

Reporte de resultados consolidados 2012

*Información en miles de millones de pesos y bajo
Colombian Banking GAAP*



Aviso Legal

Grupo Aval es un emisor de valores colombiano, registrado ante el Registro Nacional de Valores y Emisores –RNVE- y sujeto de control por parte de la Superintendencia Financiera. Grupo Aval no es una institución financiera y por tal razón no se encuentra regulado ni supervisado por la Superintendencia Financiera. Grupo Aval no es regulado como una institución financiera ni como una Holding de entidades financieras y, por lo tanto, no debe cumplir con la relación mínima de solvencia que se le exige a los Bancos y a otras instituciones financieras. Así como todos los emisores del mercado de valores, Grupo Aval debe cumplir con las políticas de Gobierno Corporativo y de periodicidad en la información que publica.

Nuestros bancos (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas entidades financieras, incluyendo Porvenir y Corficolombiana) en su calidad de instituciones financieras están sujetas a supervisión, inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera.

Nuestros Estados Financieros consolidados de 2011, 2010, 2009, 2008 y 2007 han sido auditados como se indica en nuestras Formas 20F. Nuestros Estados Financieros consolidados a 31 de diciembre de 2012 presentados en este documento no son auditados. Los Estados Financieros auditados a 31 de diciembre de 2012 estarán en nuestra Forma 20F que se radicará en abril de 2013.

Los Estados Financieros y cualquier otra información financiera contenida en este documento fueron preparados de conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia Financiera para las instituciones financieras (Resolución 3600 de 1988 y la Circular Externa 100 de 1995), para aquéllos temas que no se encuentren regulados por dichas normas se aplicaron los principios contables generalmente aceptados expedidos por la Superintendencia Financiera, bajo los cuales los bancos pueden operar en Colombia, conjuntamente y a la fecha “Colombian Banking GAAP”. Los detalles de los cálculos non-GAAP, tales como ROAA y ROAE, entre otros, son mencionados cuando sea aplicable.

Aunque Grupo Aval no es una institución financiera, en este documento presentamos los estados financieros en “Colombian Banking GAAP” porque consideramos que así se reflejan de una mejor manera nuestras actividades como una Holding de entidades financieras. Los estados financieros consolidados auditados no han sido revisados o aprobados por la Superintendencia Financiera, sin embargo, los estados financieros consolidados semestrales en Colombian Banking GAAP de cada una de nuestras entidades financieras son remitidos para revisión a la Superintendencia Financiera. Los estados financieros consolidados en Colombian Banking GAAP, incluidos en este reporte difieren de los estados financieros consolidados publicados por Grupo Aval en Colombia, los cuales son preparados en Colombian GAAP. Debido a que no somos regulados como una institución financiera en Colombia, es nuestro deber preparar nuestros estados financieros consolidados para publicación en Colombia bajo la normativa de Colombian GAAP para entidades no financieras (Decreto 2649 de 1993 y circular No. 100-000006 de la Superintendencia de Sociedades, antes Superintendencia de Valores y actualmente Superintendencia Financiera) la cual difiere en ciertos aspectos de Colombian Banking GAAP. Estos estados financieros en Colombian GAAP son presentados semestralmente a nuestros accionistas para su aprobación, son revisados y publicados por la Superintendencia Financiera y están disponibles para el público en general en la página web de Grupo Aval. Nosotros no radicamos nuestros estados financieros consolidados preparados en Colombian Banking GAAP con la Superintendencia Financiera; sin embargo, anualmente radicamos la Forma 20F con la Securities and Exchange Commission (SEC), por lo que ocasionalmente podríamos publicar información financiera de períodos subsecuentes (semestral o trimestral) en Colombian Banking GAAP.

Colombian Banking GAAP difiere en algunos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, o, U.S. GAAP. Nuestros estados financieros anuales consolidados incluidos en nuestra Forma 20F brindan una descripción de las principales diferencias entre Colombian Banking GAAP y U.S. GAAP en lo que respecta a nuestros estados financieros consolidados y auditados y genera una conciliación de Utilidad neta y Patrimonio para los años y fechas allí indicadas. Si no es enunciado de otra manera, toda la información financiera de nuestra compañía incluida en este documento es consolidada y preparada en Colombian Banking GAAP.

El 2012 fue un año de alto crecimiento y rentabilidad para Grupo Aval. Las cifras más relevantes se describen a continuación:

- La utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval se incrementó en 18.2% para el año terminado en diciembre 31 de 2012, a Ps. 1,526.4 (Ps. 82,3 / acción ⁽¹⁾), basado en un fuerte crecimiento de activos de alta calidad, una tendencia creciente de las tasas, y un mejor comportamiento de nuestro indicador de eficiencia.
- Los activos totales aumentaron a Ps. 127,663.0 (14.5% respecto al año anterior), principalmente como resultado del incremento del 14.6% en la cartera neta y operaciones de leasing financiero, a Ps. 77,483.8, y un 22.8% en Inversiones netas, a Ps. 23,295.8 .
- La calidad de la cartera se mantuvo fuerte, mostrando un índice de cartera vencida de más de 30 días del 2.3% al 31 de diciembre de 2012, en comparación con el 2.2% reflejado al 31 de diciembre de 2011.
- Los depósitos crecieron a un ritmo similar al de la cartera. El indicador de depósitos sobre cartera neta se mantuvo en 105% para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- El margen neto de intereses se mantuvo en 6.5% para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, como resultado del aumento en (i) el rendimiento obtenido en los activos productivos, de 9.7% para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 a 10.5% para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, y (ii) el costo pagado por los pasivos con costo, de 3.6% para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, a 4.5% para el año terminado el 31 de diciembre de 2012.
- El indicador de eficiencia ⁽²⁾ mejoró al pasar de 52.7% para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, a 51.3% para el año terminado el 31 de diciembre de 2012.
- El ROAA ⁽³⁾ para el año 2012 fue del 2.1% frente al 2.3% del 2011, y el ROAE ⁽⁴⁾ para el año 2012 fue del 17.8% frente al 23.8% en 2011. El patrimonio promedio para 2012 fue sustancialmente mayor que el patrimonio promedio en 2011, dado que el 2012 mostró el efecto de las emisiones de acciones preferenciales por Ps.2.080,0 en el mercado local y Ps. 948.9 asociados al incremento de la participación de Grupo Aval en Banco Popular, ambos realizados en 2011 (este aumento de capital sólo se refleja parcialmente en el patrimonio promedio del 2011 ⁽⁵⁾).
- El patrimonio creció 11.3% en 2012 a Ps. 9,083.1 o Ps. 489.6 / acción ⁽¹⁾ al 31 de diciembre de 2012.

(1) El número de acciones ordinarias y preferenciales en circulación (tanto promedio como cierre) fue de 18,551,766,453.

(2) El indicador de eficiencia es calculado como gastos operacionales menos depreciación y amortización, dividido por los ingresos operacionales antes de gasto de provisiones.

(3) El retorno sobre activos es calculado como la utilidad antes de interés minoritario sobre el promedio de trece meses del total de activos para cada año terminado el 31 de diciembre.

(4) El retorno sobre patrimonio es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval dividida por el promedio de trece meses del patrimonio total para cada año terminado el 31 de diciembre.

(5) El patrimonio promedio para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de Ps. 8,580.2 y Ps. 5,429.8, respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Estados Financieros bajo Colombian Banking GAAP
 Balance General y Estado de resultados Consolidados
 Información en miles de millones de pesos

