

# Reporte de resultados consolidados del tercer trimestre de 2015

Información reportada en miles de millones de pesos  
bajo IFRS



# Aviso Legal

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities & Exchange Commission o "SEC"). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la regla 405 del U.S. Securities Act de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y por lo tanto no está supervisada o regulada como una institución financiera en Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval 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 y otros factores de riesgo, tal y como puede evidenciarse en nuestra forma 20-F disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Grupo Aval no tiene ni tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento 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.

**Bogotá, Diciembre 2 de 2015. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad consolidada atribuible de Ps. 444.8 durante el tercer trimestre de 2015. Al 30 de septiembre de 2015 el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 210.564, el total de pasivos fue de Ps. 189.594 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 20.970.**

**Los resultados de Grupo Aval para el 3T2015 evidencian lo siguiente:**

- 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.
- 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.

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

### Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
Efectivo y depósitos en bancos centrales	20,115.5	18,351.5	18,716.0	2.0%	-7.0%
Activos financieros de inversión	27,194.3	30,338.1	31,424.9	3.6%	15.6%
Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	105,371.1	125,407.3	137,032.6	9.3%	30.0%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	194.5	241.2	244.5	1.4%	25.7%
Inversiones en compañías controladas y asociadas	642.7	780.4	902.0	15.6%	40.4%
Activos tangibles	5,605.4	5,946.6	6,289.3	5.8%	12.2%
Activos intangibles	7,232.7	8,559.1	9,573.9	11.9%	32.4%
Activo por impuesto de renta	1,914.3	2,055.8	2,850.6	38.7%	48.9%
Otros activos	2,524.7	2,994.9	3,530.1	17.9%	39.8%
<b>Total activos</b>	<b>170,795.3</b>	<b>194,674.8</b>	<b>210,564.0</b>	<b>8.2%</b>	<b>23.3%</b>
Pasivos financieros a valor razonable	408.0	867.0	1,573.7	81.5%	285.7%
Depósitos de clientes a costo amortizado	108,469.5	122,575.3	129,090.8	5.3%	19.0%
Obligaciones financieras	31,016.3	37,908.0	45,253.5	19.4%	45.9%
Obligaciones con entidades de redescuento	2,193.6	2,168.8	2,376.1	9.6%	8.3%
Total pasivos financieros a costo amortizado	141,679.3	162,652.2	176,720.4	8.6%	24.7%
Pasivo por impuesto de renta	3,231.4	3,677.6	4,246.1	15.5%	31.4%
Beneficios de empleados	1,070.5	1,000.2	1,112.1	11.2%	3.9%
Otros pasivos	4,628.9	5,068.6	5,941.7	17.2%	28.4%
<b>Total pasivos</b>	<b>151,018.1</b>	<b>173,265.7</b>	<b>189,593.9</b>	<b>9.4%</b>	<b>25.5%</b>
Intereses controlantes	12,677.5	13,603.0	13,160.8	-3.3%	3.8%
Intereses no controlantes	7,099.7	7,806.1	7,809.2	0.0%	10.0%
<b>Total patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes</b>	<b>19,777.1</b>	<b>21,409.1</b>	<b>20,970.0</b>	<b>-2.1%</b>	<b>6.0%</b>
<b>Total pasivos, patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes</b>	<b>170,795.3</b>	<b>194,674.8</b>	<b>210,564.0</b>	<b>8.2%</b>	<b>23.3%</b>

Estado de Resultados Consolidado	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
Ingresos por intereses	3,014.3	3,447.6	3,605.4	4.6%	19.6%
Gasto por intereses y similares	1,161.3	1,370.7	1,481.9	8.1%	27.6%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,853.0</b>	<b>2,076.8</b>	<b>2,123.5</b>	<b>2.2%</b>	<b>14.6%</b>
Perdidas por deterioro de activos financieros	375.8	554.1	411.6	-25.7%	9.5%
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,477.2</b>	<b>1,522.8</b>	<b>1,712.0</b>	<b>12.4%</b>	<b>15.9%</b>
Total comisiones e ingresos por servicios	692.1	840.9	933.3	11.0%	34.9%
Otros ingresos	624.3	717.6	578.4	-19.4%	-7.3%
Otros egresos	1,629.8	1,709.6	1,966.2	15.0%	20.6%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1,163.8</b>	<b>1,371.7</b>	<b>1,257.6</b>	<b>-8.3%</b>	<b>8.1%</b>
Gasto de impuesto de renta	428.8	489.9	502.6	2.6%	17.2%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>735.0</b>	<b>881.8</b>	<b>754.9</b>	<b>-14.4%</b>	<b>2.7%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-
<b>Utilidad del año</b>	<b>735.0</b>	<b>881.8</b>	<b>754.9</b>	<b>-14.4%</b>	<b>2.7%</b>
Intereses no controlantes	(321.8)	(312.8)	(310.1)	-0.9%	-3.6%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a accionistas</b>	<b>413.2</b>	<b>569.0</b>	<b>444.8</b>	<b>-21.8%</b>	<b>7.7%</b>

Indicadores principales	3T14	2T15	3T15	YTD 2014	YTD 2015
Margen neto de interés(1)	5.7%	5.4%	5.3%	5.8%	5.4%
Indicador de eficiencia(2)	47.7%	46.3%	50.7%	47.3%	48.5%
ROAA(3)	1.8%	1.8%	1.5%	1.9%	1.5%
ROAE(4)	14.1%	17.1%	13.3%	15.9%	13.6%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+30 días) / Total cartera y operaciones	2.7%	2.6%	2.5%	2.7%	2.5%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(5)	1.6%	1.9%	1.4%	1.6%	1.6%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	2.8%	2.7%	2.5%	2.8%	2.5%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing	1.4%	1.2%	1.5%	1.2%	1.4%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	61.7%	64.4%	65.1%	61.7%	65.1%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	102.9%	97.7%	94.2%	102.9%	94.2%
Patrimonio + interés minoritario / Activos	11.6%	11.0%	10.0%	11.6%	10.0%
Ratio de capital tangible(6)	7.7%	6.9%	5.7%	7.7%	5.7%
Acciones en circulación (Al final del período)	22,036,572,719	22,281,017,159	22,281,017,159	22,036,572,719	22,281,017,159
Acciones en circulación (Promedio)	20,513,223,292	22,281,017,159	22,281,017,159	20,431,963,138	22,281,017,159
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,380	1,270	1,180	1,380	1,180
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,390	1,275	1,175	1,390	1,175
Valor en libros / Acción	575.3	610.5	590.7	575.3	590.7
Utilidad del período / Acción	20.1	25.5	20.0	66.6	60.5
Precio / Utilidad por acción anualizada(7)	17.3	12.5	14.7	15.7	14.6
Precio / Valor en libros(7)	2.4	2.1	2.0	2.4	2.0

(1) NIM es calculado como Margen Neto de Intereses sobre promedio de activos productivos; (2) El indicador de eficiencia es calculado como gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones dividido por el total de ingresos antes de provisiones; (3) ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario dividido por el promedio de activos del trimestre; (4) ROAE es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de patrimonio atribuible del trimestre. (5) Hace referencia al promedio de cartera bruta para el período; (6) Indicador de capital tangible calculado como patrimonio más interés minoritario menos crédito mercantil dividido total de activos menos crédito mercantil; (7) Basado en acciones preferenciales.

