

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



# Resultados consolidados de 2T19

## 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	2T18	1T19	2T19	2T19 vs 2T18	2T19 vs 1T19
Balance General					
Cartera Bruta	\$ 160.3	\$ 168.4	\$ 170.7	6.5%	1.3%
Dépositos	\$ 152.0	\$ 163.3	\$ 166.0	9.2%	1.7%
Dépositos/Cartera Neta	0.96 x	0.99 x	1.00 x	0.04 x	0.01 x
Ratio de Capital Tangible	7.7%	8.3%	8.7%	96 pbs	37 pbs

Calidad de Cartera					
Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.1%	3.1%	3.2%	12 pbs	16 pbs
Costo de riesgo	1.9%	2.0%	2.2%	29 pbs	20 pbs

Rentabilidad					
Margen neto de intereses	5.8%	5.7%	5.9%	6 pbs	14 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	26.5%	25.0%	26.0%	(49) pbs	95 pbs
Razón de eficiencia	49.0%	44.7%	45.4%	(356) pbs	66 pbs
Utilidad neta atribuible	\$ 0.68	\$ 0.76	\$ 0.81	19.3%	6.6%
ROAA	2.0%	2.1%	2.1%	19 pbs	5 pbs
ROAE	17.7%	17.4%	18.3%	53 pbs	88 pbs

- Utilidad neta atribuible de 2T2019 creció 19% versus 2T2018. La utilidad neta atribuible del primer semestre de 2019 creció 23% frente a la del mismo período en 2018.
- El Retorno sobre patrimonio promedio del trimestre subió a 18.3%
- El crecimiento de la cartera en los últimos doce meses fue de 7% (1.3% en el trimestre) soportado en un mayor crecimiento en nuestra cartera de consumo que en nuestra cartera comercial.
- Mantuvimos el foco en la estrategia de crecimiento rentable.
- Margen Neto de Intereses fuerte de 5.9% en el trimestre y de 5.8% en el semestre resultado de un NIM de cartera de 6.6% y uno de inversiones de 2.3% en el trimestre.
- El Costo de Riesgo se ubicó en 2.2% para el trimestre y 2.1% para el semestre incorporando una mejora en el costo de riesgo de la cartera de consumo en Colombia.
- Las comisiones netas del primer semestre de 2019 crecieron 11% comparadas con las del primer semestre de 2018 y crecieron 7% en el trimestre. Dicho comportamiento se dio gracias al desempeño de las comisiones bancarias y las asociadas a la administración de pensiones.
- La contribución de las inversiones en el sector no financiero fue sostenible en el trimestre reflejando principalmente el desempeño de las inversiones de Corficolombiana.
- Los otros gastos crecieron 5.7% entre el primer semestre de 2018 y el primer semestre de 2019 y los gastos de personal crecieron 4% en el mismo período de tiempo; en contraste el incremento del salario mínimo en Colombia fue del 6%.
- Los indicadores de Depósitos/ Cartera (1.00x), Liquidez (18%) y Patrimonio Tangible (8.7%) a junio 30 de 2019 complementan la fortaleza del balance consolidado.
- “DALE”, la Fintech de Grupo Aval se lanzará en un par de meses; esperamos con ella crear un ecosistema que permita transferencias o pagos de personas a personas, personas a comercios y comercios a personas SIN COSTO con solo un click. Con esto esperamos desestimular el uso del efectivo e incrementar la penetración bancaria.

**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. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **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

71% de los Activos



## Centroamérica<sup>(1)</sup>

29% de los Activos

2T18	1T19	2T19	2T19 vs 2T18	2T19 vs 1T19
------	------	------	--------------	--------------

2T18	1T19	2T19	2T19 vs 2T18	2T19 vs 1T19
------	------	------	--------------	--------------

### Balance General

Cartera Bruta	\$ 114.0	\$ 117.4	\$ 119.1	4.5%	1.4%
Dépositos	\$ 107.1	\$ 113.7	\$ 115.1	7.4%	1.2%
Dépositos/Cartera Neta	0.97 x	1.01 x	1.00 x	0.04 x	NS
Ratio de Capital Tangible	6.8%	7.3%	7.6%	83 pbs	30 pbs

Cartera Bruta	\$ 46.3	\$ 51.0	\$ 51.6	11.3%	1.0%
Dépositos	\$ 44.8	\$ 49.6	\$ 51.0	13.6%	2.7%
Dépositos/Cartera Neta	0.95 x	0.96 x	0.99 x	0.04 x	0.03 x
Ratio de Capital Tangible	10.1%	10.8%	11.4%	129 pbs	61 pbs

### Calidad de Cartera

Cartera vencida (+90) / Total cartera	3.8%	3.7%	3.9%	8 pbs	17 pbs
Costo de riesgo	1.9%	1.9%	2.2%	34 pbs	26 pbs

Cartera vencida (+90) / Total cartera	1.3%	1.5%	1.6%	32 pbs	14 pbs
Costo de riesgo	2.1%	2.2%	2.3%	16 pbs	6 pbs

### Rentabilidad

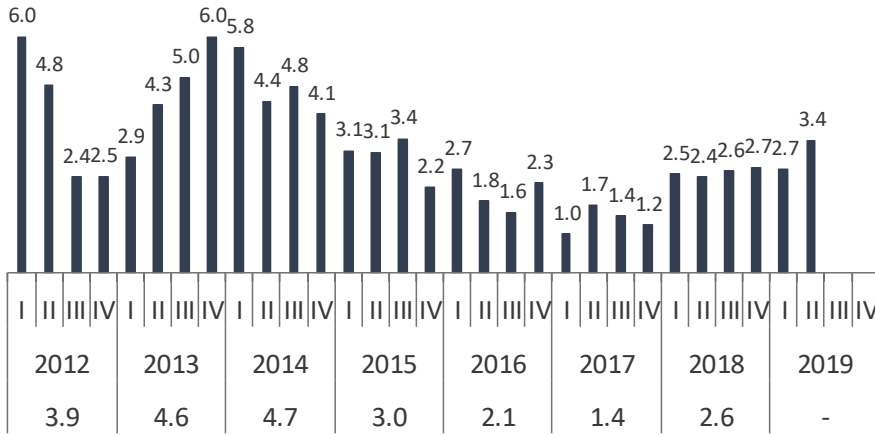
Margen neto de intereses	5.6%	5.4%	5.4%	(17) pbs	3 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	22.2%	20.2%	21.4%	(89) pbs	120 pbs
Razón de eficiencia	45.6%	39.6%	40.3%	(528) pbs	67 pbs
Utilidad neta atribuible <sup>(2)</sup>	\$ 0.49	\$ 0.56	\$ 0.60	23.4%	7.5%
ROAA	2.1%	2.3%	2.4%	31 pbs	3 pbs
ROAE	24.5%	25.6%	27.4%	295 pbs	183 pbs

Margen neto de intereses	6.3%	6.4%	6.9%	56 pbs	42 pbs
Comisiones Netas/Ingresos	35.5%	35.7%	35.8%	34 pbs	9 pbs
Razón de eficiencia	56.3%	56.0%	56.5%	24 pbs	47 pbs
Utilidad neta atribuible <sup>(2)</sup>	\$ 0.19	\$ 0.20	\$ 0.21	9.1%	4.1%
ROAA	1.7%	1.5%	1.6%	(9) pbs	7 pbs
ROAE	10.5%	9.2%	9.4%	(110) pbs	13 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 813.2 mm para 2T19 corresponde a la suma de la utilidad de la operación de Colombia de Ps 600.8 mm más la utilidad de la operación de Centroamérica de Ps 309.0 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. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **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.

