

Asamblea General de Accionistas

Informe del Presidente sobre resultados de los Estados Financieros Separados a Diciembre 31 de 2015 bajo IFRS-Colombia

Bogotá, Marzo 31 de 2016





Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a Diciembre de 2015
- 5 Proyecto de distribución de utilidades



Agenda

1

Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica

2

Reconocimientos

3

Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

4

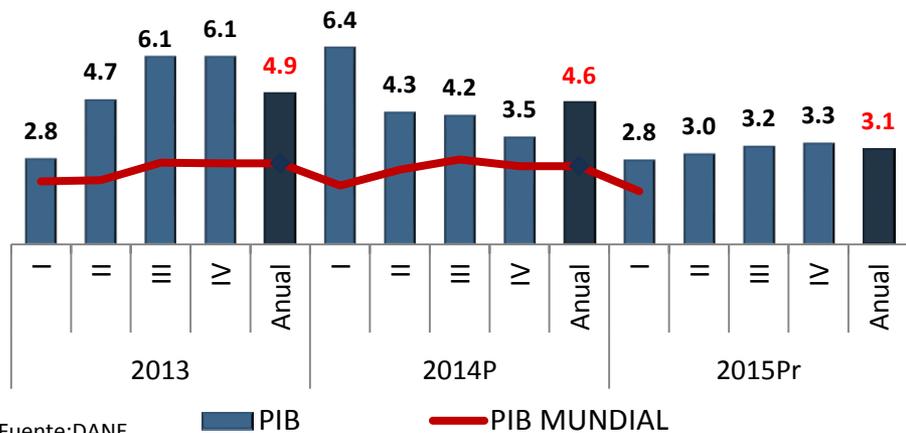
Estados financieros separados de Grupo Aval a Diciembre de 2015

5

Proyecto de distribución de utilidades

Entorno macroeconómico en Colombia (1/4)

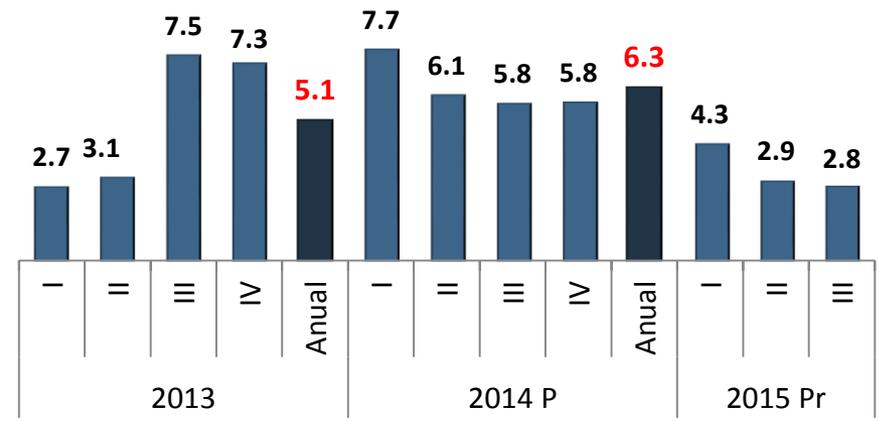
PIB – continúa la desaceleración en la economía colombiana