## Análisis de Balance General

### 1. Activos

Al 30 de septiembre de 2015 los activos totales alcanzaron los Ps. 210,564.0 mostrando un crecimiento de 23.3% frente al 30 de septiembre de 2014 y de 8.2% frente al 30 de junio de 2015. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el incremento en cartera neta de 30% llegando a Ps. 137,032.6. Al excluir el efecto por devaluación del peso (Ps.) el crecimiento de los activos hubiese sido de 10.6% respecto a septiembre 30 de 2014 y de 3.1% respecto al 30 de junio de 2015; la cartera neta de créditos y leasing hubiera crecido 16.7% y 4.3%, respectivamente.

#### 1.1 Cartera y Leasing

El saldo bruto de cartera y leasing se incrementó en 29.7 % a Ps. 140,550.7 (16.6% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.) en los últimos doce meses jalonado por un aumento de (i) 26.8% en cartera y leasing comercial llegando a Ps. 84,664.8 (18.1% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.), (ii) 29.3% en cartera y leasing de consumo llegando a Ps. 40,165.0 (13.8% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.), (iii) 52.7% en cartera hipotecaria y leasing habitacional llegando a Ps. 12,748.4 (15.5% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.) y (iv) 6.7% en cartera y leasing de microcrédito llegando a Ps. 391.7 (6.7% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.).

Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Cartera y leasing comercial	66,748.2	78,178.5	84,664.8	8.3%	26.8%
Cartera y leasing consumo	31,060.2	36,664.3	40,165.0	9.5%	29.3%
Cartera y leasing hipotecario	8,351.0	11,007.0	12,748.4	15.8%	52.7%
Cartera y leasing microcrédito	367.2	382.9	391.7	2.3%	6.7%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>106,526.6</b>	<b>126,232.8</b>	<b>137,970.0</b>	<b>9.3%</b>	<b>29.5%</b>
Repos e Interbancarios y otros	1,849.0	2,588.1	2,580.7	-0.3%	39.6%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>108,375.5</b>	<b>128,820.9</b>	<b>140,550.7</b>	<b>9.1%</b>	<b>29.7%</b>
<b>Deterioro cartera</b>	<b>(3,004.4)</b>	<b>(3,413.6)</b>	<b>(3,518.1)</b>	<b>3.1%</b>	<b>17.1%</b>
Deterioro cartera y leasing comercial	(1,578.0)	(1,730.8)	(1,800.8)	4.0%	14.1%
Deterioro cartera y leasing consumo	(71.5)	(98.3)	(104.1)	5.9%	45.7%
Deterioro cartera y leasing hipotecaria	(1,318.7)	(1,535.9)	(1,565.7)	1.9%	18.7%
Deterioro cartera y leasing microcrédito	(36.2)	(48.5)	(47.5)	-2.2%	31.2%
<b>Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado</b>	<b>105,371.1</b>	<b>125,407.3</b>	<b>137,032.6</b>	<b>9.3%</b>	<b>30.0%</b>

La tabla a continuación muestra la composición de la cartera de créditos por entidad. Banco de Bogotá incrementó su participación al 65.8% del total del portafolio de cartera, debido a mayores tasas de crecimiento en la operación en Colombia al comprar con otros bancos y al impacto de la devaluación de la moneda.

Cartera Bruta / Banco (\$)	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
Banco de Bogotá	65,174.6	80,727.0	90,783.6	12.5%	39.3%
<i>Local</i>	42,608.6	49,152.8	51,661.1	5.1%	21.2%
<i>Centroamérica</i>	22,566.0	31,574.2	39,122.6	23.9%	73.4%
Banco de Occidente	21,737.0	23,857.1	24,906.9	4.4%	14.6%
Banco Popular	12,780.7	13,777.6	14,207.3	3.1%	11.2%
Banco AV Villas	7,197.7	8,109.2	8,394.8	3.5%	16.6%
Eliminaciones	363.3	238.0	322.6	35.6%	-11.2%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>106,526.6</b>	<b>126,232.8</b>	<b>137,970.0</b>	<b>9.3%</b>	<b>29.5%</b>

  

Cartera Bruta / Banco (%)	3T14	2T15	3T15
Banco de Bogotá	61.2%	64.0%	65.8%
<i>Local</i>	40.0%	38.9%	37.4%
<i>Centroamérica</i>	21.2%	25.0%	28.4%
Banco de Occidente	20.4%	18.9%	18.1%
Banco Popular	12.0%	10.9%	10.3%
Banco AV Villas	6.8%	6.4%	6.1%
Eliminaciones	0.3%	0.2%	0.2%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Como se muestra a continuación, del total de la cartera de Grupo Aval, 71.6% se originan en Colombia y 28.4% en el exterior (reflejando la operación de Centro América). La cartera en el exterior creció el 73.4% en los últimos 12 meses y 23.9% durante el trimestre. El crecimiento de la operación en Centro América al comparar con septiembre de 2014 se atribuye en mayor medida al efecto de devaluación del peso. Al excluir el efecto de devaluación, la operación en Centro América hubiese crecido al 13.6% anual y al 4.3% en el trimestre.