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Disponible	13,398.9	11,698.6	9,682.6	14.5%	1,700.3
Inversiones, neto	23,295.8	18,975.2	19,174.9	22.8%	4,320.6
Cartera y operaciones de leasing financiero	77,483.8	67,641.2	56,439.7	14.6%	9,842.5
Crédito mercantil, neto	2,842.5	3,110.7	3,031.4	-8.6%	(268.2)
Otros activos, neto	1,128.6	1,072.6	912.0	5.2%	56.0
Valorizaciones de activos	2,317.8	2,269.7	2,062.5	2.1%	48.1
Total Activos	127,663.0	111,501.9	96,309.3	14.5%	16,161.1
Depósitos	81,463.3	71,007.6	63,669.3	14.7%	10,455.7
Otro fondeo	25,393.2	21,352.4	18,980.1	18.9%	4,040.8
Otros pasivos	6,315.7	6,055.7	4,629.8	4.3%	260.0
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	113,172.2	98,415.7	87,279.2	15.0%	14,756.4
Interés Minoritario	5,407.7	4,927.0	4,475.5	9.8%	480.7
Patrimonio de los accionistas	9,083.1	8,159.1	4,554.6	11.3%	924.0
Total Liabilities, shareholders' equity and minority interest	127,663.0	111,501.9	96,309.3	14.5%	16,161.1
Ingreso por intereses	10,205.0	8,150.8	6,542.6	25.2%	2,054.1
Gasto por intereses	(3,894.7)	(2,681.9)	(1,913.8)	45.2%	(1,212.7)
Ingreso neto de intereses	6,310.3	5,468.9	4,628.8	15.4%	841.4
Provisiones, neto	(917.3)	(416.3)	(1,026.9)	120.3%	(501.0)
Comisiones e ingresos por servicios, neto	2,382.0	2,234.4	1,617.7	6.6%	147.7
Otros ingresos operacionales	885.7	958.0	785.5	-7.6%	(72.3)
Gastos operacionales	(5,299.5)	(4,932.9)	(3,520.0)	7.4%	(366.6)
Ingresos/(Gastos) no operacionales	448.1	196.2	176.9	128.3%	251.8
Utilidad antes de impuesto de renta e interés minoritario	3,809.2	3,508.2	2,662.1	8.6%	301.0
Impuesto de renta	(1,371.7)	(1,136.7)	(831.0)	20.7%	(235.0)
Utilidad neta antes de interés minoritario	2,437.4	2,371.5	1,831.1	2.8%	66.0
Interés minoritario	911.1	1,080.2	874.2	-15.7%	(169.2)
Utilidad neta del ejercicio	1,526.4	1,291.2	956.9	18.2%	235.2
Márgen neto de interés (1)	6.5%	6.5%	7.2%		
Indicador de Eficiencia (2)	51.3%	52.7%	46.6%		
ROAA (3)	2.1%	2.3%	2.4%		
ROAE (4)	17.8%	23.8%	23.3%		
Cartera vencida + 30 días / Cartera total	2.3%	2.2%	2.7%		
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.3%	1.3%	1.7%		
Provisiones / Cartera vencida	139.2%	150.0%	139.1%		
Provisiones / Cartera total	3.2%	3.3%	3.7%		
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	1.0%	1.1%	1.5%		
Total cartera, neto / Total activos	60.7%	60.7%	58.6%		
Depósitos / Total cartera, neto	105.1%	105.0%	112.8%		
Patrimonio + Interes min./ Activos	11.4%	11.7%	9.4%		
Indicador de Capital Tangible (6)	9.3%	9.2%	6.4%		
Acciones en circulación (Al final del período)	18,551,766,453	18,551,766,453	13,943,980,671		
Acciones en circulación (Promedio)	18,551,766,453	16,306,613,443	13,943,980,671		
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,290	1,250	1,700		
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,300	1,280	-		
Valor en libros / Acción	489.6	439.8	326.6		
Utilidad neta / Acción	82.3	79.2	68.6		
Precio / Utilidad por acción (7)	15.8	16.2	24.8		
Precio / Valor en libros (7)	2.66	2.91	5.20		
Precio / Valor en libros tangible (7 y 8)	3.38	3.93	9.78		

Notas:

(1) Calculado como el ingreso neto de intereses, dividido por el promedio de trece meses de los activos productivos, (2) Indicador de eficiencia calculado como gastos operacionales menos depreciación y amortización, dividido por la utilidad operacional antes de gasto neto de provisiones, (3) el ROAA se calcula como la utilidad antes de interés minoritario dividido por el promedio de trece meses de los activos totales al 31 de diciembre de cada año, (4) el ROAE se calcula como la utilidad neta dividida por el promedio de trece meses del patrimonio al 31 de diciembre de cada año, (5) la cartera promedio se calcula con el promedio de trece meses de la cartera bruta total para cada año terminado el 31 de diciembre, (6) calculado como el patrimonio total más interés minoritario, menos crédito mercantil, dividido por el total de activos menos crédito mercantil, (7) basado en el precio de la acción preferencial a diciembre de 2012 y 2011, y el precio de la acción ordinaria a diciembre de 2010, (8) calculado como el patrimonio menos crédito mercantil atribuible a los accionistas de Grupo Aval. En el 2010 el capital contable tangible se afecta por la inclusión de los activos y crédito mercantil asociados a la adquisición de BAC Credomatic. El indicador cambia en 2011 por la emisión de acciones realizada en Mayo de 2011.

Análisis del Balance General

1. Activos

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Disponible	13,398.9	11,698.6	9,682.6	14.5%	1,700.3
Inversiones, neto	23,295.8	18,975.2	19,174.9	22.8%	4,320.6
Cartera y operaciones de leasing financiero	77,483.8	67,641.2	56,439.7	14.6%	9,842.5
Crédito mercantil, neto	2,842.5	3,110.7	3,031.4	-8.6%	(268.2)
Otros activos, neto	8,324.2	7,806.4	5,918.0	6.6%	517.8
Valorizaciones de activos	2,317.8	2,269.7	2,062.5	2.1%	48.1
Total Activos	127,663.0	111,501.9	96,309.3	14.5%	16,161.1

La composición total de activos no presentó cambios significativos entre los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012. La cartera y operaciones de leasing financiero, neto, contribuyeron con el 61% del total de los activos, las inversiones con el 18%, el disponible con el 10%, otros activos (que incluyen propiedad, planta y equipo, cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado y cargos diferidos, entre otros) con el 7%, la valorización de los activos con el 2%, y el crédito mercantil, neto, con un 2%.

1.1 Cartera y operaciones de leasing financiero

La cartera bruta total y las operaciones de leasing financiero, se incrementaron en un 14.4% a Ps. 80,029.4, impulsados por un incremento de 12.3% o Ps. 4,968.6 en cartera comercial, uno de 18.5% o Ps. 3,644.3 en créditos de consumo, y uno de 25.8% o Ps. 1,331.9 en operaciones de leasing financiero.

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Comercial					
Propósito General	32,256.9	28,138.0	24,448.9	14.6%	4,118.9
Bancos de desarrollo	1,661.9	1,871.4	1,634.2	-11.2%	(209.5)
Capital de trabajo	11,108.9	10,111.8	7,745.0	9.9%	997.0
Tarjetas de crédito	242.6	183.5	161.4	32.2%	59.1
Sobregiros	244.0	240.8	168.7	1.3%	3.2
Total comercial	45,514.2	40,545.5	34,158.1	12.3%	4,968.6
Consumo					
Tarjetas de crédito	5,356.6	4,449.8	3,928.5	20.4%	906.7
Créditos personales	14,960.1	12,497.3	10,243.0	19.7%	2,462.8
Créditos de vehículo	2,828.1	2,563.7	2,219.9	10.3%	264.4
Otros	235.5	225.1	233.8	4.6%	10.4
Total consumo	23,380.2	19,735.9	16,625.2	18.5%	3,644.3
Microcrédito	290.9	284.2	250.1	2.4%	6.7
Leasing financiero	6,495.7	5,163.8	3,745.9	25.8%	1,331.9
Cartera hipotecaria	4,348.3	4,218.4	3,844.3	3.1%	130.0
Total Cartera Bruta	80,029.4	69,947.7	58,623.6	14.4%	10,081.6
Provisión de Cartera	(2,545.6)	(2,306.5)	(2,183.9)	10.4%	(239.1)
Total Cartera Neta	77,483.8	67,641.2	56,439.7	14.6%	9,842.5

En 2012, la cartera comercial de propósito general reflejó el crecimiento más alto en términos absolutos, mientras que las tarjetas de crédito, tanto en consumo como comercial, reflejaron el crecimiento más alto en términos relativos, en tanto Grupo Aval sigue incrementando sus esfuerzos para llegar a su cuota de mercado natural en este producto.

Al 31 de diciembre de 2012 y consistente con los años anteriores, el 57% de la cartera neta fue generado por Banco de Bogotá, el 21% por Banco de Occidente, el 15% por Banco Popular y el 7% por Banco AV Villas. La cartera neta total de cada uno de nuestros bancos creció entre un 14% y un 16% durante el 2012.

