

Reporte de resultados consolidados del cuarto trimestre de 2013

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





Aviso legal

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia, inscrito ante el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), sujeto en dicha condición al control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. Grupo Aval no es una institución financiera y por tal razón no se encuentra regulado ni supervisado por la Superintendencia Financiera.

En su condición de emisor, Grupo Aval debe cumplir con deberes periódicos de reporte de información financiera y políticas de Gobierno Corporativo, no obstante, al no ser una institución financiera, no se encuentra obligado a cumplir con la relación mínima de solvencia exigida a bancos y a otras instituciones financieras en Colombia.

Nuestros bancos subordinados, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas entidades financieras, incluyendo Porvenir y Corficolombiana, están sujetos a supervisión, inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La información con corte trimestral acá presentada fue preparada de conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia para las instituciones financieras (Resolución 3600 de 1988 y la Circular Externa 100 de 1995), para aquellos 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 “Colombian Banking GAAP”. Los detalles de los cálculos non-GAAP, tales como ROAA y ROAE, entre otros, están explicados en los casos requeridos.

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 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. Grupo Aval no radica ante la Superintendencia Financiera estados financieros consolidados preparados en Colombian Banking GAAP; sin embargo, anualmente radicamos la Forma 20-F ante la Comisión de Valores Americana, 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.

La lectura y el análisis del presente documento son exclusiva responsabilidad de sus lectores; Grupo Aval no se hace responsable por las decisiones tomadas a partir del contenido del presente documento cuyo contenido no es, ni se debe entender como asesoría, consejo, recomendación o sugerencia para tomar alguna decisión o acción por parte de sus lectores.

Abril 8 de 2014. Bogotá, Colombia - GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó una utilidad neta consolidada de Ps. 362.4 (trescientos sesenta y dos mil cuatrocientos millones de pesos) o \$16.5 pesos por acción para el cuarto trimestre de 2013, lo que lleva a totalizar una utilidad neta consolidada para el año 2013 de Ps. 1,600.5 (un billón seiscientos mil quinientos millones de pesos) o \$86.0 pesos por acción. Al cierre de Diciembre 31, 2013 el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 154,287.4, el total de pasivos excluyendo interés minoritario fue de Ps. 136,086.9 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 18,200.5. Todo lo anterior reportado en Colombian Banking GAAP.

Datos relevantes del cuarto trimestre de 2013

- Después de obtener todas las aprobaciones de los reguladores, Grupo Aval cerró las adquisiciones de Grupo Financiero Reformador y BBVA Panamá en Centroamérica. Ambas adquisiciones tuvieron un impacto de Ps. 6.7 billones (USD 3.6bn) en activos y Ps. 6.0 billones (USD 3.2bn) en pasivos. Las adquisiciones no tuvieron impacto en el estado de resultados de 2013.
- ✓ Grupo Aval aumentó el capital en Ps. 2.4 billones (USD 1.2 billones) entre diciembre 2013 y enero 2014. Este incremento de capital se llevó a cabo a través de una emisión de acciones ordinarias con un precio por acción de Ps. \$1,300. Los recursos de la emisión se destinaron al prepago de deuda por un monto aproximado de \$1.4 billones de pesos (USD 700 millones) y la suma restante, al fortalecimiento de la posición de liquidez de Grupo Aval por Ps. 1.0 billón de pesos (USD 500 millones) anteriormente utilizado en la capitalización de Banco de Bogotá.
- De acuerdo a lo previsto, Porvenir realizó la fusión de sus operaciones con AFP Horizonte.

Sólidos resultados financieros:

- La utilidad neta consolidada de Grupo Aval creció 5% frente a 2012 llegando a Ps. 1.6 billones. Nuestro NIM para el año fue de 6.2%, ROAA 1.9% y ROAE⁽¹⁾ 17.3%.
- Los activos crecieron 20.9% y la cartera creció 20.6% frente a 2012 cerrando con un indicador de cartera vencida (+30 días) de 2.4%.
- Los depósitos crecieron 24.2% frente a 2012. Las cuentas corriente representan el 25% del total de los depósitos.
- El crecimiento del patrimonio atribuible fue de 29.1% frente a 2012, soportado por la capitalización realizada.

(1) ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividido por el promedio de patrimonio. ROAE es calculado excluyendo Ps. 2.1 billones de capital aumentado en diciembre 2013.

Otros sucesos relevantes desde Septiembre de 2013:

- El 15 de noviembre de 2013, el comité técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (tercera emisión de bonos ordinarios de 2005 por \$200.000 millones de pesos y cuarta emisión de bonos ordinarios de 2009 por \$750.000 millones de pesos).
- El 20 de enero de 2014, la agencia calificadora Moody's Investors ratificó la calificación (Baa3) para la deuda de largo plazo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y de Grupo Aval Limited y cambió la perspectiva de negativa a estable.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados

Balance General en Colombian Banking GAAP

Información en miles de millones de pesos

BALANCE GENERAL	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Disponible	13,398.9	11,356.0	16,096.6	41.7%	20.1%
Inversiones netas	23,295.8	26,935.9	27,298.6	1.3%	17.2%
Cartera neta	77,483.8	85,216.8	93,440.8	9.7%	20.6%
Crédito Mercantil neto	2,842.5	3,739.8	4,968.0	32.8%	74.8%
Otros activos netos	8,324.2	9,590.2	9,069.7	-5.4%	9.0%
Revalorización de activos	2,317.8	2,877.1	3,413.7	18.7%	47.3%
Total Activos	127,663.0	139,715.8	154,287.4	10.4%	20.9%
Depósitos Totales	81,463.3	88,881.4	101,190.4	13.8%	24.2%
Otro Fondo	25,393.2	28,471.0	28,478.6	0.0%	12.2%
Derivados	323.3	256.1	226.1	-11.7%	-30.1%
Otros Pasivos	5,992.4	7,021.9	6,191.8	-11.8%	3.3%
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	113,172.2	124,630.4	136,086.9	9.2%	20.2%
Interés Minoritario	5,407.7	5,931.8	6,472.2	9.1%	19.7%
Patrimonio Atribuible	9,083.1	9,153.7	11,728.2	28.1%	29.1%
Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible	127,663.0	139,715.8	154,287.4	10.4%	20.9%

