

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



# Resultados Consolidados 3T2015

IFRS

Diciembre 2015



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 “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 está obligado a cumplir con el reporte de información periódica y con las normas aplicables en materia de gobierno corporativo, sin embargo, no está regulada como una institución financiera o como una holding de subsidiarias bancarias y tampoco está obligada a cumplir los requerimientos de capital aplicable a bancos y otras instituciones financieras.

Todas nuestras subsidiarias bancarias, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas subsidiarias financieras en Colombia, incluyendo Porvenir y Corficolombiana están sujetas a inspección y vigilancia en su calidad de instituciones financieras por parte de la Superintendencia Financiera.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada incluida en nuestros informes 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 IFRS.

Las cifras en IFRS bajo normas Colombianas también difieren en algunos aspectos del marco normativo IFRS emitido por la IASB. Nuestra forma anual 20-F radicada en la SEC, incluye una descripción de las diferencias principales entre las cifras presentadas en Colombian Banking GAAP y en U.S. GAAP así como cualquier cambio esperado durante nuestra implementación del marco normativo IFRS bajo la legislación Colombiana.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en esta presentación, se hace bajo el marco normativo según las normas IFRS expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de las cifras no sujetas a GAAP tales como el ROAA y el ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Como resultado de nuestra migración a IFRS y nuestro primer año de implementación de los principios de contabilidad bajo IFRS, nuestra información financiera interina consolidada y no auditada para el año 2015, y la información interina comparativa para los periodos respectivos del año 2014, podría 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 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 no pretende revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

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

## Resultados Financieros (1/2):

- Los activos consolidados crecieron 23.3% frente 3T2014 y 8.2% frente 2T2015. Excluyendo el efecto devaluación del peso colombiano (53% LTM y 19% en el trimestre), los activos crecieron 10.6% y 3.1% respectivamente.
- La cartera bruta creció 29.7% frente a 3T2014 y 9.1% frente a 2T2015 excluyendo el efecto devaluación del peso colombiano, la cartera bruta habría crecido 16.6% y 4.2% respectivamente.
- La calidad de cartera (+30 días) muestra estabilidad al alcanzar 2.5% para el 3T2015 frente 2.6% en 2T2015 y 2.7% en 3T2014. El indicador de cartera improductiva fue 1.6% en 3T2015 frente a 1.7% en 2T2015 y 1.8% en 3T2014.
- El costo de riesgo neto mejoró a 1.4% en 3T2015 frente a 1.9% en 2T2015 y 1.6% en 3T2014.
- Los depósitos totales crecieron 19.0% frente al 3T2014 y 5.3% frente al 2T2015. Excluyendo el efecto devaluación del peso colombiano, los depósitos totales habrían crecido 7.3% y 0.6%, respectivamente.
- Al cierre de septiembre de 2015 la relación depósitos a cartera bruta mostró una contracción en liquidez, que se ha revertido durante octubre y noviembre de este año.

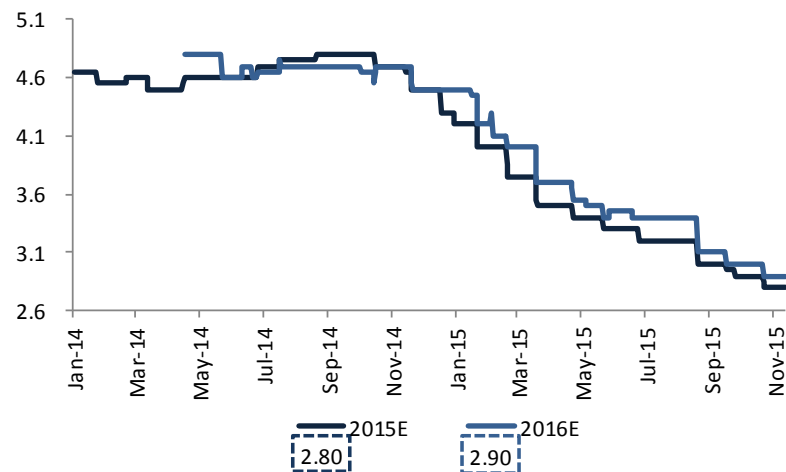
## Resultados financieros (2/2):

- El patrimonio total disminuyó 2.1% entre 2T2015 y 3T2015 principalmente por la distribución de utilidades del primer semestre del año, y por un incremento en las ganancias no realizadas del portafolio de renta fija.
- La relación de Capital Tangible mostró un deterioro al final del 3T2015 debido al crecimiento de los activos en el periodo, la contracción en el patrimonio neto, y el impacto que la devaluación del peso ha tenido en nuestro Goodwill denominado en dólares.
- El margen neto de cartera fue 6.3% en el 3T2015 frente 6.4% del 2T2015. El rendimiento de los préstamos se mantuvo en el 10% para el periodo mientras que el costo promedio de fondos se incrementó de 3.4% a 3.5%.
- El margen neto de inversiones de renta fija disminuyó a 0.5% en 3T2015 frente a 1.4% del 2T2015.
- Como resultado de lo anterior, el margen neto de intereses se contrajo a 5.3% en el 3T2015 frente al 5.4% del 2T2015.
- El indicador de eficiencia, medido como gastos a ingresos, mostró un ligero deterioro en el trimestre al pasar de 46.3% en el 2T2015 a 50.7% en el 3T2015. Medido como gasto a activo promedio, el indicador pasó de 3.3% en el 2T2015 a 3.5% en 3T2015.
- El ROAA para el periodo fue de 1.5% y el ROAE fue de 13.3%.

## Otros Asuntos:

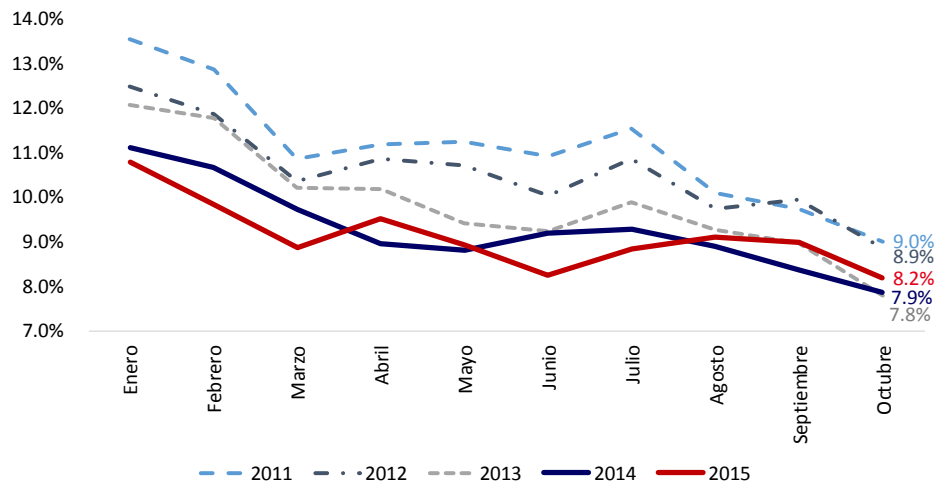
- Las cifras de 1T2015 y 2T2015 publicadas anteriormente en NIIF han sido revisadas como parte del proceso de implementación de NIIF ajustando algunas cifras. La revisión no tiene un impacto significativo en la Utilidad Neta acumulada del período.