<u>Cartera Neta/ Banco (\$)</u>	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Banco de Bogotá (incluye BAC)	44,211.8	38,935.7	32,517.8	13.6%	5,276.1
Banco de Occidente	16,387.0	14,139.6	11,347.1	15.9%	2,247.4
Banco Popular	11,318.8	9,808.1	8,391.3	15.4%	1,510.8
Banco AV Villas	5,605.1	4,814.9	4,187.5	16.4%	790.2
Eliminaciones	(38.9)	(57.0)	(4.1)	-31.7%	18.1
Total Grupo Aval	77,483.8	67,641.2	56,439.7	14.6%	9,842.5

<u>Cartera Neta / Banco (%)</u>	2012	2011	2010
	Banco de Bogotá (incluye BAC)	57.1%	57.6%
Banco de Occidente	21.1%	20.9%	20.1%
Banco Popular	14.6%	14.5%	14.9%
Banco AV Villas	7.2%	7.1%	7.4%
Eliminaciones	-0.1%	-0.1%	0.0%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

Como se detalla a continuación, del total de cartera de Grupo Aval, el 84% correspondió a cartera nacional y el 16% a extranjera. Entre 2011 y 2012, el crecimiento de la cartera nacional duplicó la tasa de crecimiento de la cartera extranjera

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Nacional					
Comercial	41,138.6	36,704.0	30,950.3	12.1%	4,434.6
Consumo	18,640.8	15,477.7	12,851.5	20.4%	3,163.1
Microcrédito	290.9	284.2	250.1	2.4%	6.7
Leasing Financiero	6,223.9	4,917.8	3,541.3	26.6%	1,306.2
Hipotecaria	1,073.3	834.6	755.3	28.6%	238.7
Total Cartera Nacional	67,367.5	58,218.2	48,348.6	15.7%	9,149.3
Extranjera					
Comercial	4,375.6	3,841.6	3,207.8	13.9%	534.0
Consumo	4,739.4	4,258.2	3,773.7	11.3%	481.2
Microcrédito	-	-	-		
Leasing Financiero	271.8	246.0	204.6	10.5%	25.8
Hipotecaria	3,275.0	3,383.8	3,089.0	-3.2%	(108.8)
Total Cartera Extranjera	12,661.8	11,729.6	10,275.1	7.9%	932.3
Total Cartera Bruta	80,029.4	69,947.7	58,623.6	14.4%	10,081.6

Del total de cartera al 31 de diciembre del 2012, el 87% tenía un vencimiento inferior a 5 años y el 46% inferior a un año. Estos vencimientos se mantuvieron estables entre 2011 y 2012, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera por maduración	1 año o menos	1- 5 años	Más de 5 años	Cartera Total
2012				
Total Cartera	36,452	33,224	10,353	80,029
(% del Total)	45.5%	41.5%	12.9%	100.0%
2011				
Total Cartera	33,350	28,719	7,878	69,948
(% del Total)	47.7%	41.1%	11.3%	100.0%
2010				
Total Cartera	26,913	23,736	7,975	58,624
(% del Total)	45.9%	40.5%	13.6%	100.0%

La calidad de cartera se mantuvo fuerte en 2012, con unos indicadores de cartera CDE sobre cartera total de 3.3%, de cartera vencida + 30 días sobre cartera total de 2.3%, y de cartera improductiva de 1.6%, frente al 3.2%, 2.2% y 1.6% de 2011, respectivamente. En 2012 Grupo Aval mostró una cobertura suficiente de su cartera vencida y operaciones de leasing financiero con unos ratios de cobertura de provisiones sobre cartera CDE de 1.0x para 2012 y 2011, y de provisión sobre cartera vencida + 30 días de 1.4x frente a 1.5x en 2011. El gasto de provisiones de cartera y operaciones de leasing financiero neto de reversiones, sobre el promedio de la cartera total se mantuvo estable en 2012 y 2011 con un ratio de 1.3%. Por último, el indicador de castigos sobre promedio de la cartera total cerró en 1.0% frente a 1.1% en 2011.

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
"A" riesgo normal	75,259.1	65,651.3	54,126.2	14.6%	9,607.8
"B" riesgo aceptable	2,107.0	2,089.8	2,226.2	0.8%	17.2
"C" riesgo apreciable	1,293.9	920.4	864.9	40.6%	373.5
"D" riesgo significativo	913.4	794.1	1,005.8	15.0%	119.3
"E" incobrable	455.9	492.1	400.5	-7.4%	(36.2)
Total Cartera	80,029.4	69,947.7	58,623.6	14.4%	10,081.6
Cartera CDE	2,663.2	2,206.6	2,271.2	20.7%	456.6
Cartera vencida + 30 días	1,828.3	1,537.3	1,569.7	18.9%	291.1
Cartera improductiva (1)	1,310.5	1,149.9	1,125.5	14.0%	160.5
Cartera CDE / Total Cartera	3.3%	3.2%	3.9%		
Cartera Vencida / Total Cartera	2.3%	2.2%	2.7%		
Cartera improductiva / Total Cartera	1.6%	1.6%	1.9%		
Provisión / Cartera CDE	1.0	1.0	1.0		
Provisión / Cartera Vencida + 30 días	1.4	1.5	1.4		
Provisión / Cartera improductiva	1.9	2.0	1.9		
Provisión / Total Cartera	3.2%	3.3%	3.7%		
Gasto provisión, neto / Cartera CDE	0.4	0.4	0.3		
Gasto provisión, neto / Cartera vencida + 30 días	0.5	0.5	0.5		
Gasto provisión, neto / Cartera improductiva	0.7	0.7	0.7		
Gasto provisión, neto / Promedio cartera total	1.3%	1.3%	1.7%		
Castigos / Promedio cartera total	1.0%	1.1%	1.5%		

(1) La cartera improductiva está compuesta por microcréditos vencidos a más de 31 días, cartera de consumo, cartera hipotecaria y operaciones de leasing financiero vencidos a más de 61 días, y cartera comercial vencida a más de 91 días.

1.2 Inversiones

Las inversiones crecieron un 22.8% a Ps. 23,295.8 entre el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2012. Ps. 19,714.0 de dicho valor están invertidos en títulos de deuda, los cuales crecieron un 20.8% entre 2011 y 2012, y Ps. 3,581.8 están invertidos en títulos participativos, que crecieron un 34.6% entre 2011 y 2012.

Sobre la composición del portafolio de inversiones en títulos de deuda, al 31 de diciembre de 2012:

- El 25% está representado por títulos negociables, el 58% por disponibles para la venta y el 17% por títulos para mantener hasta el vencimiento.
- El 77% se invirtió en bonos del gobierno, 14% en bonos de instituciones financieras, y el 9% en otros.
- El 72% está denominado en pesos colombianos y el 28% en moneda extranjera.
- El 52% cuenta con vencimientos menores a 5 años (26% a menos de un año) y el 93% a menos de 10 años.

Respecto a la composición del portafolio de inversiones en títulos participativos, al 31 de diciembre de 2012:

- El 59% está representado por títulos disponibles para la venta y el 41% por títulos negociables.
- Los Ps. 2,100.9 en títulos participativos disponibles para la venta, corresponden principalmente a inversiones no consolidadas en sociedades de Corficolombiana, nuestra Corporación Financiera consolidada en Banco de Bogotá. Al 31 de diciembre del 2012, dichas inversiones reflejaban inversiones en empresas de energía, petróleo y gas, como Promigas S.A. E.S.P., Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. y Gas Natural S.A. E.S.P.
- Los títulos negociables de renta variable reflejan las inversiones en fondos de inversión privados incluyendo fiducias y fondos de inversión obligatorios.

	1 año o menos	1 - 5 años	5 - 10 años	10 años o más	Total
2012					
<i>Inversiones en renta fija, neto:</i>					
Denominadas en pesos	3,145.7	3,648.3	6,135.9	1,239.2	14,169.0
Denominadas en dólares	1,934.4	1,494.9	1,959.5	156.1	5,545.0
Total inversiones en renta fija, neto	5,080.1	5,143.2	8,095.4	1,395.3	19,714.0
(% Total inversiones en renta fija)	25.8%	26.1%	41.1%	7.1%	
Inversiones en renta variable, neto					3,581.8
Total Inversiones					23,295.8

	1 año o menos	1 - 5 años	5 - 10 años	10 años o más	Total
2011					
<i>Inversiones en renta fija, neto:</i>					
Denominadas en pesos	3,287.8	6,875.0	2,775.7	453.1	13,391.6
Denominadas en dólares	797.0	1,576.8	531.5	18.8	2,924.2
Total inversiones en renta fija, neto	4,084.8	8,451.8	3,307.2	471.9	16,315.8
(% Total inversiones en renta fija)	25.0%	51.8%	20.3%	2.9%	
Inversiones en renta variable, neto					2,659.4
Total Inversiones					18,975.2

	1 año o menos	1 - 5 años	5 - 10 años	10 años o más	Total
2010					
<i>Inversiones en renta fija, neto:</i>					
Denominadas en pesos	2,954.3	6,389.1	4,396.2	456.5	14,196.1
Denominadas en dólares	1,026.8	1,635.9	354.9	6.1	3,023.7
Total inversiones en renta fija, neto	3,981.1	8,025.0	4,751.1	462.7	17,219.8
(% Total inversiones en renta fija)	23.1%	46.6%	27.6%	2.7%	
Inversiones en renta variable, neto					1,955.1
Total Inversiones					19,174.9

1.3 Disponible

Al 31 de diciembre del 2012, el saldo disponible por Ps. 13,398.9 aumentó en 14.5% frente al saldo al 31 de diciembre de 2011, lo cual muestra una posición de alta liquidez para el Grupo.