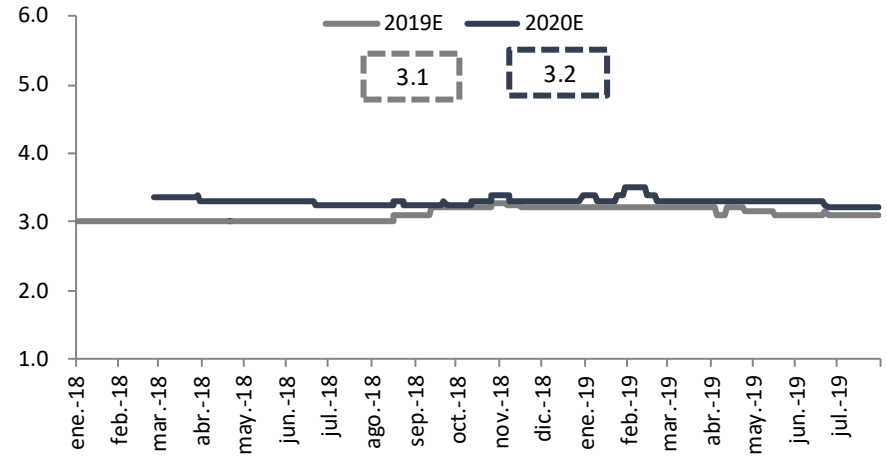
# Contexto macroeconómico – Colombia (1/3)

## Crecimiento del PIB (%)



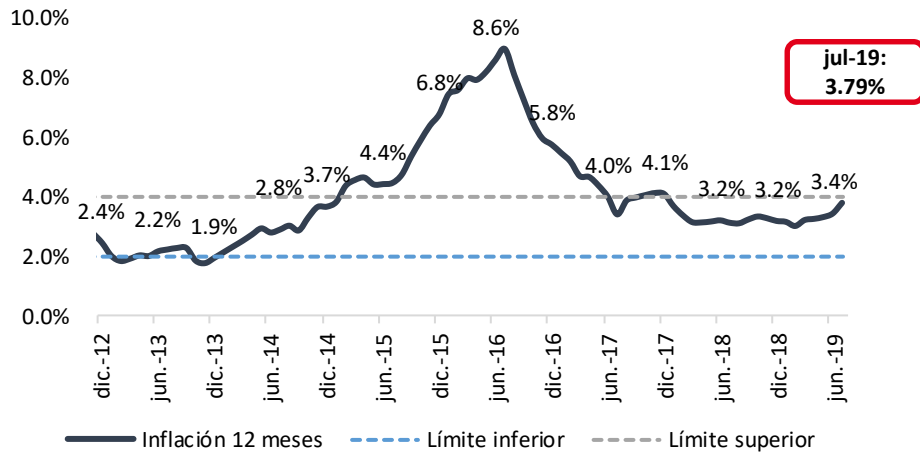
Fuente : DANE. PIB desestacionalizado a precios constantes (Base 2015).

## Expectativas de crecimiento del PIB (%)



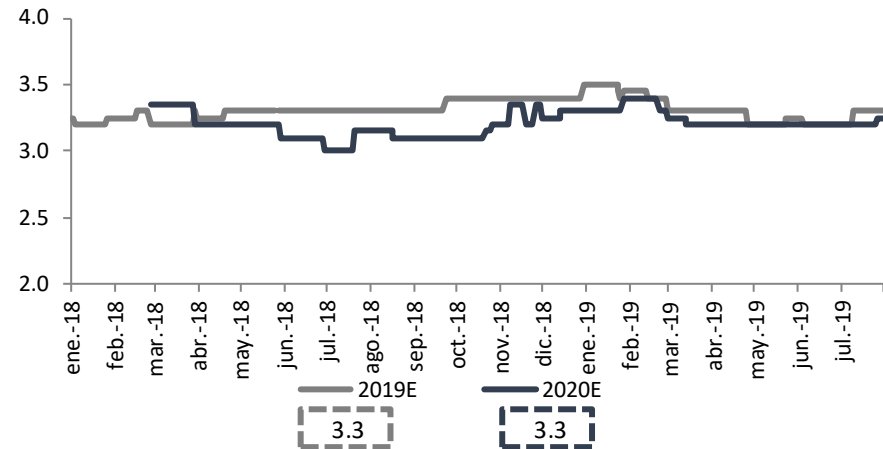
Fuente : Consenso de Bloomberg

## Inflación (%)



Fuente: Banco de la República de Colombia

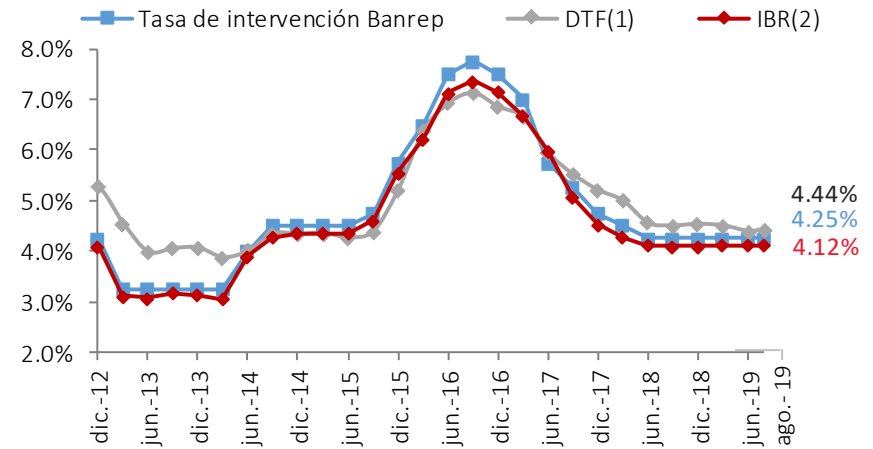
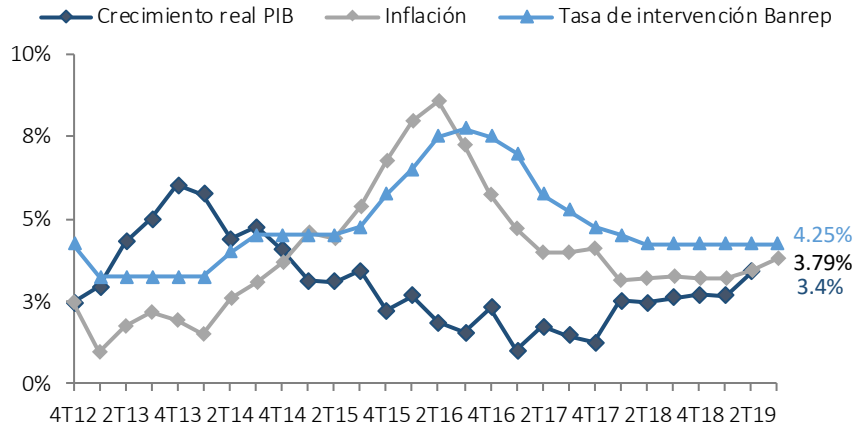
## Expectativas de inflación (%)



Fuente : Consenso de Bloomberg

# Contexto macroeconómico – Colombia (2/3)

## Política monetaria del Banco Central

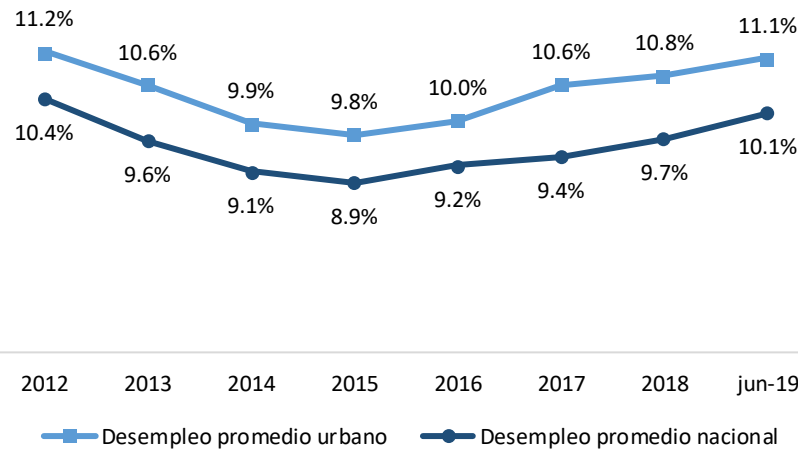


(Año)	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:	2018:
$\Delta$ PIB	3.9%	4.6%	4.7%	3.0%	2.1%	1.4%	2.6%