## Expectativas de crecimiento del PIB



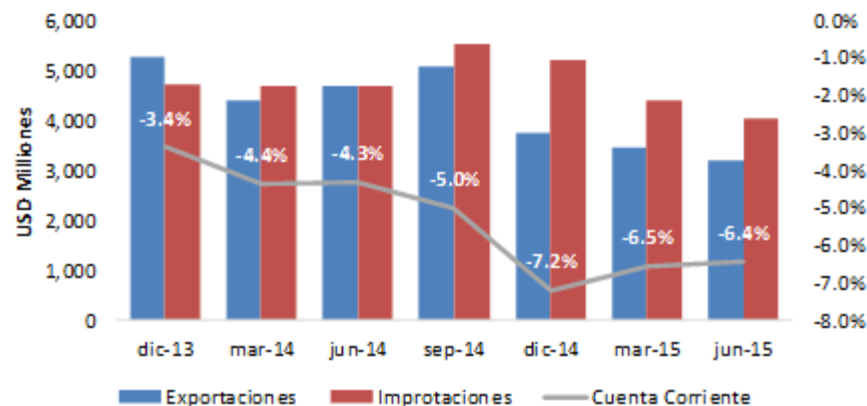
Fuente: Consenso de Bloomberg

## Desempleo (%)



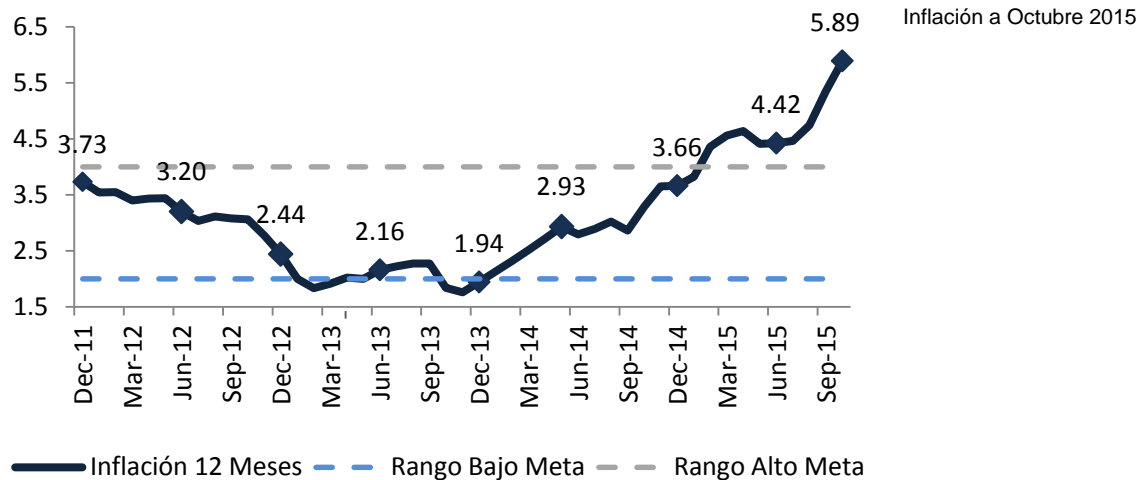
Fuente: DANE.

## Balance de Cuenta Corriente (USD mm)



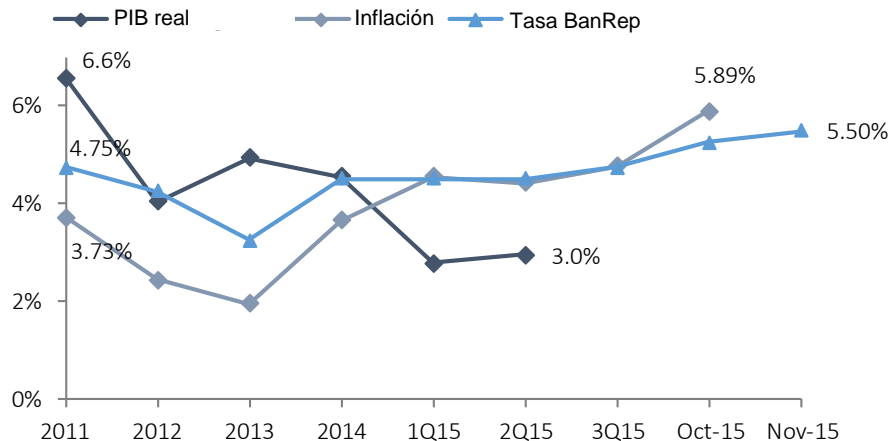
Fuente: Banrep y DANE.