1.4 Crédito mercantil

El crédito mercantil al 31 de diciembre de 2012, fue de Ps. 2,842.5, disminuyendo un 8.6% frente al 2011, debido a su amortización. La siguiente tabla detalla el crédito mercantil al 31 de diciembre 2012. El crédito mercantil atribuible a los accionistas de Grupo Aval (calculado multiplicando las participaciones de Grupo Aval en cada una de las entidades que consolida, por el valor del crédito mercantil registrado en cada una de dichas entidades) fue de Ps. 1,943.1 para el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

	Total Crédito mercantil	Participación directa e indirecta en Grupo Aval	Atribuible a los accionistas de Grupo Aval
Adquisición de BAC por Leasing Bogotá Panamá (subsidiaria del Banco de Bogotá)	1,786.2	64.4%	1,151.0
Adquisición de Megabanco por Banco de Bogotá	489.1	64.4%	315.2
Adquisición de Banco Popular y Banco AV Villas por Grupo Aval S.A.	407.3	100.0%	407.3
Adquisición de Intrex por Corficolombiana	128.1	39.1%	50.1
Adquisición de Banco Aliadas y Banco Unión por Banco de Occidente	24.3	68.2%	16.6
Adquisición de PISA y Hoteles Estelar por Corficolombiana	7.7	39.1%	3.0
Total Crédito mercantil, neto	2,842.5		1,943.1

1.5 Valorización de Activos

La valorización de activos al 31 de diciembre de 2012, fue de Ps. 2,317.8 reflejando un incremento del 2.1% frente al saldo al 31 de diciembre de 2011. El rubro de propiedad, planta y equipo contribuyó con Ps. 2,200.2 del total de valorizaciones, mientras que las inversiones y otros activos contribuyeron con Ps. 117.6.

2. Pasivos excluyendo Interés minoritario

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Total Depósitos	81,463.3	71,007.6	63,669.3	14.7%	10,455.7
Créditos Interbancarios y fondos overnight	5,156.5	3,225.1	2,477.4	59.9%	1,931.3
Créditos de bancos y otros	10,380.9	11,437.8	10,491.2	-9.2%	(1,056.8)
Bonos	9,769.0	6,566.2	5,952.4	48.8%	3,202.8
Aceptaciones Bancarias	86.8	123.3	59.3	-29.6%	(36.5)
Cuentas por pagar	3,480.1	3,407.0	2,490.9	2.1%	73.1
Otros pasivos	2,835.5	2,648.7	2,138.8	7.1%	186.8
Total pasivos sin interés minoritario	113,172.2	98,415.7	87,279.2	15.0%	14,756.4

compuesto por fondeo y el 6% por cuentas por pagar y otros pasivos. Esta composición se mantuvo estable entre 2011 y 2012.

2.1 Fondeo

El fondeo total (que incluye (i) depósitos, (ii) créditos interbancarios y fondos overnight, (iii) créditos de bancos y otros, (iv) bonos, y (v) aceptaciones bancarias) arrojó un saldo de Ps. 106,856.5 en diciembre de 2012, con un incremento del 15.7%, frente al 31 de diciembre de 2011. Dentro del fondeo total, y al 31 de diciembre del 2012, los depósitos totales representaron el 76%, los créditos de bancos y otros el 9.7%, los bonos el 9.1%, y los créditos interbancarios y fondos overnight el 4.8%.

2.1.1 Depósitos

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Depósitos:					
Cuentas corrientes	11,852.8	12,250.0	11,861.3	-3.2%	(397.1)
Otros	950.0	1,047.4	980.6	-9.3%	(97.4)
Sin Costo	12,802.8	13,297.4	12,841.9	-3.7%	(494.6)
Cuentas corrientes	8,249.6	7,167.8	6,191.1	15.1%	1,081.8
CDT	26,865.0	22,630.5	18,615.0	18.7%	4,234.5
Cuentas de ahorro	33,545.9	27,912.0	26,021.2	20.2%	5,634.0
Con Costo	68,660.5	57,710.2	50,827.4	19.0%	10,950.2
Total Depósitos	81,463.3	71,007.6	63,669.3	14.7%	10,455.7

Los depósitos totales crecieron un 14.7% a Ps. 81,463.3, al 31 de diciembre 2012, frente al mismo período de 2011, impulsados por un aumento de los depósitos con costo del 19.0% a Ps. 68,660.5 en el mismo período. Al 31 de diciembre del 2012, los depósitos con costo contribuyeron con un 84% de los depósitos totales, mientras que los depósitos sin costo, contribuyeron con un 16%. Al 31 de diciembre de 2011, dicha contribución era 81% y 19% respectivamente.

La composición de los depósitos con costo se mantuvo estable entre 2011 y 2012, con el rubro de cuentas corrientes representando el 12%, los depósitos a término el 39%, y las cuentas de ahorro el 49%.

Al 31 de diciembre del 2012, los depósitos generados por Banco de Bogotá representaron el 63% del total de depósitos, por Banco de Occidente el 20%, por Banco Popular el 12%, y por Banco AV Villas el 8%.

<u>Depósitos / Banco (\$)</u>	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Banco de Bogotá (incluye BAC)	51,021.7	43,366.5	37,992.3	17.7%	7,655.2
Banco de Occidente	16,171.6	13,920.5	12,441.4	16.2%	2,251.1
Banco Popular	9,436.6	9,255.3	8,348.1	2.0%	181.3
Banco AV Villas	6,785.4	6,162.5	5,095.1	10.1%	623.0
Eliminaciones	(1,952.0)	(1,697.1)	(207.7)	15.0%	(254.9)
Total Grupo Aval	81,463.3	71,007.6	63,669.3	14.7%	10,455.7

Depósitos / Banco (\$)

Banco de Bogotá (incluye BAC)	62.6%	61.1%	59.7%
Banco de Occidente	19.9%	19.6%	19.5%
Banco Popular	11.6%	13.0%	13.1%
Banco AV Villas	8.3%	8.7%	8.0%
Eliminaciones	-2.4%	-2.4%	-0.3%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

Como se muestra en la tabla siguiente, al 31 de diciembre del 2012, el 68% de los depósitos a término mostraban vencimientos de 1 año o menos, y el 93% de menos de 5 años.

Depósitos a término por maduración

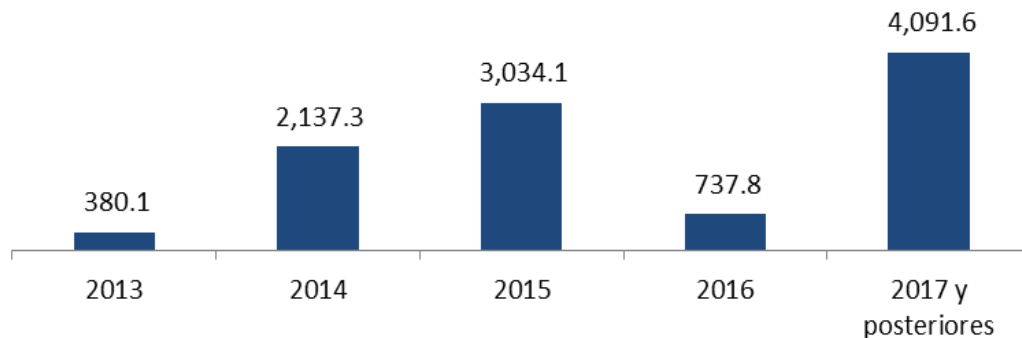
	1 año o menos	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
2012					
Valor	18,262.7	5,778.5	1,006.1	1,817.7	26,865.0
(%)	68.0%	21.5%	3.7%	6.8%	
2011					
Valor	16,755.0	4,744.3	516.8	614.4	22,630.5
(%)	74.0%	21.0%	2.3%	2.7%	
2010					
Valor	15,872.0	2,646.3	93.6	3.1	18,615.0
(%)	85.3%	14.2%	0.5%	0.0%	

2.1.2 Créditos de Bancos y Otros

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de los créditos de bancos y otros fue de Ps. 10,380.9, mostrando una disminución de 9.2% frente al mismo período de 2011. Las obligaciones financieras con bancos comerciales locales y extranjeros y bancos colombianos de segundo piso, totalizaron Ps. 9,230.0 o el 89% de dichas obligaciones.

