
Desempleo (%)



Fuente: Banco de la República de la Colombia. Promedio de los últimos doce meses. * Promedio de los últimos doce meses desde abril 2018 hasta marzo 2019.

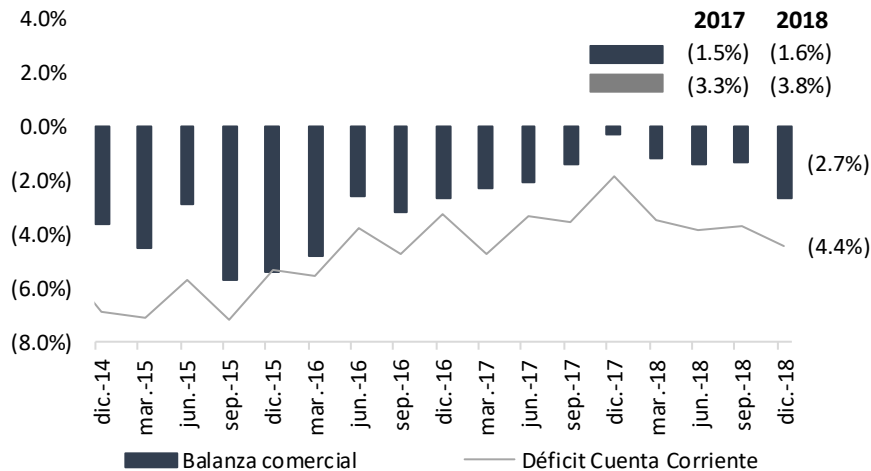
Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

Déficit fiscal actual - Regla Fiscal (% del PIB)

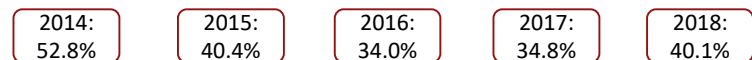


Fuente: Ministerio de Hacienda.

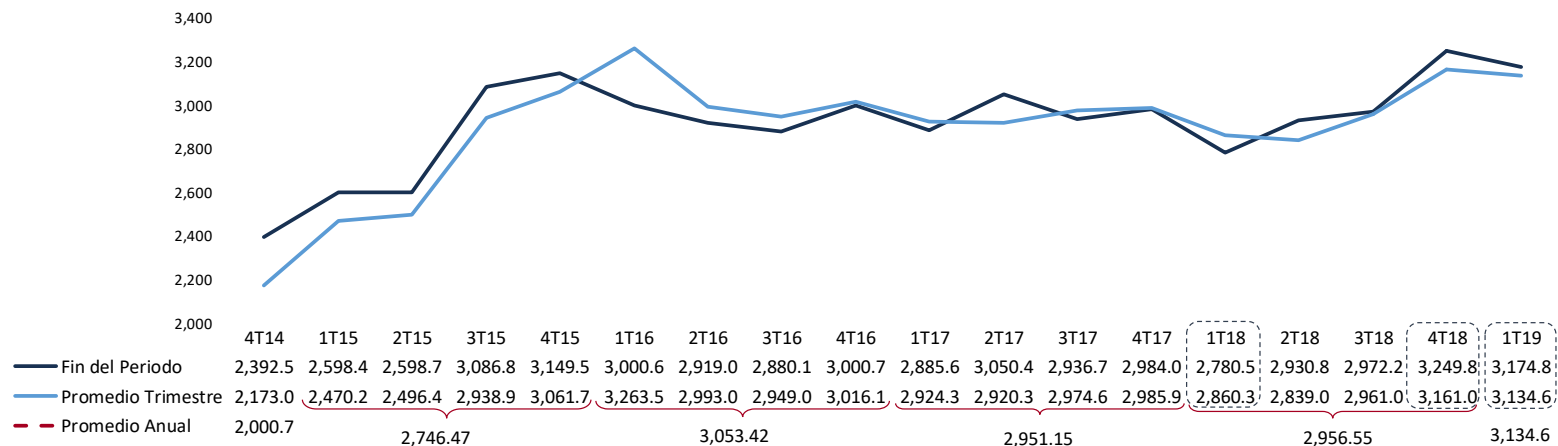
Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones



Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

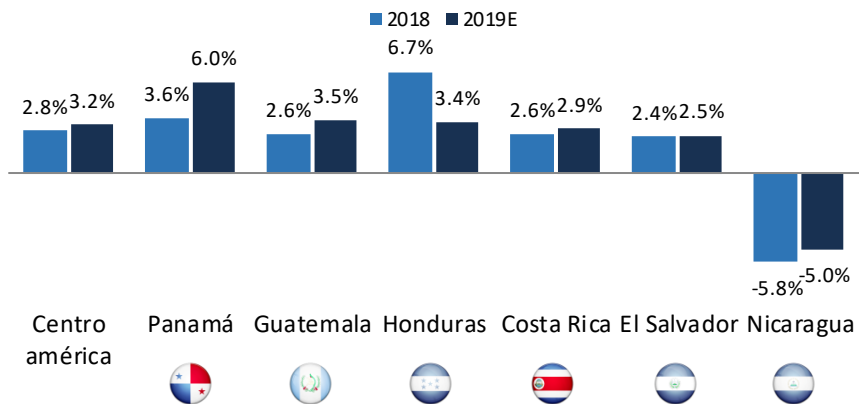


Fuente: Banrep

1T19 vs. 1T18	1T19 vs. 4T18
14.2%	(2.3%)
9.6%	(0.8%)