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

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

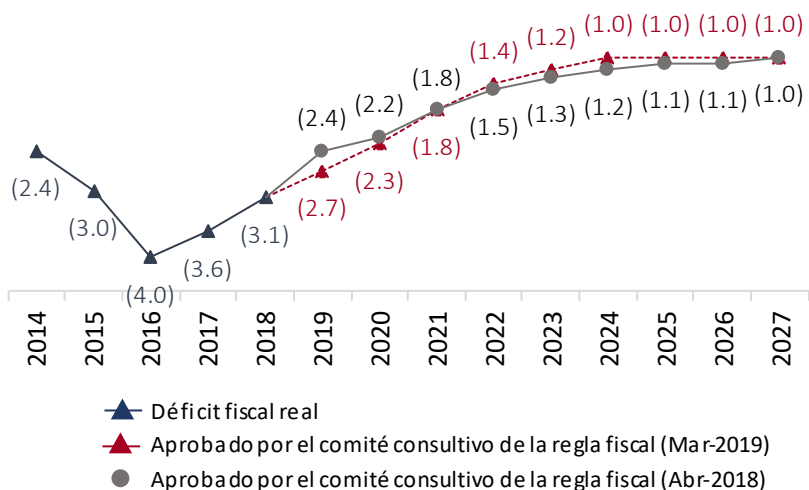
## Desempleo (%)



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.

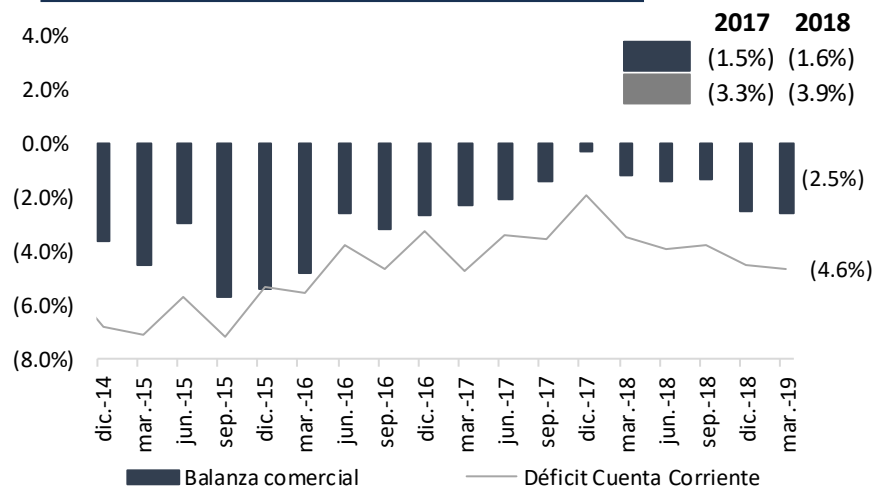
# Contexto macroeconómico – Colombia (3/3)

## Déficit fiscal actual - Regla Fiscal (% del PIB)

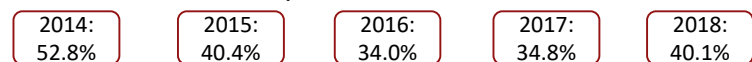


Fuente: Ministerio de Hacienda.

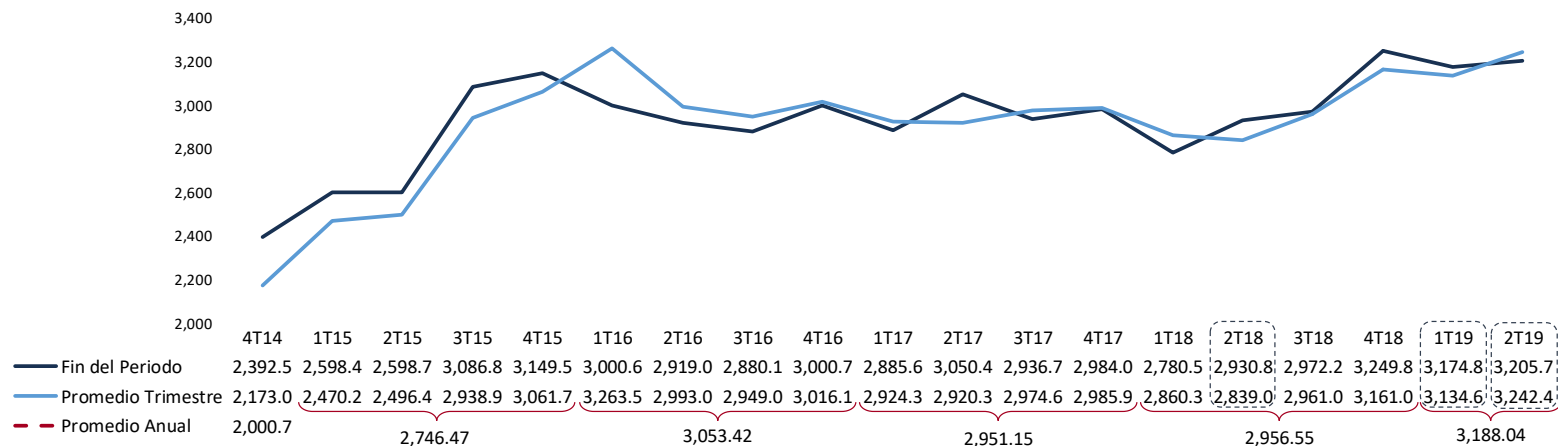
## Cuenta corriente (% del PIB, trimestral)



### Exportaciones de Petróleo/Total Exportaciones



## Tasa de cambio del peso colombiano (TRM)

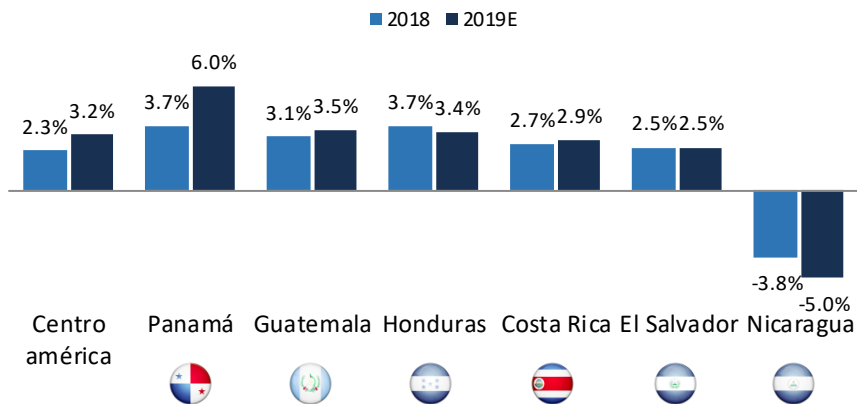


Fuente: Banrep

2T19 vs. 2T18	2T19 vs. 1T19
9.4%	1.0%
14.2%	3.4%

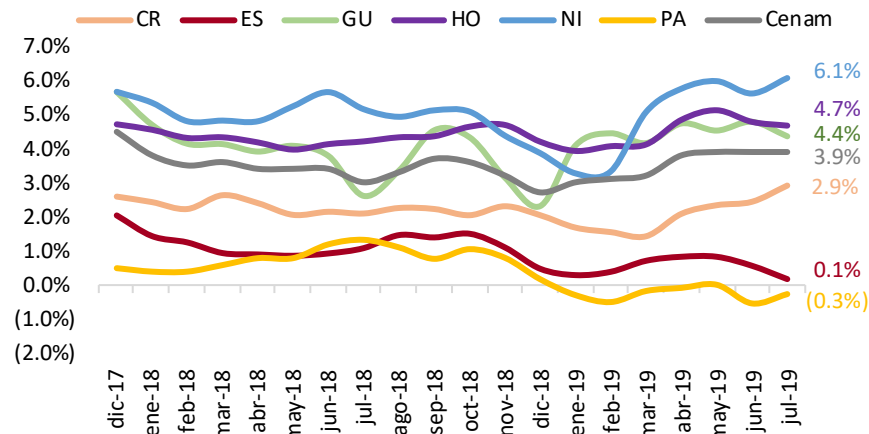
# Contexto macroeconómico– Centroamérica