<u>Créditos de Bancos y Otros</u>	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Bancoldex	789.8	1,225.0	1,352.5	-35.5%	(435.2)
Finagro	549.1	601.9	528.2	-8.8%	(52.8)
Findeter	996.3	1,075.6	758.3	-7.4%	(79.3)
Bancos Extranjeros	5,076.9	5,798.9	5,150.0	-12.4%	(721.9)
Otros Bancos	1,817.9	1,292.3	1,251.0	40.7%	525.6
Partes Relacionadas	1,150.9	1,444.1	1,451.2	-20.3%	(293.2)
Total Créditos de Bancos y Otros	10,380.9	11,437.8	10,491.2	-9.2%	(1,056.8)

El vencimiento de los créditos de bancos y otros, se muestra a continuación:



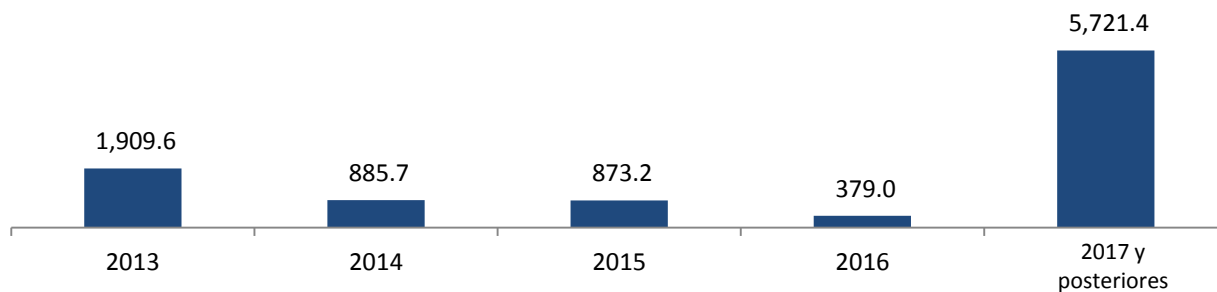
2.1.3 Bonos

El total de los Bonos al 31 de diciembre de 2012 fue de Ps. 9,769.0, con un incremento del 48.8%, frente al 31 diciembre de 2011. Dicho aumento estuvo principalmente motivado por la emisión de dos bonos bajo Regla 144 A - RegS por Grupo Aval Limited, una subsidiaria de Grupo Aval.

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Banco de Bogotá	2,050.5	2,174.8	2,086.6	-5.7%	(124.3)
Banco de Occidente	2,299.1	1,995.6	1,421.1	15.2%	303.5
Banco Popular	1,897.9	1,451.5	1,400.0	30.8%	446.4
Banco AV Villas	-	-	-		-
Grupo Aval y Grupo Aval Ltd. ¹	3,521.6	944.4	1,044.7	272.9%	2,577.2
Total	9,769.0	6,566.2	5,952.4	48.8%	3,202.8

(1) El 23 de enero de 2012, Grupo Aval Limited emitió un bono a cinco años por US \$ 600 millones (Ps 1,060.9 al 31 de diciembre, 2012), con un cupón del 5.25% al 99.458% de su valor nominal. En adición, el 19 de septiembre de 2012 emitió un bono a diez años por US \$ 1.000 millones (\$ 1,728.2 al 31 de diciembre de 2012) con un cupón del 4.75% al 99.607% de su valor nominal.

El vencimiento del saldo de los Bonos a diciembre de 2012, se muestra a continuación:



3. Interés minoritario

El interés minoritario en Grupo Aval refleja: (i) las participaciones minoritarias de terceros en cada una de sus subsidiarias consolidadas directas (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), y (ii) las participaciones minoritarias de terceros en cada una de las subsidiarias de sus bancos (principalmente Corficolombiana y Porvenir). Al 31 de diciembre de 2012, el interés minoritario fue de Ps. 5,407.7, lo que representa un aumento del 9.8% frente al 2011. El total de interés minoritario representó el 38% del capital total más interés minoritario, tanto para 2012 y 2011, dado que la participación de Grupo Aval en sus principales entidades consolidadas no cambió durante el año 2012.

Los Ps. 5,407.7 de interés minoritario para el año 2012, resultan de la suma del interés minoritario combinado de los bancos y el de Grupo Aval, menos las eliminaciones asociadas al proceso de consolidación de la siguiente manera:

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Interés Minoritario	5,407.7	4,927.0	4,475.5	9.8%	480.7
% de Interés Minoritario / Interés Minoritario + Patrimonio	37.3%	37.7%	49.6%		

El Interés minoritario de Banco de Bogotá refleja participaciones no controlantes en sus subsidiarias consolidadas como Corficolombiana y Porvenir; el interés minoritario de Grupo Aval refleja la participación no controlante en sus filiales (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas); las eliminaciones reflejan principalmente las participaciones de Banco de Occidente y Banco Popular en las entidades consolidadas por Banco de Bogotá.

Al 31 de diciembre de 2012, Grupo Aval tenía una participación del 64.4% en Banco de Bogotá, 68.2% en Banco de Occidente, 93.7% en Banco Popular, y 79.9% en Banco AV Villas. También controlaba el 100% de AFP Porvenir y el 57.0% de Corficolombiana, a través de inversiones directas e indirectas, y consolidaba el 72.8% y 39.1% de dichas entidades, respectivamente.

4. Patrimonio

El patrimonio para el año terminado el 31 de diciembre 2012, fue de Ps. 9,083.1, lo cual representa un aumento del 11.3% frente a 2011.

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Patrimonio	9,083.1	8,159.1	4,554.6	11.3%	924.0
Capital suscrito y pagado:					-
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	18.6	13.9	0.0%	0.0
Prima en colocación de acciones	3,671.7	3,671.0	647.4	0.0%	0.6
Utilidades retenidas:					-
Apropiadas	2,911.3	2,332.0	1,930.3	24.8%	579.3
No apropiadas	804.9	669.0	483.3	20.3%	135.9
Revalorización del patrimonio	654.6	741.9	742.1	-11.8%	(87.3)
Superávit de capital:					
Ganancias no realizadas en inv disp para la venta	78.2	(293.0)	29.7	-126.7%	371.2
Valorización de activos	943.8	1,019.6	707.8	-7.4%	(75.8)

El aumento del patrimonio se deriva del aumento en las utilidades retenidas y el superávit de capital, lo cual refleja las variaciones en ganancias no realizadas en títulos disponibles para la venta, relacionados con cambios en la condiciones del mercado y en los ajustes por inflación.

Análisis del Estado de Resultados

La utilidad neta para el año terminado el 31 de diciembre 2012, aumentó en 18.2%, o Ps 235.2 en comparación con el año terminado el 31 de diciembre de 2011 a Ps. 1,526.4, principalmente debido a: (i) un aumento en los ingresos por intereses de Ps. 2.054,1, (ii) un aumento de los ingresos por comisiones y otros servicios de Ps. 147.7, (iii) un aumento en los ingresos no operacionales de Ps. 251.8, y (iv) una disminución del interés minoritario de Ps. 169.2. Estos efectos fueron parcialmente compensados por aumentos en: (i) los gastos de intereses de Ps. 1,212.7, (ii) provisiones totales netas de Ps. 501,0, (iii) gastos operacionales de Ps. 366,6, y (iv) gasto de impuesto de renta por Ps. 235,0.