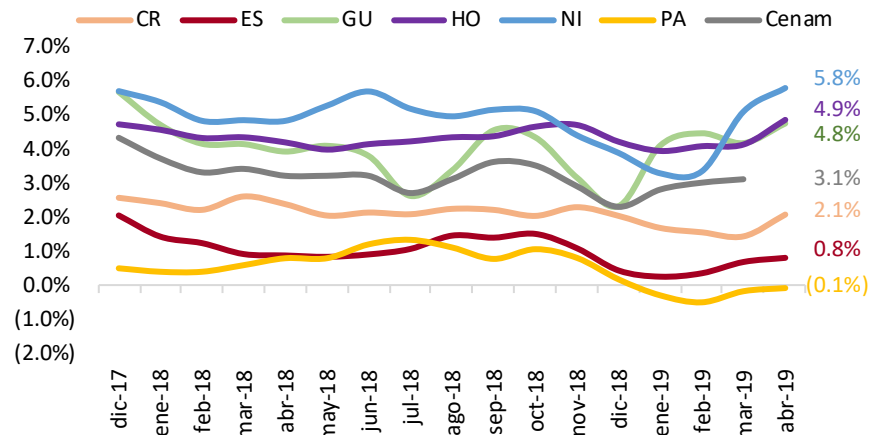
Contexto macroeconómico – Centroamérica

PIB real TACC '17-'20 – Perspectivas de crecimiento



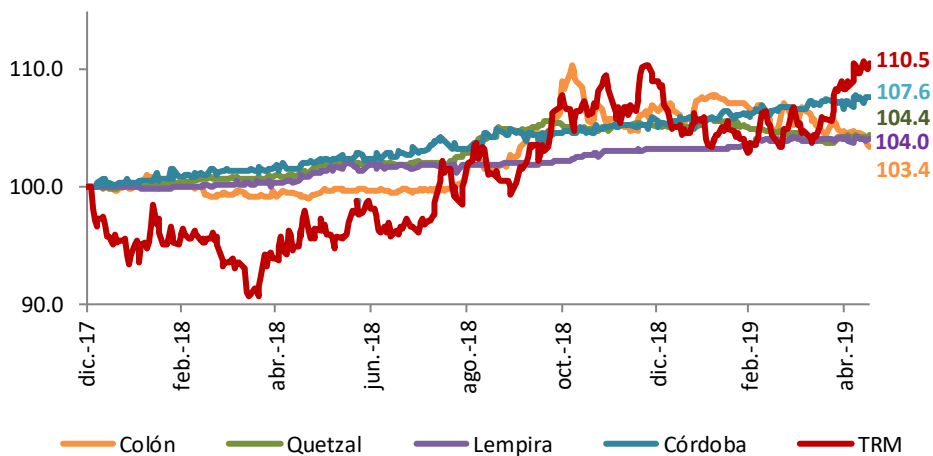
Fuente: Para el año 2018, Bancos centrales, INEC Panamá, USD Bureau of Economic Analysis. Para el año esperado 2019, FMI WEO Abril-19; (*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

Inflación por país



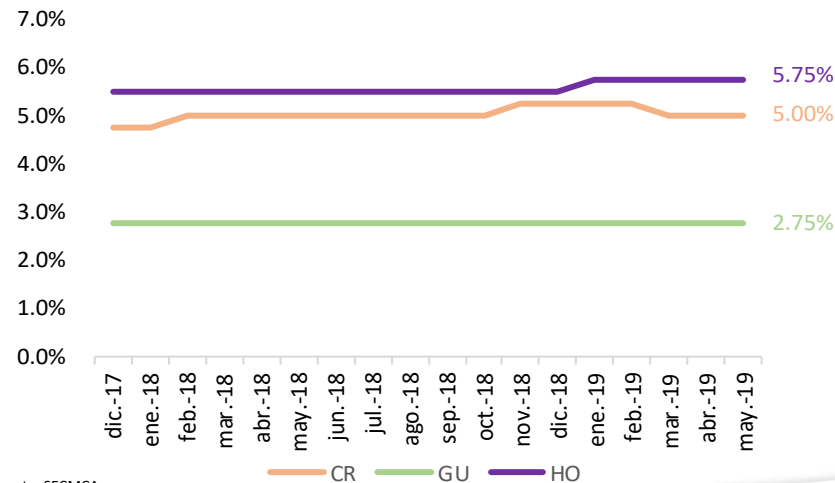
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de Panamá y CENAM a septiembre de 2018

Tasas de cambio



Fuente: Bloomberg
CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá

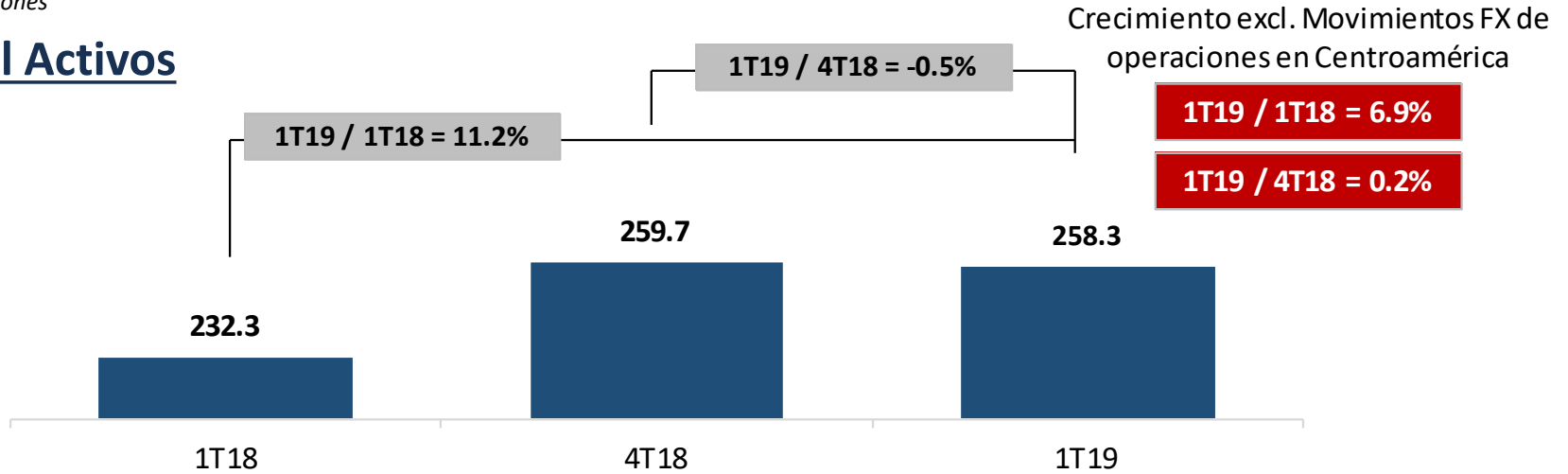
Tasa banco centrales (%)