Fuente: DANE

■ PIB — PIB MUNDIAL

Demanda Interna – desacelera su ritmo de manera notable



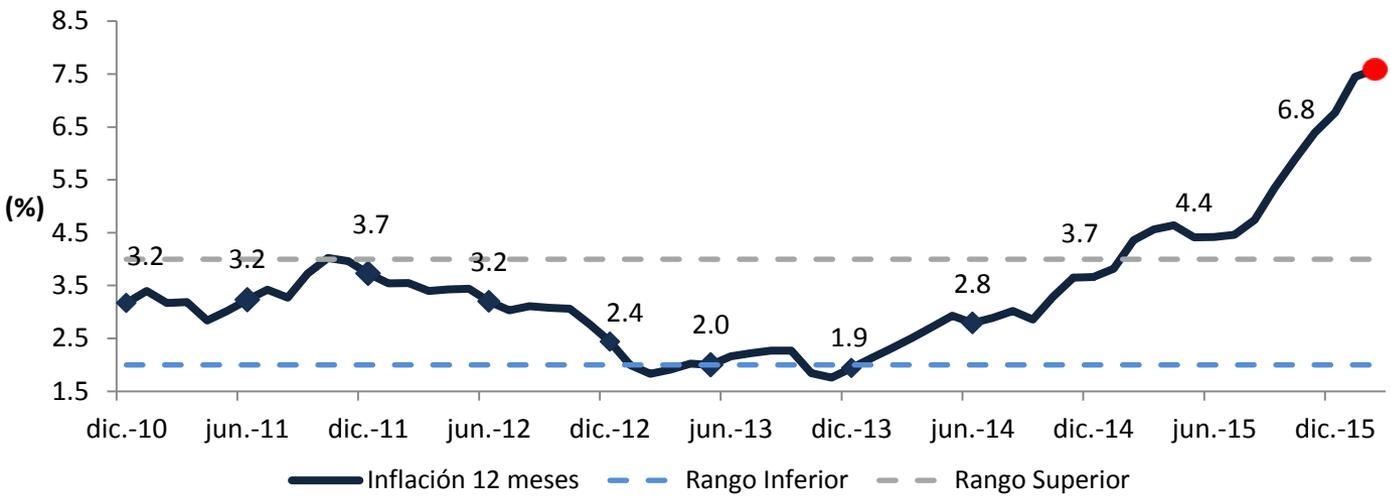
% Variación anual del semestre y acumulado año del PIB – Series desestacionalizadas a precios constantes

P Cifras Provisionales
Pr Cifras Preliminares

Durante el cuarto trimestre del 2015, el PIB de Colombia creció el 3.3% versus el PIB del cuarto trimestre de 2014. Para el año 2015 el crecimiento del PIB fue de 3.1%, cifra muy inferior al 4.6% del 2014.

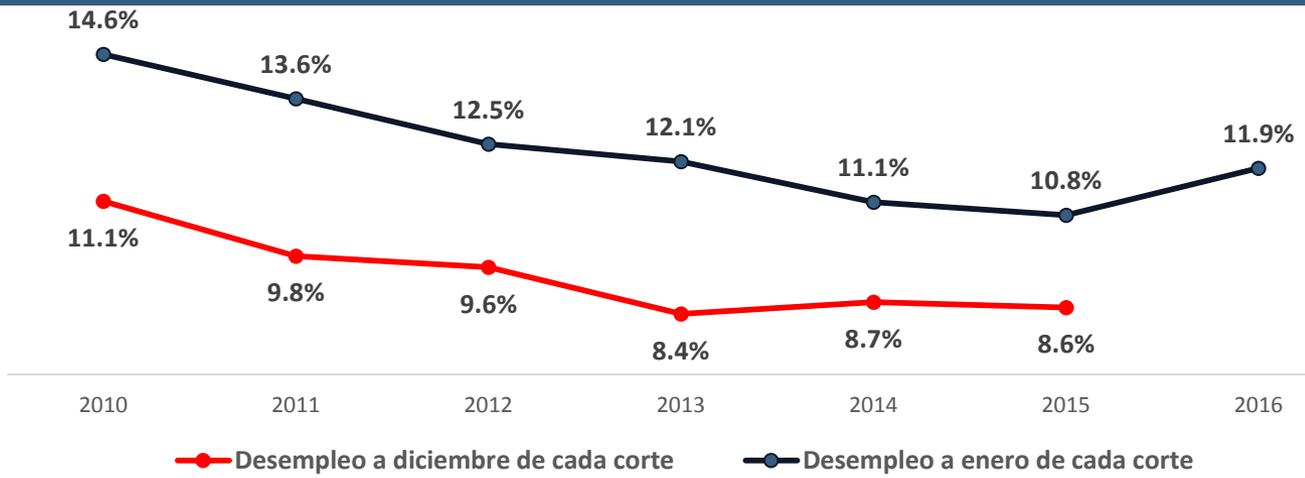
Entorno macroeconómico en Colombia (2/4)

Inflación



La inflación continúa por encima del rango meta del Banco de la República.