ESTADO DE RESULTADOS

Ingreso de Intereses	2,800.7	2,628.5	2,727.8	3.8%	-2.6%
Gasto de Intereses	(1,041.4)	(940.3)	(954.7)	1.5%	-8.3%
Ingreso Neto de Intereses	1,759.3	1,688.2	1,773.1	5.0%	0.8%
Gasto de provisiones, neto	(275.4)	(283.2)	(340.0)	20.1%	23.5%
Ingreso de comisiones, neto	633.4	716.1	762.7	6.5%	20.4%
Otros ingresos operacionales	231.1	348.1	239.7	-31.1%	3.8%
Gastos operacionales	(1,446.4)	(1,525.5)	(1,596.9)	4.7%	10.4%
Ingresos y Egresos no operacionales	290.9	29.8	48.1	61.4%	-83.5%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	1,192.8	973.5	886.7	-8.9%	-25.7%
Impuesto de renta	(368.3)	(327.4)	(329.2)	0.6%	-10.6%
Utilidad antes de interés minoritario	824.5	646.1	557.5	-13.7%	-32.4%
Interés Minoritario	(336.7)	(243.0)	(195.0)	-19.7%	-42.1%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	487.9	403.2	362.4	-10.1%	-25.7%

Indicadores principales

	4T12	3T13	4T13	Acum. A Dic 2012	Acum. A Dic 2013
Margen neto de interés (1)	6.8%	5.9%	6.0%	6.5%	6.2%
Indicador de Eficiencia (2)	51.3%	51.1%	53.7%	51.3%	50.4%
ROAA (3)	2.6%	1.9%	1.5%	2.1%	1.9%
ROAE (4)	22.3%	17.6%	14.8%	17.8%	17.0%
Cartera vencida (30 días) / Cartera Total	2.3%	2.5%	2.4%	2.3%	2.4%
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.5%	1.4%	1.5%	1.3%	1.5%
Provisiones / Cartera vencida	139.2%	131.8%	133.3%	139.2%	133.3%
Provisiones / Cartera total	3.2%	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%	1.1%
Total cartera, neto / Total activos	60.7%	61.0%	60.6%	60.7%	60.6%
Depósitos/ Total cartera, neto	105.1%	104.3%	108.3%	105.1%	108.3%
Patrimonio + Interés Minoritario / Activos	11.4%	10.8%	11.8%	11.4%	11.8%
Ratio de Capital Tangible (6)	9.3%	8.3%	8.9%	9.3%	8.9%
Acciones en circulación (Al final del período)	18,551,766,453	18,551,766,453	20,178,287,315	18,551,766,453	20,178,287,315
Acciones en circulación (Promedio)	18,551,656,161	18,551,766,453	18,772,832,829	18,551,656,161	18,607,487,293
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,290	1,355	1,290	1,290	1,290
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,300	1,390	1,275	1,300	1,275
Valor en libros / Acción	489.6	493.4	581.2	489.6	581.2
Utilidad neta / Acción	26.3	21.7	19.3	82.3	86.0
Precio / Utilidad por acción anualizada (7)	12.4	16.0	16.5	15.8	14.8
Precio / Valor en libros (7)	2.7	2.8	2.2	2.7	2.2

(1) MIN 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 ingreso operativo 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 del trimestre. Excluyendo los Ps. 2.1 billones del aumento de capital, el ROAE para el año 2013 es 17.3%. (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

Los Activos Totales a diciembre 31, 2013 sumaron Ps. 154,287.4 , mostrando un crecimiento del 20.9% versus el saldo a diciembre 31, 2012, y del 10.4% versus el saldo a septiembre 30, 2013. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el crecimiento en cartera neta de 20.6% llegando a Ps. 93,440.8 y el crecimiento en inversiones netas de 17.2% llegando a Ps. 27,298.6.

1.1 Cartera y Leasing Financiero

El saldo bruto de cartera (incluyendo leasing financiero) se incrementó en 20.6% a Ps. 96,513.8 en los últimos doce meses jalonado por un aumento de (i) cartera comercial en 20.5% llegando a Ps. 54,855.6, (ii) cartera de consumo en 18.9% llegando a Ps. 27,801.3, (iii) leasing financiero en 7.7% llegando a Ps. 6,995.0 y (iv) cartera hipotecaria en 49.9% llegando a Ps. 6,520.1.

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Comercial					
Propósito General	32,256.9	36,821.5	39,532.9	7.4%	22.6%
Bancos de desarrollo	1,661.9	1,627.5	1,658.4	1.9%	-0.2%
Capital de trabajo	11,108.9	11,038.4	13,001.3	17.8%	17.0%
Tarjetas de Crédito	242.6	298.6	315.3	5.6%	30.0%
Sobregiros	244.0	354.4	347.7	-1.9%	42.5%
Total cartera comercial	45,514.2	50,140.3	54,855.6	9.4%	20.5%
Consumo					
Tarjetas de Crédito	5,356.6	6,154.9	6,797.9	10.4%	26.9%
Créditos personales	14,960.1	16,156.4	17,523.1	8.5%	17.1%
Créditos de vehículo	2,828.1	3,066.6	3,257.1	6.2%	15.2%
Otros	235.5	240.3	223.1	-7.1%	-5.3%
Total cartera de consumo	23,380.2	25,618.2	27,801.3	8.5%	18.9%
Microcréditos	290.9	318.3	341.9	7.4%	17.5%
Leasing Financiero	6,495.7	6,688.3	6,995.0	4.6%	7.7%
Hipotecaria	4,348.3	5,316.7	6,520.1	22.6%	49.9%
Cartera Total Bruta	80,029.4	88,081.9	96,513.8	9.6%	20.6%
Provisión de Cartera	(2,545.6)	(2,865.1)	(3,073.0)	7.3%	20.7%
Cartera Total Neta	77,483.8	85,216.8	93,440.8	9.7%	20.6%

Durante el año 2013, los créditos de propósito general mostraron el mayor crecimiento en términos absolutos, y la cartera de tarjetas de crédito, tanto de consumo como comercial, mostraron el mayor crecimiento en términos relativos. La cartera hipotecaria mostró un crecimiento muy relevante debido a la incursión de este tipo de créditos por parte del Banco Bogotá y recientemente por parte del Banco de Occidente.

A diciembre 31, 2013, y en línea con las adquisiciones del Grupo Reformador y del BBVA Panamá por parte de Leasing Bogotá Panamá, el 60.3% de la cartera bruta es originada en Banco de Bogotá, el 20.4% en Banco de Occidente, el 12.5% en Banco Popular y el 6.8% en Banco AV Villas. A septiembre 30 de 2013, antes de consolidar dichas adquisiciones, el Banco de Bogotá originaba el 58.5% de la cartera bruta, el Banco de Occidente el 20.9%, el Banco Popular el 13.4% y el Banco AV Villas el 7.3%.