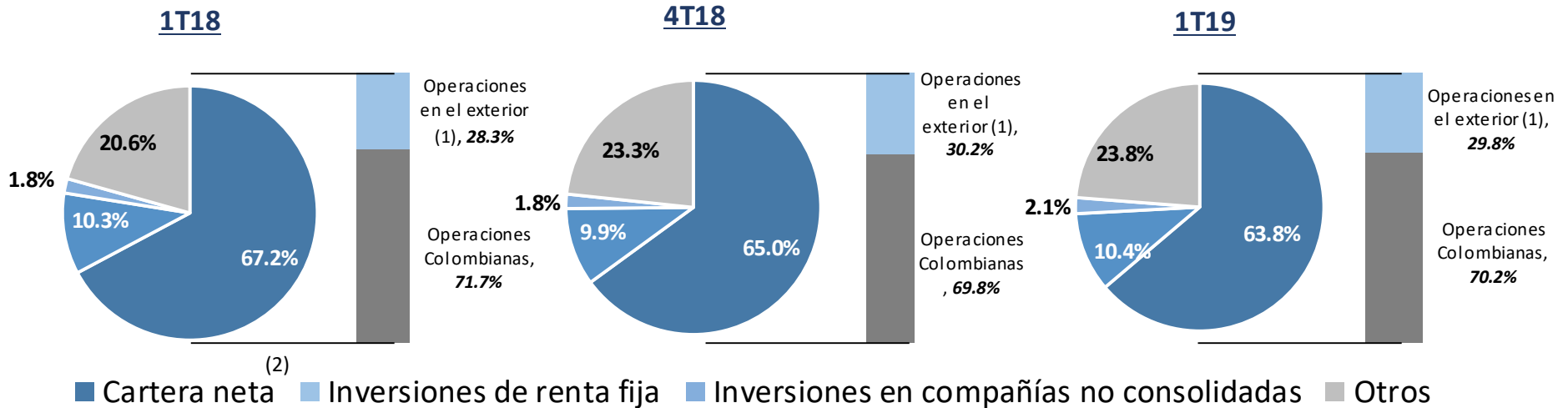
Fuente: SECMCA

Cifras en Billones

Total Activos



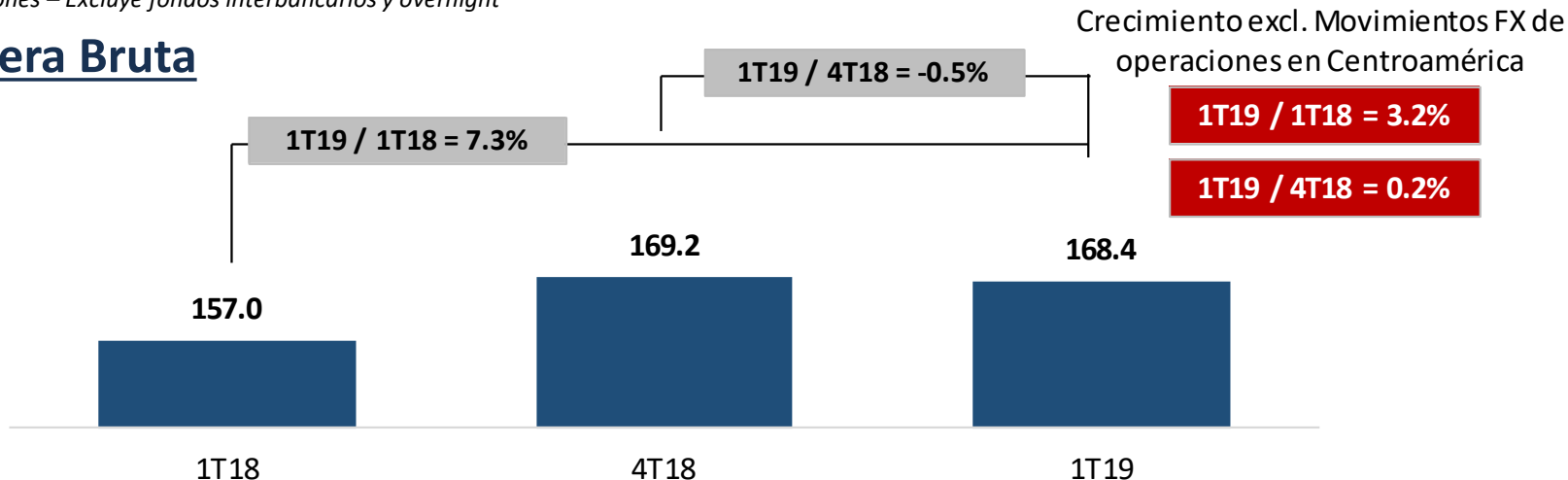
Composición



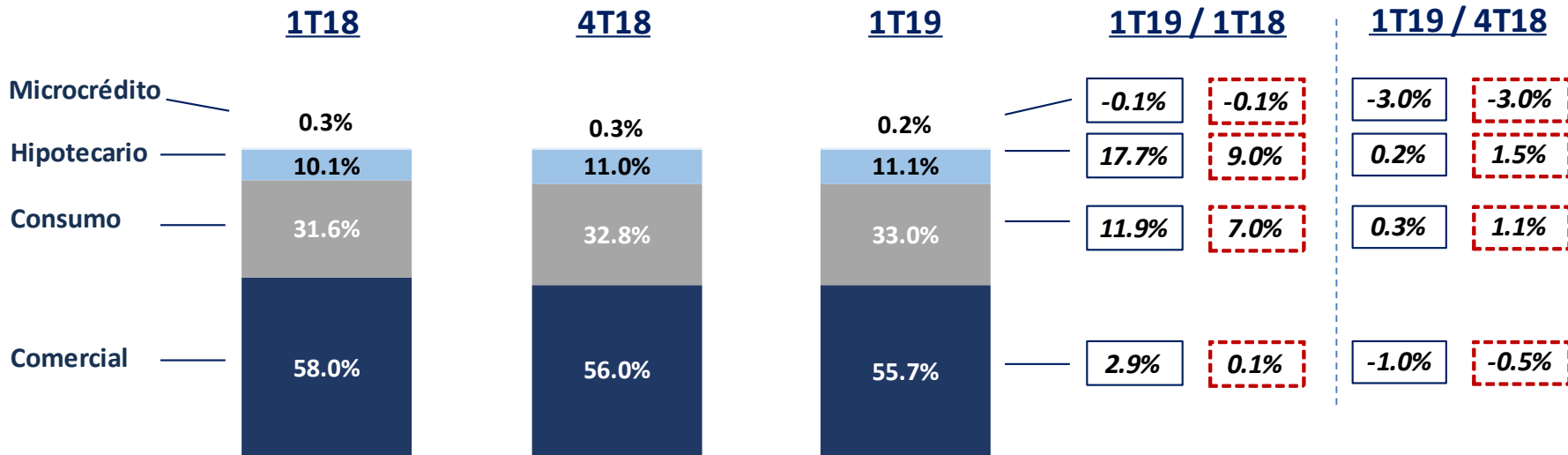