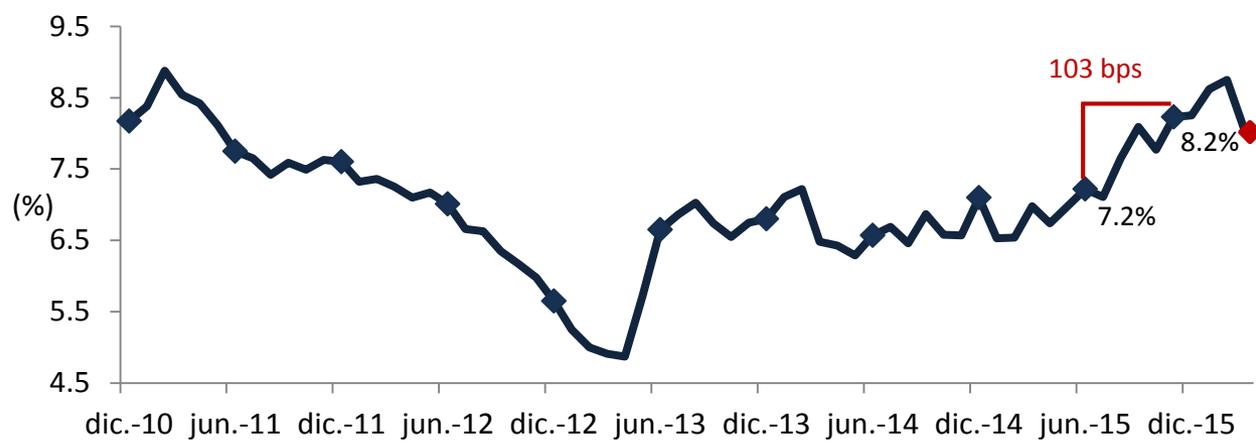
Desempleo



Las últimas cifras públicas de desempleo evidencian un deterioro relevante en dicho indicador.

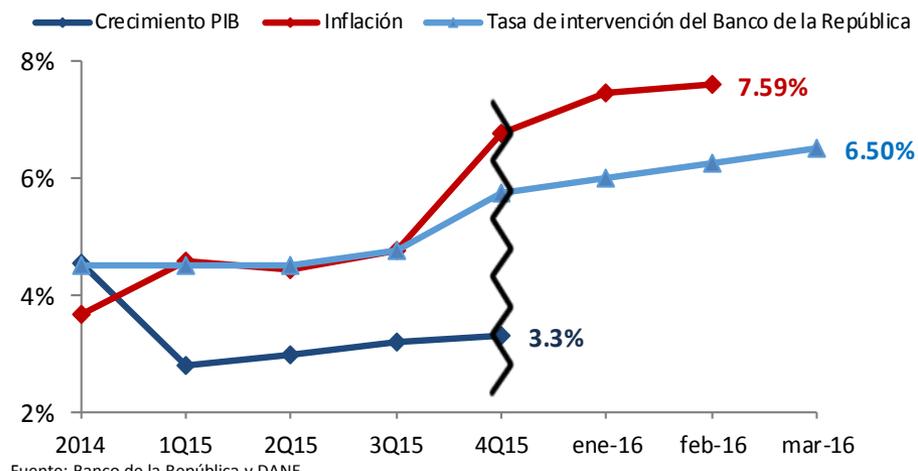
Entorno macroeconómico en Colombia (3/4)

TES 2024

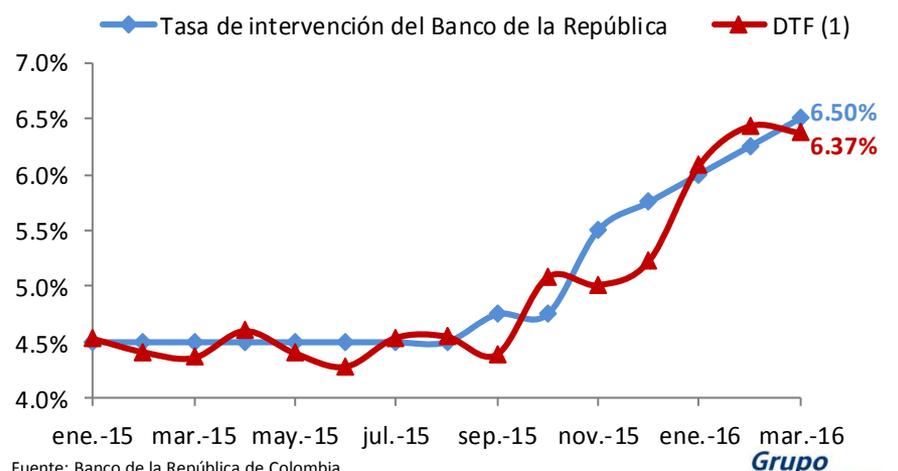


El movimiento de la tasa de interés de los TES durante el segundo semestre de 2015 estuvo acorde con el alza de la inflación. Esta tendencia continúa en lo corrido de 2016.