## Inflación (%)

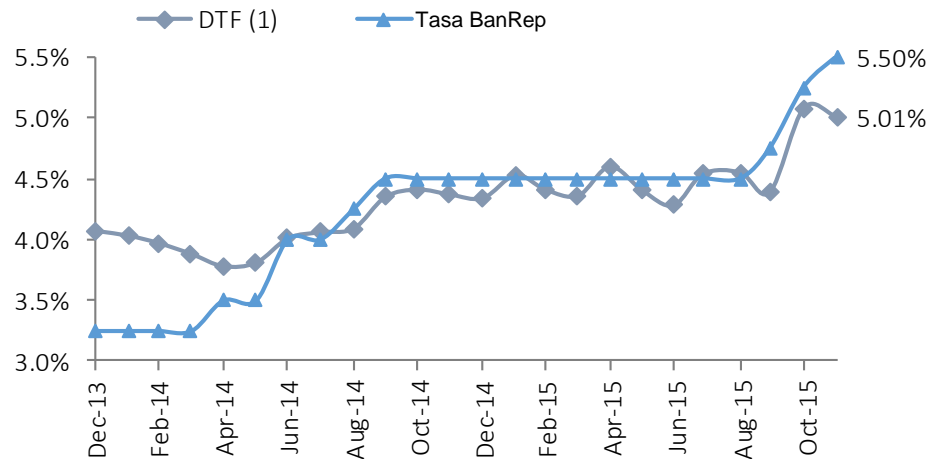


Fuente: DANE

## Política Monetaria

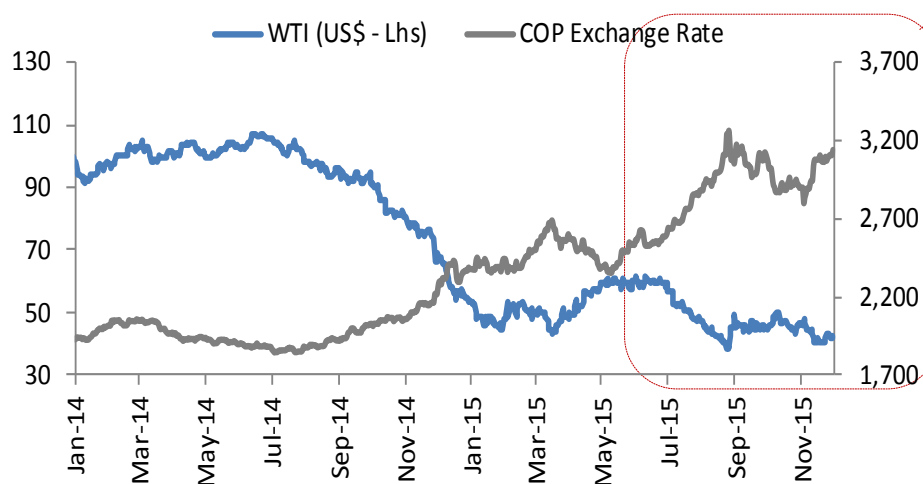


Fuente: Banrep y DANE



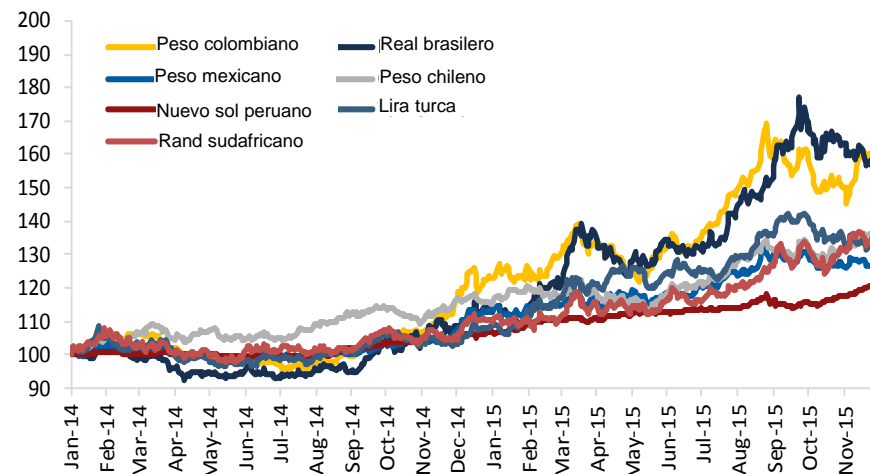
Fuente: Banrep. <sup>(1)</sup>Final del periodo DTF.

## Peso Colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

## COP vs monedas de países emergentes

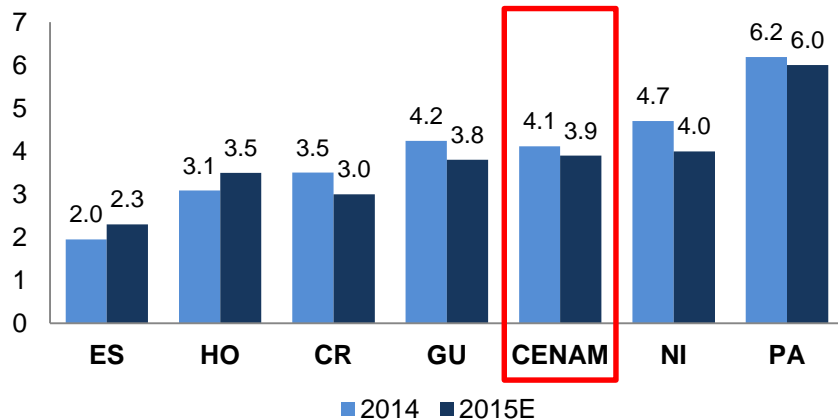


Fuente: Bloomberg. (100=Dic 31, 2013)

## Tasa de cambio (TRM)

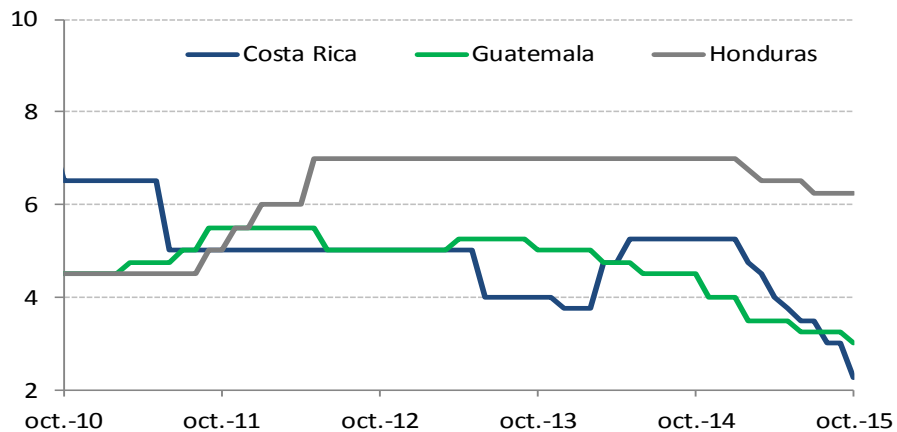
	3T14	2T15	3T15	3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
Promedio	1,909.30	2,496.45	2,938.94	17.72%	53.93%
Fin del periodo	2,022.00	2,598.68	3,086.75	18.78%	52.66%

## Evolución del PIB real



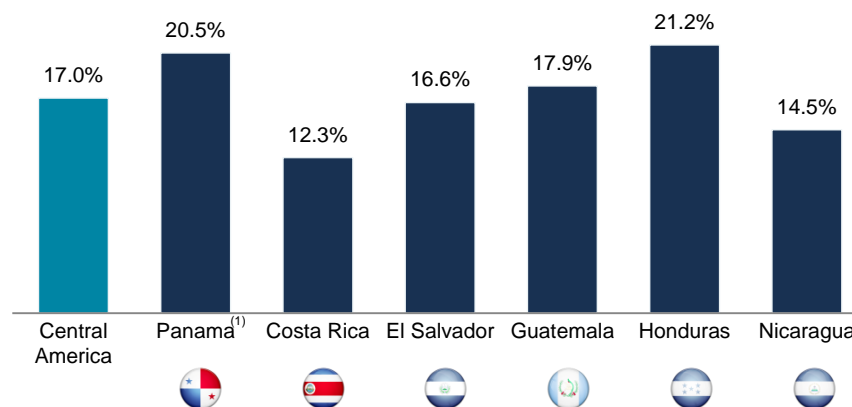
Fuente: FMI

## Política monetaria Centro América



Fuente: FMI

## Importaciones de petróleo y gas/ Total de importaciones



Fuente: SECMCA, Bancos centrales; <sup>(1)</sup> Corresponde a 2013 no se cuenta con información más reciente.