Cartera Bruta	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
<b>Doméstica</b>					
Cartera y leasing comercial	57,319.5	64,940.1	67,895.1	4.6%	18.5%
Cartera y leasing consumo	23,025.2	25,201.8	26,117.9	3.6%	13.4%
Cartera y leasing hipotecario	3,248.6	4,133.8	4,442.7	7.5%	36.8%
Cartera y leasing microcrédito	367.2	382.9	391.7	2.3%	6.7%
<b>Total cartera doméstica</b>	<b>83,960.5</b>	<b>94,658.6</b>	<b>98,847.4</b>	<b>4.4%</b>	<b>17.7%</b>
<b>Extranjera</b>					
Cartera y leasing comercial	9,429	13,238	16,770	26.7%	77.9%
Cartera y leasing consumo	8,035	11,463	14,047	22.5%	74.8%
Cartera y leasing hipotecario	5,102	6,873	8,306	20.8%	62.8%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
<b>Total cartera extranjera</b>	<b>22,566.0</b>	<b>31,574.2</b>	<b>39,122.6</b>	<b>23.9%</b>	<b>73.4%</b>
<b>Total cartera</b>	<b>106,526.6</b>	<b>126,232.8</b>	<b>137,970.0</b>	<b>9.3%</b>	<b>29.5%</b>

El indicador de cartera vencida a más de 30 días / cartera bruta mostró una mejora al alcanzar el 2.5% en el 3T15 frente al 2.6% del 2T15. El indicador de cartera vencida a más de 90 días / cartera bruta fue de 1.4% en el 3T15 frente al 1.5% del 2T15 y frente al 1.6% del 3T14. DE otro parte, el indicador de cartera CDE / cartera bruta fue de 4.0% en el 3T15 y compara con el 4.1% del 2T15.

El indicador de cobertura de la cartera improductiva fue de 1.6x para los períodos 3T15, 2T15 y 3T14. Para el 3T15 la cobertura de la cartera calificada CDE fue de 0.6x y la cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.0x. El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos / promedio de cartera bruta fue de 1.2% en el 3T15 frente al 1.8% del 2T15 y al 1.4% del 3T14. El ratio de castigos de cartera / promedio de cartera bruta fue de 1.5% en el 3T15, 1.2% en el 2T15 y de 1.4% en el 3T14.

Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
"A" riesgo normal	99,473.9	117,757.7	128,980.6	9.5%	29.7%
"B" riesgo aceptable	2,812.4	3,256.2	3,443.6	5.8%	22.4%
"C" riesgo apreciable	2,105.4	2,836.9	3,073.1	8.3%	46.0%
"D" riesgo significativo	1,340.2	1,448.6	1,540.6	6.3%	14.9%
"E" irrecuperable	794.6	933.4	932.2	-0.1%	17.3%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>106,526.6</b>	<b>126,232.8</b>	<b>137,970.0</b>	<b>9.3%</b>	<b>29.5%</b>
Repos e Interbancarios y otros	1,849.0	2,588.1	2,580.7	-0.3%	39.6%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>108,375.5</b>	<b>128,820.9</b>	<b>140,550.7</b>	<b>9.1%</b>	<b>29.7%</b>

Cartera CDE	4,240.2	5,218.9	5,545.8
Cartera vencida (30 días)	2,794.8	3,378.1	3,736.6
Cartera vencida (90 días)	1,618.5	2,005.3	2,249.0

Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing	4.0%	4.1%	4.0%
Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing	2.7%	2.6%	2.5%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing	1.6%	1.5%	1.4%
Cartera y leasing improductiva(1) / Total cartera y leasing	1.8%	1.7%	1.6%

Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.7	0.6
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.1	1.1	1.0
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.9	1.8	1.8
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing improductiva(1)	1.6	1.6	1.6
Provisiones de cartera y leasing / Total cartera y leasing	2.8%	2.7%	2.5%

Gasto por deterioro / Saldo de cartera y leasing CDE	0.4	0.5	0.3
Gasto por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.6	0.7	0.5
Gasto por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	1.0	1.3	1.0
Gasto por deterioro / Saldo de cartera y leasing improductiva(1)	0.9	1.1	0.8
Gasto por deterioro / Promedio cartera y leasing	1.6%	1.9%	1.4%
Gasto neto por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Promedio cartera y leasing	1.4%	1.8%	1.2%

Castigos / Promedio cartera y leasing	1.4%	1.2%	1.5%
---------------------------------------	------	------	------

(1) Cartera y leasing improductiva medida como cartera de microcrédito y leasing de más de 30 días, cartera y leasing consumo, hipotecaria y leasing de más de 60 días y cartera comercial y leasing de más de 90 días.

(\*) Con fines comparativos con el 2014, los indicadores de calidad de cartera vencida +30 días, +90 días e improductiva fueron calculados teniendo en cuenta el capital de la cartera (excluye cuentas por cobrar de intereses de cartera)

## 1.2 Inversiones de renta fija y renta variable

Las inversiones netas (excluyendo derivados) crecieron 12.3% a Ps 28,300.6 en los últimos 12 meses y presentaron crecimiento de 1.6% en el trimestre. Ps. 25,822.2 del total del portafolio corresponde a inversiones de renta fija que crecieron 12.9% en los últimos 12 meses y 0.7% en el trimestre. Ps. 2,480.0 del total de inversiones corresponden a renta variable, que crecieron 5.8% en los últimos 12 meses y 11.2% en el trimestre.

El rendimiento promedio de las inversiones renta fija fue de 3.8% en el 3T15, 4.8% en el 2T15 y 5.2% en el 3T14.

Total activos de inversión	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>					
Inversiones en títulos de deuda	2,901.8	3,080.6	3,323.9	7.9%	14.5%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1,528.0	1,395.1	1,360.6	-2.5%	-11.0%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>4,429.9</b>	<b>4,475.7</b>	<b>4,684.5</b>	<b>4.7%</b>	<b>5.7%</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>					
Inversiones en títulos de deuda	16,856.3	19,775.4	19,248.6	-2.7%	14.2%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	815.5	834.3	1,119.5	34.2%	37.3%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>17,671.8</b>	<b>20,609.8</b>	<b>20,368.1</b>	<b>-1.2%</b>	<b>15.3%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>3,107.2</b>	<b>2,781.6</b>	<b>3,249.7</b>	<b>16.8%</b>	<b>4.6%</b>
Provisiones de inversiones	(11.0)	(19.2)	(1.6)	-91.5%	-85.1%
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>25,197.9</b>	<b>27,847.9</b>	<b>28,300.6</b>	<b>1.6%</b>	<b>12.3%</b>



### **1.3 Efectivo y Depósitos en Bancos Centrales**

Al 30 de septiembre de 2015 el saldo de efectivo y depósitos en bancos centrales fue de Ps. 18,716.0 mostrando una reducción de 7.0% al comparar con el 30 de septiembre de 2014 y un crecimiento de 2.0% al comparar con el 30 de junio de 2015. (-11.8% y -0.8% excluyendo el efecto de depreciación del Ps).

### **1.4 Goodwill y Otros Intangibles**

Al 30 de septiembre de 2015 el Goodwill y los otros intangibles alcanzaron Ps. 9,573.9, aumentando 32.4% en los últimos 12 meses 11.9% en el trimestre.