Cartera Bruta/ Banco (\$)

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Banco de Bogotá	45,464.8	51,535.5	58,221.8	13.0%	28.1%
<i>Local</i>	32,884.6	36,667.8	37,567.6	2.5%	14.2%
<i>Centroamérica</i>	12,580.2	14,867.7	20,654.2	38.9%	64.2%
Banco de Occidente	16,998.3	18,372.7	19,647.7	6.9%	15.6%
Banco Popular	11,748.9	11,777.8	12,090.8	2.7%	2.9%
Banco AV Villas	5,856.3	6,432.3	6,588.0	2.4%	12.5%
Eliminaciones	(38.9)	(36.4)	(34.4)	-5.5%	-11.6%
Total Grupo Aval	80,029.4	88,081.9	96,513.8	9.6%	20.6%

Cartera Bruta/ Banco (%)

	4T12	3T13	4T13
Banco de Bogotá	56.8%	58.5%	60.3%
<i>Local</i>	41.1%	41.6%	38.9%
<i>Centroamérica</i>	15.7%	16.9%	21.4%
Banco de Occidente	21.2%	20.9%	20.4%
Banco Popular	14.7%	13.4%	12.5%
Banco AV Villas	7.3%	7.3%	6.8%
Eliminaciones	0.0%	0.0%	0.0%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

Del total de la cartera de Grupo Aval, el 78.6% tiene origen en Colombia y el 21.4% en el extranjero. La cartera extranjera durante el último trimestre crece el 38.9% y durante los últimos 12 meses crece un 64.2% debido principalmente a las adquisiciones mencionadas anteriormente y al sólido crecimiento en el negocio de tarjetas de crédito de BAC Credomatic.

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Doméstica					
Comercial	41,220.2	44,978.2	46,343.3	3.0%	12.4%
Consumo	18,640.8	19,982.0	20,670.5	3.4%	10.9%
Microcrédito	290.9	318.3	341.9	7.4%	17.5%
Leasing Financiero	6,223.9	6,339.5	6,624.1	4.5%	6.4%
Hipotecaria	1,073.3	1,596.2	1,879.9	17.8%	75.2%
Total Cartera Doméstica	67,449.2	73,214.2	75,859.7	3.6%	12.5%
Extranjera					
Comercial	4,294.0	5,162.1	8,512.3	64.9%	98.2%
Consumo	4,739.4	5,636.2	7,130.8	26.5%	50.5%
Microcrédito	-	-	-	-	-
Leasing Financiero	271.8	348.9	370.8	6.3%	36.5%
Hipotecaria	3,275.0	3,720.5	4,640.2	24.7%	41.7%
Total Cartera Extranjera	12,580.2	14,867.7	20,654.2	38.9%	64.2%
Total Cartera Bruta	80,029.4	88,081.9	96,513.8	9.6%	20.6%

El ratio de cartera CDE / Total Cartera fue de 3.5% para 4T13 versus 3.5% en 3T13 y 3.3% en 4T12. El ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera fue de 2.4% para 4T13 versus 2.5% en 3T13 y 2.3% en 4T12. El ratio de cartera improductiva / Total Cartera fue de 1.8% para 4T13 versus 1.7% para 3T13 y 1.6% en 4T12.

Durante 4T13, Grupo Aval reflejó ratios de cobertura de cartera improductiva así: Provisiones a cartera CDE de 0.9x y Provisiones a Cartera vencida de más de 30 días de 1.3x. El gasto neto de provisiones / promedio de cartera total fue ligeramente superior durante 4T13 cerrando en 1.5% versus 1.4% en 3T13. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera total se mantuvo inalterado en 1.1% para 4T13 y 3T13.

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
"A" riesgo normal	75,259.1	82,520.6	90,466.1	9.6%	20.2%
"B" riesgo aceptable	2,107.0	2,510.7	2,649.7	5.5%	25.8%
"C" riesgo apreciable	1,293.9	1,512.6	1,703.3	12.6%	31.6%
"D" riesgo significativo	913.4	977.0	1,056.5	8.1%	15.7%
"E" irrecuperable	455.9	560.9	638.2	13.8%	40.0%
Total Cartera	80,029.4	88,081.9	96,513.8	9.6%	20.6%
Cartera CDE	2,663.2	3,050.5	3,398.0		
Cartera vencida (30 días)	1,828.3	2,173.0	2,305.0		
Cartera improductiva ⁽¹⁾	1,310.5	1,472.9	1,713.8		
Cartera CDE/ Cartera Total	3.3%	3.5%	3.5%		
Cartera Vencida (30 días) / Cartera Total	2.3%	2.5%	2.4%		
Cartera Improductiva ⁽¹⁾ / Cartera Total	1.6%	1.7%	1.8%		
Provisión / Cartera CDE	1.0	0.9	0.9		
Provisión / Cartera vencida (30 días)	1.4	1.3	1.3		
Provisión / Cartera improductiva ⁽¹⁾	1.9	1.9	1.8		
Provisión / Total Cartera	3.2%	3.3%	3.2%		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera CDE	0.4	0.4	0.4		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera Vencida (30 días)	0.6	0.5	0.6		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera improductiva ⁽¹⁾	0.9	0.8	0.8		
Gasto neto de provisiones / Promedio total cartera	1.5%	1.4%	1.5%		
Castigos / Promedio total cartera	1.0%	1.1%	1.1%		

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

1.2 Inversiones

El saldo total de inversiones netas creció en 17.2% a Ps. 27,298.6 en los últimos doce meses y en 1.3% versus septiembre 30, 2013. El 86.4% del total de inversiones netas o Ps. 23,574.7 refleja el portafolio de Renta Fija que creció el 19.6% durante los últimos 12 meses y el restante 13.7% o Ps. 3,730.6, refleja las inversiones de renta variable que crecieron 4.0% durante el mismo periodo.

La tasa promedio de inversiones fue 4.7% para 4T13, 4.2% para 3T13 y 7.6% para 4T12.