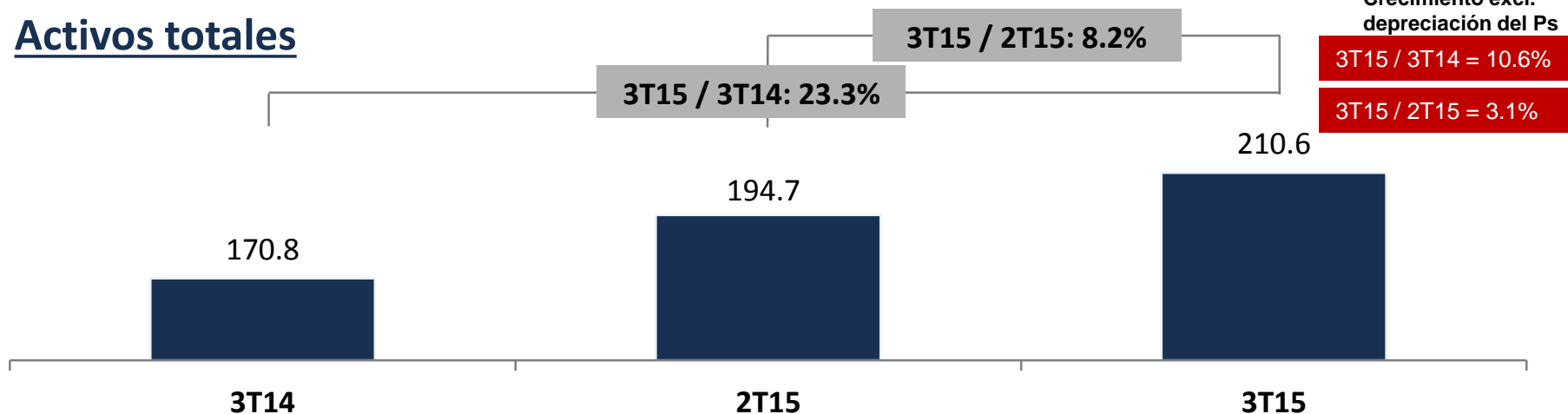


# Activos

Cifras en Ps. billones

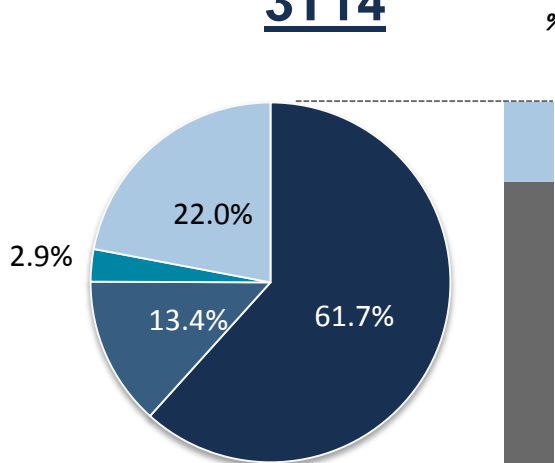


## Activos totales



## Composición

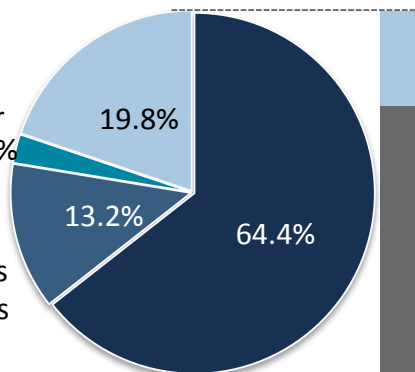
### 3T14



% Total de Activos

**21.8%**  
Operaciones en el exterior <sup>(1)</sup>  
**78.2%**  
Operaciones colombianas

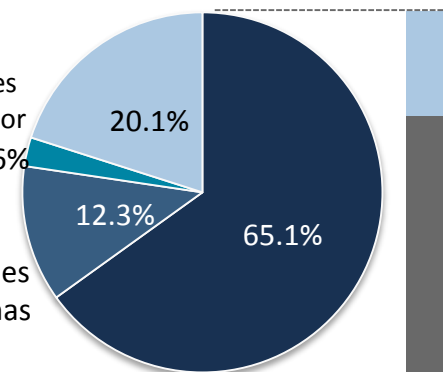
### 2T15



% Total de Activos

**26.0%**  
Operaciones en el exterior <sup>(1)</sup>  
**74.0%**  
Operaciones colombianas

### 3T15



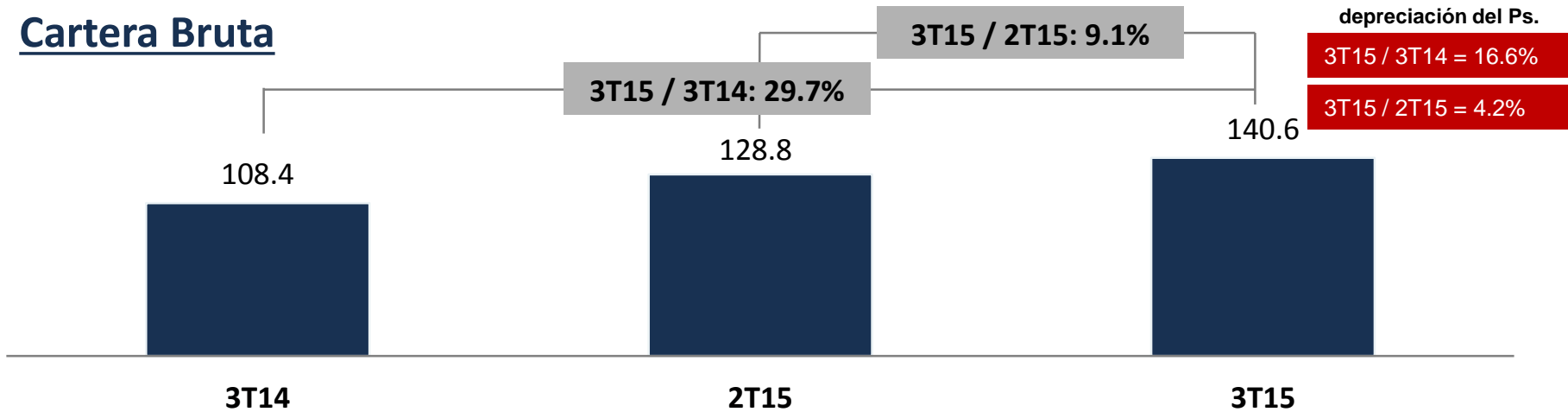
% Total de Activos

**28.8%**  
Operaciones en el exterior <sup>(1)</sup>  
**71.2%**  
Operaciones colombianas

■ Cartera Neta   ■ Inversiones de Renta Fija   ■ Inversiones de compañías no consolidadas   ■ Otros

(1) Refleja la operación en Centroamérica.