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



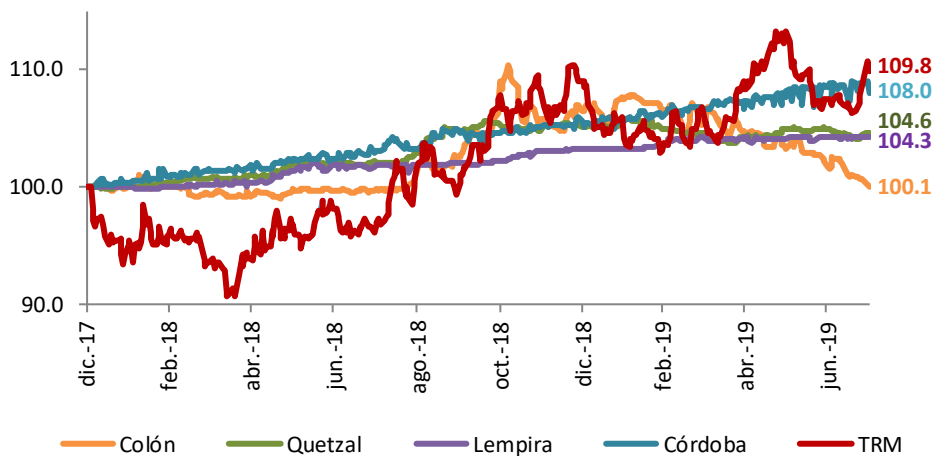
Fuente: Para el año 2018, Bancos centrales, INEC Panamá, USD Bureau of Economic Analysis. Para el año esperado 2019, FMI WEO Abril-19; (\*) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

## Inflación por país



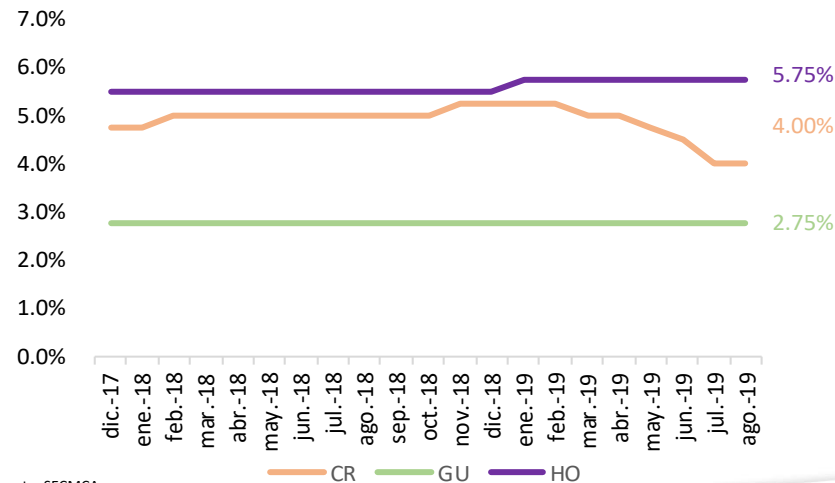
Fuente: SECMCA. CR: Costa Rica, ES: el Salvador, GU: Guatemala, HO: Honduras, NI: Nicaragua, PA: Panamá. Inflación de Panamá y CENAM a septiembre de 2018