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

Cartera Bruta



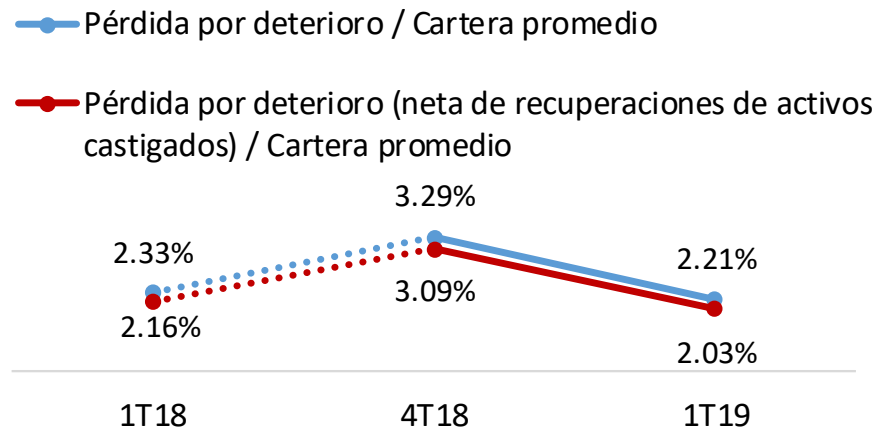
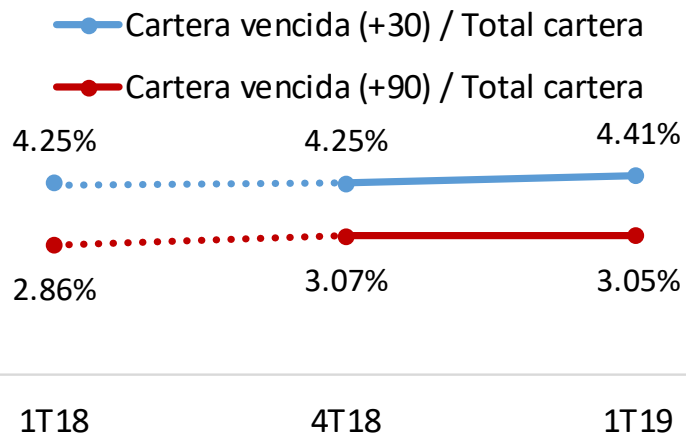
Composición de la cartera