El Goodwill fue Ps. 6,959.8, aumentando 31.2% al comparar con el 30 de septiembre de 2014 y 12.4% al comparar con el 30 de junio de 2015. El incremento se es atribuible al impacto de la devaluación del Ps. Sobre el crédito mercantil denominado en dólares.

Los Otros Intangibles reflejan la valoración de las concesiones y otros activos financieros registrados principalmente en Corficolombiana.

## **2. Pasivos**

Al 30 de septiembre de 2015 el fondeo representó el 93% del total de pasivos y los otros pasivos representaron el 7%. Al 30 de junio de 2015 y al 30 de septiembre de 2014 esta composición fue 94% y 6%, respectivamente.

### **2.1 Fondeo**

Al cierre del 30 de septiembre de 2015, 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 alcanzó los Ps. 176,720.4 mostrando un crecimiento de 24.7% en los últimos 12 meses y de 8.6% en el trimestre (10.0% y 2.9% excluyendo efecto por devaluación del Ps.). El total de depósitos representó el 73% del total del fondeo al cierre del 3T15 del 77% y del 75% a los cierres del 3T14 y 2T15, respectivamente.

El costo de fondos promedio fue del 3.5% en el 3T15, del 3.4% en el 2T15 y del 3.3% en el 3T14.

Depósitos de clientes a costo amortizado	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
Cuentas Corrientes	24,325.9	28,262.1	29,697.1	5.1%	22.1%
Certificados de depósito a término	38,894.0	47,044.1	49,541.0	5.3%	27.4%
Cuentas de Ahorro	44,626.0	46,951.3	49,321.9	5.0%	10.5%
Otros Depósitos	623.6	317.8	530.8	67.0%	-14.9%
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>108,469.5</b>	<b>122,575.3</b>	<b>129,090.8</b>	<b>5.3%</b>	<b>19.0%</b>

Del total de depósitos al 30 de septiembre de 2015, las cuentas corrientes representaron el 23.0%, los depósitos a término el 38.4%, las cuentas de ahorro el 38.2% y los otros depósitos el 0.4%.

La tabla a continuación muestra la composición de depósitos por banco:

Depósitos / Banco (\$)	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
Banco de Bogotá	71,156.0	82,058.2	89,408.4	9.0%	25.7%
<i>Local</i>	48,702.5	51,547.2	52,809.3	2.4%	8.4%
<i>Central America</i>	22,453.4	30,511.0	36,599.1	20.0%	63.0%
Banco de Occidente	22,495.0	22,583.6	22,347.7	-1.0%	-0.7%
Banco Popular	10,981.7	12,090.0	11,813.3	-2.3%	7.6%
Banco AV Villas	8,121.0	8,365.8	8,396.4	0.4%	3.4%
Eliminations	4,284.2	2,522.3	2,875.1	14.0%	-32.9%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>108,469.5</b>	<b>122,575.3</b>	<b>129,090.8</b>	<b>5.3%</b>	<b>19.0%</b>

  

Depósitos / Banco (%)	3T14	2T15	3T15
Banco de Bogotá	65.6%	66.9%	69.3%
<i>Local</i>	44.9%	42.1%	40.9%
<i>Centroamérica</i>	20.7%	24.9%	28.4%
Banco de Occidente	20.7%	18.4%	17.3%
Banco Popular	10.1%	9.9%	9.2%
Banco AV Villas	7.5%	6.8%	6.5%
Eliminaciones	3.9%	2.1%	2.2%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### 2.1.2 Créditos de bancos y otros (incluye créditos de entidades de redescuento)

Al 30 de septiembre de 2015 los créditos de bancos y otros presentaron un saldo de Ps. 19.742,2, mostrando un crecimiento de 47.8% en los últimos 12 meses y del 21.4% en el trimestre. Al excluir el efecto por devaluación del Ps. el crecimiento hubiese sido del 14.8% frente al 3T14 y del 8.9% frente al 2T15.

### 2.1.3 Bonos

El saldo de los bonos al 30 de septiembre de 2015 fue del Ps. 16,391.7, mostrando un crecimiento de 26.4% en los últimos 12 meses y del 10.0% en el trimestre. Al excluir el efecto por devaluación del Ps. los bonos habrían crecido 1.3% frente al 3T14 y decrecido 0.1% frente al 2T15.

## 3. Interés minoritario

El interés minoritario de Grupo Aval refleja (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). Al 30 de septiembre de 2015 el saldo de interés minoritario fue de Ps. 7,809.2, que incrementó 10.0% frente al 30 de septiembre de 2014. El interés minoritario / patrimonio total representó el 35.9% al 30 de septiembre de 2014 y el 37.2% al 30 de septiembre de 2015. El saldo de interés minoritario resulta de la suma del interés minoritario combinado de los bancos y el de Grupo Aval, menos las eliminaciones asociadas al proceso de consolidación.

Participación directa e indirecta de las principales subsidiarias	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
Banco de Bogotá <sup>(1)</sup>	67.8%	68.7%	68.7%	4	92
Banco de Occidente	72.2%	72.2%	72.3%	1	5
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
BAC Credomatic <sup>(2)</sup>	67.8%	68.7%	68.7%	4	92
Porvenir <sup>(3)</sup>	75.2%	75.7%	75.7%	-	42
Corficolombiana <sup>(4)</sup>	41.2%	44.3%	44.3%	-	310
GAL	100.0%	100.0%	100.0%	-	-
GAIL	100.0%	100.0%	100.0%	-	-

(1) La participación de Grupo Aval en Banco de Bogotá aumentó debido a las compras realizadas en el mercado abierto a lo largo del año y a la emisión de acciones ordinarias llevada a cabo entre noviembre y diciembre de 2014 (2) BAC Credomatic es 100% propiedad de Banco de Bogotá, es por ello que la participación directa de Grupo Aval en el grupo centroamericano aumentó en la misma medida que lo hizo la participación en Banco de Bogotá; (3) Grupo Aval es dueño del 100% de Porvenir de manera indirecta y como se describe a continuación: 20.0% de Grupo Aval, 46.9% de Banco de Bogotá y 33.1% de Banco de Occidente. Los resultados de Porvenir se consolidan en el Banco de Bogotá; (4) Grupo Aval aumentó su participación directa en Corficolombiana con la compra al Banco de Occidente de 20,008,260 acciones ordinarias (9.3% de las acciones en circulación) de Corficolombiana el 17 de diciembre de 2014.