## Tasas de cambio



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

## Tasa banco centrales (%)

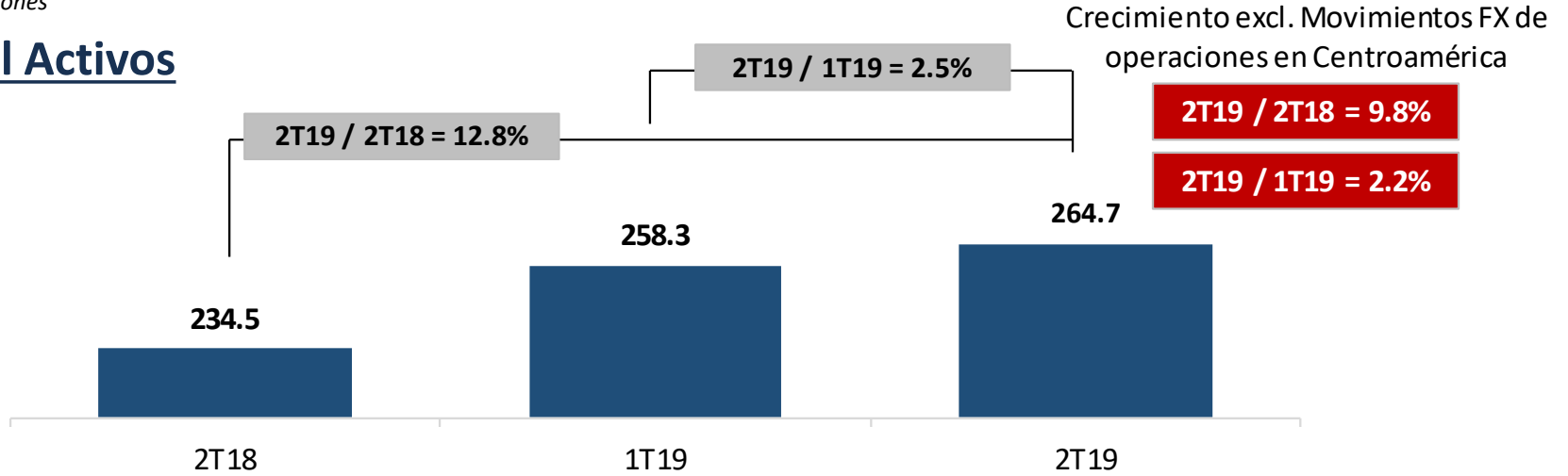


Fuente: SECMCA



Cifras en Billones

## Total Activos

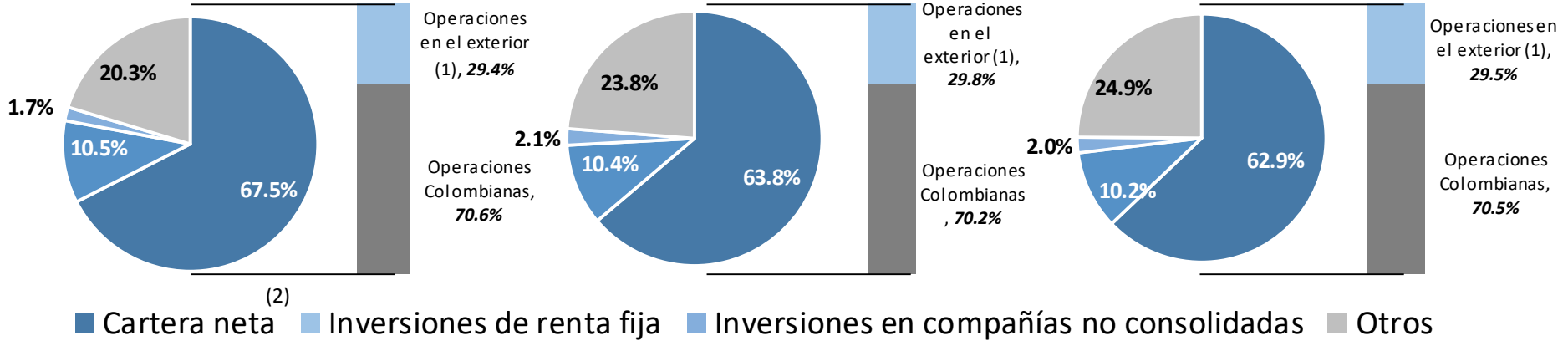


## Composición

2T18

1T19

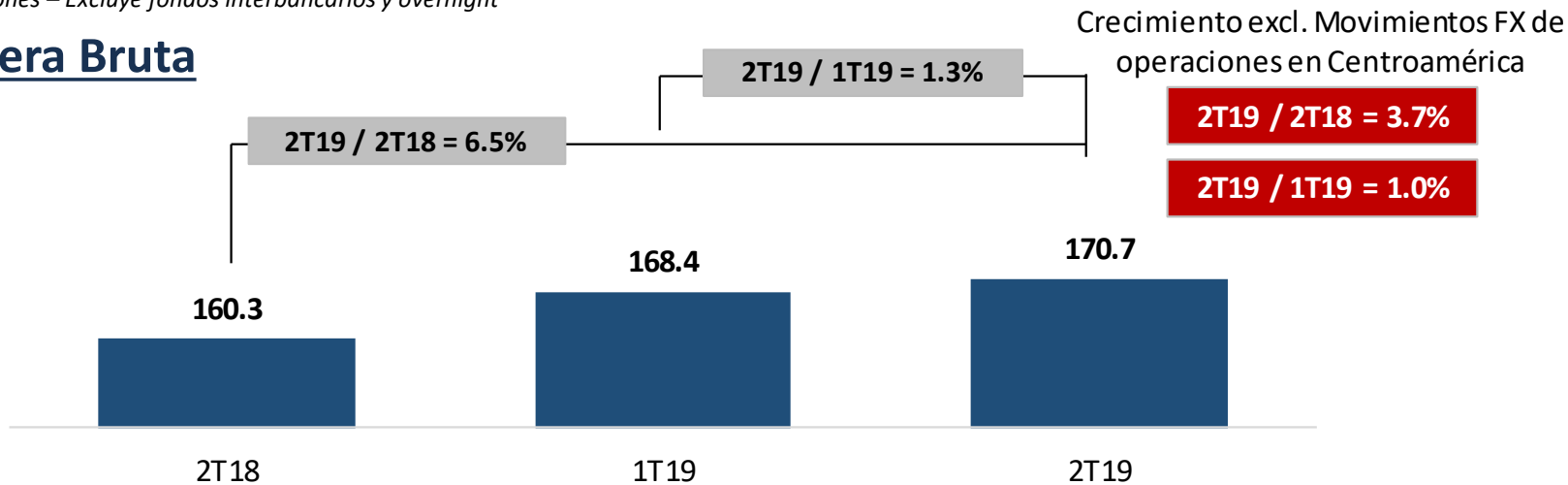
2T19



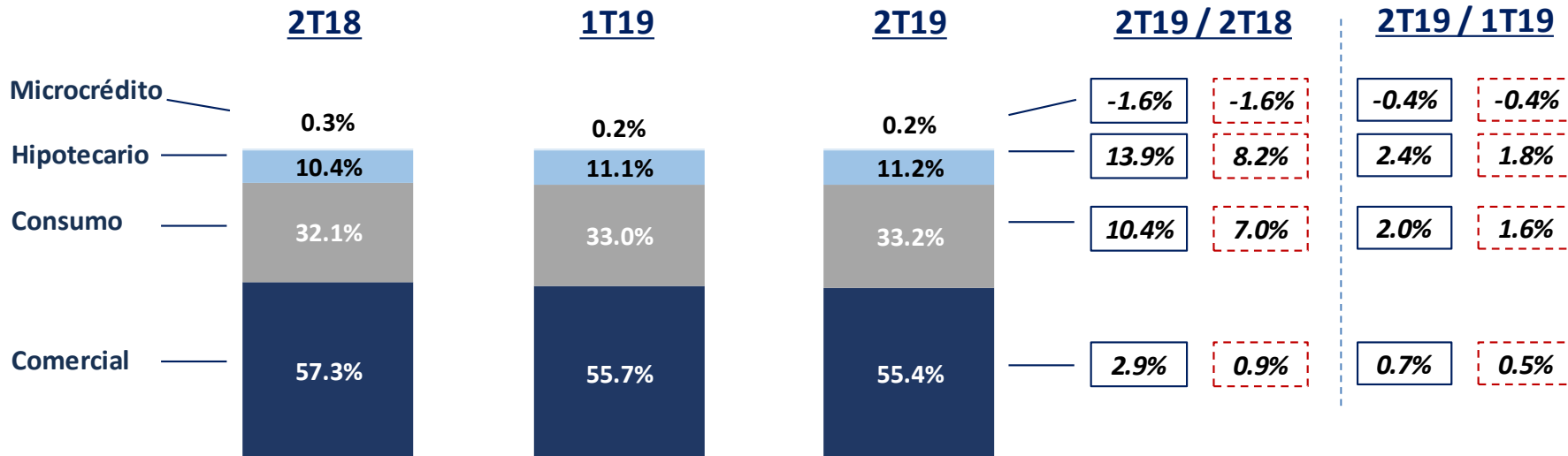
(1) Operaciones en el exterior reflejan las operaciones en Centroamérica. (2) Cartera neta incluye fondos interbancarios y overnight

Cifras en Billones – Excluye fondos interbancarios y overnight

## Cartera Bruta



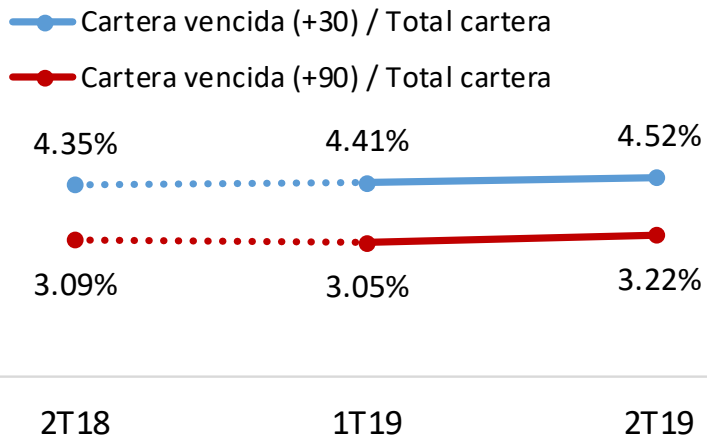
## Composición de la cartera



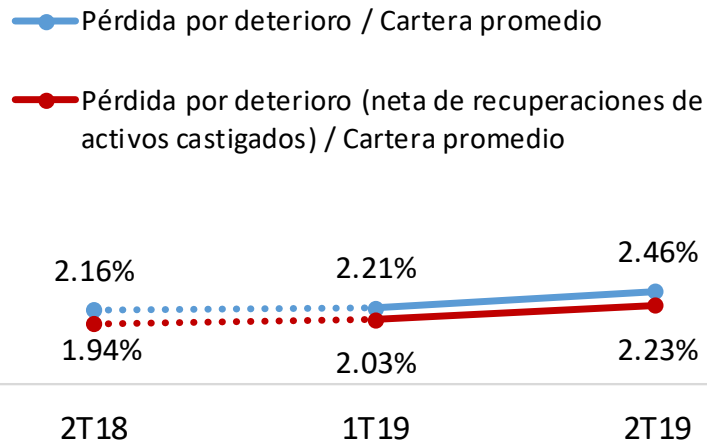
% Crecimiento excl. movimientos FX de operaciones en Centroamérica