## Cartera Bruta

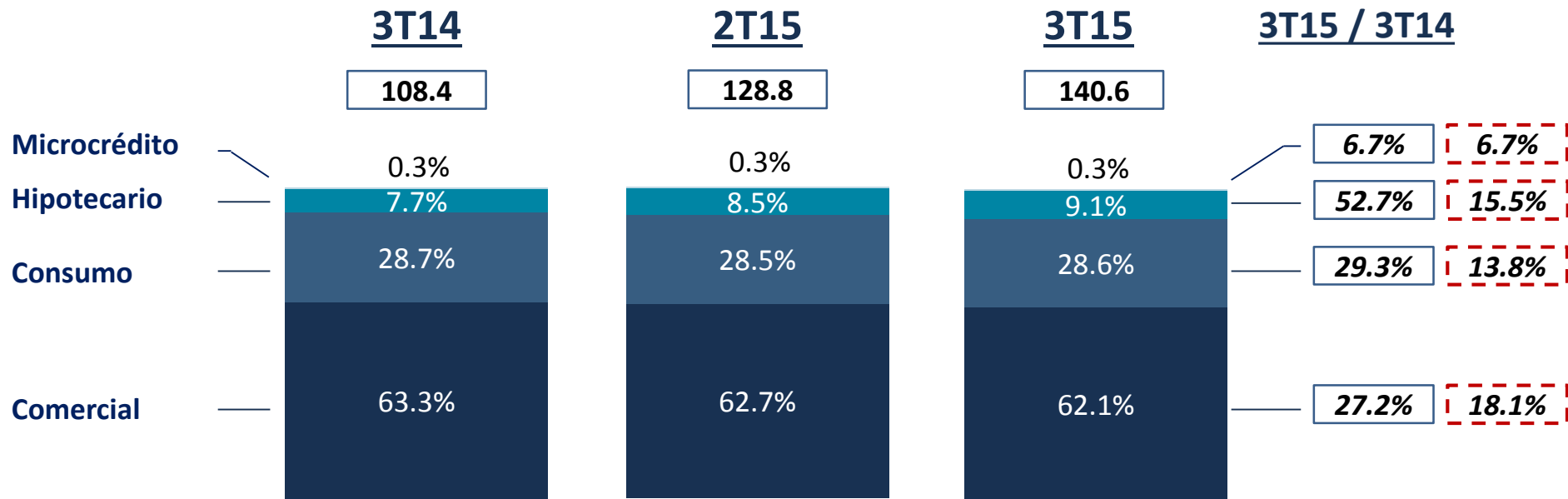


**Crecimiento excl. depreciación del Ps.**

3T15 / 3T14 = 16.6%

3T15 / 2T15 = 4.2%

## Composición de la cartera

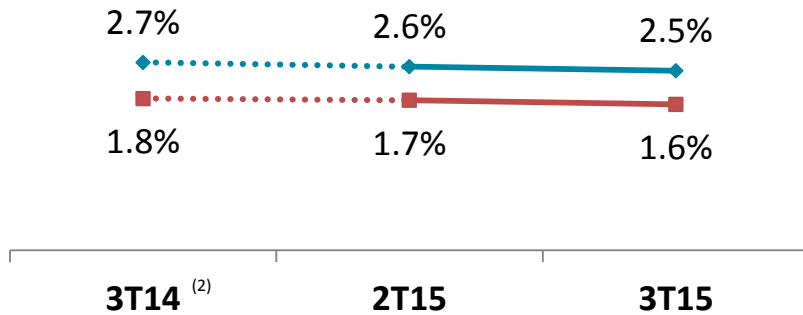


**%** Crecimiento excluyendo depreciación del peso colombiano

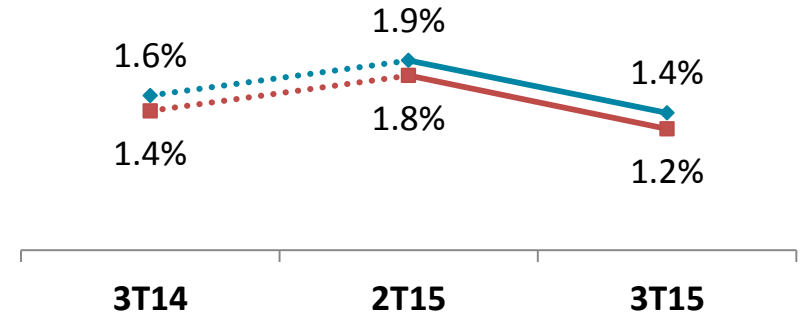
# Calidad de cartera



◆ Cartera (+30) / Total Cartera <sup>(1)</sup>  
■ Cartera improductiva / Total Cartera <sup>(1)</sup>

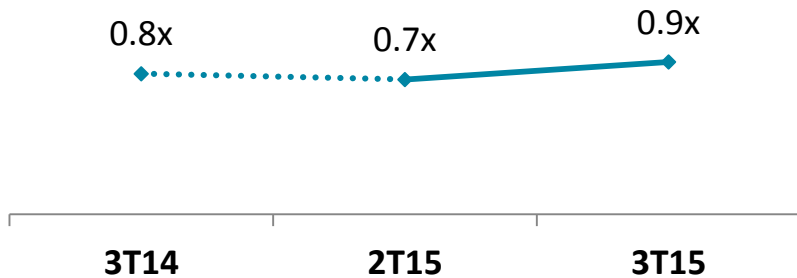


◆ Gasto neto de provisiones / Cartera promedio  
■ Gasto neto de provisiones (incl. Recuperaciones de cartera castigada) / Cartera promedio



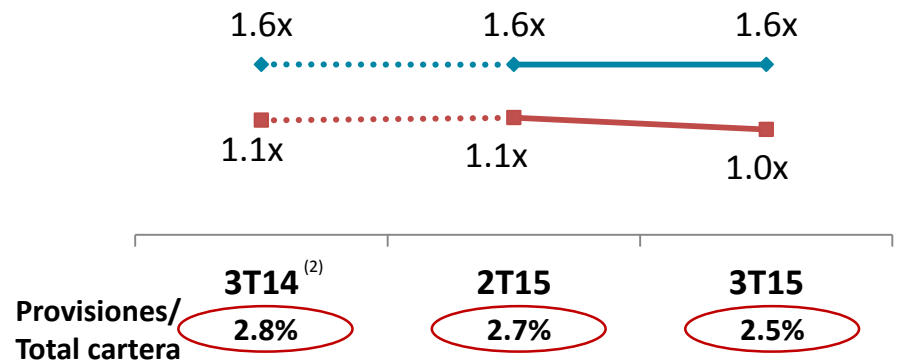
(1) Cartera (+30) e improductiva excluye intereses de cuentas por cobrar.  
 (2) Cartera (+30) e improductiva del 3T14 son presentadas bajo Banking GAAP.

## Castigos/ Cartera improductiva promedio <sup>(1)</sup>



(1) Cartera improductiva definida como cartera de microcrédito vencida a más de 30 días, consumo a más de 60 días, Hipotecario a más de 120 días y Comercial a más de 90 días.