Política Monetaria del Banco Central – el Banco de la República continúa con su política contraccionista subiendo las tasas de interés. La DTF muestra la misma tendencia alcista.



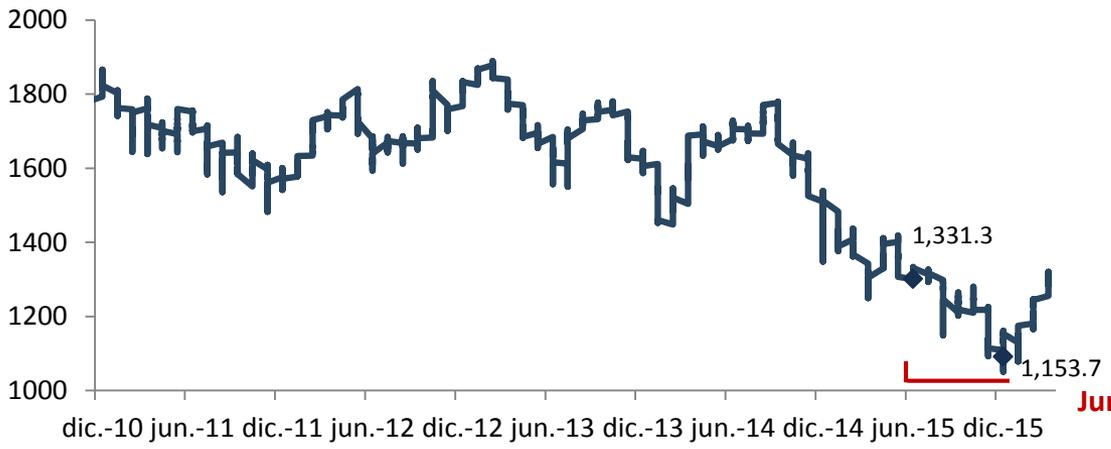
Fuente: Banco de la República y DANE



Fuente: Banco de la República de Colombia.
(1) DTF de cierre de período.

Entorno macroeconómico en Colombia (4/4)