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Total Ingreso de intereses	10,205.0	8,150.8	6,542.6	25.2%	2,054.1
Gasto de intereses	(3,894.7)	(2,681.9)	(1,913.8)	45.2%	1,212.7
Ingreso Neto de Intereses	6,310.3	5,468.9	4,628.8	15.4%	841.4
Total provisiones, neto	(917.3)	(416.3)	(1,026.9)	120.3%	501.0
Comisiones e ingresos por servicios, neto	2,382.0	2,234.4	1,617.7	6.6%	147.7
Otros Ingresos operacionales	885.7	958.0	785.5	-7.6%	(72.3)
Gastos operacionales	(5,299.5)	(4,932.9)	(3,520.0)	7.4%	366.6
Ingresos/(gastos) no operacionales, neto	448.1	196.2	176.9	128.3%	251.8
Utilidad antes de impuesto de renta e interés minoritario	3,809.2	3,508.2	2,662.1	8.6%	301.0
Impuesto de renta	(1,371.7)	(1,136.7)	(831.0)	20.7%	235.0
Utilidad neta antes de interés minoritario	2,437.4	2,371.5	1,831.1	2.8%	66.0
Interés minoritario	(911.1)	(1,080.2)	(874.2)	-15.7%	(169.2)
Utilidad neta	1,526.4	1,291.2	956.9	18.2%	235.2

1. Ingreso Neto de Intereses

Nuestro ingreso neto de intereses aumentó un 15.4%, equivalente a Ps. 841.4, a Ps. 6,310.3 al 31 de diciembre de 2012. Las principales razones de este incremento fueron: el aumento de Ps. 1,723.6 de pesos en ingresos por intereses de cartera y operaciones de leasing financiero, y un aumento de Ps. 267.7 en ingresos por intereses de inversiones. El aumento de los ingresos totales por intereses fue parcialmente afectado por un aumento de Ps. 1,212.7 en los gastos de intereses.

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
<i>Ingreso de intereses:</i>					
Intereses de cartera	8,046.0	6,514.6	4,627.3	23.5%	1,531.3
Intereses de inversiones	1,299.0	1,029.8	1,452.7	26.1%	269.2
Intereses de fondos interbancarios y overnight	206.8	145.5	99.0	42.2%	61.3
Intereses de leasing financiero	653.2	460.9	363.6	41.7%	192.3
Total ingreso de intereses	10,205.0	8,150.8	6,542.6	25.2%	2,054.1
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(159.2)	(82.4)	(29.5)	93.2%	76.8
Depósitos a término	(1,396.1)	(869.1)	(679.1)	60.6%	526.9
Cuentas de ahorro	(1,094.0)	(808.1)	(640.8)	35.4%	286.0
Total gasto de interés en depósitos	(2,649.3)	(1,759.6)	(1,349.4)	50.6%	889.7
Créditos de bancos y otros	(473.4)	(435.8)	(177.0)	8.6%	37.6
Fondos interbancarios y overnight (gastos)	(228.3)	(146.9)	(109.3)	55.4%	81.4
Bonos	(543.7)	(339.6)	(278.1)	60.1%	204.1
Total Gasto de Intereses	(3,894.7)	(2,681.9)	(1,913.8)	45.2%	1,212.7
Ingreso Neto de Intereses	6,310.3	5,468.9	4,628.8	15.4%	841.4

El aumento de Ps. 1,723.6, o 27.6%, en intereses de cartera y operaciones de leasing financiero, se logró a través de: (i) un incremento de 17.9%, equivalente a Ps. 11,115.1, en el saldo promedio de la cartera productiva, y (ii) un aumento en el rendimiento anualizado de la cartera de 73 puntos básicos, pasando del 9.7% en 2011 al 10.5% en 2012, resultante de un aumento en las tasas de interés en Colombia, donde la DTF promedio se incrementó en 115 puntos básicos.

Nuestros ingresos por intereses de inversiones se incrementaron en Ps. 267.7, o 26.0%, a Ps. 1,297.5 en el año terminado el 31 de diciembre de 2012. Nuestras inversiones en renta fija arrojaron Ps. 1.209,4 en ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2012 y representaron el 93.2% de nuestras ganancias en inversiones para este período. Estas ganancias en renta fija fueron 25.6%, o Ps. 246.8, superiores a los ingresos de inversiones en renta fija generados durante el año terminado en diciembre 31, 2011. Los ingresos devengados por las inversiones en títulos participativos para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron de Ps. 88.1 (equivalente al 6.8% del ingreso total por inversiones), mientras que para el año terminado el 31 de diciembre de 2011 ascendieron a Ps. 67,2 (equivalente a 6.5% de nuestros ingresos totales por inversiones). Este aumento de Ps. 20,9 se explica principalmente por un resultado neto positivo en la valoración de ingresos de las inversiones de Corficolombiana para el año terminado el 31 de diciembre 2012.

El incremento en el ingreso de intereses fue parcialmente afectado por el incremento en el gasto de intereses de Ps. 1,212.7, o 45.2%, a Ps. 3,894.7 para el año terminado el 31 de diciembre de 2012. Este como resultado de: (i) un incremento en el saldo promedio de los pasivos con costo de Ps. 11,875.8 a Ps. 86,750.4, y (ii) un aumento de 91 puntos básicos en el costo anual de los fondos del 3.6% para el año finalizado el 31 de diciembre de 2011, al 4.5% para el año finalizado el 31 de diciembre de 2012, consistente con un aumento en el comportamiento de las tasas de interés en Colombia y un mercado con excesos de liquidez decrecientes.

Como resultado de todo lo anterior, el margen de intereses neto de Grupo Aval se mantuvo estable en 6.5% para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012.

2. Gasto de provisiones, neto

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Provisión de cartera y leasing financiero, intereses y otras cuentas por cobrar, neto	(1,041.8)	(874.9)	(820.3)	19.1%	166.8
Recuperación de activos castigados	142.7	167.5	109.0	-14.8%	(24.8)
Provision de inversiones, activos recibidos en pago y otros activos	(57.3)	(65.8)	(368.3)	-12.9%	(8.5)
Recuperación de provisiones de inversiones, activos recibidos en pago y otros activos	39.1	356.9	52.7	-89.1%	(317.9)
Total provisiones, neto	(917.3)	(416.3)	(1,026.9)	120.3%	501.0

Nuestras provisiones netas totales se incrementaron en Ps. 501.0, a Ps. 917.3 para el año terminado el 31 de diciembre de 2012. Este aumento se debió principalmente a las mayores provisiones netas para bienes recibidos en pago y otros activos que pasaron de una recuperación neta de Ps. 291.1 a un gasto neto de provisiones de Ps. 18.2, debido principalmente a que durante 2011 hubo una reversión por Ps. 245 en Corficolombiana.

Las provisiones netas de cartera y operaciones de leasing financiero se incrementaron en un 20.8% (Ps. 166.2), a Ps. 963.4 para el año terminado el 31 de diciembre de 2012. Nuestra relación de provisiones netas anualizadas para cartera y operaciones de leasing financiero se mantuvo sin cambios en 1.3% para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012. Nuestro índice de cartera vencida (cartera vencida + 30 días/cartera bruta) presentó un ligero incremento del 2.2% al 31 de diciembre de 2011, al 2.3% a partir del 31 de diciembre 2012.

La recuperación de activos castigados disminuyó en Ps. 24.8 a Ps. 142.7 para el año terminado el 31 de diciembre de 2012. Las provisiones netas de intereses y otras cuentas por cobrar se incrementaron en Ps. 0.7 a Ps.78.4.

3. Comisiones e ingresos por servicios, neto

Las comisiones e ingresos por servicios netos aumentaron un 6.6%, a Ps. 2,382.0 en el año terminado el 31 de diciembre de 2012, en comparación con el mismo periodo de 2011. Las comisiones e ingresos por servicios aumentaron en Ps. 171.4 a Ps. 2,844.2, mientras que las comisiones y gastos por servicios aumentaron en Ps. 23.8 a Ps. 462.1. Los principales impulsores del aumento en comisiones e ingresos por servicios fueron: (i) el aumento de Ps. 87.5, o 6.8%, a Ps. 1,377.6 en comisiones por servicios bancarios que se explican por el crecimiento normal de nuestro negocio, (ii) un aumento de Ps. 35.6, o 11.1%, a Ps. 355.9 en comisiones de tarjetas de crédito y otras comisiones, (iii) el aumento de las tasas de actividades fiduciarias de Ps. 28.6, o 19.1%, a Ps. 178.4, principalmente como resultado de un mejor desempeño operativo de las subsidiarias fiduciarias del Grupo Aval, y (iv) un aumento de Ps. 28,4, o 6.2%, a Ps. 486.5 en comisiones de administración de fondos de pensiones.