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	4,877.9	5,886.8	6,093.8	3.5%	24.9%
Disponibles para la venta	11,577.9	13,166.4	14,132.5	7.3%	22.1%
Para mantener hasta el vencimiento	3,261.3	3,765.5	3,348.4	-11.1%	2.7%
Títulos de deuda (Renta Fija)	19,717.1	22,818.7	23,574.7	3.3%	19.6%
Negociables	1,485.6	1,443.2	1,424.0	-1.3%	-4.1%
Disponibles para la venta	2,100.9	2,680.5	2,306.6	-13.9%	9.8%
Títulos participativos (Renta Variable)	3,586.5	4,123.7	3,730.6	-9.5%	4.0%
<i>Provisiones</i>	(7.8)	(6.5)	(6.7)	2.6%	-14.5%
Total inversiones netas	23,295.8	26,935.9	27,298.6	1.3%	17.2%

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
4T12					
<i>Portafolio de Renta Fija, neto</i>					
Denominados en COP	3,145.7	3,648.3	6,135.9	1,239.2	14,169.0
Denominados en USD	1,934.4	1,494.9	1,959.5	156.1	5,545.0
Total Portafolio de Renta Fija, neto	5,080.1	5,143.2	8,095.4	1,395.3	19,714.0
(% sobre Total)	25.8%	26.1%	41.1%	7.1%	
Portafolio de Renta Variable					3,581.8
Total Inversiones, netas					23,295.8

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
3T13					
<i>Portafolio de Renta Fija, neto</i>					
Denominados en COP	3,646.7	7,046.9	5,401.1	995.5	17,090.2
Denominados en USD	1,675.9	2,189.5	1,860.5	0.0	5,725.9
Total Portafolio de Renta Fija, neto	5,322.7	9,236.4	7,261.6	995.5	22,816.1
(% sobre Total)	23.3%	40.5%	31.8%	4.4%	
Portafolio de Renta Variable					4,119.8
Total Inversiones, netas					26,935.9

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
4T13					
<i>Portafolio de Renta Fija, neto</i>					
Denominados en COP	4,315.0	7,863.7	3,624.7	1,194.0	16,997.4
Denominados en USD	2,046.2	2,342.1	2,121.4	65.0	6,574.7
Total Portafolio de Renta Fija, neto	6,361.1	10,205.8	5,746.2	1,259.0	23,572.1
(% sobre Total)	27.0%	43.3%	24.4%	5.3%	
Portafolio de Renta Variable					3,726.5
Total Inversiones, netas					27,298.6

1.3 Disponible

A diciembre 31, 2013, el saldo de disponible es de Ps. 16,096.6 reflejando un crecimiento del 20.1% versus diciembre 31, 2012 y del 41,7% vs. 3T13.

1.4 Crédito Mercantil

El saldo del crédito mercantil a diciembre 31, 2013 fue de Ps. 4,968.0, creciendo 74.8% frente a diciembre 31, 2012. Este incremento se debe principalmente al crédito mercantil generado en las adquisiciones de AFP Horizonte, Banco Reformador, Transcom Bank, BBVA Panamá (ahora Banco BAC de Panamá) y por las compras de participaciones minoritarias del Banco de Bogotá y Banco de Occidente.

<u>Detalle Crédito Mercantil</u>	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T13 vs. 3T13	4T13 vs. 4T12
Compra de Megabanco	489.1	471.9	465.9	-1.3%	-4.7%
Compra de Banco Popular y Banco AV Villas	407.3	384.2	388.0	1.0%	-4.7%
Compra de Banco Aliadas y Banco Unión	24.3	23.1	22.7	-1.7%	-6.4%
Compra de Intrex (en Banco de Bogotá a través de Corficolombiana)	128.1	125.3	124.4	-0.7%	-2.9%
Compra de Proyectos de Infraestructura y Hoteles Estelar	7.7	7.6	7.5	-0.9%	-1.8%
Compra de BAC	1,786.2	1,884.6	1,888.2	0.2%	5.7%
Compra de acciones del Banco de Bogotá y Banco de Occidente	-	301.0	388.9	29.2%	N.A.
Compra de Banco BAC Panamá	-	-	612.3	N.A.	N.A.
Compra de Banco Reformador	-	-	437.1	N.A.	N.A.
Compra de Transcom Ltd	-	-	82.9	N.A.	N.A.
Incremento en acciones de Corficolombiana	-	-	10.0	N.A.	N.A.
Compra de AFP Horizonte Pensiones y Censantías S.A.	-	542.0	540.1	-0.4%	N.A.
Total Crédito Mercantil	2,842.5	3,739.8	4,968.0	32.8%	74.8%

2. Pasivos excluyendo Interés Minoritario

A 30 de diciembre, 2013, el fondeo representó el 95% del total de pasivos excluyendo interés minoritario y los otros pasivos representaron el 5%. Dicha composición para 3T13 y para 4T12 fue 94% vs. 6%, respectivamente.

2.1 Fondeo

El fondeo total, que incluye depósitos, créditos interbancarios y fondos overnight, créditos de bancos y otros, bonos y aceptaciones bancarias, arrojó un saldo a diciembre 31, 2013 de Ps. 129,669.0 mostrando un incremento del 21.3% versus diciembre 31, 2012 y del 10.5% versus septiembre 30, 2013. Los depósitos representaron el 78% del fondeo total al corte de diciembre 31, 2013 y el 76% para 3T13 y 4T12.

La tasa promedio del total de fondeo fue de 3,1% para 4T13 vs. 3.2% para 3T13 y 4.0% vs. 4T12.

2.1.1 Depósitos

El saldo total de los depósitos creció en 24.2% a Ps. 101,190.4 entre diciembre 31, 2012 y diciembre 31, 2013 y en 13.8% entre diciembre 31, 2013 y septiembre 30, 2013. Los depósitos con costo, que contribuyen con el 85% del total, crecieron 24.6% versus diciembre 31, 2012 y 11.2% versus septiembre 30, 2013. Los depósitos sin costo, que contribuyen con el 15% restante, crecieron 22.2% versus diciembre 31, 2012 y 31.0% versus septiembre 30, 2013.

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Depósitos:					
Cuentas Corrientes	11,852.8	11,167.7	14,555.6	30.3%	22.8%
Otros	950.0	774.9	1,087.9	40.4%	14.5%
Depósitos sin costo	12,802.8	11,942.5	15,643.5	31.0%	22.2%
Cuentas Corrientes	8,249.6	9,070.7	10,328.1	13.9%	25.2%
CDTs	26,865.0	28,626.3	32,739.2	14.4%	21.9%
Cuentas de Ahorro	33,545.9	39,241.9	42,479.6	8.3%	26.6%
Depósitos con costo	68,660.5	76,938.8	85,546.9	11.2%	24.6%
Total Depósitos	81,463.3	88,881.4	101,190.4	13.8%	24.2%

Del total de los depósitos a diciembre 31, 2013, las cuentas corrientes representaron el 24.6%, los depósitos a término el 32.4%, las cuentas de ahorro el 42.0% y los otros depósitos el 1.1% versus 22.8%, 32.2%, 44.2% y 0.9% respectivamente para septiembre 30, 2013.

A diciembre 31, 2013, el 63.3% de los depósitos fueron generados por el Banco de Bogotá, 19.7% por el Banco de Occidente, 11.1% por el Banco Popular y el 7.5% por el Banco AV Villas. Las eliminaciones de consolidación representaron el 1.6% del total de depósitos. Los depósitos locales representan el 79%, mientras que los depósitos extranjeros el 21%.