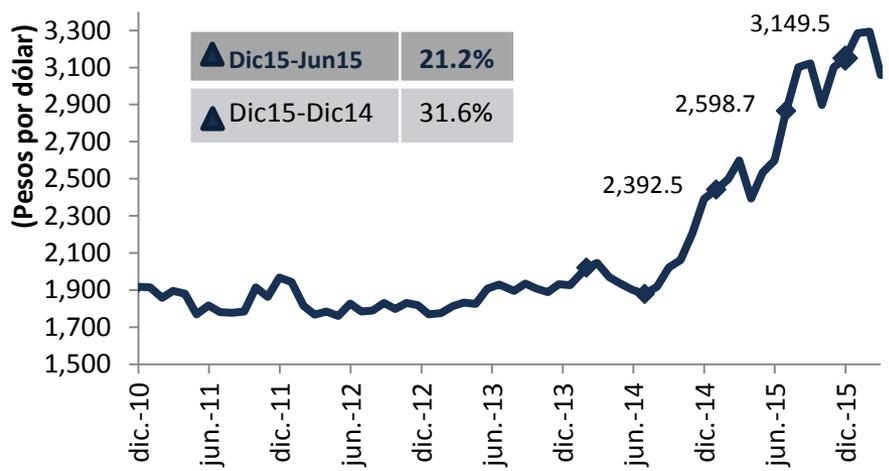
COLCAP



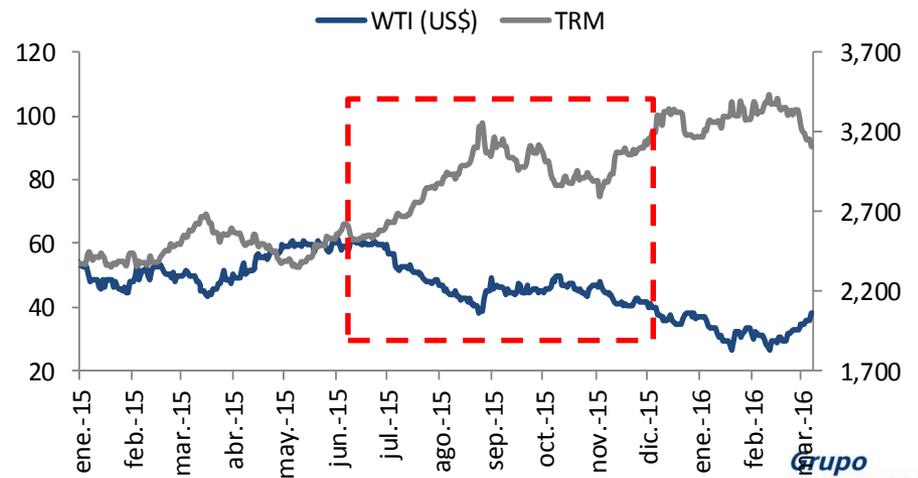
El COLCAP continuó mostrando una desvalorización durante el segundo semestre de 2015 asociada a la caída en los precios internacionales del petróleo y a sus consecuencias en el desempeño de la economía.

Jun 15 – Dic 2015: -13.3%

Comportamiento de TRM

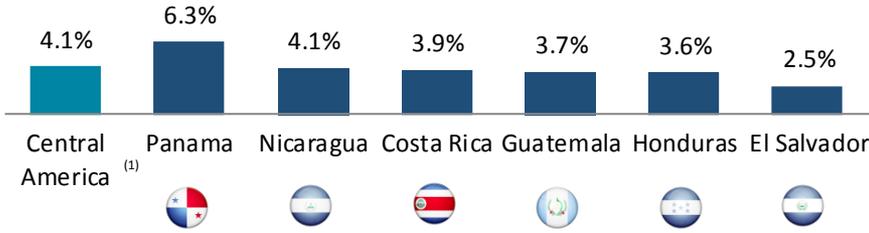


Evolución precio WTI y TRM: continúa una alta correlación



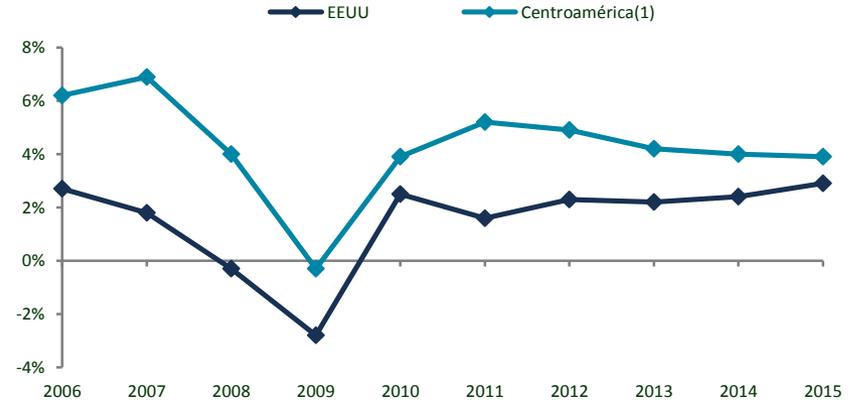
Entorno macroeconómico en Centroamérica (1/2)

Crecimiento compuesto estimado del PIB real 14'-17'