#### **4. Patrimonio atribuible a los accionistas**

Al 30 de septiembre de 2015 el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps. 13,160.8, y mostró crecimiento de 3.8% frente al 30 de septiembre de 2014. El patrimonio atribuible a los accionistas decreció 3.3% frente al 30 de junio de 2015, principalmente por la distribución de utilidades y una caída en los Otros Resultados Integrales asociada al incremento de las ganancias no realizadas del portafolio de renta fija.

La distribución de utilidades durante el 3T15 alcanzó los Ps. 655,062.

## Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a nuestros accionistas fue de Ps. 444.8 en el 3T15 y crece 7.7% frente al 3T14 y decrece 21.8% frente al 2T15. A pesar del incremento del 12.4% en el ingreso neto de intereses después de provisiones, un crecimiento del 11.0% en comisiones y otros ingresos por servicios, neto; disminución del 19.4% en los otros ingresos y crecimiento de 15.0% en los otros gastos, la utilidad antes de impuestos se contrajo el 8.3%. En la medida en que el gasto de impuestos aumentó y el interés minoritario decreció, la utilidad neta atribuible de Aval se contrajo el 21.8%.

Estado de Resultados Consolidado	3T14	2T15	3T15	Δ 3T15 vs. 2T15    3T15 vs. 3T14	
<b>Ingresos por intereses</b>					
Intereses sobre cartera de crédito	2,642.0	3,124.3	3,355.7	7.4%	27.0%
Cambios netos en el vr razonable de activos financieros	281.4	88.4	178.5	101.9%	-36.6%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	90.8	234.9	71.2	-69.7%	-21.6%
<b>Total Ingreso por intereses</b>	<b>3,014.3</b>	<b>3,447.6</b>	<b>3,605.4</b>	<b>4.6%</b>	<b>19.6%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,161.3</b>	<b>1,370.7</b>	<b>1,481.9</b>	<b>8.1%</b>	<b>27.6%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,853.0</b>	<b>2,076.8</b>	<b>2,123.5</b>	<b>2.2%</b>	<b>14.6%</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	375.8	554.1	411.6	-25.7%	9.5%
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,477.2</b>	<b>1,522.8</b>	<b>1,712.0</b>	<b>12.4%</b>	<b>15.9%</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	835.3	999.9	1,099.8	10.0%	31.7%
Gastos por comisiones y honorarios	143.2	159.1	166.4	4.6%	16.2%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>692.1</b>	<b>840.9</b>	<b>933.3</b>	<b>11.0%</b>	<b>34.9%</b>
Otros ingresos	624	718	578	-19.4%	-7.3%
Otros egresos	1,630	1,710	1,966	15.0%	20.6%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1,163.8</b>	<b>1,371.7</b>	<b>1,257.6</b>	<b>-8.3%</b>	<b>8.1%</b>
Gasto de impuesto de renta	428.8	489.9	502.6	2.6%	17.2%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>735.0</b>	<b>881.8</b>	<b>754.9</b>	<b>-14.4%</b>	<b>2.7%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-
<b>Utilidad del año</b>	<b>735.0</b>	<b>881.8</b>	<b>754.9</b>	<b>-14.4%</b>	<b>2.7%</b>
Intereses no controlantes	(321.8)	(312.8)	(310.1)	-0.9%	-3.6%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a accionistas</b>	<b>413.2</b>	<b>569.0</b>	<b>444.8</b>	<b>-21.8%</b>	<b>7.7%</b>

### 1. Margen Neto de Intereses

Ingresos netos por intereses	3T14	2T15	3T15	Δ 3T15 vs. 2T15    3T15 vs. 3T14	
<b>Ingresos por intereses</b>					
Intereses sobre cartera de crédito	2,642.0	3,124.3	3,355.7	7.4%	27.0%
Cambios netos en el vr razonable de activos financieros	281.4	88.4	178.5	101.9%	-36.6%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	90.8	234.9	71.2	-69.7%	-21.6%
<b>Total Ingreso por intereses</b>	<b>3,014.3</b>	<b>3,447.6</b>	<b>3,605.4</b>	<b>4.6%</b>	<b>19.6%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>					
Cuentas corrientes	44.7	43.1	46.3	7.4%	3.5%
Certificados de depósitos a término	407.5	534.2	572.5	7.2%	40.5%
Depósitos de ahorro	346.3	339.1	366.8	8.2%	5.9%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>798.5</b>	<b>916.4</b>	<b>985.5</b>	<b>7.5%</b>	<b>23.4%</b>
<b>Depósitos de instituciones Financieras</b>	<b>(0.1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>280.7</b>	<b>338.8</b>	<b>362.3</b>	<b>6.9%</b>	<b>29.1%</b>
Fondos Interbancarios y Overnight	51.0	76.6	83.8	9.4%	64.2%
Créditos de bancos y otros	112.1	127.2	131.4	3.3%	17.3%
Bonos y Títulos de Inversión	117.6	135.0	147.1	8.9%	25.1%
<b>Obligaciones con entidades de redescuento</b>	<b>82.2</b>	<b>115.6</b>	<b>134.0</b>	<b>16.0%</b>	<b>63.1%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,161.3</b>	<b>1,370.7</b>	<b>1,481.9</b>	<b>8.1%</b>	<b>27.6%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,853.0</b>	<b>2,076.8</b>	<b>2,123.5</b>	<b>2.2%</b>	<b>14.6%</b>

El margen neto de intereses aumentó 14.6% a Ps. 2,123.5 al cierre del 3T15 frente al 3T14 y aumentó 2.2% frente al 2T15. Las principales razones que explican el incremento frente al 3T14 son:

- Crecimiento de 19.6% en ingreso por intereses derivado de un incremento de 27.0% en ingreso de cartera y leasing, contrarrestado con una disminución de 32.9% en el ingreso de inversiones.
- Contrarrestando lo anterior, el gasto de intereses aumentó 27.6% derivado de un aumento de 23.4% en los intereses pagados por depósitos y un 36.8% en los intereses pagados en otro fondeo.

**El Margen Neto de Intereses fue de 5.3% para el 3T15, y cayó desde el 5.4% en el 2T15 y del 5.7% del 3T14. El margen neto de cartera fue del 6.3% en el 3T15, del 6.4% en el 2T15 y del 6.2% en el 3T14. El margen neto de inversiones de renta fija fue del 0.5% en el 3T15 frente al 1.4% en el 2T15 y al 2.4% del 3T14.**

## 2. Gasto de provisiones neto

El gasto neto de provisiones aumentó 9.5% a Ps. 411.6 al cierre del 3T15 frente al 3T14 y disminuyó 25.7% frente al 2T15.