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Depósitos / Banco(\$)					
Banco de Bogotá	51,021.7	54,027.2	64,093.8	18.6%	25.6%
<i>Local</i>	37,953.6	39,301.4	42,895.6	9.1%	13.0%
<i>Centroamérica</i>	13,068.1	14,725.8	21,198.2	44.0%	62.2%
Banco de Occidente	16,171.6	17,964.5	19,899.8	10.8%	23.1%
Banco Popular	9,436.6	10,863.7	11,217.1	3.3%	18.9%
Banco AV Villas	6,785.4	7,221.6	7,602.0	5.3%	12.0%
Eliminaciones	(1,952.0)	(1,195.6)	(1,622.3)	35.7%	-16.9%
Total Grupo Aval	81,463.3	88,881.4	101,190.4	13.8%	24.2%
Depósitos / Banco(%)					
Banco de Bogotá	62.6%	60.8%	63.3%		
<i>Local</i>	46.6%	44.2%	42.4%		
<i>Centroamérica</i>	16.0%	16.6%	20.9%		
Banco de Occidente	19.9%	20.2%	19.7%		
Banco Popular	11.6%	12.2%	11.1%		
Banco AV Villas	8.3%	8.1%	7.5%		
Eliminaciones	-2.4%	-1.3%	-1.6%		
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%		

2.1.2 Créditos de bancos y otros

A diciembre 31, 2013, el saldo de créditos con bancos y otros fue de Ps. 11,954.1, mostrando un crecimiento de 15.2% versus el saldo a diciembre 31, 2012 y de 14.8% versus septiembre 30, 2013.

2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a diciembre 31, 2013 subió a Ps. 11,179.7 mostrando un crecimiento de 14.4% versus el saldo a diciembre 31, 2012 y de 1.4% versus septiembre 30, 2013.

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). A diciembre 31, 2013, el saldo de interés minoritario era de Ps. 6,472.2, reflejando un crecimiento del 19.7% frente al saldo a diciembre 31, 2012. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 35.6% a diciembre 31, 2013. Dicho ratio disminuyó versus 37.3% en diciembre 31, 2012. El saldo de interés minoritario a Diciembre 31, 2013 resulta de la suma del interés minoritario combinado de los bancos y el de Grupo Aval, menos las eliminaciones asociadas al proceso de consolidación.

4. Patrimonio Atribuible

El Patrimonio atribuible a los accionistas a diciembre 31, 2013 fue de Ps. 11,728.2 mostrando un incremento del 29.1% frente al saldo a diciembre 31, 2012 y un crecimiento del 28.1% versus septiembre 30, 2013. Dicho crecimiento obedece principalmente a la emisión de acciones llevada a cabo por Grupo Aval por valor de Ps. 2,114.5 que aumentó el número de acciones en circulación en 1,626,520,862 acciones ordinarias.

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Capital Social					
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	18.6	20.2	8.8%	8.8%
Prima en colocación de acciones	3,671.7	3,671.7	5,784.5	57.5%	57.5%
Utilidades retenidas	3,716.3	4,002.6	4,340.4	8.4%	16.8%
Superávit de capital	1,676.6	1,460.9	1,583.2	8.4%	-5.6%
Revalorización del patrimonio	654.6	652.3	652.2	0.0%	-0.4%
Valorizaciones (desvalorizaciones)	943.8	1,195.4	1,454.5	21.7%	54.1%
Ganancia o pérdida no realizada en inv. disp. para la venta	78.2	(386.9)	(523.6)	35.3%	-769.4%
Total Patrimonio	9,083.1	9,153.7	11,728.2	28.1%	29.1%

Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a accionistas para 4T13 de \$362.4 disminuyó un 10.1% frente al resultado de 3T13 y 25.7% frente al resultado de 4T12. Es importante mencionar que en 4T12 se recibieron ingresos no recurrentes por valor de Ps. 86.7, por operaciones de ventas de activos extraordinarias por parte de Corficolombiana.

La disminución de la utilidad versus los resultados de 3T13 se debe principalmente a (i) un mayor gasto neto de provisiones con un aumento del 20.1% versus el trimestre anterior, (ii) menores ingresos por dividendos y otros ingresos operacionales, inferiores en Ps. 108.4 (un decrecimiento del 31,1%) vs. 3T13, trimestre en el que se recibieron dividendos por valor de Ps. 127.6, y (iii) ingresos por intereses de Ps. 2,727.8, superiores en Ps. 99.3 vs. 3T13 (aumento del 3,8%).

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Ingreso de Intereses	2,800.7	2,628.5	2,727.8	3.8%	-2.6%
Gasto de Intereses	(1,041.4)	(940.3)	(954.7)	1.5%	-8.3%
Ingreso Neto de Intereses	1,759.3	1,688.2	1,773.1	5.0%	0.8%
Gasto de provisiones, neto	(275.4)	(283.2)	(340.0)	20.1%	23.5%
Ingreso de comisiones, neto	633.4	716.1	762.7	6.5%	20.4%
Otros ingresos operacionales	231.1	348.1	239.7	-31.1%	3.8%
Gastos operacionales	(1,446.4)	(1,525.5)	(1,596.9)	4.7%	10.4%
Ingresos y Egresos no operacionales	290.9	29.8	48.1	61.4%	N.A.
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	1,192.8	973.5	886.7	-8.9%	-25.7%
Impuesto de renta	(368.3)	(327.4)	(329.2)	0.6%	-10.6%
Utilidad antes de interés minoritario	824.5	646.1	557.5	-13.7%	-32.4%
Interés Minoritario	(336.7)	(243.0)	(195.0)	-19.7%	-42.1%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	487.9	403.2	362.4	-10.1%	-25.7%

1. Margen Neto de Intereses

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
<i>Ingreso de Intereses:</i>					
Cartera	2,133.7	2,146.4	2,209.4	2.9%	3.5%
Inversiones	434.2	272.3	311.0	14.2%	-28.4%
Fondos Interbancarios	56.6	43.1	41.9	-3.0%	-26.0%
Leasing Financiero	176.2	166.7	165.6	-0.7%	-6.0%
Total Ingreso de Intereses	2,800.7	2,628.5	2,727.8	3.8%	-2.6%
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(43.1)	(36.9)	(37.0)	0.5%	-14.1%
Depósitos a término	(378.0)	(332.2)	(325.6)	-2.0%	-13.9%
Depósitos de ahorro	(300.7)	(271.7)	(298.0)	9.7%	-0.9%
Total gasto de intereses de depósitos	(721.8)	(640.8)	(660.6)	3.1%	-8.5%
Créditos interbancarios	(54.2)	(40.6)	(42.9)	5.7%	-20.8%
Créditos de bancos y otros	(111.0)	(99.9)	(99.3)	-0.6%	-10.6%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(154.4)	(159.0)	(151.8)	-4.5%	-1.6%
Total gasto de intereses	(1,041.4)	(940.3)	(954.7)	1.5%	-8.3%
Margen Neto de Intereses	1,759.3	1,688.2	1,773.1	5.0%	0.8%