Fuente FMI: (1) Crecimiento agregado de todos los países de Centroamérica

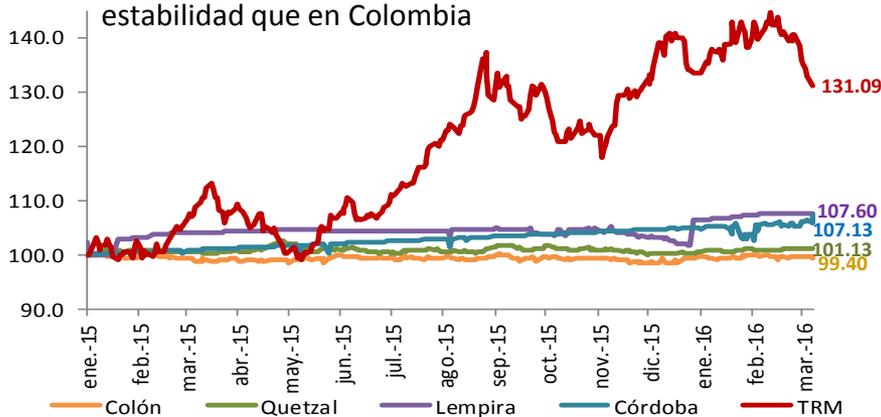
Relación entre PIB de Centroamérica y PIB de Estados Unidos



Fuente FMI; (1) Crecimiento agregado de todos los países de Centro América

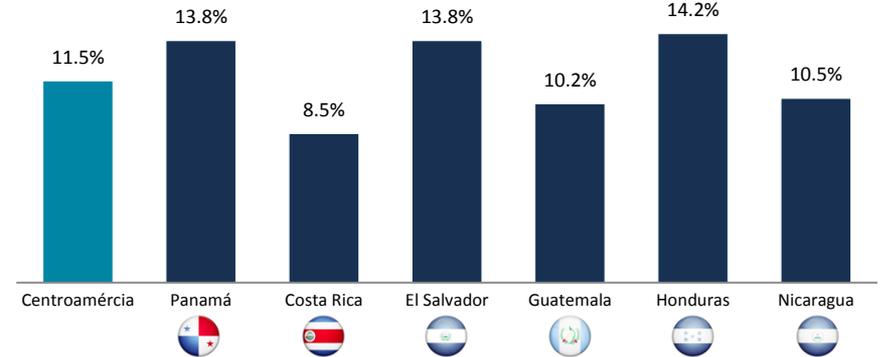
Evolución de tasas de cambio de la región

Las monedas en Centroamérica han mostrado mayor estabilidad que en Colombia



Fuente: Bloomberg

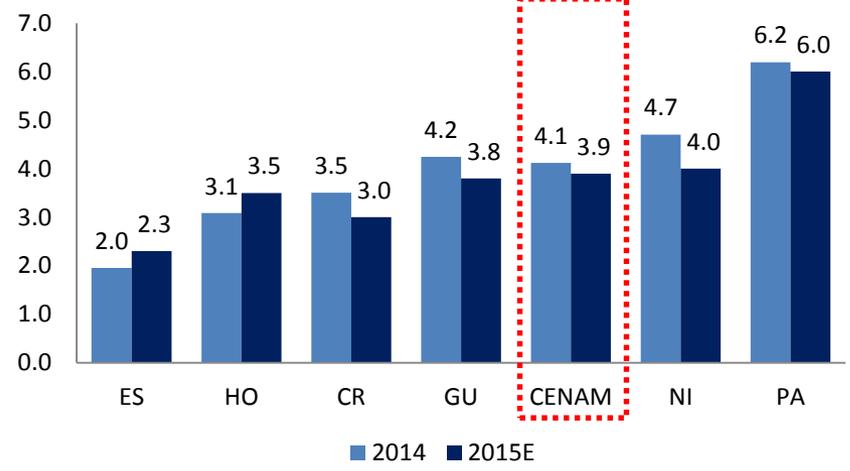
Importaciones de petróleo y gas / Total de importaciones en el 3T15



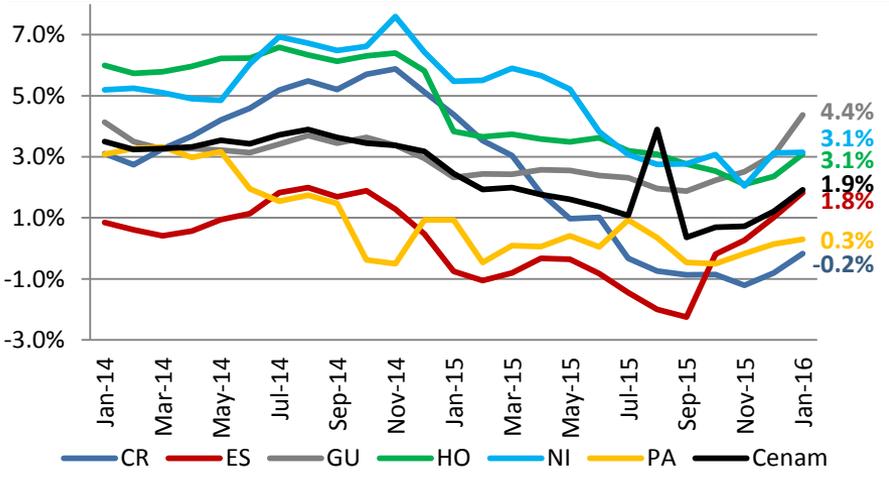
Source: SECMCA, Bancos Centrales.