Pérdidas por deterioro de activos financieros	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	417.2	601.8	465.3	-22.7%	11.5%
Recuperación de castigos	52.1	53.3	62.6	17.6%	20.2%
Provisión para inversiones en títulos de deuda	0.0	0.2	0.1	-63.2%	N.A.
Pérdida por deterioro en bienes recibidos en pago	10.6	5.3	8.8	66.1%	-16.9%
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>	<b>375.8</b>	<b>554.1</b>	<b>411.6</b>	<b>-25.7%</b>	<b>9.5%</b>

El indicador anualizado de gasto neto de provisiones / promedio cartera bruta fue de 1.4% para el 3T15, 1.9% para el 2T15 y del 1.6% para el 3T14. Neto de recuperaciones de cartera castigados el indicador fue de 1.2% para el 3T15; 1.8% para el 2T15 y del 1.4% para el 3T14.

### 3. Ingreso por comisiones e ingresos por Servicios, neto y otros ingresos

El ingreso total por comisiones y otros ingresos aumentó 14.8% a Ps. 1,511.8 para el 3T15 frente al 3T14 y decreció 3.0% en el trimestre. El ingreso neto por comisiones e ingresos por servicios aumentó 34.9% a Ps. 933.3 en el 3T15 frente al 3T14 y aumentó 11.0% en el trimestre.

El total de otros ingresos decreció 7.3% a Ps. 578.4 frente al 3T14 y 19.4% frente al 2T15. La caída anual se explica por una reducción en los otros ingresos.

Total ingresos netos por comisiones, honorarios y otros ingresos	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones de servicios bancarios	413.1	485.0	554.2	14.3%	34.2%
Servicios de la red de oficinas	8.0	7.3	8.7	18.8%	8.6%
Comisiones de tarjetas de crédito y débito	104.0	192.0	208.5	8.6%	100.5%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	16.5	18.0	18.2	1.2%	10.4%
Servicios de almacenamiento	49.9	41.2	42.6	3.4%	-14.6%
Actividades fiduciarias	56.2	59.6	60.4	1.4%	7.5%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	187.7	194.4	201.4	3.6%	7.3%
Otras comisiones	0.0	2.5	5.7	131.3%	-
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>835.3</b>	<b>999.9</b>	<b>1,099.8</b>	<b>10.0%</b>	<b>31.7%</b>
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>	<b>143.2</b>	<b>159.1</b>	<b>166.4</b>	<b>4.6%</b>	<b>16.2%</b>
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>692.1</b>	<b>840.9</b>	<b>933.3</b>	<b>11.0%</b>	<b>34.9%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta sobre instrumentos financieros derivativos de negociación	50	162	67	-58.8%	32.9%
Dividend & Equity Method Income	42	84	83	-1.3%	99.6%
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	243	265	248	-6.3%	1.9%
Other Income	289	207	180	-12.8%	-37.6%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>624.3</b>	<b>717.6</b>	<b>578.4</b>	<b>-19.4%</b>	<b>-7.3%</b>
<b>Total ingresos netos por comisiones, honorarios y otros ingresos</b>	<b>1,316.4</b>	<b>1,558.5</b>	<b>1,511.8</b>	<b>-3.0%</b>	<b>14.8%</b>

### 4. Otros gastos

El total de otros gastos para el 3T15 fue de Ps. 1,966.2 y aumentó 20.6% frente al 3T14 y 15.0% frente al 2T15. El indicador de eficiencia medido como gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones / ingresos fue del 50.7% en el 3T15 y se deterioró frente al 47.7% del 3T14 y al 46.3% del 2T15. El indicador anualizado de gastos operaciones antes de depreciaciones y amortizaciones / promedio activos fue 3.5% en el 3T15 y del 3.3% para el 3T14 y 2T15.

## 5. Interés Minoritario

El interés minoritario de Grupo Aval refleja (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). Para el 3T15, el ratio Interés Minoritario fue Ps. 310.1, mostrando una disminución de 3.6% frente al 3T14 y de 0.9% frente al 2T15. El ratio interés minoritario / utilidad antes de interés minoritario fue 41.1% en el 3T15, 43.8% en el 3T14 y 35.5% en el 2T15.



## ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval es el conglomerado financiero más grande de Colombia y a través de BAC Credomatic es el grupo regional más grande y más rentable en Centroamérica. Está conformado por cuatro bancos en Colombia (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), por la administradora de fondos de pensiones y cesantías más grande del país (Porvenir), y por la corporación financiera más grande de Colombia (Corficolombiana). Grupo Aval ejerce control sobre cada una de estas entidades y las consolida en sus resultados.

### Contactos de Relaciones con Inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: [turibe@grupoaval.com](mailto:turibe@grupoaval.com)

Diana Polanía Ruiz

Director de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3295

E-mail: [dpolania@grupoaval.com](mailto:dpolania@grupoaval.com)

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**  
**Estados Financieros Consolidados en NIIF**