El margen neto de intereses creció 5.0% llegando a Ps. 1,773.1 en 4T13 frente al resultado de 3T13 de Ps. 1,688.2. Las razones principales de dicho crecimiento fueron:

- Un crecimiento del 2.7% en el ingreso de intereses de cartera y leasing financiero llegando a Ps. 2,375.0 debido principalmente a un crecimiento de 5.3% en el promedio de cartera llegando a Ps. 89,550.5 y a pesar de la contracción en la tasa promedio de colocación que pasó de 10.9% en 3T13 a 10.6% en 4T13.
- Un crecimiento del 14.2% en el ingreso de intereses de inversiones llegando a Ps. 311.0 debido al aumento en la tasa promedio de inversiones que pasó de 4.2% en 3T13 a 4.7% en 4T13. La tasa promedio de inversiones para 4T12 fue de 7.6%.
- Un leve aumento en el gasto de intereses en el trimestre del 1.5% llegando a Ps. 954.7, asociado a un aumento del 3.1% de los intereses pagados por depósitos y un decrecimiento de 1.8% en los intereses pagados por otro fondeo.

Nuestro Margen Neto de Intereses fue de 6.0% para 4T13 y de 5.9% para 3T13. El Margen Neto de Intereses acumulado para los últimos 12 meses fue 6.2% versus 6.5% para el mismo periodo de 2012. La caída en el Margen Neto de Intereses entre 2012 y 2013 obedece, entre otros, a la disminución en la tasa promedio de interés en Colombia (DTF), que pasó de 5.4% en 2012 a 4.2% en 2013.

2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto de provisiones neto se incrementó 23.5% a Ps. 340.0 en 4T13 frente al mismo período del 2012. El incremento está asociado al crecimiento de la cartera y a un leve deterioro en la calidad de ésta, al pasar de un indicador de cartera improductiva / Total Cartera de 1.6% en 4T12 a 1.8% en 4T13. El indicador de cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera fue de 2.3% en 4T12 y de 2.4% en 4T13.

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(304.8)	(313.8)	(368.8)	17.5%	21.0%
Recuperación de castigos	34.5	38.7	36.4	-6.1%	5.4%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(24.0)	(13.6)	(14.1)	3.6%	-41.4%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	18.9	5.5	6.5	18.8%	-65.6%
Total gasto neto de provisiones	(275.4)	(283.2)	(340.0)	20.1%	23.5%

El indicador de gastos de provisiones netos (anualizados) sobre promedio de cartera fue de 1.5% para 4T12, 1.4% para 3T13 y de 1.5% para 4T13.

3. Comisiones e ingresos por servicios netos

El total de ingreso por comisiones y otros ingresos operacionales netos, se incrementó en 16.0% en 4T13 llegando a Ps. 1,002.4 versus el resultado de 4T12. Los ingresos por comisiones e ingresos por servicios netos, aumentaron un 20.4% principalmente por la consolidación de los resultados de Horizonte y por un buen desempeño en los ingresos por comisiones de servicios bancarios, tarjetas de crédito y servicios de almacenamiento.

Los otros ingresos operacionales aumentaron 3.8% a Ps. 239.7 frente a 4T12, debido principalmente a mayores ingresos generados por compañías del sector real.

El total de ingreso por comisiones y otros ingresos operacionales netos disminuye en 3.8% si se le compara con 3T13, debido al menor ingreso por dividendos que pasó de Ps. 127.6 en 3T13 a Ps. 11.8 en 4T13 y a pesar del aumento del 6.5% en el ingreso por comisiones e ingresos por servicios neto versus 3T13.

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	362.6	398.2	419.1	5.3%	15.6%
Servicios de la red de oficinas	7.1	6.5	7.2	10.7%	2.1%
Comisiones de tarjetas de crédito	102.4	106.2	123.5	16.3%	20.7%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	17.5	16.8	16.8	0.4%	-3.9%
Servicios de almacenamiento	45.7	50.9	53.0	4.1%	16.1%
Actividades fiduciarias	46.8	45.8	51.0	11.3%	9.1%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	127.2	178.2	183.6	3.0%	44.3%
Otros	47.4	46.2	49.4	6.9%	4.0%
Total comisiones e ingresos por servicios:	756.7	848.8	903.7	6.5%	19.4%
Comisiones y egresos por otros servicios	(123.2)	(132.7)	(141.0)	6.2%	14.4%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	633.4	716.1	762.7	6.5%	20.4%
Otros ingresos operacionales:					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	(1.1)	(5.0)	64.6	N.A.	N.A.
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	73.2	77.2	8.3	-89.3%	-88.7%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	0.5	6.4	4.1	-35.3%	652.0%
Dividendos	4.9	127.6	11.8	-90.7%	140.7%
Comunicaciones, alquileres y otros	49.0	36.9	27.5	-25.4%	-43.8%
Ingresos generados por compañías del sector real	104.5	105.1	123.4	17.4%	18.1%
Total otros ingresos operacionales:	231.1	348.1	239.7	-31.1%	3.8%
Total comisiones y otros ingresos operacionales, netos	864.5	1,064.2	1,002.4	-5.8%	16.0%

4. Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales para 4T13 fue de Ps. 1,596.9, mostrando un incremento del 4.7% frente a los resultados de 3T13 y un 10.4% frente a los resultados de 4T12.

Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) fue 53.7% en 4T13 versus 51.3% en 4T12 y 51.1% en 3T13. Nuestro ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos se mantuvo inalterado en 4.1% para 4T13 y 3T13, mejorando desde 4.3% en 4T12.

El indicador de eficiencia (gasto a ingreso) acumulado para los últimos doce meses fue 50.4% en 2013 versus 51.3% en 2012. El ratio de gastos operacionales antes de depreciación y amortización acumulados doce meses sobre promedio de activos fue de 4.1% en 2013, mejorando desde 4.2% en 2012.

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). Durante 4T13, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 195.0, disminuyendo 42.1% frente al resultado de 4T12 y 19.7% versus 3T13. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario pasó de 40.8% en 4T12 y 37.6% en 3T13, a 35.0% en 4T13.

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

Gerente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

E-mail: turibe@grupoaval.com

Carolina Fajardo Rivera

Analista de Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3292

E-mail: cfajardo@grupoaval.com

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

	4T12	3T13	4T13	Cambio	
				4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
<i>Disponible :</i>					
Efectivo y depósitos bancarios	9,889.1	8,952.6	13,309.6	48.7%	34.6%
Fondos Overnight	3,509.8	2,403.4	2,787.0	16.0%	-20.6%
Total disponible	13,398.9	11,356.0	16,096.6	41.7%	20.1%
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	4,877.9	5,886.8	6,093.8	3.5%	24.9%
Disponibles para la venta	11,577.9	13,166.4	14,132.5	7.3%	22.1%
Para mantener hasta el vencimiento	3,261.3	3,765.5	3,348.4	-11.1%	2.7%
Títulos de deuda (Renta Fija)	19,717.1	22,818.7	23,574.7	3.3%	19.6%
Negociables	1,485.6	1,443.2	1,424.0	-1.3%	-4.1%
Disponibles para la venta	2,100.9	2,680.5	2,306.6	-13.9%	9.8%
Títulos participativos (Renta Variable)	3,586.5	4,123.7	3,730.6	-9.5%	4.0%
Provisiones	(7.8)	(6.5)	(6.7)	2.6%	-14.5%
Total inversiones netas	23,295.8	26,935.9	27,298.6	1.3%	17.2%
<i>Cartera y operaciones de leasing financiero:</i>					
Cartera comercial	45,514.2	50,140.3	54,855.6	9.4%	20.5%
Cartera de consumo	23,380.2	25,618.2	27,801.3	8.5%	18.9%
Microcréditos	290.9	318.3	341.9	7.4%	17.5%
Cartera hipotecaria	4,348.3	5,316.7	6,520.1	22.6%	49.9%
Operaciones de leasing financiero	6,495.7	6,688.3	6,995.0	4.6%	7.7%
Provisiones	(2,545.6)	(2,865.1)	(3,073.0)	7.3%	20.7%
Total cartera y operaciones de leasing financiero netas	77,483.8	85,216.8	93,440.8	9.7%	20.6%
Cuentas por cobrar de intereses brutas	793.2	834.6	819.6	-1.8%	3.3%
Provisiones de cuentas por cobrar de intereses	(77.2)	(82.8)	(84.4)	1.9%	9.3%
Total cuentas por cobrar de intereses netas	716.0	751.7	735.2	-2.2%	2.7%
Aceptaciones y derivados	454.3	423.1	411.9	-2.6%	-9.3%
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	1,800.9	1,904.4	1,765.6	-7.3%	-2.0%
Propiedad planta y equipo neto	1,794.9	1,955.1	2,044.8	4.6%	13.9%
Operaciones de leasing operativo netas	375.7	378.8	439.2	16.0%	16.9%
Bienes realizables y recibidos en pago netos	92.0	80.1	109.2	36.4%	18.7%
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	1,961.7	2,116.8	2,239.7	5.8%	14.2%
Crédito Mercantil	2,842.5	3,739.8	4,968.0	32.8%	74.8%
Otros activos netos	1,128.6	1,980.1	1,323.9	-33.1%	17.3%
Valorizaciones de activos netas	2,317.8	2,877.1	3,413.7	18.7%	47.3%
Total activos	127,663.0	139,715.8	154,287.4	10.4%	20.9%
<i>Depósitos</i>					
Cuentas corrientes	11,852.8	11,167.7	14,555.6	30.3%	22.8%
Otros	950.0	774.9	1,087.9	40.4%	14.5%
Depósitos sin costo:	12,802.8	11,942.5	15,643.5	31.0%	22.2%
Cuentas corrientes	8,249.6	9,070.7	10,328.1	13.9%	25.2%
Depósitos a término	26,865.0	28,626.3	32,739.2	14.4%	21.9%
Depósitos de ahorro	33,545.9	39,241.9	42,479.6	8.3%	26.6%
Depósitos con costo:	68,660.5	76,938.8	85,546.9	11.2%	24.6%
Total Depósitos	81,463.3	88,881.4	101,190.4	13.8%	24.2%
Aceptaciones bancarias	410.0	474.1	447.3	-5.7%	9.1%
Créditos interbancarios	5,156.5	6,816.2	5,123.6	-24.8%	-0.6%
Créditos de bancos y otros	10,380.9	10,409.6	11,954.1	14.8%	15.2%
Cuentas por pagar de intereses	3,005.3	3,140.2	2,867.7	-8.7%	-4.6%
Cuentas por pagar diferentes de intereses	474.8	412.2	509.2	23.5%	7.2%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	9,769.0	11,027.1	11,179.7	1.4%	14.4%
Pasivos estimados	1,700.6	2,015.8	2,221.7	10.2%	30.6%
Otros pasivos	811.7	1,453.8	593.3	-59.2%	-26.9%
Total pasivos sin interés minoritario	113,172.2	124,630.4	136,086.9	9.2%	20.2%
Interés minoritario	5,407.7	5,931.8	6,472.2	9.1%	19.7%
Patrimonio de los accionistas	9,083.1	9,153.7	11,728.2	28.1%	29.1%
Capital suscrito y pagado:	3,690.2	3,690.2	5,804.7	57.3%	57.3%
Utilidades retenidas	3,716.3	4,002.6	4,340.4	8.4%	16.8%
Superavit de capital	1,676.6	1,460.9	1,583.2	8.4%	-5.6%
Total patrimonio más interés minoritario	14,490.8	15,085.4	18,200.5	20.6%	25.6%
Total pasivos, patrimonio e interés minoritario	127,663.0	139,715.8	154,287.4	10.4%	20.9%

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

	Acum. A Dic 12	Acum. A Dic 13	Cambio Dic 13 vs. Dic 12	4T12	3T13	4T13	4T 13 vs. 3T 13	4T 13 vs. 4T 12
<i>Ingreso por intereses:</i>								
Intereses de cartera	8,046.0	8,606.0	7.0%	2,133.7	2,146.4	2,209.4	2.9%	3.5%
Intereses de inversiones	1,299.0	1,306.9	0.6%	434.2	272.3	311.0	14.2%	-28.4%
Fondos Overnight	206.8	190.1	-8.1%	56.6	43.1	41.9	-3.0%	-26.0%
Operaciones de leasing	653.2	680.4	4.2%	176.2	166.7	165.6	-0.7%	-6.0%
Total Ingreso por intereses	10,205.0	10,783.4	5.7%	2,800.7	2,628.5	2,727.8	3.8%	-2.6%
<i>Gasto de intereses:</i>								
Cuentas corrientes	(159.2)	(148.0)	-7.1%	(43.1)	(36.9)	(37.0)	0.5%	-14.1%
Depósitos a término	(1,396.1)	(1,383.8)	-0.9%	(378.0)	(332.2)	(325.6)	-2.0%	-13.9%
Depósitos de ahorro	(1,094.0)	(1,093.0)	-0.1%	(300.7)	(271.7)	(298.0)	9.7%	-0.9%
Total gasto de intereses de depósitos	(2,649.3)	(2,624.8)	-0.9%	(721.8)	(640.8)	(660.6)	3.1%	-8.5%
Créditos de bancos y otros	(473.4)	(395.6)	-16.4%	(111.0)	(99.9)	(99.3)	-0.6%	-10.6%
Créditos interbancarios	(228.3)	(160.8)	-29.6%	(54.2)	(40.6)	(42.9)	5.7%	-20.8%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(543.7)	(621.1)	14.2%	(154.4)	(159.0)	(151.8)	-4.5%	-1.6%
Total gasto de intereses	(3,894.7)	(3,802.4)	-2.4%	(1,041.4)	(940.3)	(954.7)	1.5%	-8.3%
Margen neto de intereses	6,310.3	6,981.0	10.6%	1,759.3	1,688.2	1,773.1	5.0%	0.8%
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(1,041.8)	(1,417.4)	36.1%	(304.8)	(313.8)	(368.8)	17.5%	21.0%
Recuperación de castigos	142.7	148.2	3.9%	34.5	38.7	36.4	-6.1%	5.4%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(57.3)	(50.0)	-12.7%	(24.0)	(13.6)	(14.1)	3.6%	-41.4%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	39.1	25.0	-36.0%	18.9	5.5	6.5	18.8%	-65.6%
Total gasto neto de provisiones	(917.3)	(1,294.2)	41.1%	(275.4)	(283.2)	(340.0)	20.1%	23.5%
Margen neto de intereses después de gastos neto de provisiones	5,393.0	5,686.8	5.4%	1,483.9	1,405.0	1,433.1	2.0%	-3.4%
<i>Comisiones e ingresos por servicios:</i>								
Comisiones de servicios bancarios	1,377.6	1,546.0	12.2%	362.6	398.2	419.1	5.3%	15.6%
Servicios de la red de oficinas	27.4	27.9	1.5%	7.1	6.5	7.2	10.7%	2.1%
Comisiones de tarjetas de crédito	355.9	414.0	16.3%	102.4	106.2	123.5	16.3%	20.7%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	71.9	66.5	-7.5%	17.5	16.8	16.8	0.4%	-3.9%
Servicios de almacenamiento	174.7	188.5	7.9%	45.7	50.9	53.0	4.1%	16.1%
Actividades fiduciarias	178.4	204.6	14.6%	46.8	45.8	51.0	11.3%	9.1%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	486.5	722.2	48.4%	127.2	178.2	183.6	3.0%	44.3%
Otros	171.6	190.0	10.8%	47.4	46.2	49.4	6.9%	4.0%
Total comisiones e ingresos por servicios:	2,844.2	3,359.6	18.1%	756.7	848.8	903.7	6.5%	19.4%
Comisiones y egresos por otros servicios:	(462.1)	(545.3)	18.0%	(123.2)	(132.7)	(141.0)	6.2%	14.4%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	2,382.0	2,814.4	18.1%	633.4	716.1	762.7	6.5%	20.4%
<i>Otros ingresos operacionales:</i>								
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	(35.0)	344.6	-1084.0%	(1.1)	(5.0)	64.6	-1392.1%	-6120.9%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	214.9	(39.4)	-118.3%	73.2	77.2	8.3	-89.3%	-88.7%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	10.7	96.4	N.A.	0.5	6.4	4.1	N.A.	N.A.
Dividendos	98.9	326.4	229.9%	4.9	127.6	11.8	-90.7%	140.7%
Otros	210.1	148.9	-29.2%	49.0	36.9	27.5	-25.4%	-43.8%
Ingresos generados por compañías del sector real	386.0	440.5	14.1%	104.5	105.1	123.4	17.4%	18.1%
Total otros ingresos operacionales:	885.7	1,317.4	48.7%	231.1	348.1	239.7	-31.1%	3.8%
Margen operacional	8,660.6	9,818.5	13.4%	2,348.4	2,469.2	2,435.5	-1.4%	3.7%
<i>Gastos operacionales:</i>								
Salarios y beneficios a empleados	1,927.5	2,178.8	13.0%	498.0	558.8	562.7	0.7%	13.0%
Pagos de bonificaciones	95.1	122.2	28.5%	19.6	27.9	29.6	6.1%	50.8%
Indemnizaciones	21.5	19.3	-10.3%	4.9	5.4	4.2	-23.4%	-15.2%
Gastos administrativos y otros	2,667.6	3,053.3	14.5%	770.1	757.8	834.6	10.1%	8.4%
Seguro de depósito	185.3	215.2	16.2%	46.8	54.0	57.8	7.0%	23.4%
Gastos por donaciones	12.7	6.6	-47.8%	6.6	1.4	1.9	32.8%	-71.0%
Depreciaciones	296.6	318.9	7.5%	78.2	79.8	86.5	8.4%	10.6%
Amortización Crédito Mercantil	93.1	113.7	22.1%	22.3	40.3	19.7	-51.2%	-11.6%
Total gastos operacionales	5,299.5	6,028.1	13.7%	1,446.4	1,525.5	1,596.9	4.7%	10.4%
Margen operacional neto	3,361.1	3,790.4	12.8%	901.9	943.7	838.6	-11.1%	-7.0%
<i>Ingresos (Egresos) no operacionales</i>								
Otros ingresos	618.5	453.4	-26.7%	320.3	73.7	104.5	41.8%	-67.4%
Otros egresos	(170.4)	(217.2)	27.4%	(29.4)	(43.9)	(56.4)	28.5%	91.8%
Total resultado no operacional	448.1	236.1	-47.3%	290.9	29.8	48.1	61.4%	-83.5%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	3,809.2	4,026.6	5.7%	1,192.8	973.5	886.7	-8.9%	-25.7%
Impuesto de renta	(1,371.7)	(1,414.7)	3.1%	(368.3)	(327.4)	(329.2)	0.6%	-10.6%
Utilidad antes de interés minoritario	2,437.4	2,611.9	7.2%	824.5	646.1	557.5	-13.7%	-32.4%
Interés minoritario	911.1	1,011.4	11.0%	336.7	243.0	195.0	-19.7%	-42.1%
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval	1,526.4	1,600.5	4.9%	487.9	403.2	362.4	-10.1%	-25.7%