Entorno macroeconómico en Centroamérica (2/2)

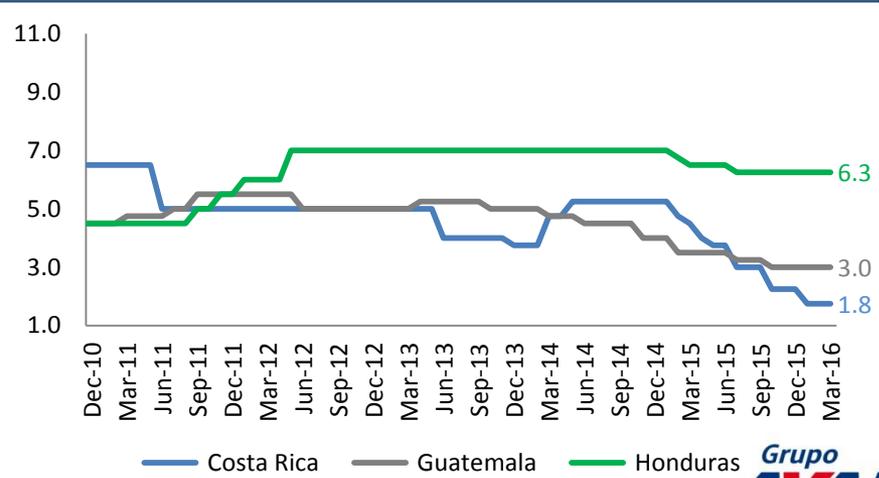
Evolución PIB por país 2014 y 2015 estimado



Evolución inflación por país



Evolución tasas Bancos Centrales



Agenda

1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica

2 Reconocimientos

3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias

4 Estados financieros separados de Grupo Aval a Diciembre de 2015

5 Proyecto de distribución de utilidades

Reconocimiento del Rey Felipe VI de España al Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo

PREMIO AL DESARROLLO DEL ESPACIO EMPRESARIAL IBEROAMERICANO



Fuente: Archivo fotográfico de El Tiempo

Algunos reconocimientos otorgados a Grupo Aval y nuestras subsidiarias



Calificaciones		Entidad que otorga	Reconocimiento
BRC	AAA	World Finance	<ul style="list-style-type: none"> Mejor Gobierno Corporativo 2016
Fitch	BBB		
Moody's	Ba2		
		Bolsa de Valores de Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Mejor Grupo Bancario y Mejor Relación con Inversionistas en Colombia Emisor comprometido con mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas (Investor Relations, IR)
		Bolsa de Valores de Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Emisor comprometido con mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas (Investor Relations, IR)
		Euromoney 2015	<ul style="list-style-type: none"> Mejor Banco de Colombia, 2015
		Global Finance	<ul style="list-style-type: none"> Mejor Banco de Comercio Exterior en Colombia
		LatinFinance	<ul style="list-style-type: none"> Mejor Banco en Centroamérica
		Euromoney 2015	<ul style="list-style-type: none"> Mejor Banco en Centroamérica y el Caribe, 2015
		Global Finance	<ul style="list-style-type: none"> Mejor Banco de Costa Rica, 2015
		World Confederation of Businesses	<ul style="list-style-type: none"> The Bizz Award 2015, Business Excellence Certificate
		Corporación Publicitaria de Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Primer lugar en notoriedad de marca y publicidad en la categoría de fondos de pensiones y cesantías
		Global Brands Magazine	<ul style="list-style-type: none"> Mejor Marca de Fondo de pensiones en Latinoamérica