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	3T14	2T15	3T15	Δ	
				3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
<b>Efectivo y depósitos en bancos centrales</b>	<b>20,115.5</b>	<b>18,351.5</b>	<b>18,716.0</b>	<b>2.0%</b>	<b>-7.0%</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>					
Inversiones en títulos de deuda	2,901.8	3,080.6	3,323.9	7.9%	14.5%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1,528.0	1,395.1	1,360.6	-2.5%	-11.0%
Instrumentos derivativos de negociación	301.0	675.1	1,270.9	88.3%	322.2%
Otros activos financieros en contratos de concesión	1,695.4	1,815.1	1,853.4	2.1%	9.3%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>6,426.3</b>	<b>6,965.9</b>	<b>7,808.8</b>	<b>12.1%</b>	<b>21.5%</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>					
Inversiones en títulos de deuda	16,856.3	19,775.4	19,248.6	-2.7%	14.2%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	815.5	834.3	1,119.5	34.2%	37.3%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>17,671.8</b>	<b>20,609.8</b>	<b>20,368.1</b>	<b>-1.2%</b>	<b>15.3%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>3,107.2</b>	<b>2,781.6</b>	<b>3,249.7</b>	<b>16.8%</b>	<b>4.6%</b>
<b>Provisiones de inversiones</b>	<b>(11.0)</b>	<b>(19.2)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>-91.5%</b>	<b>-85.1%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>27,194.3</b>	<b>30,338.1</b>	<b>31,424.9</b>	<b>3.6%</b>	<b>15.6%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Cartera y leasing comercial	68,597	80,767	87,246	8.0%	27.2%
Comercial y leasing comercial	66,748	78,179	84,665	8.3%	26.8%
Repos e Interbancarios y otros	1,849	2,588	2,581	-0.3%	39.6%
Cartera y leasing consumo	31,060	36,664	40,165	9.5%	29.3%
Cartera y leasing hipotecario	8,351	11,007	12,748	15.8%	52.7%
Cartera y leasing microcrédito	367	383	392	2.3%	6.7%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>108,375.5</b>	<b>128,820.9</b>	<b>140,550.7</b>	<b>9.1%</b>	<b>29.7%</b>
Deterioro cartera	-3,004	-3,414	-3,518	3.1%	17.1%
<b>Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado</b>	<b>105,371.1</b>	<b>125,407.3</b>	<b>137,032.6</b>	<b>9.3%</b>	<b>30.0%</b>
Otras cuentas por cobrar	2,014.3	2,564.2	3,039.1	18.5%	50.9%
Instrumentos derivativos de cobertura	44.7	41.4	38.6	-6.7%	-13.6%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	194.5	241.2	244.5	1.4%	25.7%
Inversiones en compañías controladas y asociadas	642.7	780.4	902.0	15.6%	40.4%
Activos tangibles	5,605.4	5,946.6	6,289.3	5.8%	12.2%
Activos intangibles	7,232.7	8,559.1	9,573.9	11.9%	32.4%
Activo por impuesto de renta	1,914.3	2,055.8	2,850.6	38.7%	48.9%
Otros activos	465.8	389.3	452.4	16.2%	-2.9%
<b>Total activos</b>	<b>170,795.3</b>	<b>194,674.8</b>	<b>210,564.0</b>	<b>8.2%</b>	<b>23.3%</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>408.0</b>	<b>867.0</b>	<b>1,573.7</b>	<b>81.5%</b>	<b>285.7%</b>
Depósitos de instituciones financieras	-	-	-	-	-
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>108,469.5</b>	<b>122,575.3</b>	<b>129,090.8</b>	<b>5.3%</b>	<b>19.0%</b>
Cuentas Corrientes	24,325.9	28,262.1	29,697.1	5.1%	22.1%
Certificados de depósito a término	38,894.0	47,044.1	49,541.0	5.3%	27.4%
Cuentas de Ahorro	44,626.0	46,951.3	49,321.9	5.0%	10.5%
Otros Depósitos	623.6	317.8	530.8	67.0%	-14.9%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>31,016.3</b>	<b>37,908.0</b>	<b>45,253.5</b>	<b>19.4%</b>	<b>45.9%</b>
Fondos Interbancarios y Overnight	7,065.2	9,133.3	11,765.8	28.8%	66.5%
Créditos de bancos y otros	10,982.0	13,868.6	17,096.1	23.3%	55.7%
Bonos y Títulos de Inversión	12,969.1	14,906.2	16,391.7	10.0%	26.4%
<b>Obligaciones con entidades de redescuento</b>	<b>2,193.6</b>	<b>2,168.8</b>	<b>2,376.1</b>	<b>9.6%</b>	<b>8.3%</b>
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>141,679.3</b>	<b>162,652.2</b>	<b>176,720.4</b>	<b>8.6%</b>	<b>24.7%</b>
Instrumentos derivativos de cobertura	130.2	399.9	756.4	89.1%	481.0%
Provisiones	795.3	738.0	1,012.2	37.2%	27.3%
Pasivo por impuesto de renta	3,231.4	3,677.6	4,246.1	15.5%	31.4%
Beneficios de empleados	1,070.5	1,000.2	1,112.1	11.2%	3.9%
Otros pasivos	3,703.4	3,930.7	4,173.0	6.2%	12.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>151,018.1</b>	<b>173,265.7</b>	<b>189,593.9</b>	<b>9.4%</b>	<b>25.5%</b>
Patrimonio de los accionistas	12,677.5	13,603.0	13,160.8	-3.3%	3.8%
Intereses no controlantes	7,099.7	7,806.1	7,809.2	0.0%	10.0%
<b>Total patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes</b>	<b>19,777.1</b>	<b>21,409.1</b>	<b>20,970.0</b>	<b>-2.1%</b>	<b>6.0%</b>
<b>Total pasivos, patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes</b>	<b>170,795.3</b>	<b>194,674.8</b>	<b>210,564.0</b>	<b>8.2%</b>	<b>23.3%</b>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	YTD 2014	YTD 2015	%	3T14	2T15	3T15	3T15 vs. 2T15	3T15 vs. 3T14
<b>Ingresos por intereses</b>								
Intereses sobre cartera de crédito	7,815.2	9,431.7	20.7%	2,642.0	3,124.3	3,355.7	7.4%	27.0%
Cambios netos en el vr razonable de activos financieros	790.0	312.8	-60.4%	281.4	88.4	178.5	101.9%	-36.6%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	230.0	616.7	168.1%	90.8	234.9	71.2	-69.7%	-21.6%
<b>Total Ingreso por intereses</b>	<b>8,835.2</b>	<b>10,361.2</b>	<b>17.3%</b>	<b>3,014.3</b>	<b>3,447.6</b>	<b>3,605.4</b>	<b>4.6%</b>	<b>19.6%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>								
Cuentas corrientes	127.0	136.6	7.5%	44.7	43.1	46.3	7.4%	3.5%
Certificados de depósitos a término	1,166.6	1,616.6	38.6%	407.5	534.2	572.5	7.2%	40.5%