◆ Provisiones / Cartera Improductiva <sup>(1)</sup>  
■ Provisiones / Cartera vencida (+30) <sup>(1)</sup>



(1) Cartera (+30) e improductiva excluye intereses de cuentas por cobrar.  
 (2) Cartera (+30) e improductiva del 3T14 son presentadas bajo Banking GAAP

## Cartera vencida (+30 días)<sup>(1)</sup>

	3T14 <sup>(3)</sup>	2T15 <sup>(*)</sup>	3T15 <sup>(*)</sup>
Comercial	1.9%	1.8%	1.8%
Consumo	4.1%	4.1%	3.8%
Hipotecario	3.0%	2.8%	2.8%
Microcrédito	10.0%	10.1%	9.4%
<b>Cartera Total</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.5%</b>

## Cartera Improductiva <sup>(2)</sup>

	3T14 <sup>(3)</sup>	2T15 <sup>(*)</sup>	3T15 <sup>(*)</sup>
Comercial	1.3%	1.3%	1.3%
Consumo	2.9%	2.8%	2.5%
Hipotecario	1.2%	1.2%	1.1%
Microcrédito	10.0%	10.1%	9.4%
<b>Cartera Total</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.6%</b>

**(\*) Cartera vencida +30 días:** Incluyendo cuentas por cobrar de intereses el indicador es 2.67% para 2T15 y 2.70% para 3T15

**(\*) Cartera improductiva:** Incluyendo cuentas por cobrar de intereses el indicador es 1.82% para 2T15 y 1.85% para 3T15

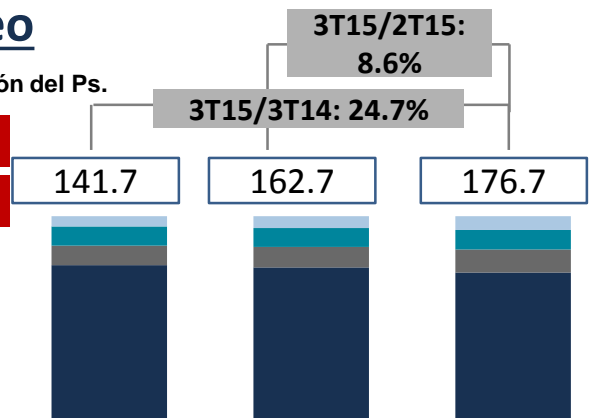
(1) Cartera vencida a más de 30 días / Cartera Total.

(2) Cartera improductiva definida como cartera de microcrédito vencida a más de 30 días, consumo a más de 60 días, hipotecaria a más de 120 días y comercial vencida a más de 90 días.

## Total Fondeo

Crecimiento excl. depreciación del Ps.

3T15 / 3T14 = 10.0%  
3T15 / 2T15 = 2.9%



3T15/2T15: 8.6%  
3T15/3T14: 24.7%

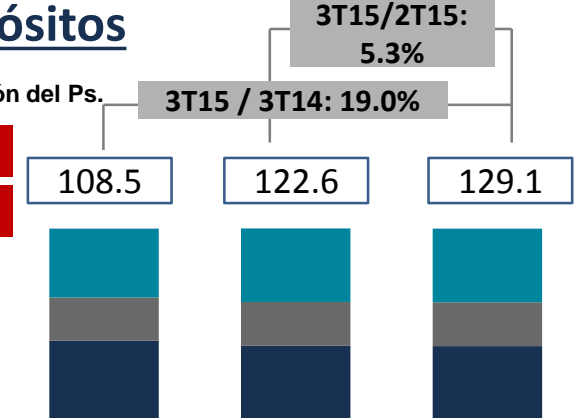
### Composición del Fondeo

	3T14	2T15	3T15
Interbancarios	5.0%	5.6%	6.7%
Bonos	9.2%	9.2%	9.3%
Bancos y otros	9.3%	9.9%	11.0%
Depósitos	76.6%	75.4%	73.0%

## Total Depósitos

Crecimiento excl. depreciación del Ps.

3T15 / 3T14 = 7.3%  
3T15 / 2T15 = 0.6%

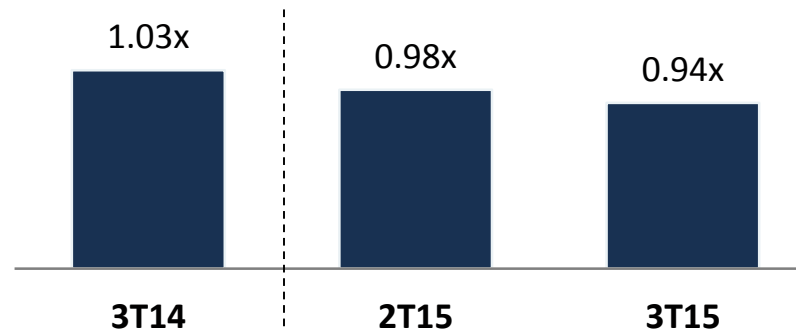


3T15/2T15: 5.3%  
3T15 / 3T14: 19.0%

### Composición de los Depósitos

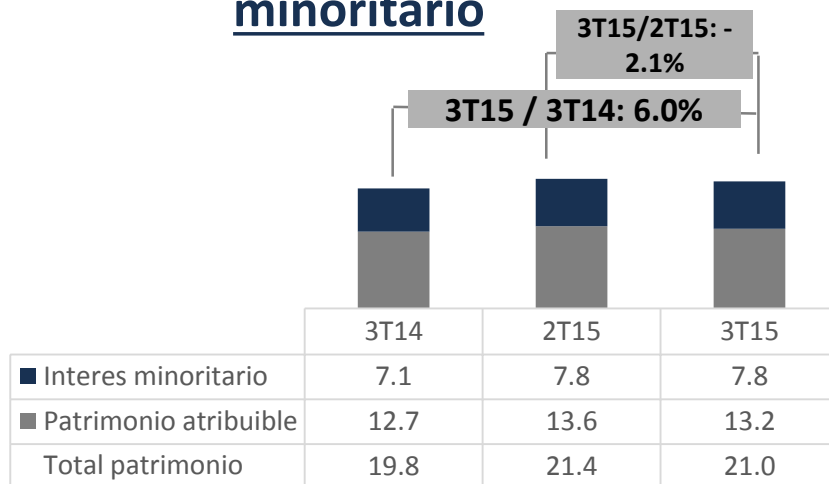
	3T14	2T15	3T15
Otros	0.6%	0.3%	0.4%
CDT's	35.9%	38.4%	38.4%
Corriente	22.4%	23.1%	23.0%
Ahorros	41.1%	38.3%	38.2%