# Calidad de cartera

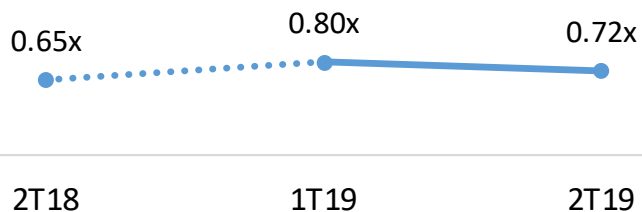
## Calidad



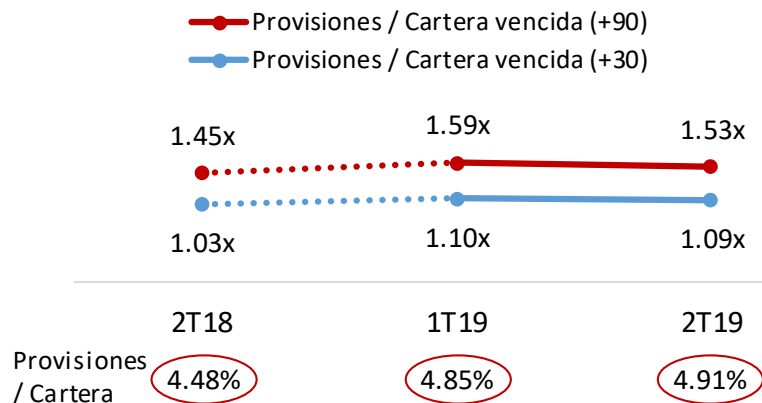
## Costo de riesgo



## Castigos / Cartera vencida (+90) promedio



## Cobertura



### Cartera vencida (+30 días) (1)

	2T18	1T19	2T19
Comercial	3.81%	4.04%	4.20%
Consumo	5.35%	4.89%	4.94%
Hipotecario	3.98%	4.58%	4.60%
Microcrédito	15.05%	16.16%	16.93%
<b>Cartera total</b>	<b>4.35%</b>	<b>4.41%</b>	<b>4.52%</b>

### Cartera vencida (+90) (2)

	2T18	1T19	2T19
	3.28%	3.41%	3.62%
	3.00%	2.60%	2.69%
	2.16%	2.44%	2.61%
	11.04%	11.89%	12.42%
<b>Cartera total</b>	<b>3.09%</b>	<b>3.05%</b>	<b>3.22%</b>

### Formación de cartera vencida + 30 días

	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
Saldo inicial cartera vencida	6,675	6,975	7,229	7,195	7,426
Nueva cartera vencida	1,067	1,005	872	1,264	1,252
Castigos de cartera	(767)	(751)	(905)	(1,034)	(961)
<b>Saldo Final Cartera Vencida</b>	<b>6,975</b>	<b>7,229</b>	<b>7,195</b>	<b>7,426</b>	<b>7,716</b>

### Formación de cartera vencida + 90 días

	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
	4,491	4,960	5,166	5,188	5,143
	1,236	957	927	988	1,309
	(767)	(751)	(905)	(1,034)	(961)
<b>Saldo Final Cartera Vencida</b>	<b>4,960</b>	<b>5,166</b>	<b>5,188</b>	<b>5,143</b>	<b>5,491</b>

(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. CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días.

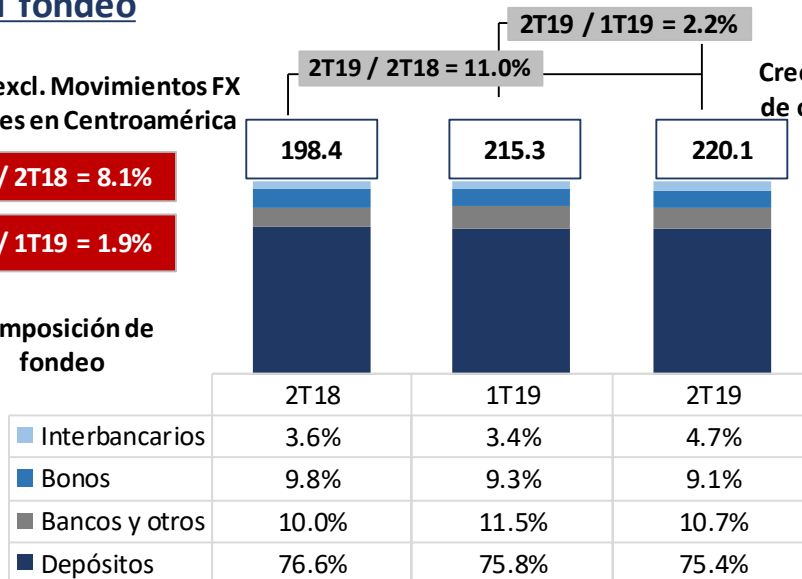
Cifras en Billones

### Total fondeo

Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

**2T19 / 2T18 = 8.1%**  
**2T19 / 1T19 = 1.9%**

Composición de fondeo

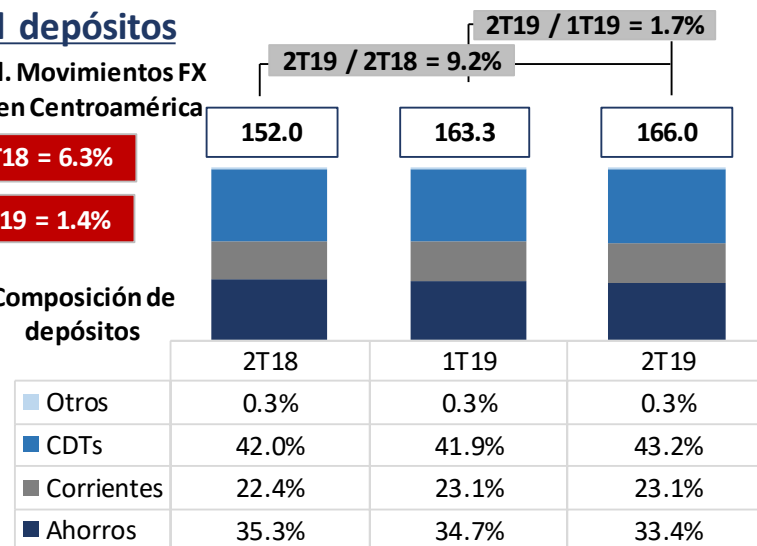


### Total depósitos

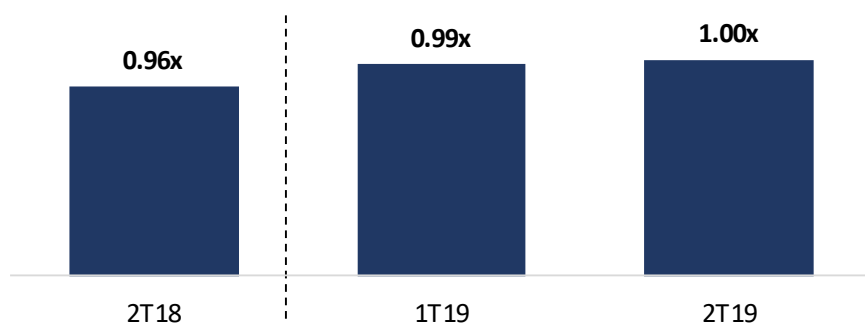
Crecimiento excl. Movimientos FX de operaciones en Centroamérica