Depósitos de ahorro	954.7	1,013.5	6.2%	346.3	339.1	366.8	8.2%	5.9%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>2,248.3</b>	<b>2,766.6</b>	<b>23.1%</b>	<b>798.5</b>	<b>916.4</b>	<b>985.5</b>	<b>7.5%</b>	<b>23.4%</b>
Depósitos de instituciones Financieras	(0.1)	-	-	(0.1)	-	-	-	-
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>793.7</b>	<b>1,012.9</b>	<b>27.6%</b>	<b>280.7</b>	<b>338.8</b>	<b>362.3</b>	<b>6.9%</b>	<b>29.1%</b>
Fondos Interbancarios y Overnight	138.7	220.1	58.7%	51.0	76.6	83.8	9.4%	64.2%
Créditos de bancos y otros	326.6	377.6	15.6%	112.1	127.2	131.4	3.3%	17.3%
Bonos y Títulos de Inversión	328.4	415.1	26.4%	117.6	135.0	147.1	8.9%	25.1%
<b>Obligaciones con entidades de redescuento</b>	<b>245.8</b>	<b>362.9</b>	<b>47.6%</b>	<b>82.2</b>	<b>115.6</b>	<b>134.0</b>	<b>16.0%</b>	<b>63.1%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>3,287.7</b>	<b>4,142.4</b>	<b>26.0%</b>	<b>1,161.3</b>	<b>1,370.7</b>	<b>1,481.9</b>	<b>8.1%</b>	<b>27.6%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>5,547.6</b>	<b>6,218.8</b>	<b>12.1%</b>	<b>1,853.0</b>	<b>2,076.8</b>	<b>2,123.5</b>	<b>2.2%</b>	<b>14.6%</b>
<b>Perdidas por deterioro de activos financieros</b>								
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	1,208.6	1,512.2	25.1%	417.2	601.8	465.3	-22.7%	11.5%
Recuperación de castigos	137.6	164.1	19.3%	52.1	53.3	62.6	17.6%	20.2%
Provisión para inversiones en títulos de deuda	7.3	0.5	-92.9%	0.0	0.2	0.1	-63.2%	77750.0%
Pérdida por deterioro en bienes recibidos en pago	9.9	23.1	-	10.6	5.3	8.8	66.1%	-
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>	<b>1,088.2</b>	<b>1,371.7</b>	<b>26.1%</b>	<b>375.8</b>	<b>554.1</b>	<b>411.6</b>	<b>-25.7%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>4,459.4</b>	<b>4,847.1</b>	<b>8.7%</b>	<b>1,477.2</b>	<b>1,522.8</b>	<b>1,712.0</b>	<b>12.4%</b>	<b>15.9%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>								
Comisiones de servicios bancarios	1,205.1	1,511.1	25.4%	413.1	485.0	554.2	14.3%	34.2%
Servicios de la red de oficinas	22.4	25.8	14.8%	8.0	7.3	8.7	18.8%	8.6%
Comisiones de tarjetas de crédito y débito	317.6	591.2	86.2%	104.0	192.0	208.5	8.6%	100.5%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	49.7	53.2	7.0%	16.5	18.0	18.2	1.2%	10.4%
Servicios de almacenamiento	143.0	123.6	-13.5%	49.9	41.2	42.6	3.4%	-14.6%
Actividades fiduciarias	169.0	176.1	4.2%	56.2	59.6	60.4	1.4%	7.5%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	564.8	594.6	5.3%	187.7	194.4	201.4	3.6%	7.3%
Otras comisiones	0.0	9.9	-	0.0	2.5	5.7	131.3%	-
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>2,471.6</b>	<b>3,085.5</b>	<b>24.8%</b>	<b>835.3</b>	<b>999.9</b>	<b>1,099.8</b>	<b>10.0%</b>	<b>31.7%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	405.4	487.9	20.4%	143.2	159.1	166.4	4.6%	16.2%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>2,066.2</b>	<b>2,597.6</b>	<b>25.7%</b>	<b>692.1</b>	<b>840.9</b>	<b>933.3</b>	<b>11.0%</b>	<b>34.9%</b>
<b>Otros ingresos</b>								
Ganancia neta sobre instrumentos financieros derivativos de negociación	242.4	298.9	23.3%	50.2	161.7	66.7	-58.8%	32.9%
Ganancia neta en venta de inversiones	8.1	4.4	-45.5%	5.7	0.2	3.9	1729.7%	-31.7%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	0.0	27.0	-	0.0	15.4	7.1	-53.8%	N.A.
Participación en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos por	34.9	152.8	337.6%	5.9	82.9	53.9	-34.9%	812.8%
Dividendos	94.8	45.6	-51.9%	35.8	1.5	29.4	1825.1%	-18.0%
Ganancia neta en valoración de activos biológicos	-	14.1	-	-	4.3	4.9	12.7%	-
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	659.0	803.7	22.0%	243.3	264.8	248.1	-6.3%	1.9%
Otros Ingresos de operación	785.2	569.5	-27.5%	283.4	186.8	164.5	-11.9%	-41.9%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>1,824.5</b>	<b>1,916.1</b>	<b>5.0%</b>	<b>624.3</b>	<b>717.6</b>	<b>578.4</b>	<b>-19.4%</b>	<b>-7.3%</b>
<b>Otros egresos</b>								
Pérdida venta activos no corrientes mantenidos para la venta	2.6	3.2	25.0%	1.0	1.2	1.4	10.5%	35.4%
Gastos de personal	1,852.6	2,276.5	22.9%	629.6	733.8	822.9	12.1%	30.7%
Indemnizaciones	24.9	29.2	17.5%	9.2	9.6	11.3	17.8%	22.9%
Pagos de bonificaciones	84.9	85.4	0.7%	21.6	22.3	34.5	54.5%	59.9%
Salarios y beneficios a empleados	1,742.8	2,161.9	24.0%	598.8	701.8	777.0	10.7%	29.8%
Gastos generales de administración	2,241.1	2,656.6	18.5%	747.4	864.5	938.5	8.6%	25.6%
Gastos por depreciación y amortización	434.9	355.8	-18.2%	152.3	115.9	120.3	3.8%	-21.0%
Otros gastos de operación	232.8	439.7	88.9%	99.5	(5.8)	83.1	-1527.1%	-16.4%
<b>Total otros egresos</b>	<b>4,763.9</b>	<b>5,731.8</b>	<b>20.3%</b>	<b>1,629.8</b>	<b>1,709.6</b>	<b>1,966.2</b>	<b>15.0%</b>	<b>20.6%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>3,586.2</b>	<b>3,629.0</b>	<b>1.2%</b>	<b>1,163.8</b>	<b>1,371.7</b>	<b>1,257.6</b>	<b>-8.3%</b>	<b>8.1%</b>
Gasto de impuesto de renta	1,287.5	1,435.4	11.5%	428.8	489.9	502.6	2.6%	17.2%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>2,298.6</b>	<b>2,193.6</b>	<b>-4.6%</b>	<b>735.0</b>	<b>881.8</b>	<b>754.9</b>	<b>-14.4%</b>	<b>2.7%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad del año</b>	<b>2,298.6</b>	<b>2,193.6</b>	<b>-4.6%</b>	<b>735.0</b>	<b>881.8</b>	<b>754.9</b>	<b>-14.4%</b>	<b>2.7%</b>
Intereses no controlantes	(938.1)	(845.6)	-9.9%	(321.8)	(312.8)	(310.1)	-0.9%	-3.6%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a accionistas</b>	<b>1,360.5</b>	<b>1,348.0</b>	<b>-0.9%</b>	<b>413.2</b>	<b>569.0</b>	<b>444.8</b>	<b>-21.8%</b>	<b>7.7%</b>