## Depósitos/ Cartera neta (%)

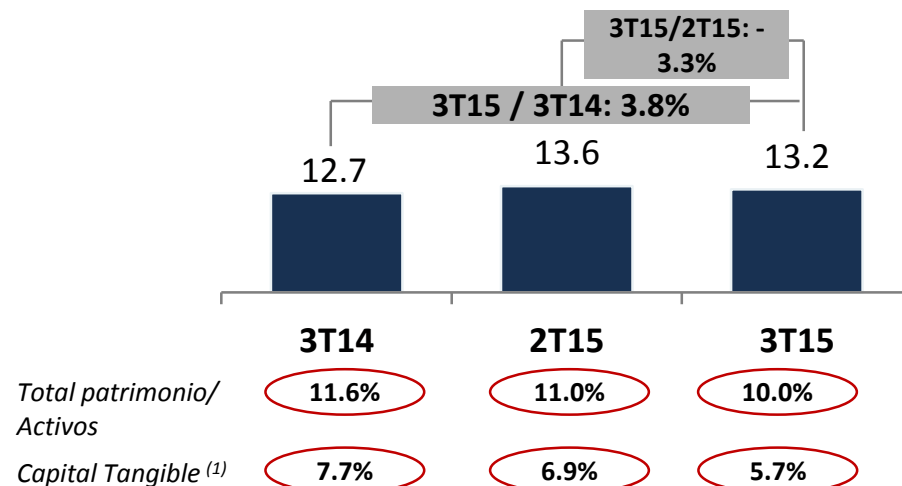


## Patrimonio atribuible a accionistas + interés minoritario

### minoritario



## Patrimonio atribuible a accionistas



## Solvencia Consolidada de nuestros Bancos (%)<sup>(2)</sup>



	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			Banco Popular			Banco AV Villas		
	3T14	2T15	3T15	3T14	2T15	3T15	3T14	2T15	3T15	3T14	2T15	3T15
Capital Primario (Tier 1)	7.6	7.8	7.5	9.1	10.4	10.0	10.9	10.5	10.9	11.2	10.1	10.4
Solvencia	11.1	11.1	10.0	12.7	12.4	11.4	12.3	12.0	11.6	12.3	10.7	10.8

<sup>(1)</sup> Calculado como el patrimonio total menos intangibles, dividido por el total de activos menos intangibles. <sup>(2)</sup> Las cifras de Tier I y Solvencia para 2014 están presentadas bajo Banking GAAP y para 2015 bajo NIIF.

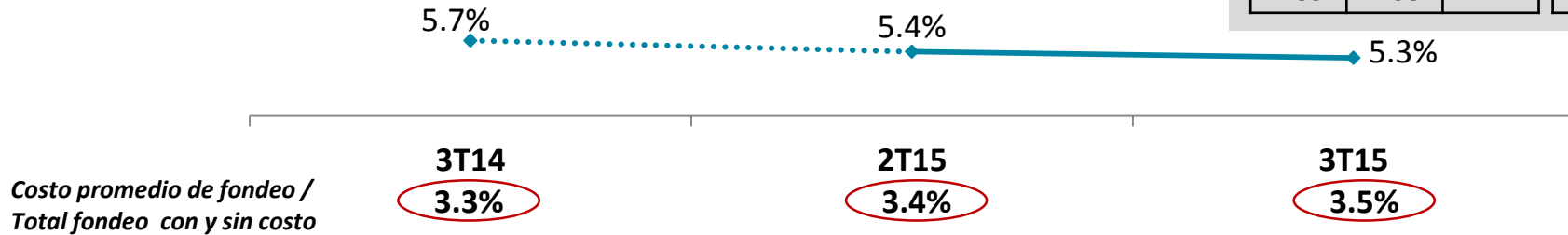
# NIM – Margen Neto de Intereses



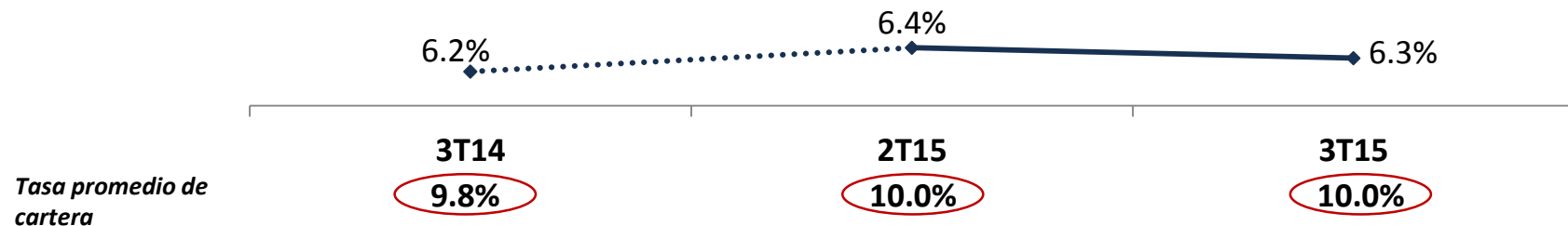
## Margen neto de Intereses (1)

Margen neto de intereses (billones)

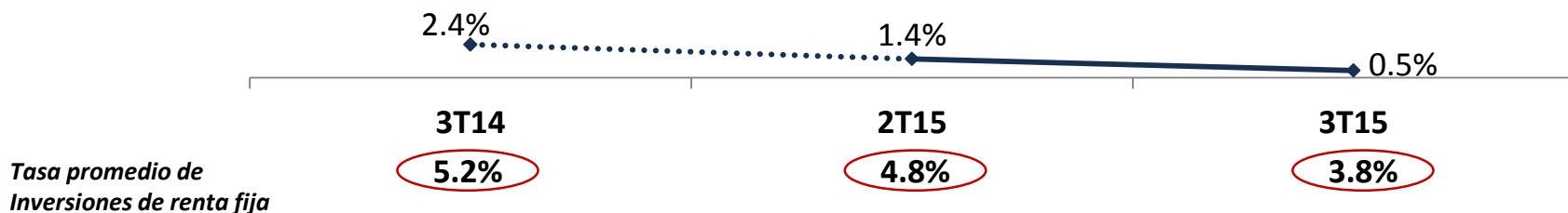
3T14	2T15	3T15	3T15/ 3T14	3T15/ 2T15
1.85	2.08	2.12	14.6%	2.2%



## Margen neto de Cartera (2)



## Margen neto de inversiones de renta fija (3)



(1) Margen neto de intereses: Margen neto de intereses dividido entre el promedio de activos productivos.