**2T19 / 2T18 = 6.3%**  
**2T19 / 1T19 = 1.4%**

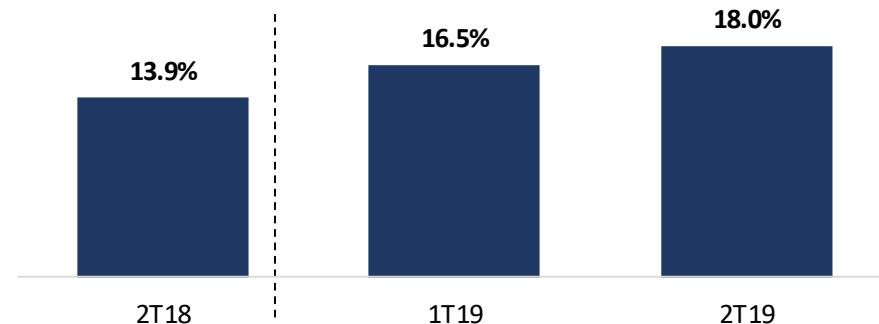
Composición de depósitos



### Depósitos / Cartera neta (%)

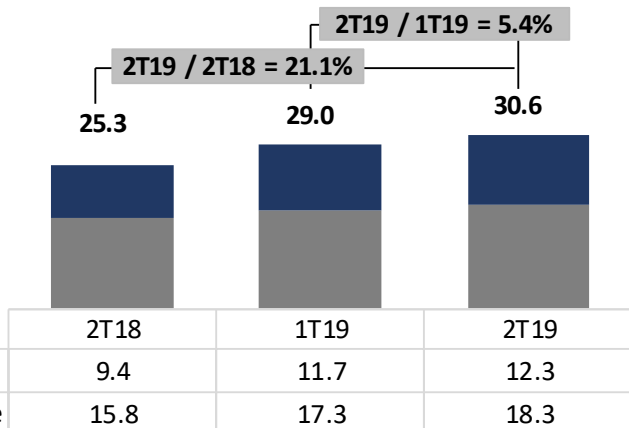


### Efectivo / Depósitos (%)

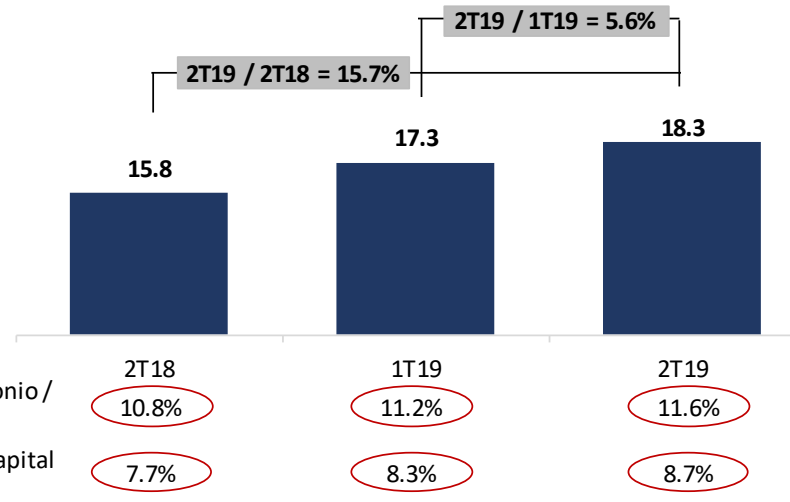


## Patrimonio atribuible a accionistas + interés

### minoritario



## Patrimonio atribuible a accionistas



## Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)

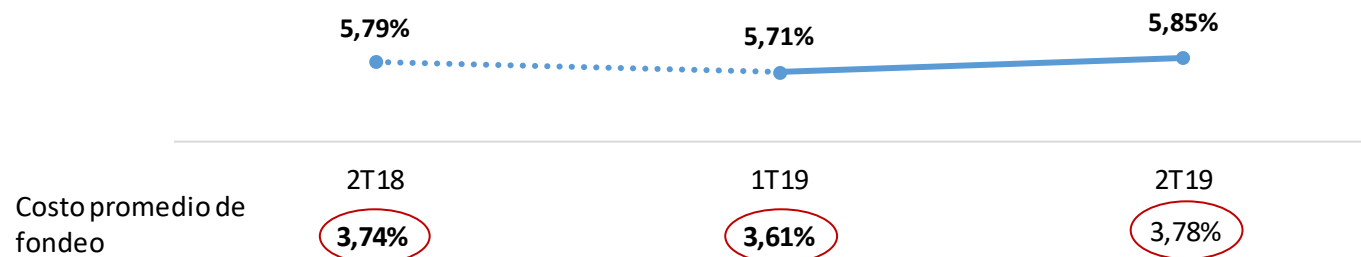


	2T18	1T19	2T19	2T18	1T19	2T19	2T18	1T19	2T19	2T18	1T19	2T19
Capital primario (Tier 1)	9.1	9.6	9.5	10.5	10.3	10.4	8.3	9.8	8.7	10.6	9.8	10.1
Solvencia	13.3	13.0	13.2	13.0	12.5	12.7	10.0	11.2	10.5	11.8	10.0	10.7

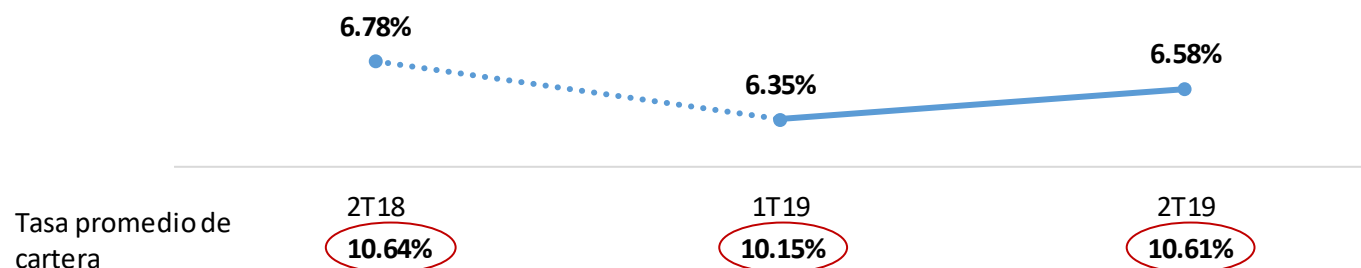
(1) Calculado como el patrimonio total menos Goodwill y otros intangibles / Total activos menos Goodwill y otros intangibles.

2T18	1T19	2T19	2T19 / 2T18	2T19 / 1T19
2.8	2.9	3.0	7.9%	2.4%

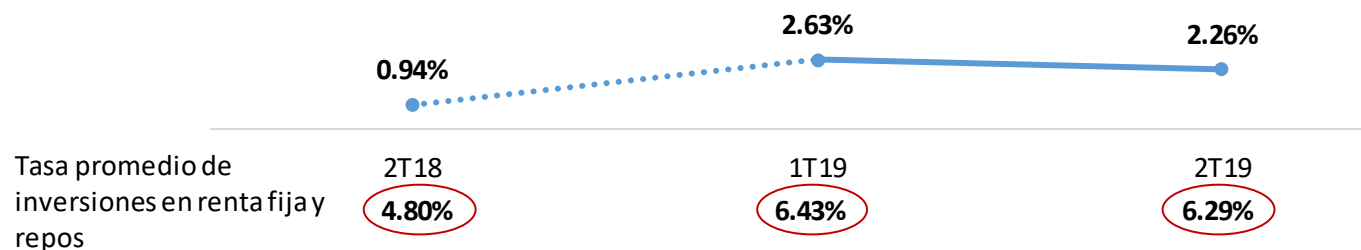
## Margen de interés neto<sup>(1)</sup>



## Margen de interés de cartera<sup>(2)</sup>



## Margen de interés de inversiones<sup>(3)</sup>



(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 5.7% para 2T19, 5.5% para 1T19 y 5.8% para 2T18.