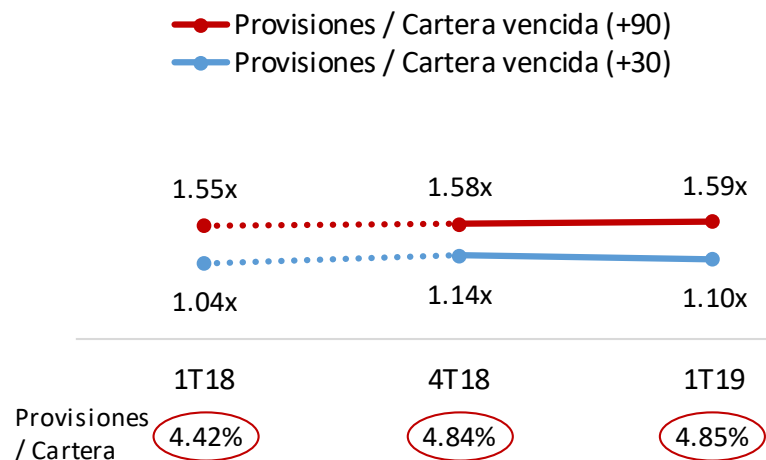
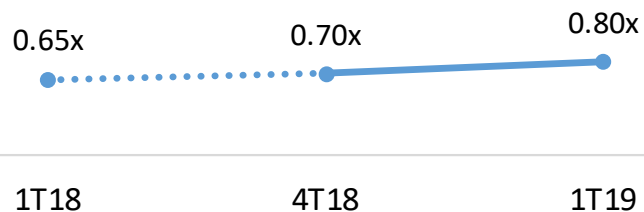
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

Calidad de cartera

Costo de riesgo



Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



Cifras en miles de millones

Cartera vencida (+30 días) (1)

	1T18	4T18	1T19
Comercial	3.59%	3.88%	4.04%
Consumo	5.41%	4.83%	4.89%
Hipotecario	4.10%	4.13%	4.58%
Microcrédito	15.43%	16.52%	16.16%
Cartera total	4.25%	4.25%	4.41%

Cartera vencida (+90) (2)

	1T18	4T18	1T19
Comercial	2.97%	3.42%	3.41%
Consumo	2.82%	2.66%	2.60%
Hipotecario	2.14%	2.25%	2.44%
Microcrédito	11.02%	12.30%	11.89%
Cartera total	2.86%	3.07%	3.05%

Formación de cartera vencida + 30 días

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Saldo inicial cartera vencida	6,195	6,675	6,975	7,229	7,195
Nueva cartera vencida	1,205	1,067	1,005	872	1,264
Castigos de cartera	(726)	(767)	(751)	(905)	(1,034)
Saldo Final Cartera Vencida	6,675	6,975	7,229	7,195	7,426

Formación de cartera vencida + 90 días

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Saldo inicial cartera vencida	4,382	4,491	4,960	5,166	5,188
Nueva cartera vencida	835	1,236	957	927	988
Castigos de cartera	(726)	(767)	(751)	(905)	(1,034)
Saldo Final Cartera Vencida	4,491	4,960	5,166	5,188	5,143

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

(2) Cartera vencida a más de +90 días / Cartera Total. Incluye cuentas por cobrar de intereses