Otros ingresos operacionales disminuyeron un 7.6%, o Ps. 72,3, a Ps. 885,7 para el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
<i>Comisiones e ingresos por servicios:</i>					
Comisiones por servicios bancarios	1,377.6	1,290.0	916.0	6.8%	87.5
Servicios de la red de oficinas	27.4	35.0	22.2	-21.6%	(7.6)
Comisiones de tarjetas de crédito	355.9	320.3	165.6	11.1%	35.6
Comisiones por giros, cheques y chequeras	71.9	74.4	69.5	-3.3%	(2.4)
Servicios de almacenamiento	174.7	175.0	147.5	-0.1%	(0.2)
Actividades fiduciarias	178.4	149.9	146.9	19.1%	28.6
Administración de fondos de pensiones y cesantías	486.5	458.1	409.9	6.2%	28.4
Otros	171.6	170.0	103.3	0.9%	1.6
Total Comisiones e ingresos por servicios	2,844.2	2,672.8	1,980.9	6.4%	171.4
Comisiones y gastos por servicios	(462.1)	(438.4)	(363.1)	5.4%	(23.8)
Comisiones e ingresos por servicios, neto	2,382.0	2,234.4	1,617.7	6.6%	147.7
<i>Otros ingresos operacionales:</i>					
Utilidades (pérdidas) en operaciones con divisas, neto	(35.0)	206.4	49.5	-117.0%	(241.4)
Utilidades (pérdidas) en operaciones con derivados, neto	214.9	(18.8)	92.9	-1242.2%	233.8
Utilidad en venta de inversiones de títulos participativos	10.7	41.9	87.5	-74.4%	(31.2)
Dividendos	98.9	78.9	43.5	25.4%	20.1
Otros	210.1	208.0	217.4	1.1%	2.2
Ingresos generados por compañías del sector real	386.0	441.7	294.8	-12.6%	(55.8)
Otros ingresos operacionales	885.7	958.0	785.5	-7.6%	(72.3)
Total Comisiones y otros ingresos operacionales, neto	3,267.7	3,192.4	2,403.2	2.4%	75.3

4. Gastos Operacionales

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
<i>Gastos Operacionales:</i>					
Salarios y Beneficios de empleados	(1,927.5)	(1,773.7)	(1,262.4)	8.7%	153.8
Bonos y plan de pagos	(95.1)	(104.5)	(45.1)	-9.0%	(9.4)
Liquidaciones	(21.5)	(23.9)	(11.6)	-10.0%	(2.4)
Gastos administrativos y otros gastos	(2,667.6)	(2,476.8)	(1,817.1)	7.7%	190.8
Seguros de depósito, neto	(185.3)	(162.8)	(133.1)	13.8%	22.5
Donaciones	(12.7)	(21.9)	(7.2)	-42.0%	(9.2)
Depreciaciones	(296.6)	(276.7)	(214.8)	7.2%	19.9
Amortización de crédito mercantil	(93.1)	(92.6)	(28.6)	0.5%	0.5
Gastos Operacionales	(5,299.5)	(4,932.9)	(3,520.0)	7.4%	366.6

El Total de gastos operacionales para el periodo terminado en diciembre 31 de 2012 aumentó en 7.4% o Ps. 366.6, llegando a Ps. 5,299.5. Este incremento se debe principalmente a: (i) Ps. 190.9, o 7.7%, por incremento en gastos administrativos y otros gastos y (ii) Ps. 153.8, o 8.7%, por incremento en salarios y beneficios a empleados. El aumento en los salarios y beneficios a empleados es resultado del incremento del 9.1% en el número total de empleados que pasó de 54,463 en diciembre 31, 2011 a 59,406 en diciembre 31, 2012. Sobre la base per cápita, los salarios y beneficios a empleados decrecieron en 0.4%.

Debido a que nuestro gasto operacional antes de depreciaciones y amortizaciones creció en 7.6%, y nuestro ingreso operacional antes de provisiones netas aumentó en 10.6%, nuestro indicador de eficiencia mejoró de 52.7% a 51.3%. El indicador anualizado de eficiencia para los gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones como porcentaje del promedio de los activos productivos mejoró de 5.4% para el año terminado en diciembre 31 de 2011 a 5.0% para el año terminado en diciembre 31 de 2012.

5. Interés Minoritario

El interés minoritario en Grupo Aval refleja: (i) las participaciones minoritarias de terceros en cada una de sus subsidiarias consolidadas directas (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), y (ii) las participaciones minoritarias de terceros en cada una de las subsidiarias de sus bancos (principalmente Corficolombiana y Porvenir). Para el año terminado el 31 de diciembre 2012, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 911.1, lo cual representa una disminución de 15.7% en comparación con 2011. La razón principal de esta disminución fue el hecho de que durante el año 2012, nuestro Estado de Resultados reconoció el impacto del aumento de la participación de Grupo Aval en Banco Popular, realizada durante el segundo semestre de 2011. El interés minoritario en la utilidad neta de Banco Popular se calculó sobre una participación de Grupo Aval del 93.7% en 2012 y 64.2% en 2011.

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Interés Minoritario	911.1	1,080.2	874.2	-15.7%	(169.2)
% Interés minoritario / Utilidad antes de interés minoritario	37.4%	45.6%	47.7%		

ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el grupo financiero más grande de Colombia y uno de los grupos bancarios líderes en Centroamérica. Proporcionamos una amplia gama de servicios y productos financieros tanto en el mercado colombiano como el centroamericano, que van desde servicios bancarios tradicionales, tales como oferta de préstamos y captación de depósitos, hasta administración de fondos de pensiones y cesantías. Grupo Aval comprende, entre otras empresas, a Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir, y Corficolombiana en Colombia, y BAC Credomatic en Centroamérica.

Contacto Relaciones con Inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff
Gerente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas
Tel: +571 241 9700 x3297
E-mail: turibe@grupoaval.com

Carolina Fajardo Rivera
Analista de Relación con Inversionistas
Tel: +571 241 9700 x3292
E-mail: cfajardo@grupoaval.com

Veronica Espitia Alvarez
Analista de Relación con Inversionistas
Tel: +571 241 9700 x3413
E-mail: despitia@grupoaval.com



Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Balance General Consolidado en Colombian Banking GAAP