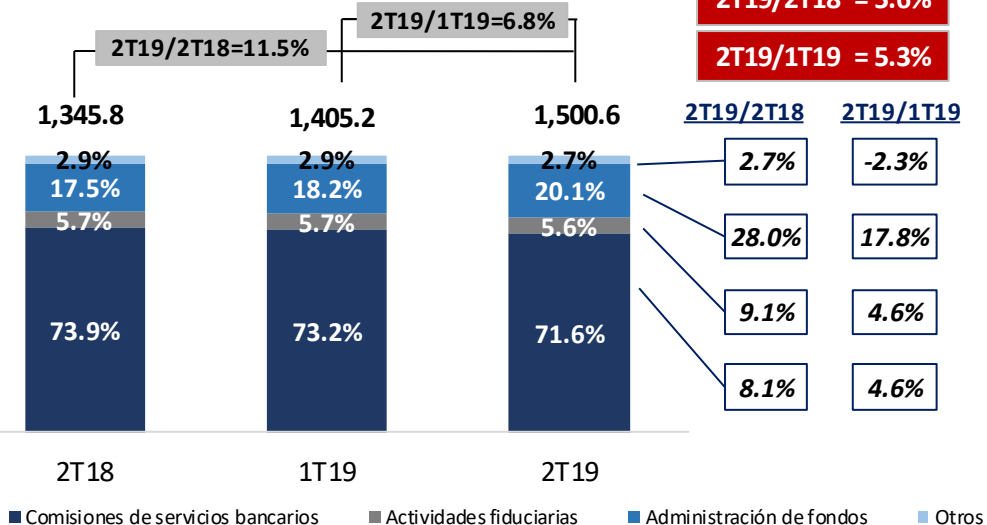
(2) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

(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



## Sector no financiero <sup>(1)</sup>

	2T18	1T19	2T19
Energía y gas	146	140	189
Infraestructura	209	504	494
Hotelería	1	9	6
Agroindustria	1	1	0
Otros <sup>(2)</sup>	-97	-79	-89
<b>Total</b>	<b>259</b>	<b>575</b>	<b>600</b>

(1) Ingreso neto de venta de bienes y servicios

(2) Refleja el ingreso neto no financiero de Nexa BPO, Megaline y Gestión y Contacto call-center y otras subsidiarias.

Crecimiento excluyendo movimientos FX de operaciones en Centroamérica

## Otros ingresos

Ganancia neta por diferencia en cambio	
Ingreso neto en instrumentos derivados	
Otros ingresos negociables en derivados	
Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos <sup>(1)</sup>	
Utilidad en valoración de activos	
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	
Ingresos de inversiones no consolidadas	
Otros ingresos de la operación	
<b>Total otros ingresos de la operación</b>	

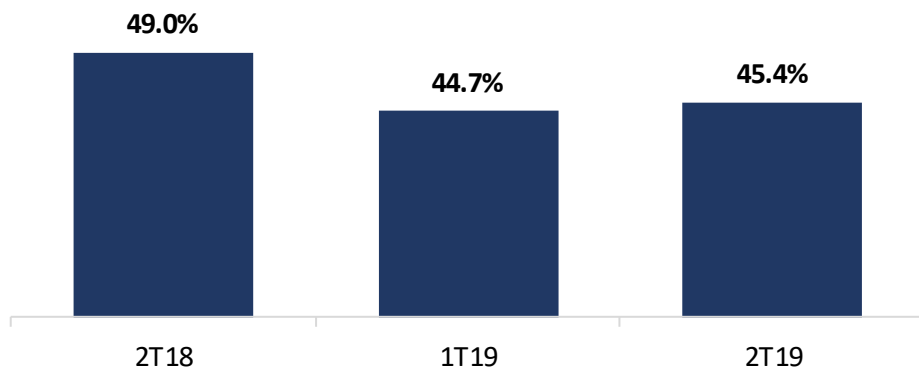
	2T18	1T19	2T19
	-24	166	17
	139	-82	31
	41	7	25
	156	91	73
	0	5	-7
	75	54	53
	24	6	65
	4	6	7
	50	123	66
	81	80	119
	<b>390</b>	<b>365</b>	<b>376</b>

(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.



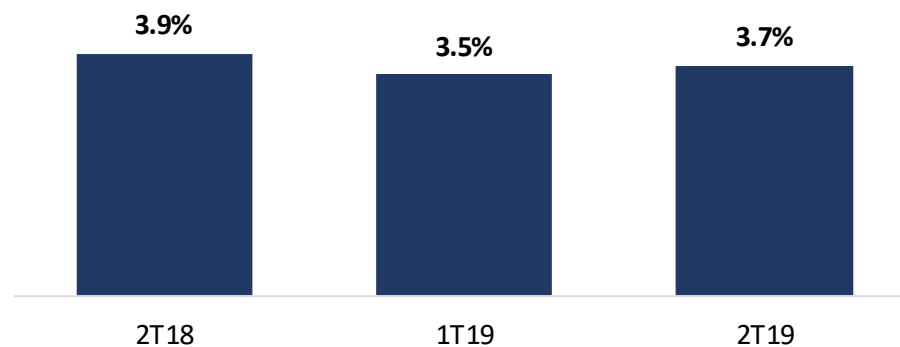
### Gasto operacional / Ingreso total <sup>(1)</sup>



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.

<sup>(1)</sup> El gasto operacional / ingreso total como se reportaba anteriormente habría sido 46.1%, 40.8% y 41.4% para el 2T18, 1T19 y 2T19, respectivamente.

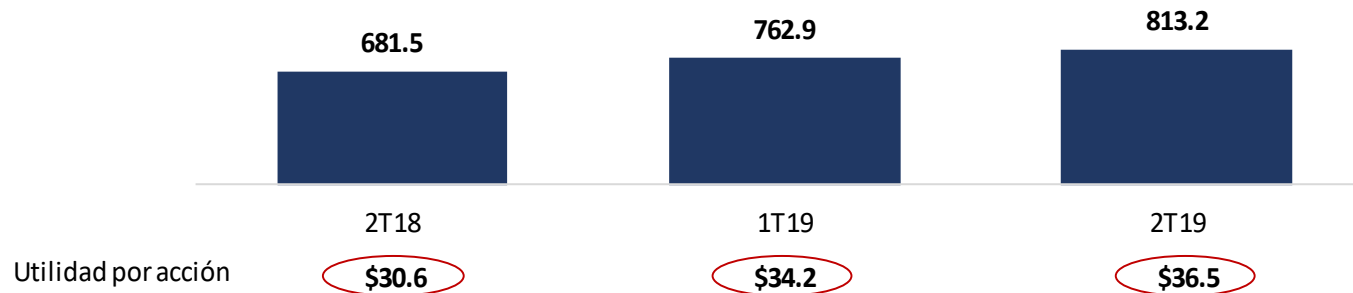
### Gasto operacional / Promedio de activos <sup>(2)</sup>



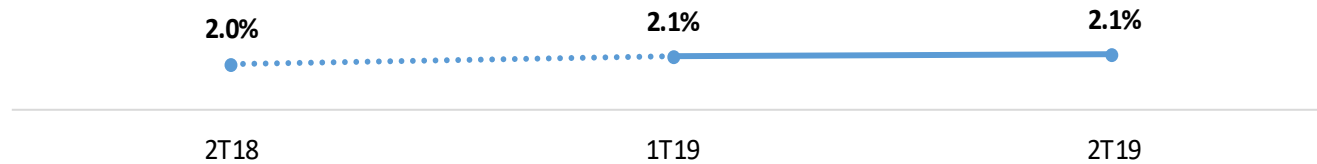
El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales.

<sup>(2)</sup> El gasto operacional / promedio de los activos como se reportaba anteriormente habría sido 3.6%, 3.2% y 3.3% para el 2T18, 1T19 y 2T19, respectivamente.

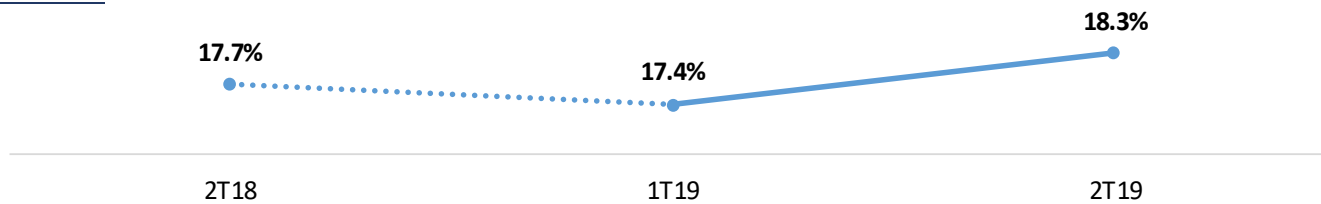
## Utilidad neta atribuible a los accionistas



## ROAA <sup>(1)</sup>



## ROAE <sup>(2)</sup>



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

<sup>(2)</sup> 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