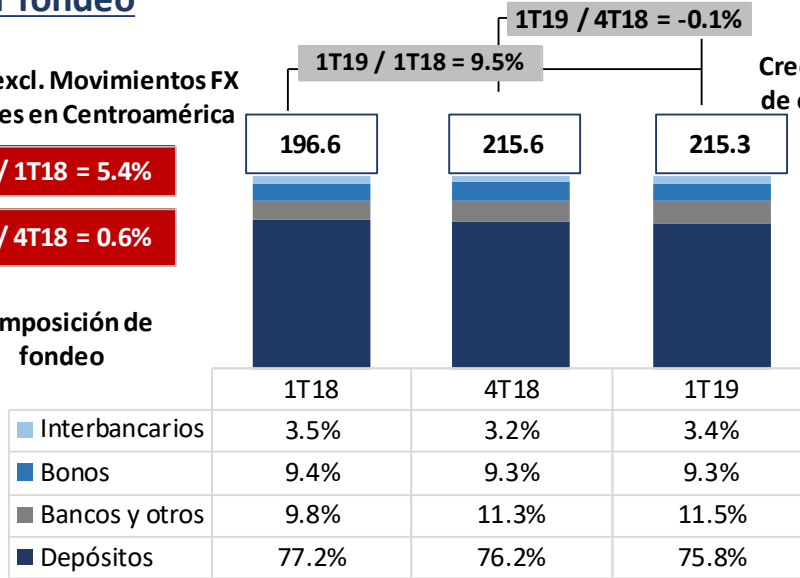
Cifras en Billones

Total fondeo

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

1T19 / 1T18 = 5.4%
1T19 / 4T18 = 0.6%

Composición de fondeo

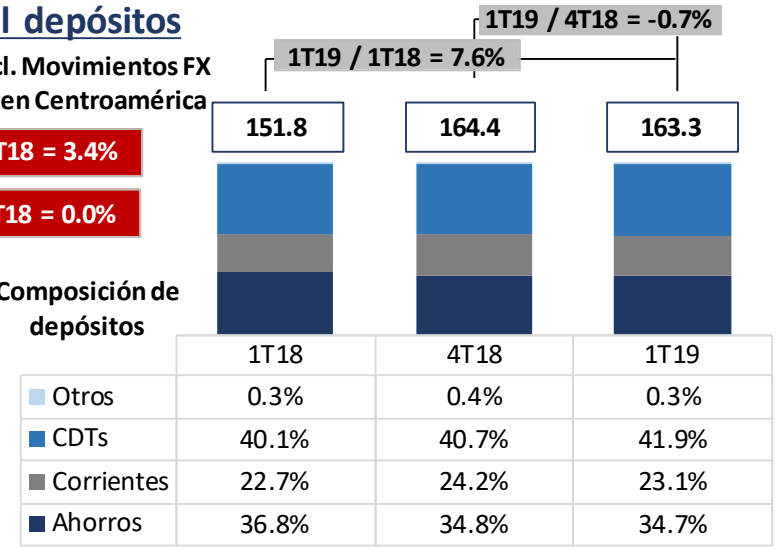


Total depósitos

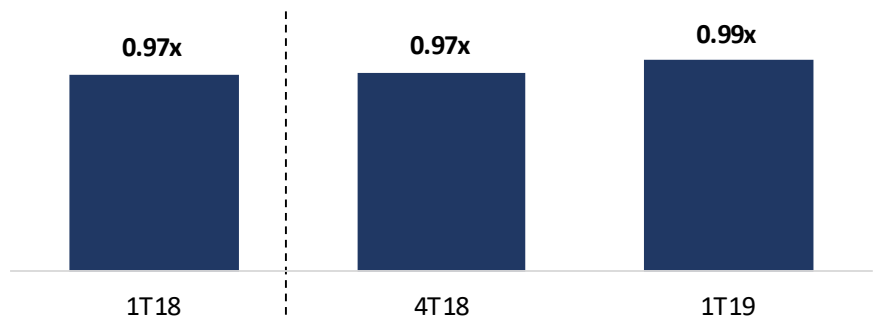
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

1T19 / 1T18 = 3.4%
1T19 / 4T18 = 0.0%

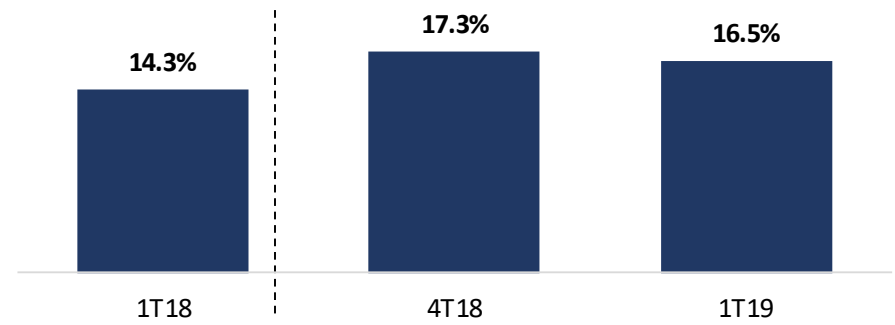
Composición de depósitos



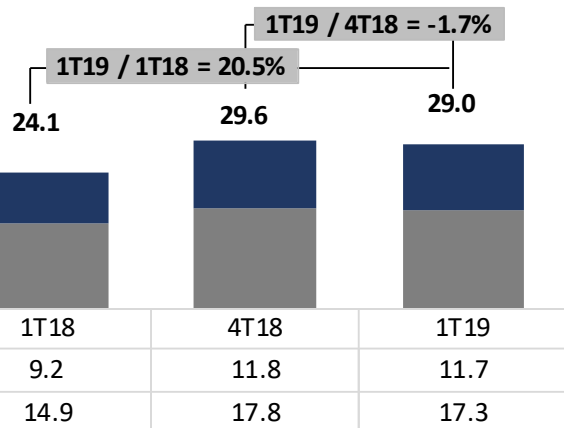
Depósitos / Cartera neta (%)



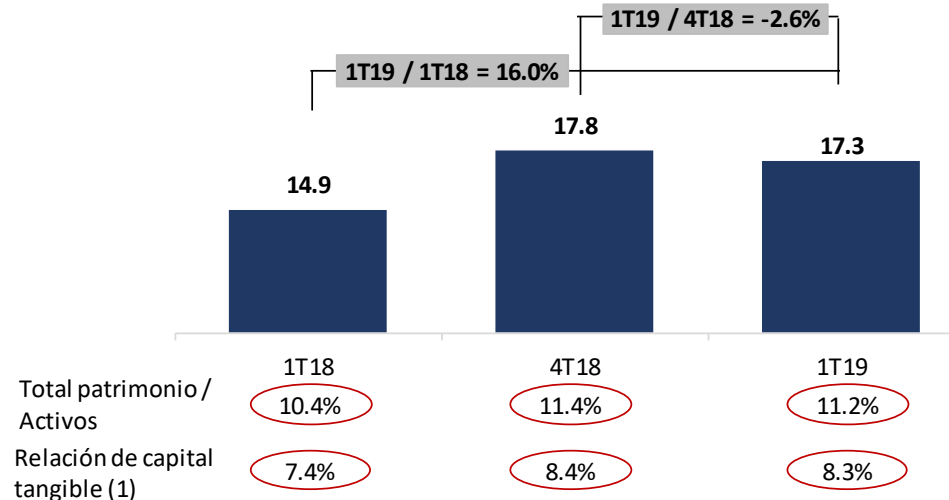
Efectivo / Depósitos (%)



Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)



	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			banco popular			Banco AV Villas		
	1T18	4T18	1T19	1T18	4T18	1T19	1T18	4T18	1T19	1T18	4T18	1T19
Capital primario (Tier 1)	9.0	8.9	9.6	10.5	10.2	10.3	8.5	7.7	9.8	11.0	9.9	9.8
Solvencia	12.8	13.5	13.0	13.1	12.6	12.5	10.1	10.1	11.2	12.0	10.5	10.0

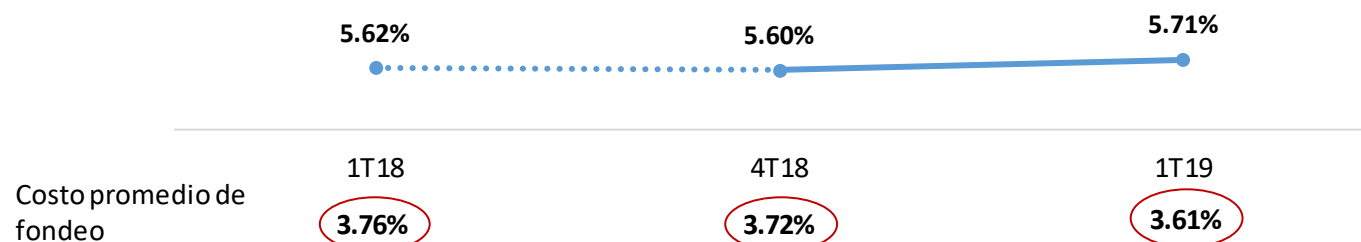
(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

NIM – Margen de interés neto

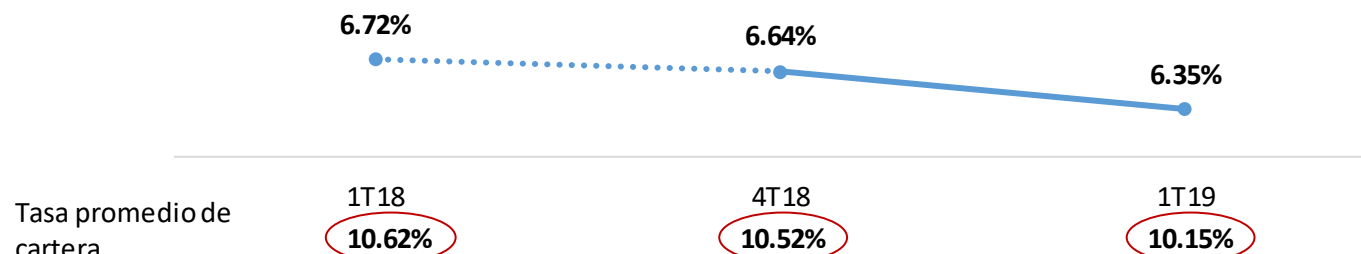
Ingreso por intereses neto (1) (billones)

1T18	4T18	1T19	1T19 / 1T18	1T19 / 4T18
2.7	2.8	2.9	8.8%	4.4%

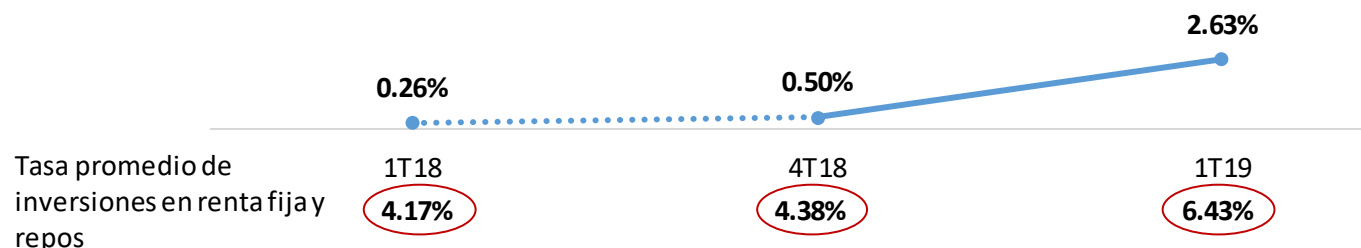
Margen de interés neto⁽¹⁾



Margen de interés de cartera⁽²⁾



Margen de interés de inversiones⁽³⁾



(1) Margen neto de intereses e ingreso por intereses neto: Incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, dividido 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 5.5% para 1T19, 5.7% para 4T18 y 5.7% para 1T18.

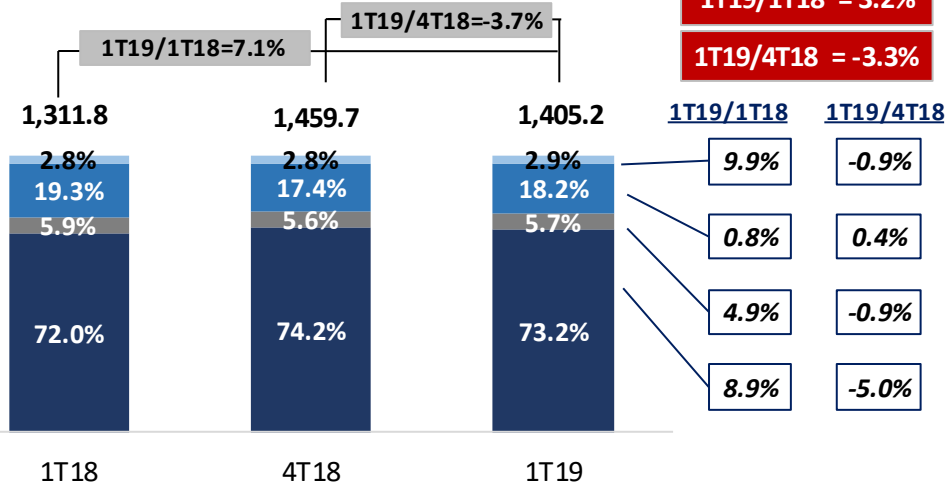
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones más 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 de comisiones bruto



■ Comisiones de servicios bancarios ■ Actividades fiduciarias ■ Administración de fondos ■ Otros

Sector no financiero

	1T18	4T18	1T19
Energía y gas	162	114	140
Infraestructura	77	1,178	504
Hotelería	9	13	9
Agroindustria	3	-10	1
Otros	-46	-89	-79
Total	206	1,207	575

■ Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

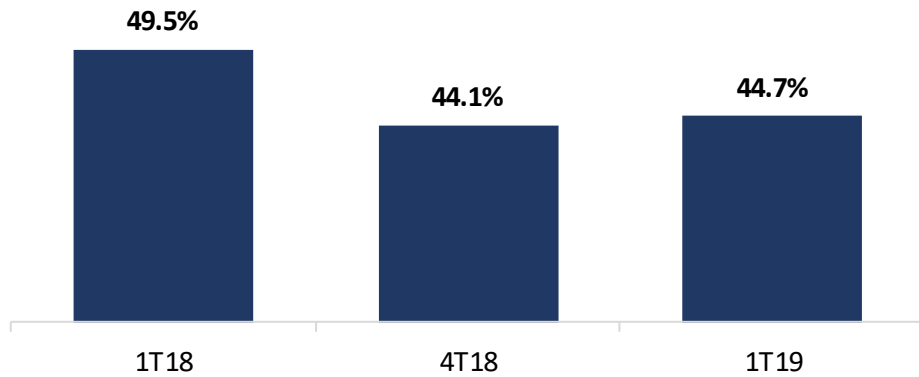
Otros ingresos

	1T18	4T18	1T19
Ganancia neta por diferencia en cambio	290	-88	166
Ingreso neto en instrumentos derivados	-152	236	-82
Otros ingresos negociables en derivados	49	50	7
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)	186	198	91
Utilidad en valoración de activos	8	27	5
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	52	29	54
Ganancia neta en venta de inversiones	-44	15	6
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2	6	6
Ingresos de inversiones no consolidadas	94	66	123
Otros ingresos de la operación	75	475	80
Total otros ingresos de la operación	375	815	365

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

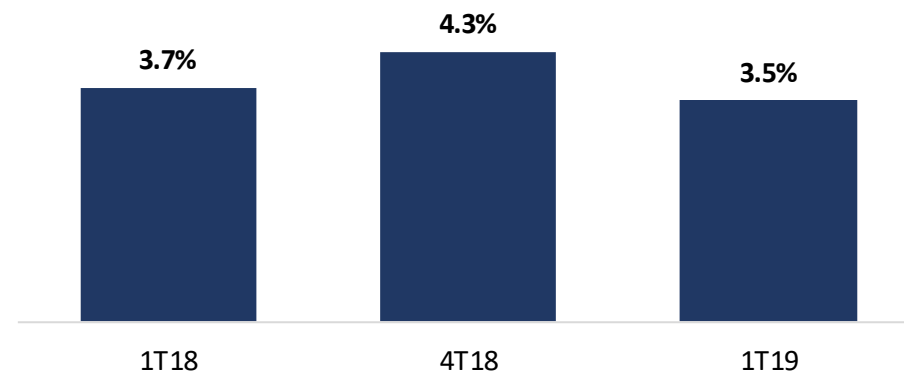
(2) Incluye ingreso de método de participación, ingresos por dividendos y otros ingresos.

Gasto operacional / Ingreso total



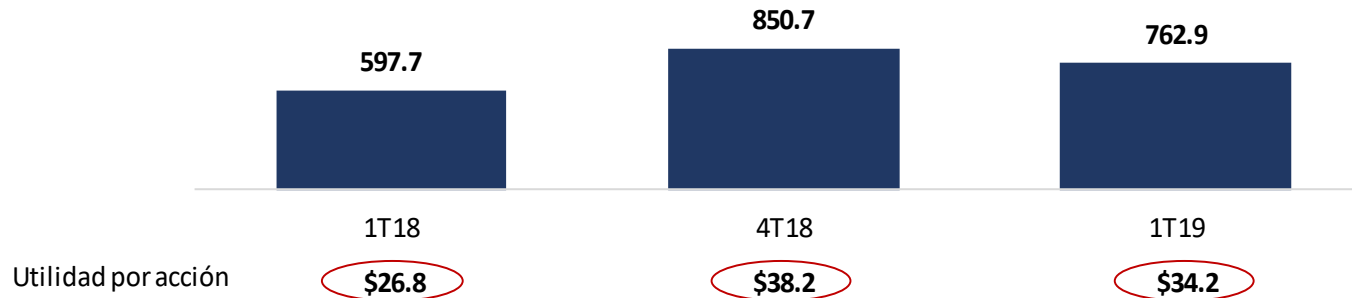
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos totales por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos.

Gasto operacional / Promedio de activos

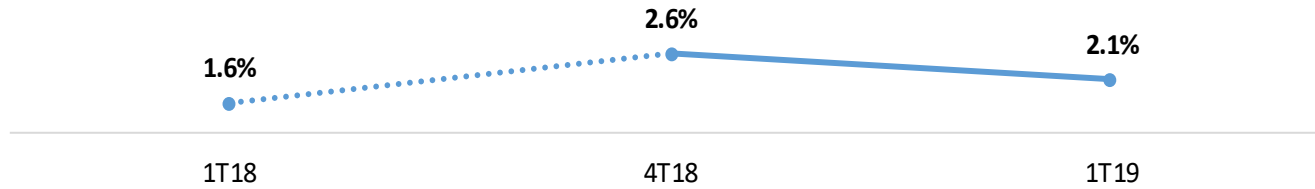


El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

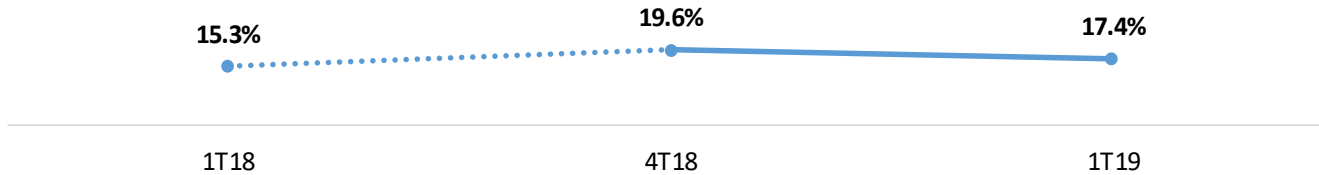
Utilidad neta atribuible a los accionistas



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