Información en Ps. miles de millones

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Disponible:					
Efectivo y depósitos bancarios	9,889.1	8,782.0	7,334.3	12.6%	1,107.1
Fondos Overnight	3,509.8	2,916.6	2,348.4	20.3%	593.2
Cash and cash equivalents	13,398.9	11,698.6	9,682.6	14.5%	1,700.3
Títulos de deuda (Renta Fija):					
Negociables	4,877.9	3,554.8	3,717.5	37.2%	1,323.1
Disponibles para la venta	11,577.9	9,693.1	10,398.1	19.4%	1,884.8
Para mantener hasta el vencimiento	3,261.3	3,071.9	3,108.5	6.2%	189.4
Total Inversiones de Renta Fija	19,717.1	16,319.8	17,224.1	20.8%	3,397.3
Negociables	1,485.6	1,052.3	663.4	41.2%	433.3
Disponibles para la venta	2,100.9	1,611.9	1,622.6	30.3%	489.0
Total Inversiones de Renta Variable	3,586.5	2,664.2	2,286.0	34.6%	922.3
Provisiones	(7.8)	(8.7)	(335.1)	-10.5%	0.9
Total inversiones netas	23,295.8	18,975.2	19,174.9	22.8%	4,320.6
Cartera y operaciones de leasing financiero					
Cartera comercial	45,514.2	40,545.5	34,158.1	12.3%	4,968.6
Cartera de consumo	23,380.2	19,735.9	16,625.2	18.5%	3,644.3
Microcréditos	290.9	284.2	250.1	2.4%	6.7
Cartera hipotecaria	4,348.3	4,218.4	3,844.3	3.1%	130.0
Operaciones de leasing financiero	6,495.7	5,163.8	3,745.9	25.8%	1,331.9
Provisiones	(2,545.6)	(2,306.5)	(2,183.9)	10.4%	(239.1)
Total cartera y operaciones de leasing financiero netas	77,483.8	67,641.2	56,439.7	14.6%	9,842.5
Cuentas por cobrar de intereses brutas	793.2	644.7	503.6	23.0%	148.5
Provisiones de cuentas por cobrar de intereses	(77.2)	(61.2)	(55.4)	26.3%	(16.1)
Total cuentas por cobrar de intereses netas	716.0	583.5	448.2	22.7%	132.5
Aceptaciones y derivados	454.3	418.8	306.9	8.5%	35.5
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	1,800.9	1,612.9	1,337.3	11.7%	188.0
Propiedad planta y equipo neto	1,794.9	1,761.3	1,643.7	1.9%	33.6
Operaciones de leasing operativo netas	375.7	323.2	263.9	16.2%	52.5
Bienes realizables y recibidos en pago netos	92.0	77.8	85.5	18.3%	14.2
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	1,961.7	1,956.2	920.7	0.3%	5.5
Crédito Mercantil	2,842.5	3,110.7	3,031.4	-8.6%	(268.2)
Otros activos netos	1,128.6	1,072.6	912.0	5.2%	56.0
Valorizaciones de activos netas	2,317.8	2,269.7	2,062.5	2.1%	48.1
Total Activos	127,663.0	111,501.9	96,309.3	14.5%	16,161.1
Depositos:					
Cuentas Corrientes	11,852.8	12,250.0	11,861.3	-3.2%	(397.1)
Otros	950.0	1,047.4	980.6	-9.3%	(97.4)
Sin costo:	12,802.8	13,297.4	12,841.9	-3.7%	(494.6)
Cuentas Corrientes	8,249.6	7,167.8	6,191.1	15.1%	1,081.8
CDT	26,865.0	22,630.5	18,615.0	18.7%	4,234.5
Cuentas de ahorro	33,545.9	27,912.0	26,021.2	20.2%	5,634.0
Con costo:	68,660.5	57,710.2	50,827.4	19.0%	10,950.2
Total Depositos	81,463.3	71,007.6	63,669.3	14.7%	10,455.7
Depósitos de ahorro	410.0	469.0	309.3	-12.6%	(58.9)
Total Depósitos	5,156.5	3,225.1	2,477.4	59.9%	1,931.3
Aceptaciones bancarias	10,380.9	11,437.8	10,491.2	-9.2%	(1,056.8)
Créditos interbancarios	474.8	313.0	247.4	51.7%	161.8
Aceptaciones bancarias	3,005.3	3,093.9	2,243.5	-2.9%	(88.6)
Cuentas por pagar diferentes de intereses	9,769.0	6,566.2	5,952.4	48.8%	3,202.8
Cuentas por pagar de intereses	811.7	855.3	596.9	-5.1%	(43.6)
Créditos de bancos y otros	1,700.6	1,447.8	1,291.9	17.5%	252.8
Total Pasivos excl. Interés Minoritario	113,172.2	98,415.7	87,279.2	15.0%	14,756.4
Interés Minoritario	5,407.7	4,927.0	4,475.5	9.8%	480.7
Patrimonio:	9,083.1	8,159.1	4,554.6	11.3%	924.0
Capital suscrito y pagado:					
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	18.6	13.9	0.0%	0.0
Prima en Colocación de Acciones	3,671.7	3,671.0	647.4	0.0%	0.6
Utilidades retenidas:					
Apropiadas	2,911.3	2,332.0	1,930.3	24.8%	579.3
No apropiadas	804.9	669.0	483.3	20.3%	135.9
Superávit de capital:					
Revalorización del patrimonio	654.6	741.9	742.1	-11.8%	(87.3)
Ganancias no realizadas en títulos disponibles para la venta	78.2	(293.0)	29.7	126.7%	371.2
Revalorización de activos	943.8	1,019.6	707.8	-7.4%	(75.8)
Total Patrimonio e Interés minoritario	14,490.8	13,086.2	9,030.1	10.7%	1,404.6
Total pasivos, patrimonio e interés minoritario	127,663.0	111,501.9	96,309.3	14.5%	16,161.1



Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado de Resultados en Colombian Banking GAAP
Información en Ps. miles de millones

	2012	2011	2010	Variación 2012 vs. 2011	
				%	\$
Ingreso por intereses:					
Intereses de cartera	8,046.0	6,514.6	4,627.3	23.5%	1,531.3
Intereses de inversiones	1,299.0	1,029.8	1,452.7	26.1%	269.2
Fondos Overnight	206.8	145.5	99.0	42.2%	61.3
Operaciones de leasing	653.2	460.9	363.6	41.7%	192.3
Total Ingreso por intereses	10,205.0	8,150.8	6,542.6	25.2%	2,054.1
Gasto de intereses:					
Cuentas corrientes	(159.2)	(82.4)	(29.5)	93.2%	76.8
Depósitos a término	(1,396.1)	(869.1)	(679.1)	60.6%	526.9
Depósitos de ahorro	(1,094.0)	(808.1)	(640.8)	35.4%	286.0
Total gasto de intereses de depósitos	(2,649.3)	(1,759.6)	(1,349.4)	50.6%	889.7
Créditos de bancos y otros	(473.4)	(435.8)	(177.0)	8.6%	37.6
Créditos interbancarios	(228.3)	(146.9)	(109.3)	55.4%	81.4
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(543.7)	(339.6)	(278.1)	60.1%	204.1
Total gasto de intereses	(3,894.7)	(2,681.9)	(1,913.8)	45.2%	1,212.7
Margen neto de intereses	6,310.3	5,468.9	4,628.8	15.4%	841.4
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(1,041.8)	(874.9)	(820.3)	19.1%	166.8
Recuperación de castigos	142.7	167.5	109.0	-14.8%	(24.8)
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(57.3)	(65.8)	(368.3)	-12.9%	(8.5)
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	39.1	356.9	52.7	-89.1%	(317.9)
Total gasto neto de provisiones	(917.3)	(416.3)	(1,026.9)	120.3%	501.0
Margen neto de intereses después de gastos neto de provisiones	5,393.0	5,052.6	3,601.9	6.7%	340.4
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	1,377.6	1,290.0	916.0	6.8%	0.4
Servicios de la red de oficinas	27.4	35.0	22.2	-21.6%	0.6
Comisiones de tarjetas de crédito	355.9	320.3	165.6	11.1%	0.9
Comisiones por giros, cheques y chequeras	71.9	74.4	69.5	-3.3%	0.1
Servicios de almacenamiento	174.7	175.0	147.5	-0.1%	0.2
Actividades fiduciarias	178.4	149.9	146.9	19.1%	0.0
Administración de fondos de pensiones y cesantías	486.5	458.1	409.9	6.2%	0.1
Otros	171.6	170.0	103.3	0.9%	0.6
Total comisiones e ingresos por servicios:	2,844.2	2,672.8	1,980.9	6.4%	0.3
Comisiones y egresos por otros servicios:	(462.1)	(438.4)	(363.1)	5.4%	0.2
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	2,382.0	2,234.4	1,617.7	6.6%	147.7
Otros ingresos operacionales:					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	(35.0)	206.4	49,504.0	-117.0%	(241.4)
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	214.9	(18.8)	92,893.0	-1242.2%	233.8
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	10.7	41.9	87,450.0	-74.4%	(31.2)
Dividendos	98.9	78.9	43,516.0	25.4%	20.1
Comunicaciones, alquileres y otros	210.1	208.0	217,350.0	1.1%	2.2
Ingresos generados por compañías del sector real	386.0	441.7	294,800.0	-12.6%	(55.8)
Total otros ingresos operacionales:	885.7	958.0	785.5	-7.6%	(72.3)
Margen operacional	8,660.6	8,244.9	6,005.1	5.0%	415.7
Gastos operacionales:					
Salarios y beneficios a empleados	(1,927.5)	(1,773.7)	(1,262.4)	8.7%	(153.8)
Pagos de bonificaciones	(95.1)	(104.5)	(45.1)	-9.0%	9.4
Indemnizaciones	(21.5)	(23.9)	(11.6)	-10.1%	2.4
Gastos administrativos y otros	(2,667.6)	(2,476.8)	(1,817.1)	7.7%	(190.8)
Seguro de depósito	(185.3)	(162.8)	(133.1)	13.8%	(22.5)
Gastos por donaciones	(12.7)	(21.9)	(7.2)	-42.0%	9.2
Depreciaciones	(296.6)	(276.7)	(214.8)	7.2%	(20.0)
Amortización Crédito Mercantil	(93.1)	(92.6)	(28.6)	0.5%	(0.5)
Total gastos operacionales	(5,299.5)	(4,932.9)	(3,520.0)	7.4%	(366.6)
Margen operacional neto	3,361.1	3,312.0	2,485.1	1.5%	49.1
Ingresos (Egresos) no operacionales					
Otros ingresos	618.5	320.7	364.6	92.8%	297.8
Otros egresos	(170.4)	(124.7)	(187.6)	36.7%	(45.7)
Total resultado no operacional	448.1	196.2	176.9	128.3%	251.8
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	3,809.2	3,508.2	2,662.1	8.6%	301.0
Impuesto de renta	(1,371.7)	(1,136.7)	(831.0)	20.7%	(235.0)
Utilidad antes de Interés Minoritario	2,437.4	2,371.5	1,831.1	2.8%	66.0
Interés Minoritario	911.1	1,080.2	874.2	-15.7%	(169.2)
Utilidad Neta Atribuible	1,526.4	1,291.2	956.9	18.2%	235.2