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

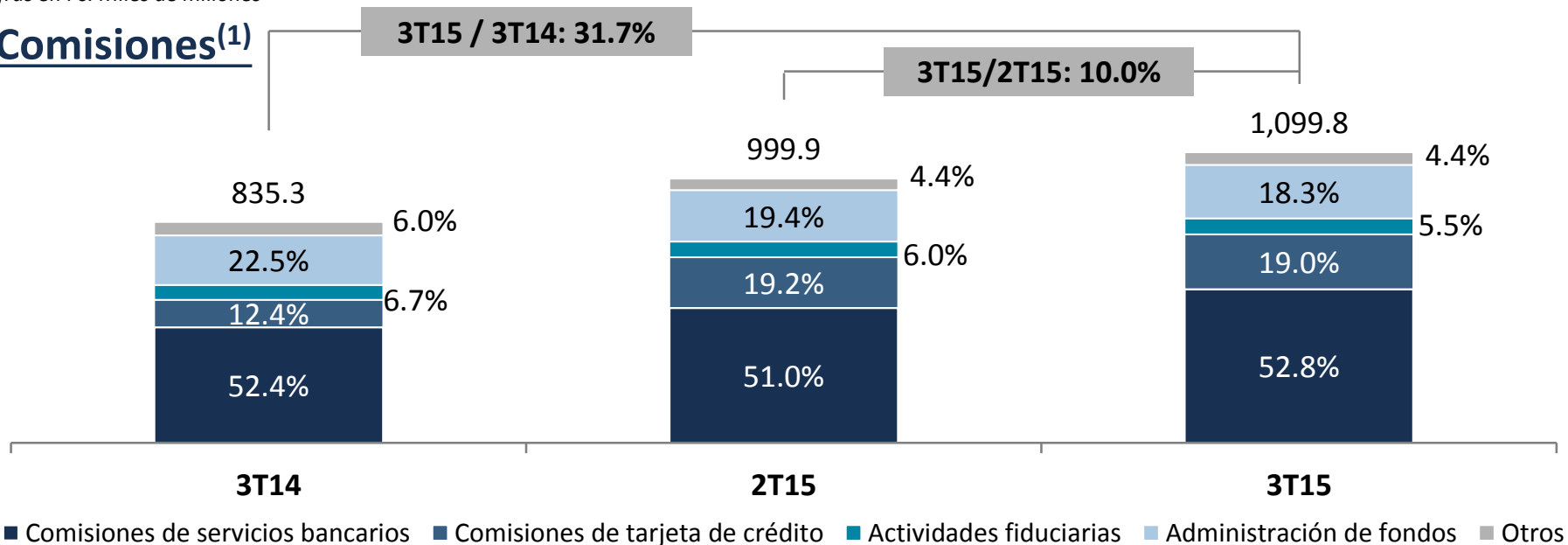
(3) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones e interbancarios dividido entre el promedio de inversiones de renta fija e interbancarios.

# Comisiones y otros ingresos

Cifras en Ps. Miles de millones

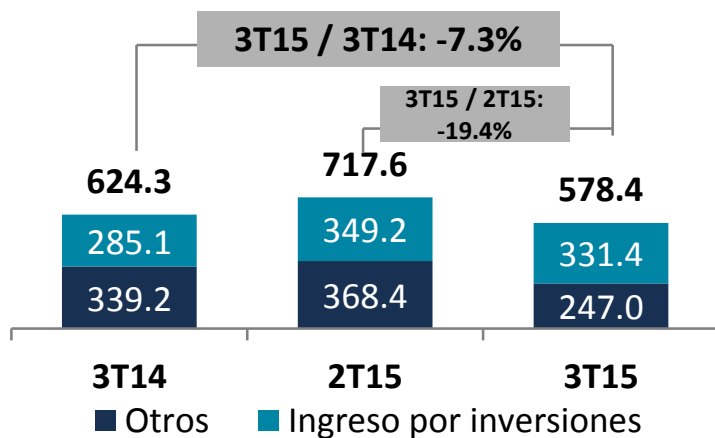


## Comisiones<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Comisiones brutas totales.

## Otros ingresos netos



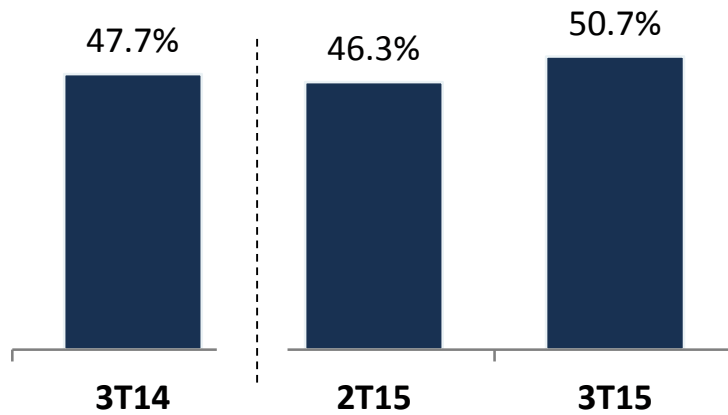
<sup>(1)</sup> De las inversiones de capital no consolidadas.

## Otros ingresos netos

	3T14	2T15	3T15
Dividendos y método de participación <sup>(1)</sup>	42	84	83
Ingresos generados por compañías del sector real, netos	243	265	248
Utilidad (Pérdida) en operaciones con divisas y derivados, netas	50	162	67
Otros	289	207	180
<b>Total otros ingresos, netos</b>	<b>624</b>	<b>718</b>	<b>578</b>

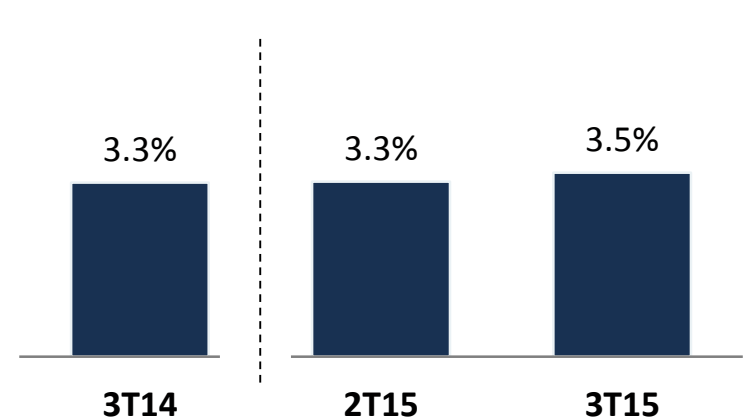


## Gasto operacional / Ingreso Total



El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales antes de depreciación y amortización dividido entre Ingreso Total (sin incluir otro ingreso) antes de provisiones.

## Gastos operacionales / Promedio activos



El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales anualizados antes de depreciación y amortización dividido entre el promedio de activos totales.

# Rentabilidad

Cifras en Ps. Miles de millones



## Utilidad Neta



**3T14**

**2T15**

**3T15**

Utilidad por acción

\$20.1

\$25.5

\$20.0

Acciones en circulación  
(MM Promedio del período)

20,513

22,281

22,281

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

1.8%

1.8%

1.5%

**3T14**

**2T15**

**3T15**

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

14.1%

17.1%

13.3%

**3T14**

**2T15**

**3T15**

(1) ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario anualizada dividido por el promedio de activos. (2) ROAE para cada periodo es calculado como la utilidad anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval.