

AVAL
LISTED
NYSE



Programa Emisión de Bonos Ordinarios Grupo Aval

Octubre 2019



El presente documento fue preparado por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, “Grupo Aval” o el “Emisor”) y Corficolombiana S.A. (en adelante, el “Estructurador”), con el objeto de presentar los aspectos más relevantes de la operación, del modelo de negocio y la estructura actual del Emisor.

El proceso sobre el cual versa esta promoción de los Bonos Ordinarios de Grupo Aval se encuentra surtiendo el trámite de inscripción en el RNVE, su autorización se dará en los términos del artículo 6.2.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010.

La información suministrada no pretende agotar la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para tomar decisiones de inversión y analizar la situación actual y proyecciones del Emisor. Esta Presentación y el Prospecto no constituyen una Oferta Pública vinculante.

Se considera indispensable la lectura del Prospecto para que los potenciales inversionistas puedan evaluar adecuadamente la conveniencia de la inversión. El Prospecto no constituye una oferta ni una invitación por o a nombre del Emisor, el Estructurador, el Agente Líder Colocador o los Colocadores, a suscribir o comprar cualquiera de los valores sobre los que trata el mismo.

Los datos presentados en este documento se encuentran contenidos en el Prospecto Preliminar el cual se encuentra en trámite de aprobación y estarán en el Prospecto final, el cual deberá ser consultado por los futuros inversionistas según lo establece el numeral 5 del artículo 6.2.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010.

Tanto la presentación como el prospecto preliminar no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como el prospecto preliminar pueden ser complementados o corregidos

No se pueden realizar negociaciones hasta que la oferta pública sea autorizada y oficialmente comunicado a sus destinatarios.

El Estructurador no participó en la valoración de activos o pasivos del Emisor que hayan sido tenidos en cuenta para reportar la información financiera de la sociedad. En su calidad de Estructurador, se basa en la información suministrada por Grupo Aval para hacer el análisis pertinente de la presente Emisión. La información contenida en este documento no debe considerarse como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza a cualquiera de dichas personas por parte del Emisor o el Estructurador. El contenido y finalidad de esta presentación es confidencial y por lo tanto no podrá ser revelada a ninguna persona o entidad, ni se podrá reproducir, publicar o revelarse, en todo o en parte, salvo a los funcionarios, directores, empleados y agentes del receptor. En este sentido, el presente documento no podrá ser empleado por los inversionistas, ni por sus empleados, ni por sus matrices, subsidiarias, controlantes y controladas o los funcionarios de éstas, para propósitos distintos del aquí indicado y no podrá ser divulgado, copiado, fraccionado o distribuido en forma parcial o total, sin la aprobación previa, escrita y expresa del Emisor.

La inscripción de los títulos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Este documento no constituye una oferta pública vinculante, por lo cual, puede ser complementado o corregido en consecuencia, no se pueden realizar negociaciones hasta que la oferta pública sea autorizada y oficialmente comunicada a sus destinatarios.

El Reconocimiento Emisores – IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del Emisor.

En relación con las cifras contenidas en esta presentación: (i) Los resultados separados de Grupo Aval se presentan bajo NIIF, según estándares aplicables colombianos, y los resultados consolidados se presentan de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB; (ii) Las cifras de participación de mercado están basadas en información de los bancos y compañías de financiamiento comercial separada bajo NIIF aplicable en Colombia a las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera, presentadas ante dicha Superintendencia y publicadas mensualmente; y (iii) Las cifras combinadas de Grupo Aval S.A. y Grupo Aval Ltd. corresponden a la suma de las cifras de los EEFF separados bajo NIIF adoptadas en Colombia de cada una de las entidades, netos de operaciones recíprocas.

1

Características de la emisión

2

Sobre Grupo Aval

3

Estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

4

Anexos

1

Características de la emisión

2

Sobre Grupo Aval

3

Estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

4

Anexos

Características del Programa de Emisión y Colocación



Monto | Hasta \$400,000 millones



Plazos | Entre 2 y 40 años



Referencia | Serie A : IPC + margen
Serie B : DTF + margen
Serie C : Tasa fija
Serie D : Tasa Fija denominado en UVR
Serie E : IBR + margen



Calificación | Calificación AAA otorgada por BRC Standard & Poor's



Destinatarios | Público inversionista en general



Inversión mínima | \$10 millones



Mecanismo de la oferta | Subasta Holandesa. *Underwriting* al mejor esfuerzo



Fecha estimada de emisión | Entre la segunda y tercera semana de Noviembre



Uso de Fondos ⁽¹⁾ | Desarrollo del objeto social del Emisor, incluyendo dentro de ello la sustitución de pasivos financieros y/o para capital de trabajo del Emisor

Agente Líder Colocador



Otros Agentes Colocadores



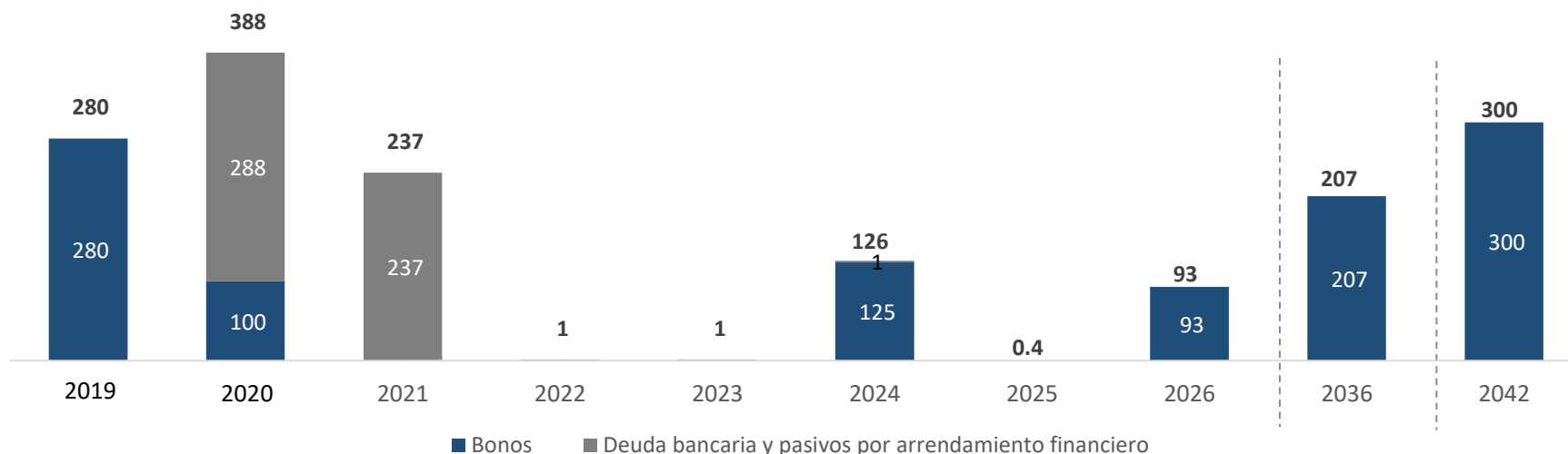
(1) Se espera que los recursos sean destinados principalmente para refinanciar obligaciones financieras con vencimientos en el corto plazo

Se espera que los recursos sean destinados principalmente para refinanciar obligaciones financieras con vencimientos en el corto plazo



Perfil de vencimiento de obligaciones financieras (*) de Grupo Aval al 30 de junio de 2019

Cifras en miles de millones de pesos.



Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2016	2017	2018	2018 vs. 2016	1S18	1S19	1S19 vs. 1S18
Doble apalancamiento (1)	1.1x	1.1x	1.1x	0.00	1.1x	1.1x	-0.01
Deuda neta / Ingresos operativos de caja (2)(3)	1.1x	1.2x	1.2x	0.10	1.3x	1.1x	-0.19
Ingresos operativos de caja / Gastos de intereses (3)(4)	10.3x	10.2x	11.5x	1.20	10.9x	12.8x	1.86

Fuente: Información corporativa.

(*) Definido como deuda bancaria, bonos y pasivos por arrendamiento financiero (NIIF 16).

(1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros y plusvalía, como un porcentaje de el patrimonio.

(2) La deuda neta se calcula como la deuda bruta total menos efectivo y equivalentes de efectivo.

(3) Los ingresos operativos de caja anualizado se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingresos netos operacionales.

(4) Los gastos de intereses hacen referencia al flujo de caja anualizado destinado al pago de intereses.

1

Características de la emisión

2

Sobre Grupo Aval

3

Estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

4

Anexos



Grupo Aval consolida cerca de 170 empresas en Colombia y Centroamérica



Nuestra operación

Somos el **grupo financiero más grande de Colombia** y uno de los **grupos bancarios líderes en Centroamérica** con más de Ps 264.7 billones en activos totales y Ps 529.4 billones⁽¹⁾ en activos bajo manejo.

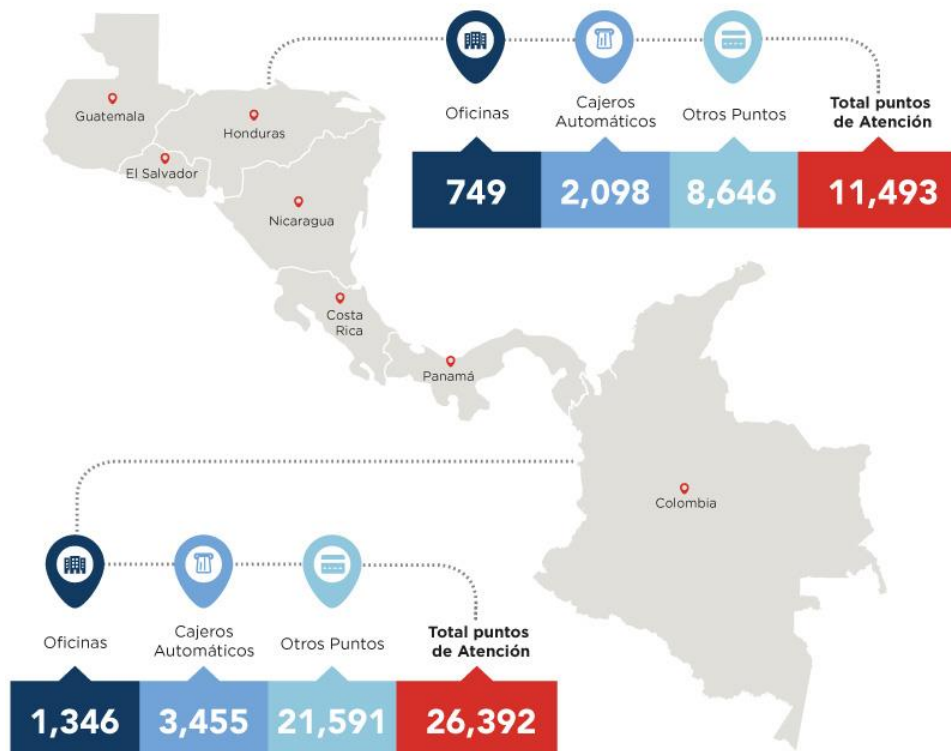


Participación	Acciones con voto	Total Acciones
Grupo Aval*	20.0%	8.7%
Banco de Bogotá	46.9%	35.2%
Banco de Occidente	33.1%	4.2%
Banco Popular		5.3%
Total	100.0%	53.5%
% Consolidado por Aval	75.7%	38.6%

*Grupo Aval hace parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo el cual se configuró el 31 de diciembre de 2018 y se registró el 31 de enero de 2019.

Presencia de nuestra red bancaria en 7 países

- Tenemos más de 15.9 millones de clientes bancarios (12.2 en Colombia y 3.7 en Centroamérica)
- Extensa red bancaria con 1,346 oficinas y 3,455 cajeros automáticos en Colombia, además de 749 oficinas y 2,098 cajeros automáticos en Centroamérica



Fuente: Grupo Aval. Información con corte al 30 de junio de 2019.

(1) Incluye activos totales y activos bajo administración.





A

Crecimiento rentable

- Diversificar las fuentes de ingresos creciendo en productos y segmentos estratégicos
- Apalancar nuestras ventajas competitivas para penetrar los mercados donde operamos
- Mejorar nuestro desempeño en el largo plazo capitalizando las sinergias y eficiencias
- Control continuo del riesgo

B

Transformación digital

- Mejora de la experiencia del usuario
- Aplicación de analítica avanzada
- Desarrollo de nuevos modelos de negocio
- Aceleración de la migración transaccional
- Penetración bancaria

C

Sostenibilidad

- Fortalecimiento continuo del talento humano
- Crecimiento sostenible promoviendo la educación financiera
- Respeto por los diversos grupos de interés
- Mitigación del impacto medioambiental
- Fortalecimiento de prácticas de gobierno corporativo



MULTIREGIÓN

Centroamérica



Colombia



MULTIMARCA



- Único jugador regional centroamericano con plataforma integrada
- Líder regional en emisión de tarjetas de crédito y negocio de adquisición



Banco de Bogotá

- Banco universal con cobertura nacional
- Líder en banca empresarial



Banco de Occidente

- Foco en clientes empresariales y “retail” afluente
- Liderazgo en zona occidental del país y en productos nicho como leasing y crédito de vehículo



Banco popular

- Líder en mercado de libranzas
- Proveedor líder en soluciones financieras para entidades del gobierno nacional



Banco AV Villas

- Enfocado en crédito de consumo
- Énfasis en el segmento de ingresos medios



porvenir

- Fondo privado de pensiones y cesantías
- Líder en activos bajo administración (pensiones obligatorias, voluntarias y cesantías)



Corficolombiana

- Corporación financiera líder en el país*
- Portafolio de inversiones estratégicas en infraestructura, gas, hotelería y agroindustria

MULTISECTOR



Bancario



Pensiones y cesantías



Infraestructura
Hotelería
Agroindustria
Gas

* Con presencia en Perú y Panamá a través de su operación hotelera y su negocio de energía y gas

Grupo Aval continúa siendo el líder del mercado en Colombia

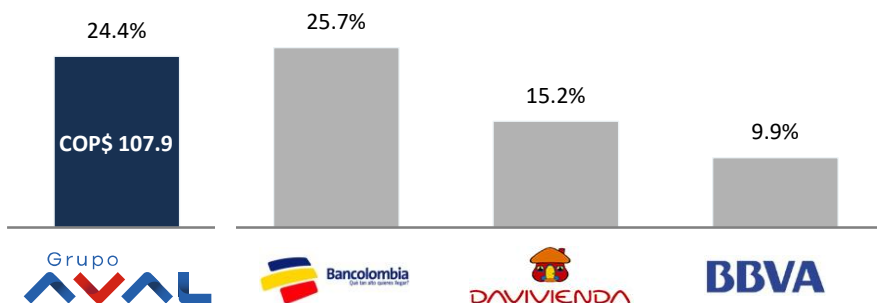
Cifras en billones de pesos



Participaciones de mercado combinadas de nuestros bancos en Colombia al 30 de junio de 2019

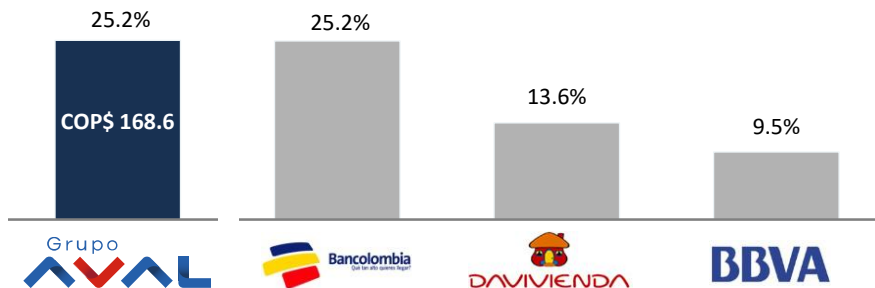
Cartera Neta ⁽¹⁾

Sistema: COP\$ 441.9



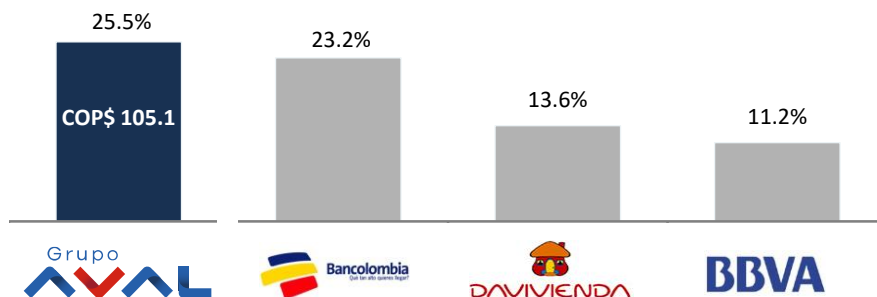
Total Activos

Sistema: COP\$ 668.8



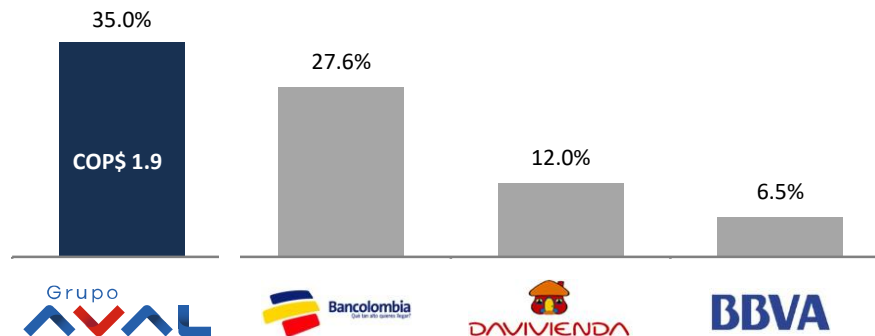
Depósitos

Sistema: COP\$ 412.7



Utilidad Neta al 30 de junio de 2019

Sistema: COP\$ 5.5



Fuente : Información no consolidada bajo NIIF presenta ante la Superintendencia Financiera de Colombia al 30 de junio de 2019.

Sistema: Suma de bancos y compañías de financiamiento comercial.

Grupo Aval es la suma de Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas.

(1) La cartera neta se refiere a los préstamos y leaseings excluyendo los fondos interbancarios y repos para fines comparativos.



Grupo Aval es el jugador más grande y uno de los más rentables en Centroamérica a través de BAC Credomatic

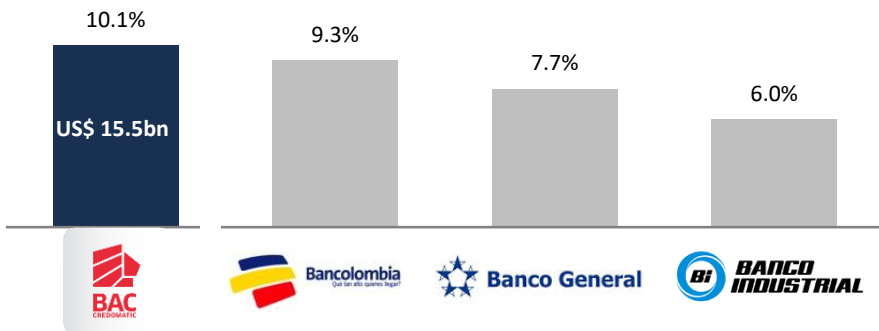
Cifras en USD billones



Participación de mercado en Centroamérica al 30 de junio de 2019

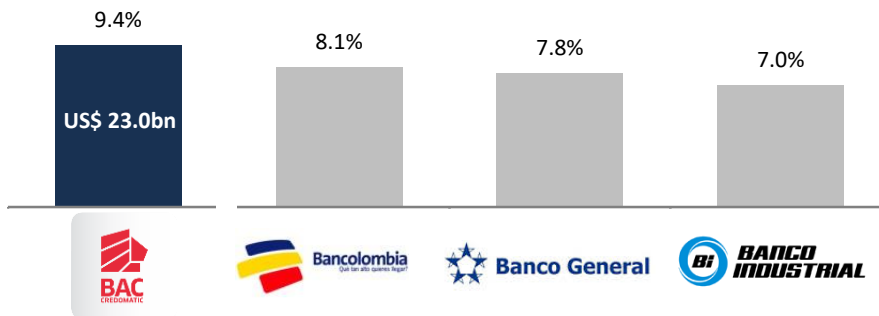
Cartera Neta

Sistema: US\$ 151.5bn



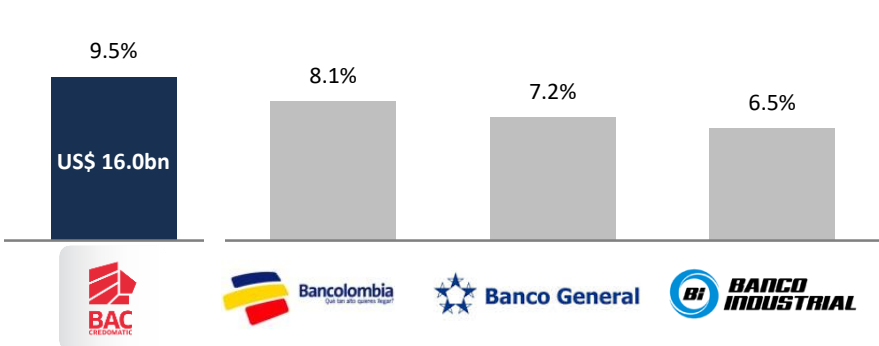
Total Activos

Sistema: US\$ 243.7bn



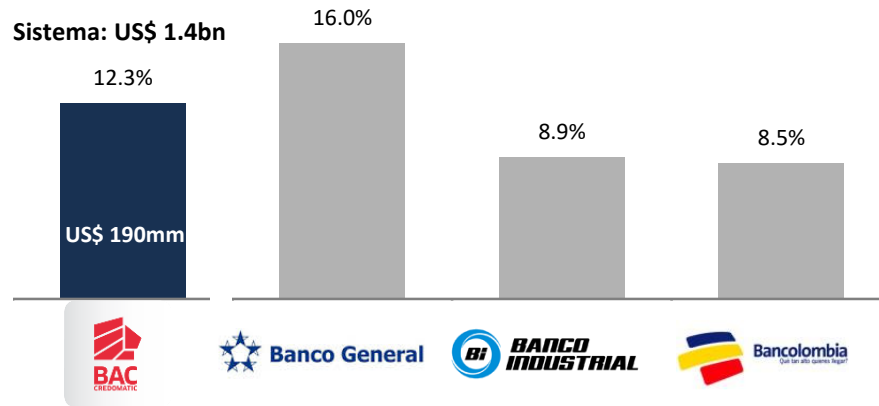
Depósitos

Sistema: US\$ 169.9bn



Utilidad Neta al 30 de junio de 2019

Sistema: US\$ 1.4bn



Fuente: Información corporativa . Cifras calculadas sobre la información pública radicada antes las Superintendencias de Costa Rica, Honduras, El Salvador, Guatemala Nicaragua y Panamá.
La utilidad de BAC Credomatic refleja los resultados de la operación internacional de BAC Credomatic.
Bancolombia incluye Banistmo (Panamá), Bancolombia (Panamá), Grupo Agromercantil (Guatemala) y Banco Agrícola (Salvador).



Aval Digital Labs (ADL) es uno de los vehículos usados para la materialización de la transformación digital de Grupo Aval



Eficiencias

Optimización de procesos

Modernización

Analítica Avanzada



Nuevos horizontes

Innovación disruptiva

Nuevos modelos de negocio (DALE)

Digitalización

Nuevos canales de venta

Autogestión

Simplificación de procesos

Migración Transaccional

Ejemplos de productos:

Tarjeta de Crédito Digital 

Occiauto Digital 

Única solución punta a punta en el mercado financiero colombiano

Adopción por nuestros clientes:



 **+3 Millones**
Clientes Digitales


Decenas de Alianzas Estratégicas





Grupo Aval trabaja por la generación de valor educativo, social y ambiental en las comunidades donde opera



Principales iniciativas de 2018

Dimensión Educativa



Microcrédito Aval



+ 47 mil
familias beneficiadas

+ 65 mil
millones de pesos

Ruta de inclusión financiera



+ 40 mil
personas beneficiadas

Finanzas inclusivas



Adaptación de productos para personas con discapacidad

visual y auditiva

Beneficiarios mejora educativa

+ 6.9 mil directos | **+ 34 mil** indirectos

Aprendiendo BAC



+ 847 mil

personas capacitadas en Centroamérica

Dimensión Social



Voluntariado social



+ 42 mil
horas

Inversión social



+ \$7.700
millones

Tapas para Sanar



23 toneladas de tapas = **50%** fondeo de la fundación

Apoyo al deporte



+ 45 mil
participantes atletismo

7 apoyo a ciclistas élite colombianos menores de 23 años



Dimensión Ambiental



Oficina bancaria sostenible



Banco de Occidente

100%
Energía fotovoltaica

Certificación
Norma ISO 14001-2015

en Centroamérica

26
edificios



5
sucursales bancarias



Créditos 100% verdes



+ 91 mil
millones

Compensación unidades de CO2



2,000
unidades



2019

Experiencias Aval
Más de 5 años
apoyando el
entretenimiento

Invertimos



+6,195
 millones de pesos

Patrocinamos



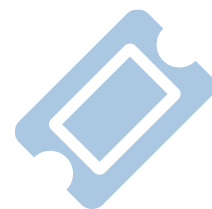
+30
 Preventas
+70
 espectáculos

Facturamos



+40mil
 millones

Vendimos



+140mil
 tickets

Free Press



+7,000
 millones de pesos



El programa de puntos y beneficios de los Bancos Aval



Permite acumular puntos en un mismo lugar

Beneficios



Viajes



Millas



Abono a cuenta

Alianzas



+40
 comercios aliados



Grupo Aval y sus filiales son reconocidos en múltiples campos por la fortaleza de su gestión y por su nivel de innovación



2019 Latin America Executive Team:
Mejor CFO
Mejor Profesional de IR
Mejor Equipo de IR
Mejor Portal Web



Excelencia en la Ejecución de Estrategia Regional



Mejor Banco en Colombia 2019
Mejor Proveedor de Divisas



Proyecto de Tecnología de Transformación Digital del Año 2019



Mejor Banco en Colombia



Reprtrak Colombia 2019: Mejor Fondo de Pensiones



Proveedor de Servicios Financieros Más Innovador - LATAM 2019
Mejor Proveedor de Servicios de Banca Corporativa - Costa Rica 2019



Mejor Banco - Centroamérica y el Caribe
Mejor Banco - Costa Rica
Mejor Banco - Guatemala



Banco del Año - Costa Rica
Banco del Año - Honduras
Mejor Banco para la Inclusión Financiera - Costa Rica
Banco Digital Innovador del Año - Centroamérica y el Caribe



Mejor Banco - Centroamérica



Reconocimiento como una de las empresas con Mejor Reputación y Ética Empresarial (regional)



1

Características de la emisión

2

Sobre Grupo Aval

3

Estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

4

Anexos



Estado de situación financiera

Cifras en miles de millones de pesos

	Dic 16	Dic 17	Dic 18	TACC 18' - 16'	Jun-18	Jun-19	1S19 vs 1S18
Disponible	52	36	40	-12.3%	10	31	216.6%
Inversiones de renta variable	17,530	18,620	19,971	6.7%	18,137	20,542	13.3%
Dividendos por cobrar	260	274	267	1.2%	806	992	23.1%
Otros activos	21	3	4	-55.9%	4	11	165.8%
Total Activos	17,864	18,933	20,282	6.6%	18,957	21,576	13.8%
Cuentas por pagar	18	26	50	65.3%	35	24	-31.4%
Dividendos por pagar	413	416	357	-7.1%	891	1,094	22.7%
Obligaciones financieras	736	544	545	-14.0%	543	552	1.7%
Títulos de deuda	711	1,110	1,109	24.9%	1,109	1,109	0.0%
Total Pasivos	1,878	2,095	2,061	4.7%	2,578	2,779	7.8%
Total Patrimonio	15,985	16,838	18,222	6.8%	16,379	18,797	14.8%
Pasivo + Patrimonio	17,864	18,933	20,282	6.6%	18,957	21,576	13.8%



Estado de resultados

Cifras en miles de millones de pesos

	Dic 16	Dic 17	Dic 18	TACC 18' - 16'	1S 2018	1S 2019	1S19 vs 1S18
Método de participación	2,463	2,040	2,865	7.9%	1,271	1,557	22.5%
Otros ingresos operacionales	77	235	285	92.0%	143	144	0.4%
Gastos operacionales	(75)	(65)	(52)	-17.1%	(27)	(28)	6.2%
EBITDA	2,465	2,210	3,099	12.1%	1,387	1,672	20.5%
Depreciaciones y amortizaciones	(1)	(1)	(1)	5.8%	(0)	(1)	154.7%
Impuestos	(22)	(24)	(22)	1.5%	(11)	(12)	7.3%
Otros gastos, diferencia de cambio	(2)	(0)	(2)	3.5%	(0)	0	-201.3%
Utilidad operacional	2,441	2,185	3,074	12.2%	1,375	1,659	20.6%
Gastos financieros	(126)	(134)	(119)	-2.6%	(60)	(59)	-3.0%
Utilidad antes de impuestos	2,315	2,052	2,954	13.0%	1,315	1,600	21.7%
Impuesto de renta	(3)	(50)	(67)	374.0%	(32)	(31)	-1.9%
Utilidad neta	2,312	2,001	2,888	11.7%	1,283	1,569	22.3%

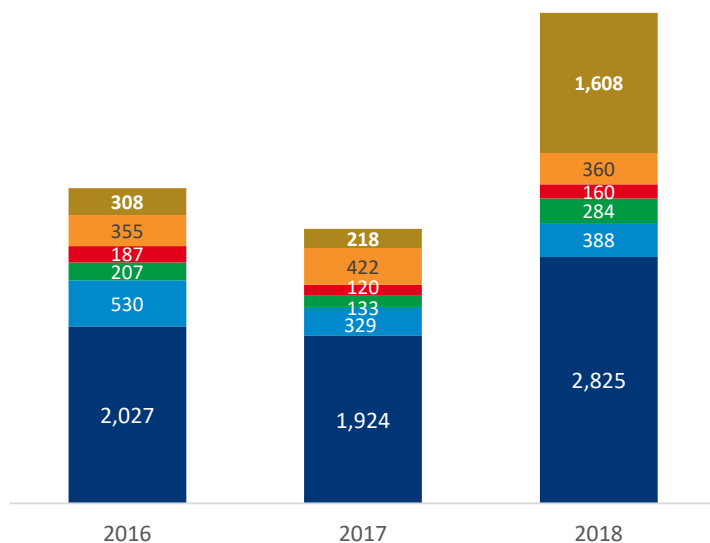

Estado de flujo de efectivo
Cifras en miles de millones de pesos

	2016	2017	2018	TACC 18' - 16'	1S 2018	1S 2019	1S19 vs 1S18
Caja y equivalentes al inicio del periodo	17	52	36	47.0%	36	40	11.9%
(+) Ingresos por dividendos	1,095	1,108	1,087	-0.4%	548	600	9.5%
(+) Nuevo endeudamiento	760	506	0	-100.0%	0	0	N.A.
(+) Honorarios cobrados a entidades	77	249	306	98.9%	158	153	-3.5%
(+) Ingresos por intereses y otros	3	4	3	-12.8%	2	2	-4.3%
(+) Prepagos de créditos a subsidiarias	0	0	0	N.A.	0	0	N.A.
(+) Redención de CDTs	0	0	0	N.A.	0	0	N.A.
Fuentes de efectivo	1,936	1,867	1,395	-15.1%	708	755	6.6%
(-) Gastos de intereses	126	138	120	-2.4%	62	57	-7.0%
(-) Pago de deuda	355	295	0	-100.0%	0	0	N.A.
(-) Gastos operacionales	79	82	58	-14.2%	33	31	-5.1%
(-) Préstamos a subsidiarias	0	0	0	N.A.	0	0	N.A.
(-) Gastos de impuestos	33	61	84	60.8%	45	74	63.6%
(-) Constitución de CDTs	0	0	0	N.A.	0	0	N.A.
Usos de efectivo	593	576	262	-33.5%	140	163	16.4%
Flujo de caja disponible a los accionistas	1,343	1,291	1,133	-8.1%	568	591	4.1%

Evolución utilidades y dividendos decretados en caja por subsidiarias

Cifras en miles de millones de pesos

Utilidad neta de nuestras subsidiarias



■ Banco de Bogotá (3) ■ Banco Occidente ■ Banco Popular
 ■ Banco AV Villas ■ Porvenir ■ Corficolombiana

Dividendos decretados en efectivo en el año (1)

	2017	2018	2019
Banco de Bogotá	1,530.5	1,073.3	1,272.1
Banco Occidente	463.0	261.9	290.0
Banco Popular	101.5	70.3	129.8
Banco AV Villas	145.0	72.8	86.3
Porvenir	192.1	150.7	270.0
Corficolombiana	63.9	0.0	0.0
Agregado	2,496.0	1,629.1	2,048.1

Relación de pago de dividendos en efectivo sobre utilidades (2)

	2016	2017	2018
Banco de Bogotá	75.5% (4)	55.8%	45.0%
Banco Occidente	87.3%	79.6%	74.7%
Banco Popular	49.1%	52.8%	45.7%
Banco AV Villas	77.6%	60.6%	53.9%
Porvenir	54.1%	35.7%	75.0%
Corficolombiana	20.7%	0.0%	0.0%
Agregado	69.1% (4)	51.8%	36.4%

- (1) Dividendo decretado en el año en curso sobre las utilidades del año anterior. (p.e. los dividendos de 2019, fueron decretados sobre la utilidad del 2018.)
- (2) La relación de pago de dividendos en efectivo sobre utilidades se calcula como los dividendos en efectivo decretados dividido por las utilidades del periodo anterior. (p.e. la relación del 2018 se calcula como los dividendos en efectivo decretados en marzo 2019, dividido por las utilidades del año 2018.)
- (3) La utilidad neta de Banco de Bogotá incluye los resultados de Leasing Bogotá Panamá (entidad consolidadora de BAC Credomatic de Ps 952 mil millones en 2016, Ps. 1.1 billones en 2017 y Ps. 1.2 billones en 2018.)
- (4) Excluye Ps. 2.2 billones relacionados con la ganancia realizada en el proceso de cesión de control y desconsolidación de Corficolombiana llevado a cabo en junio de 2016, al incluir el efecto, la relación de pago de dividendos en efectivo hubiera sido de 36.1%. La relación agregada se presenta corregida de dicho efecto, al incluirlo ésta hubiera sido de 43.0%

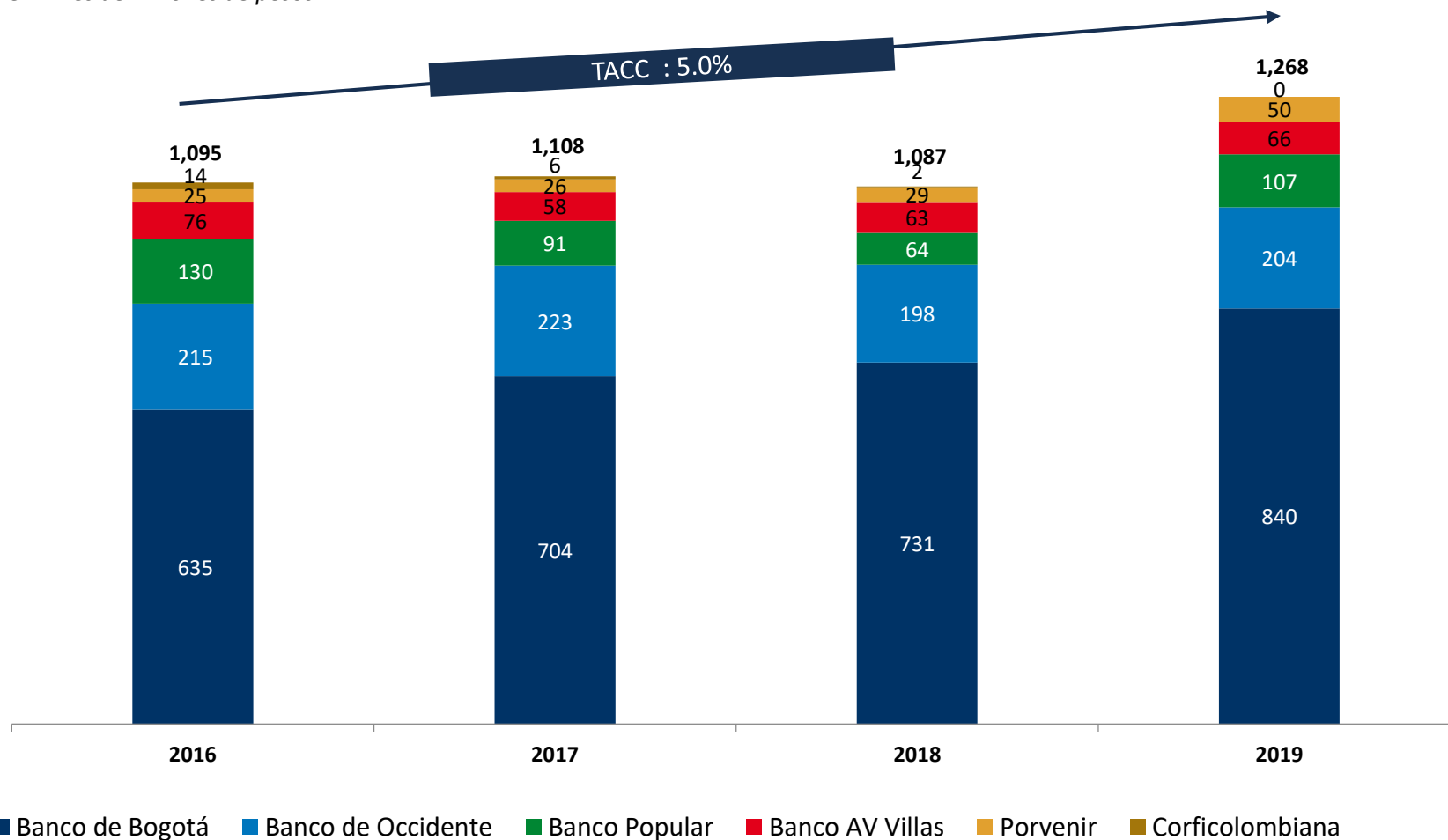
Fuente: Información corporativa. Utilidad neta del estado financiero separado.



Evolución de dividendos en caja recibidos por Grupo Aval Acciones y

Valores S.A.(1)

Cifras en miles de millones de pesos

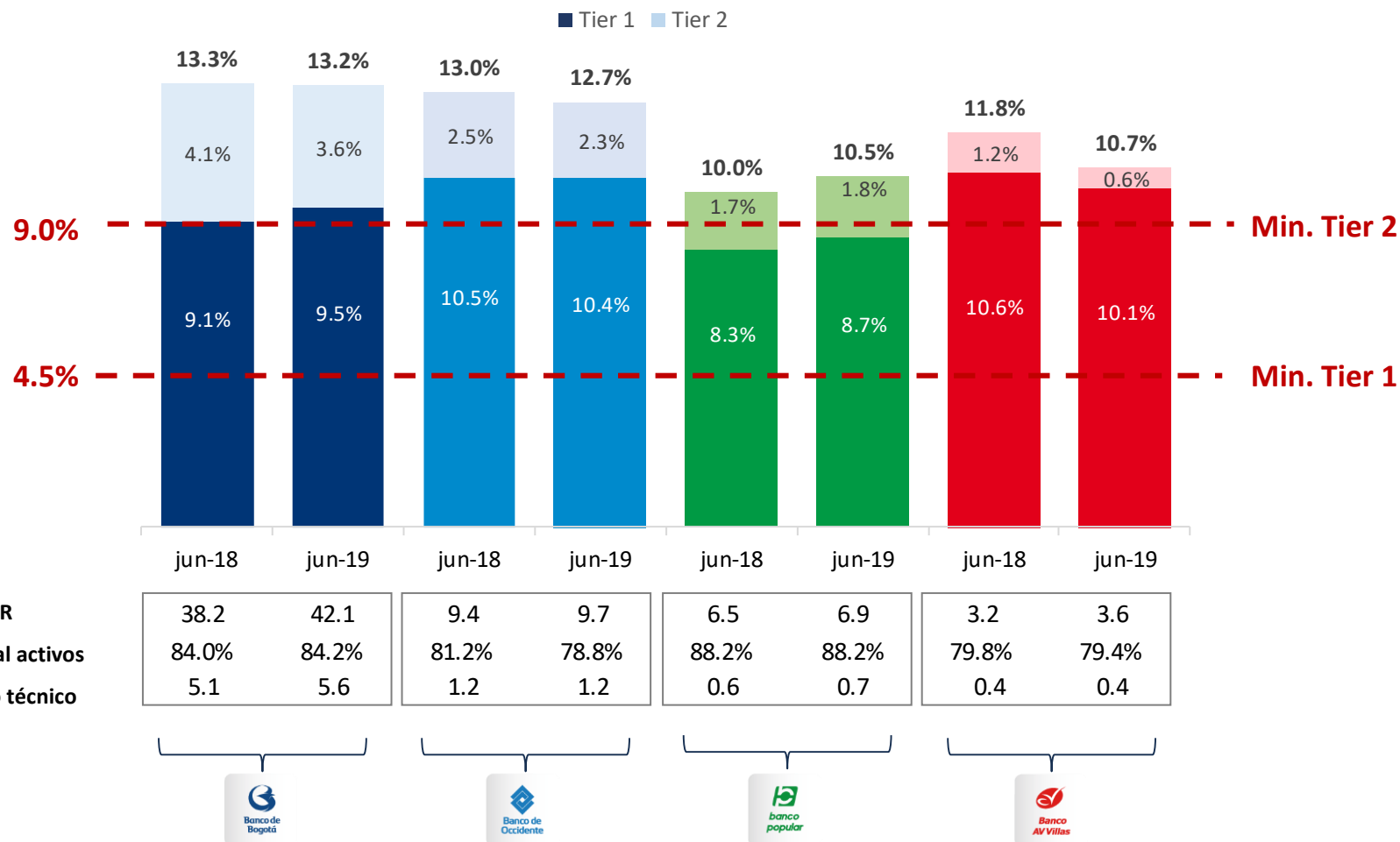


(1) Los dividendos recibidos en caja corresponden a los dividendos pagados en efectivo a Grupo Aval durante cada año, incluye 3 meses de dividendos decretados en el año anterior y 9 meses de los dividendos decretados en el año en curso.

Evolución solvencia de los bancos Aval



Cifras en billones de pesos





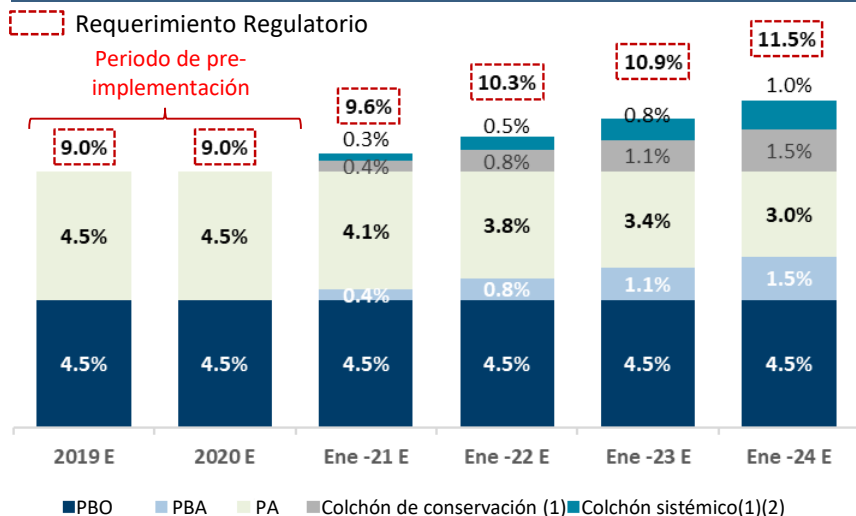
Objetivo

- Aplicar los estándares internacionales de requerimientos de patrimonio adecuado en Colombia según Basilea

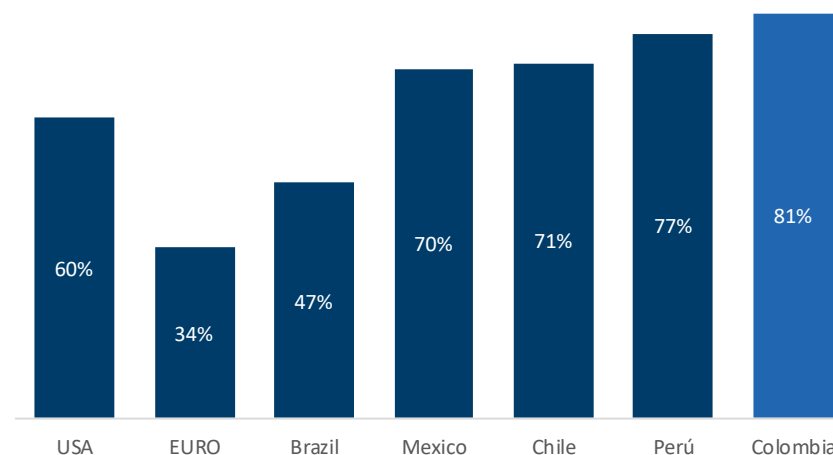
Principales cambios vs regulación actual de suficiencia de capital

- Implementación de colchones de capital (de conservación de capital y de riesgo sistémico)
- Beneficio de capital para híbridos (PBA); 1.5% al final del periodo de transición
- Deducción total de los intangibles del PBO
- Ajusta la ponderación de los APNR a estándares internacionales (basado en el método estandarizado y el riesgo de contraparte)
- Inclusión del componente de riesgo operacional dentro de la relación de solvencia
- Contribución a capital de las cuentas del ORI, utilidad del ejercicio y de reservas
- Implementación de la “Relación de Apalancamiento” según la definición de Basilea III ($3\% = (PBO+PBA)/\text{Medida de Exposición}$)

Periodo de Implementación



APNR / Total de Activos por región



Se espera que esta relación disminuya a 70% en Colombia

(1) Se requiere capital de la mejor calidad

(2) Solo aplicará para entidades financieras con importancia sistémica, a definir por la Superintendencia Financiera

1

Características de la emisión

2

Sobre Grupo Aval

3

Estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

4

Anexos



Grupo Aval cuenta con una estrategia multi-marca en Colombia que permite capitalizar las fortalezas individuales de cada entidad



SEGMENTOS



Corporaciones



PYMES



Microempresas



Personas con alto patrimonio (preferente)



Persona Natural



PRODUCTOS

Comercial



Consumo



Crédito hipotecario



Leasing



Operaciones de Tesorería



Operaciones Internacional



Mayor énfasis

Menor énfasis



Grupo Aval cuenta con un equipo directivo idóneo en experiencia que prioriza el bienestar e incentiva el desarrollo de sus colaboradores



Dirección General



Colaboradores¹



Fuente: Información corporativa Grupo Aval.

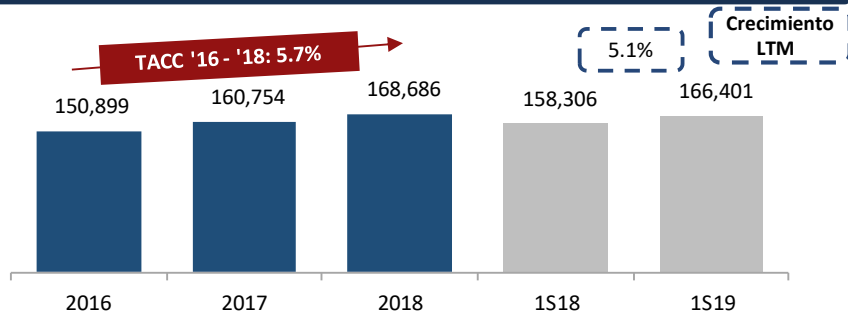
(1)Cifras a diciembre de 2018. Las cifras de Corficolombiana incluyen 1,185 empleados asociados a filiales financieras y 11,259 empleados de entidades no financieras.

A junio de 2019 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. contaba con 126 empleados.

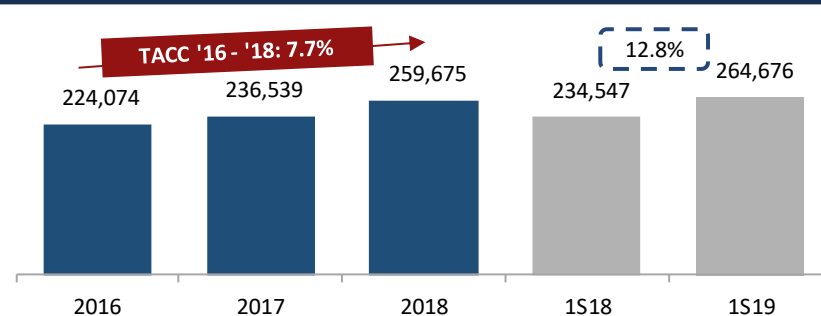




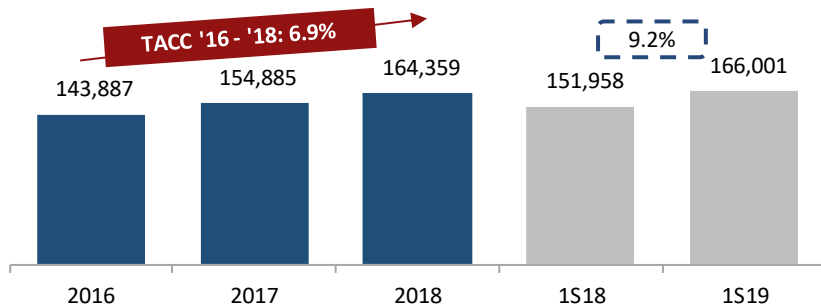
Cartera Neta



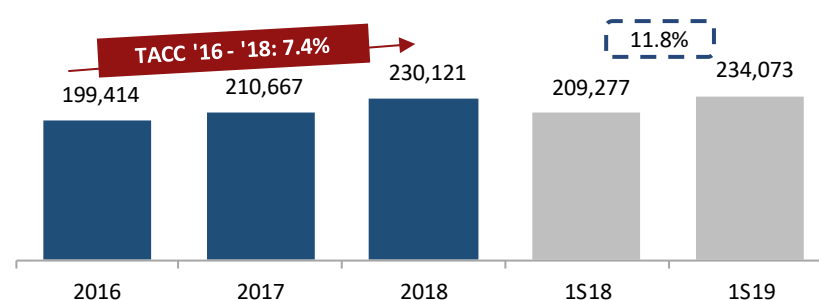
Activos



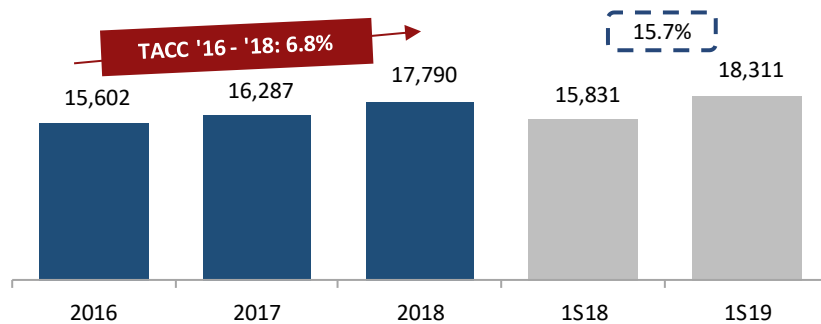
Depósitos



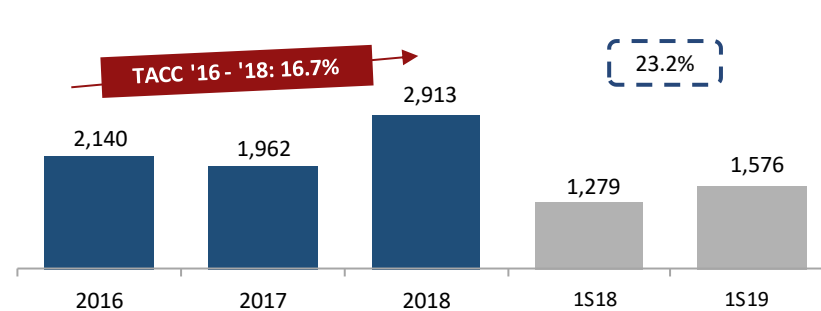
Pasivos



Patrimonio atribuible a accionistas

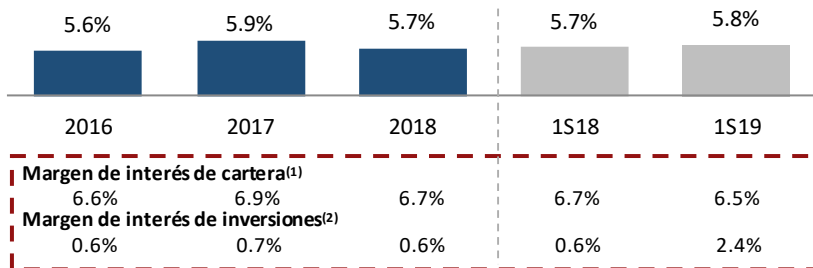


Utilidad Neta



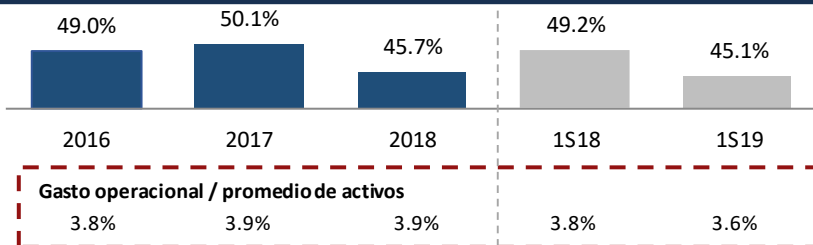


Margen de interés neto



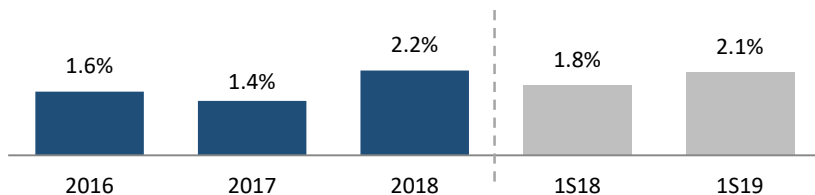
Margen de interés neto incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables, dividido por el promedio de activos productivos (para 2016, 2017 y 2018 de acuerdo al 20-F y para los semestres total activos productivos de 4T18,1T19 y 2T19 dividido entre tres).

Eficiencia



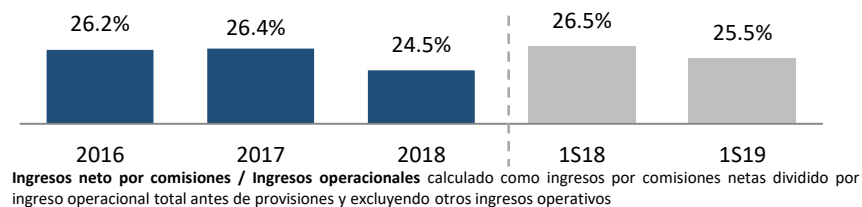
Eficiencia es calculado como Total Otros Gastos dividido por la suma de los ingresos netos totales por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingreso neto de actividades de negociación, más otros ingresos. Gasto operacional / promedio de activos es calculado como Total Otros Gastos anualizados dividido entre el promedio de activos totales (para 2016, 2017 y 2018 de acuerdo al 20-F y para los semestres promedio de activos totales 4T18,1T19 y 2T19 dividido entre tres). Ambos cálculos excluyen el impuesto a la riqueza de los gastos.

ROAA



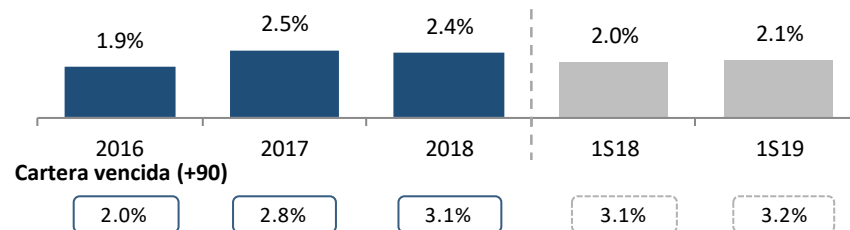
ROAA es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de activos (para 2016, 2017 y 2018 de acuerdo con lo presentado en el 20-F y para los semestres activos totales para 4T18, 1T19 y 2T19 dividido en tres).

Ingreso neto por comisiones / Ingresos operacionales

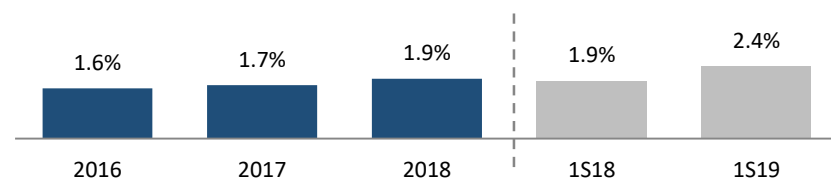


Ingresos neto por comisiones / Ingresos operacionales calculado como ingresos por comisiones netas dividido por ingreso operacional total antes de provisiones y excluyendo otros ingresos operativos

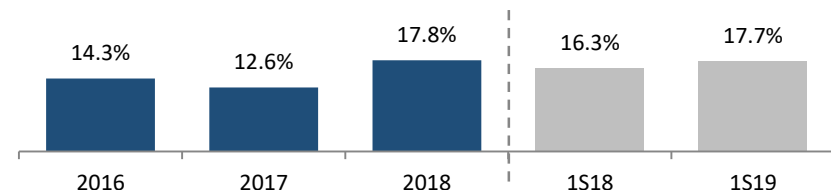
Costo de riesgo



Castigos de cartera / Cartera bruta promedio



ROAE



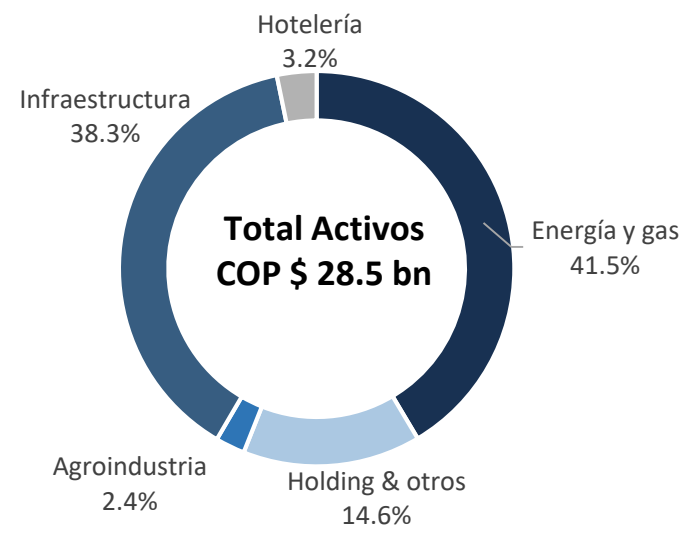
ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionista de Grupo Aval (para 2016, 2017 y 2018 de acuerdo con lo presentado en el 20-F y para los semestres patrimonio atribuible a los accionistas para 4T18, 1T19 y 2T19 dividido en tres).

(1) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera. (2) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones más cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios. Costo de Riesgo pérdida por deterioro neta de recuperaciones de activos castigados sobre cartera promedio.

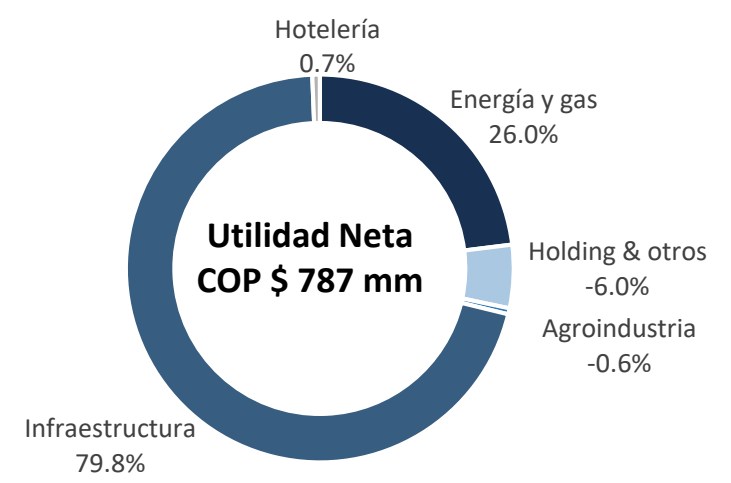


Cifras en miles de millones de pesos

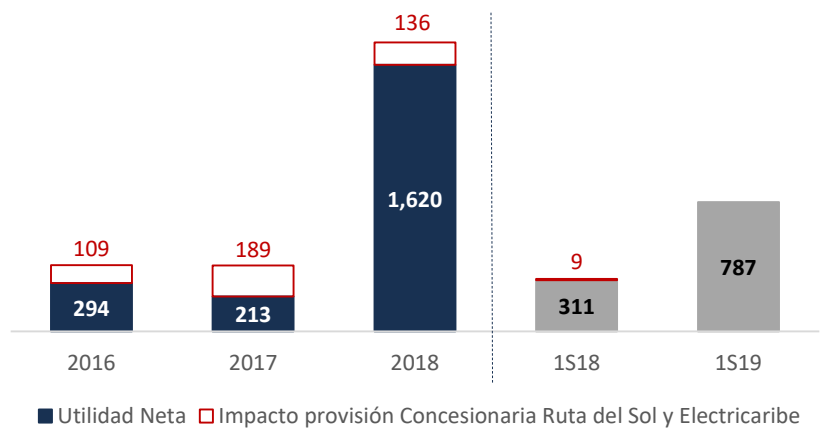
Composición del activo por sector al 30 de junio de 2019



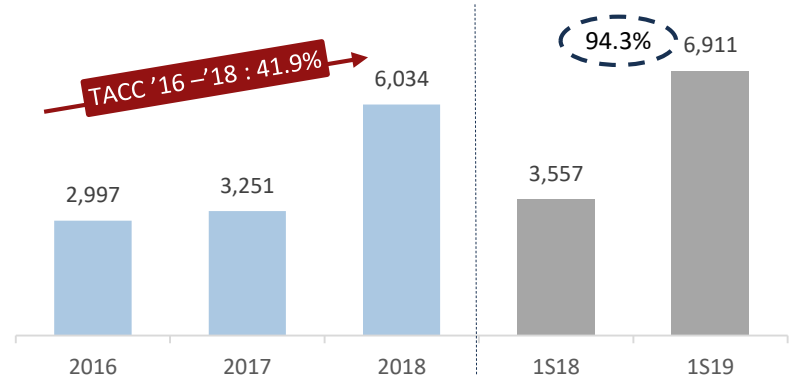
Contribución en la utilidad neta al 30 de junio de 2019



Utilidad neta (Consolidada)



Patrimonio atribuible (Consolidado)



Porvenir es el fondo privado líder en pensiones y cesantías en Colombia

Cifras en Billones de pesos

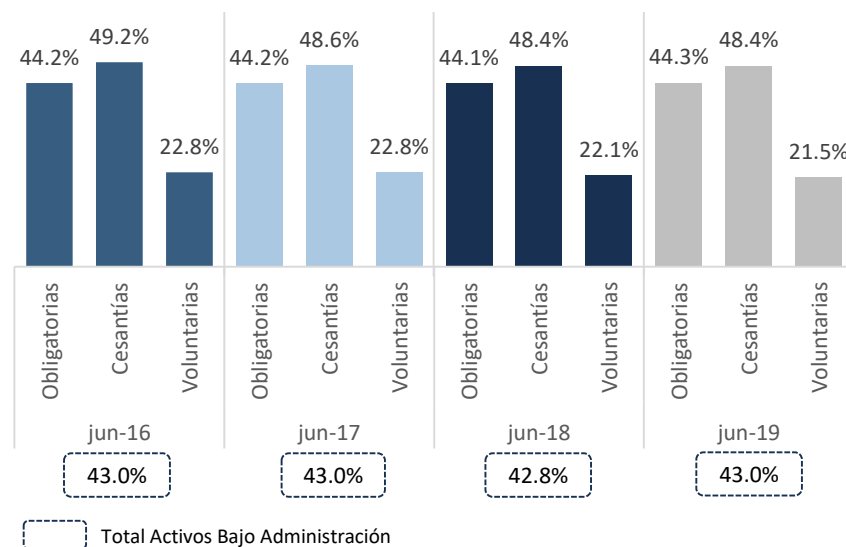
Activos bajo administración y rentabilidad

	Jun-16	Jun-17	Jun-18	Jun-19
Obligatorias	78.2	93.7	102.9	115.4
Cesantías	5.1	5.8	6.2	6.8
Voluntarias	3.1	3.6	3.9	4.2
Total Activos bajo administración (COP \$ Bn)	86.4	103.1	113.1	126.4
Utilidad Neta (COP \$ mm)*	188.1	238.8	181.1	330.9
ROAE**	28.2%	30.4%	19.9%	32.5%

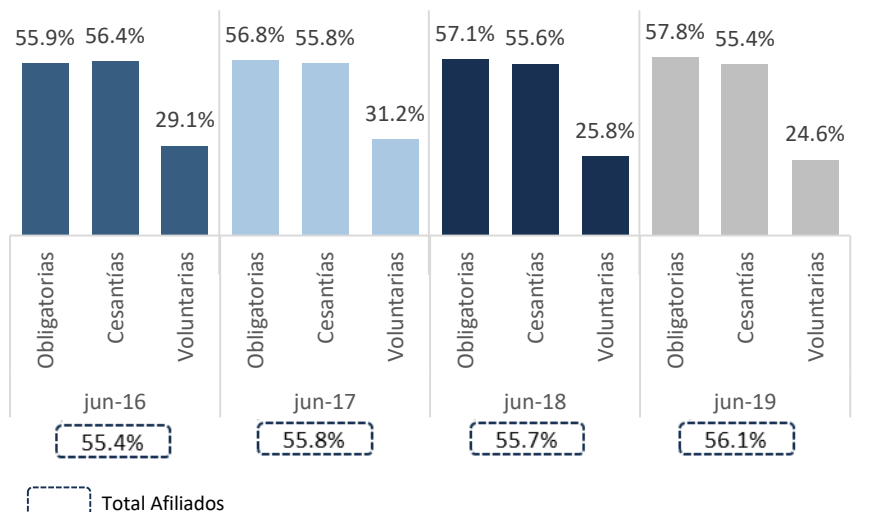
*Utilidad Neta para un periodo de seis meses a Junio 2019.

**Calculado como utilidad neta dividido por patrimonio promedio (Patrimonio promedio para 7 meses para Junio 2019)

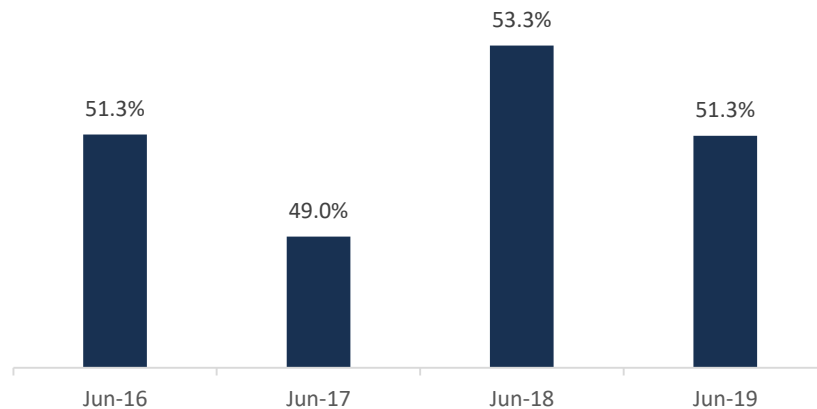
Activos Bajo Administración (Participación de mercado)

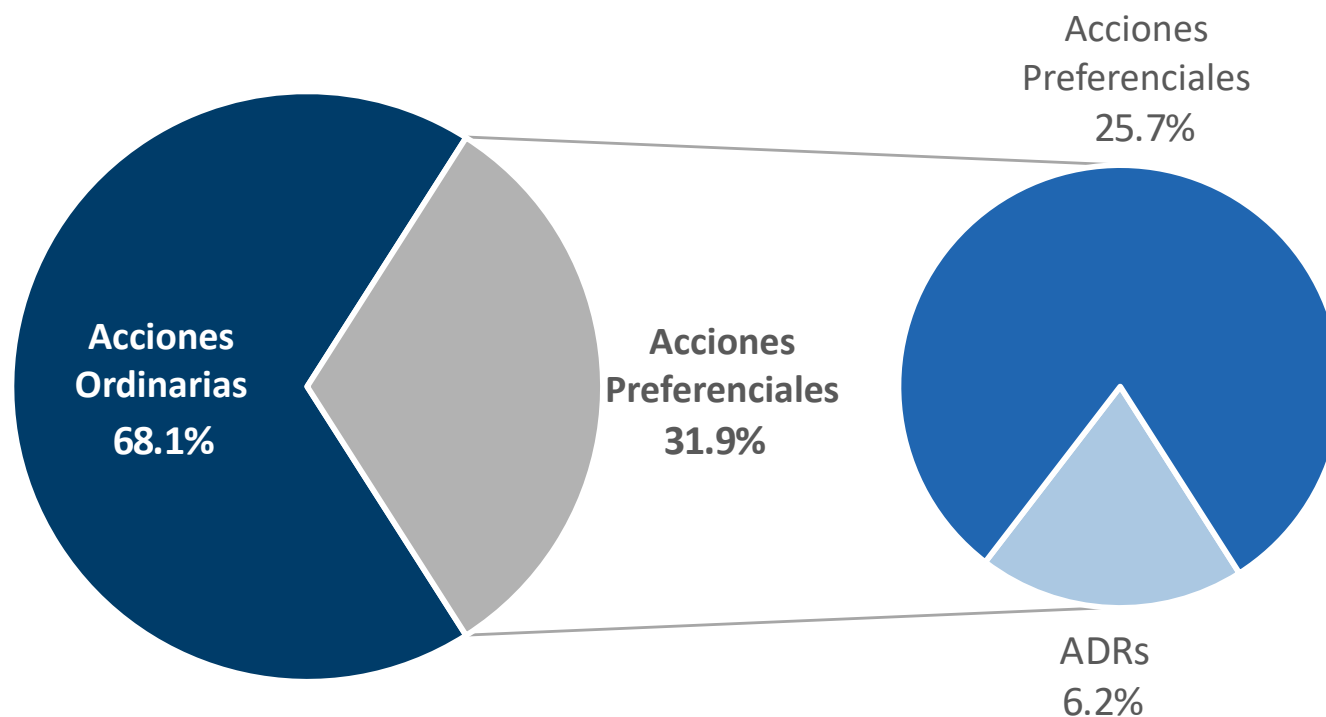


Afiliados a Fondos de Pensiones (Participación de mercado)



Utilidad Neta (Participación de mercado)



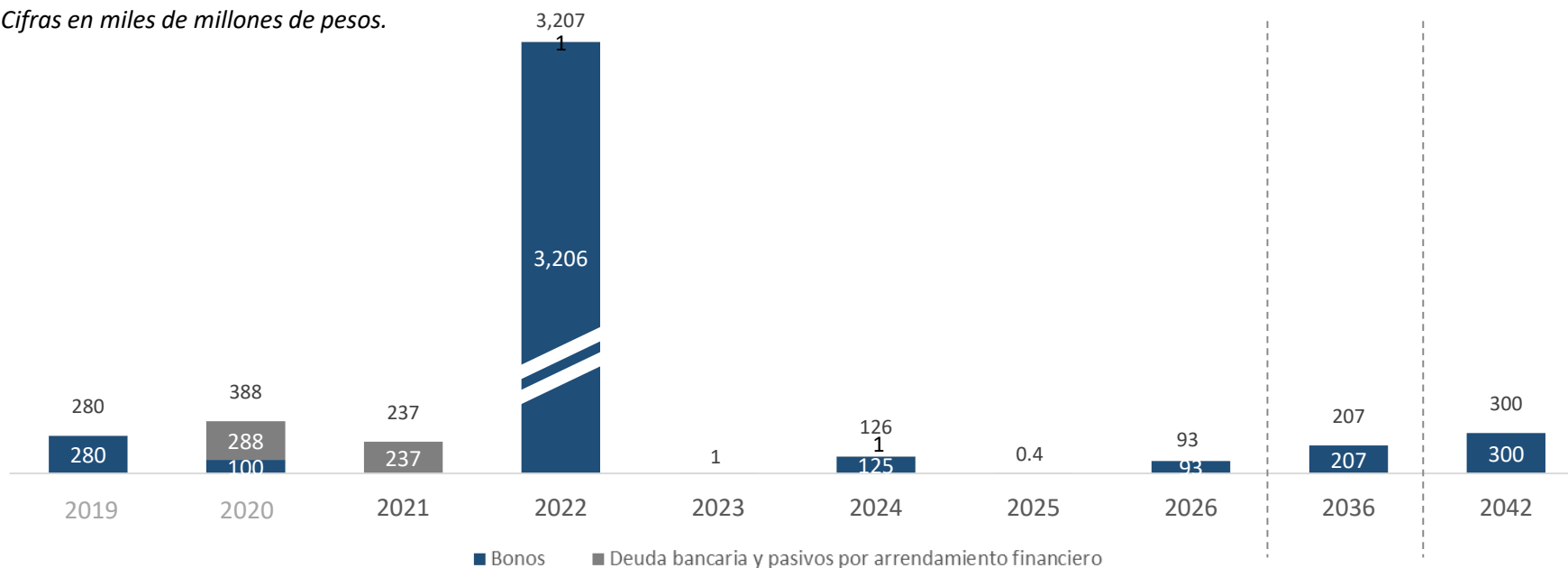


Acciones en Circulación	22,281,017,159
Acciones Ordinarias	15,164,310,485
Acciones Preferenciales	7,116,706,674



Perfil de vencimiento de obligaciones financieras (*) de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. + Grupo Aval Limited

Cifras en miles de millones de pesos.



Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	2016	2017	2018	2018 vs. 2016	1S18	1S19	1S19 vs. 1S18
Doble apalancamiento (1)	1.2x	1.2x	1.1x	0.00	1.2x	1.1x	-0.02
Deuda neta / Ingresos operativos de caja (2)(3)	3.0x	2.9x	2.8x	-0.21	3.0x	2.7x	-0.30
Ingresos operativos de caja / Gastos de intereses (3)(4)	3.6x	5.0x	5.3x	1.66	5.1x	5.5x	0.43

Fuente: Información corporativa.

(*) Definido como deuda bancaria, bonos y pasivos por arrendamiento financiero (NIIF 16).

(1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros y plusvalía, como un porcentaje de el patrimonio.

(2) La deuda neta se calcula como la deuda bruta total menos efectivo y equivalentes de efectivo.

(3) Los ingresos operativos de caja anualizado se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingresos netos operacionales.

(4) Los gastos de intereses hacen referencia al flujo de caja anualizado destinado al pago de intereses.



Estado de situación financiera

Cifras en miles de millones de pesos

	Dic 16	Dic 17	Dic 18	TACC 18' - 16'	Jun-18	Jun-19	1S19 vs 1S 18
Disponible	447	543	956	46.3%	682	778	14.0%
Inversiones de renta variable	17,849	18,937	20,320	6.7%	18,448	20,889	13.2%
Inversiones de renta fija	123	126	131	3.5%	121	136	12.5%
Préstamos a vinculadas	2,184	2,064	1,886	-7.1%	1,855	2,005	8.1%
Dividendos por cobrar	260	274	267	1.2%	806	992	23.1%
Otros activos	21	5	6	-46.7%	6	14	114.1%
Total Activos	20,884	21,949	23,566	6.2%	21,919	24,813	13.2%
Cuentas por pagar	18	38	64	87.1%	48	36	-25.2%
Dividendos por pagar	413	416	357	-7.1%	891	1,094	22.7%
Obligaciones financieras	718	526	525	-14.5%	525	525	0.1%
Títulos de deuda	3,749	4,131	4,399	8.3%	4,076	4,362	7.0%
Total Pasivos	4,899	5,111	5,345	4.5%	5,540	6,016	8.6%
Total Patrimonio	15,985	16,838	18,222	6.8%	16,379	18,797	14.8%
Pasivo + Patrimonio	20,884	21,949	23,566	6.2%	21,919	24,813	13.2%



Estado de resultados

Cifras en miles de millones de pesos

	Dic 16	Dic 17	Dic 18	TACC 18' - 16'	1S 2018	1S 2019	1S19 vs 1S 18
Método de participación	2,471	2,049	2,868	7.7%	1,271	1,564	23.0%
Otros ingresos operacionales	296	367	425	19.8%	210	224	6.6%
Gastos operacionales	(77)	(67)	(53)	-17.0%	(27)	(41)	51.2%
EBITDA	2,689	2,349	3,239	9.7%	1,454	1,747	20.1%
Depreciaciones y amortizaciones	(1)	(1)	(1)	5.8%	(0)	(1)	154.7%
Impuestos	(22)	(24)	(22)	1.5%	(11)	(12)	7.3%
Otros gastos, diferencia de cambio	7	(0)	(2)	n.a	0	0	-32.4%
Utilidad operacional	2,674	2,325	3,214	9.6%	1,443	1,734	20.2%
Gastos financieros	(358)	(273)	(259)	-15.0%	(128)	(134)	4.8%
Utilidad antes de impuestos	2,315	2,052	2,955	13.0%	1,315	1,600	21.7%
Impuesto de renta	(3)	(50)	(68)	377.5%	(32)	(31)	-1.9%
Utilidad neta	2,312	2,001	2,888	11.7%	1,283	1,569	22.3%



Estado de flujo de efectivo

Cifras en miles de millones de pesos

	2016	2017	2018	TACC 18' - 16'	1S 2018	1S 2019	1S19 vs 1S18
Caja y equivalentes al inicio del periodo	29	75	49	29.6%	49	58	19.6%
(+) Ingresos por dividendos	1,095	1,108	1,087	-0.4%	548	600	9.5%
(+) Nuevo endeudamiento	760	506	0	-100.0%	0	0	N.A.
(+) Honorarios cobrados a entidades	77	249	306	98.9%	158	153	-3.5%
(+) Ingresos por intereses y otros	227	144	111	-30.0%	52	95	82.4%
(+) Prepagos de créditos a subsidiarias	1,680	466	356	-54.0%	182	140	-23.0%
(+) Redención de CDTs	185	0	0	-100.0%	0	262	N.A.
Fuentes de efectivo	4,024	2,473	1,859	-32.0%	940	1,249	32.9%
(-) Gastos de intereses	398	276	257	-19.7%	128	132	3.1%
(-) Pago de deuda	2,102	295	0	-100.0%	0	0	N.A.
(-) Gastos operacionales	81	84	59	-14.3%	33	43	29.4%
(-) Préstamos a subsidiarias	60	368	0	-100.0%	0	289	N.A.
(-) Gastos de impuestos	33	61	84	60.8%	45	74	63.6%
(-) Constitución de CDTs	0	107	321	N.A.	167	0	-100.0%
Usos de efectivo	2,672	1,190	721	-48.1%	374	539	44.0%
Flujo de caja disponible a los accionistas	1,351	1,283	1,139	-8.2%	566	711	25.7%

Grupo