Algunos reconocimientos otorgados a Grupo Aval y nuestras subsidiarias

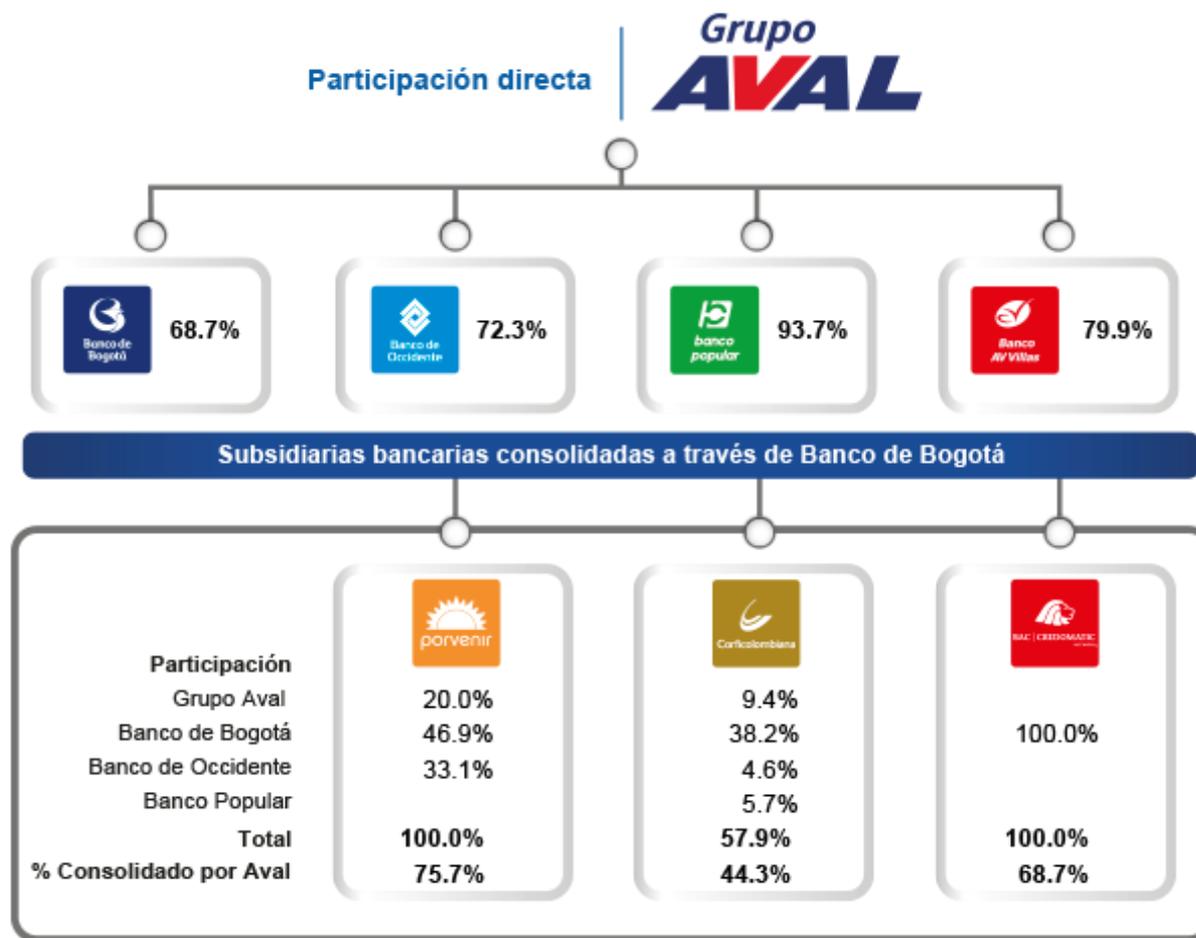
Entidad que otorga	Reconocimiento
	<p>Efiie Awards Colombia</p> <ul style="list-style-type: none"> Oro en Servicios Financieros
	<p>Icontec</p> <ul style="list-style-type: none"> Certificación del Modelo de Gestión de Calidad
	<p>Bolsa de Valores de Colombia</p> <ul style="list-style-type: none"> Bronce en Renta Fija- Sector Real



Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias**
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a Diciembre de 2015
- 5 Proyecto de distribución de utilidades

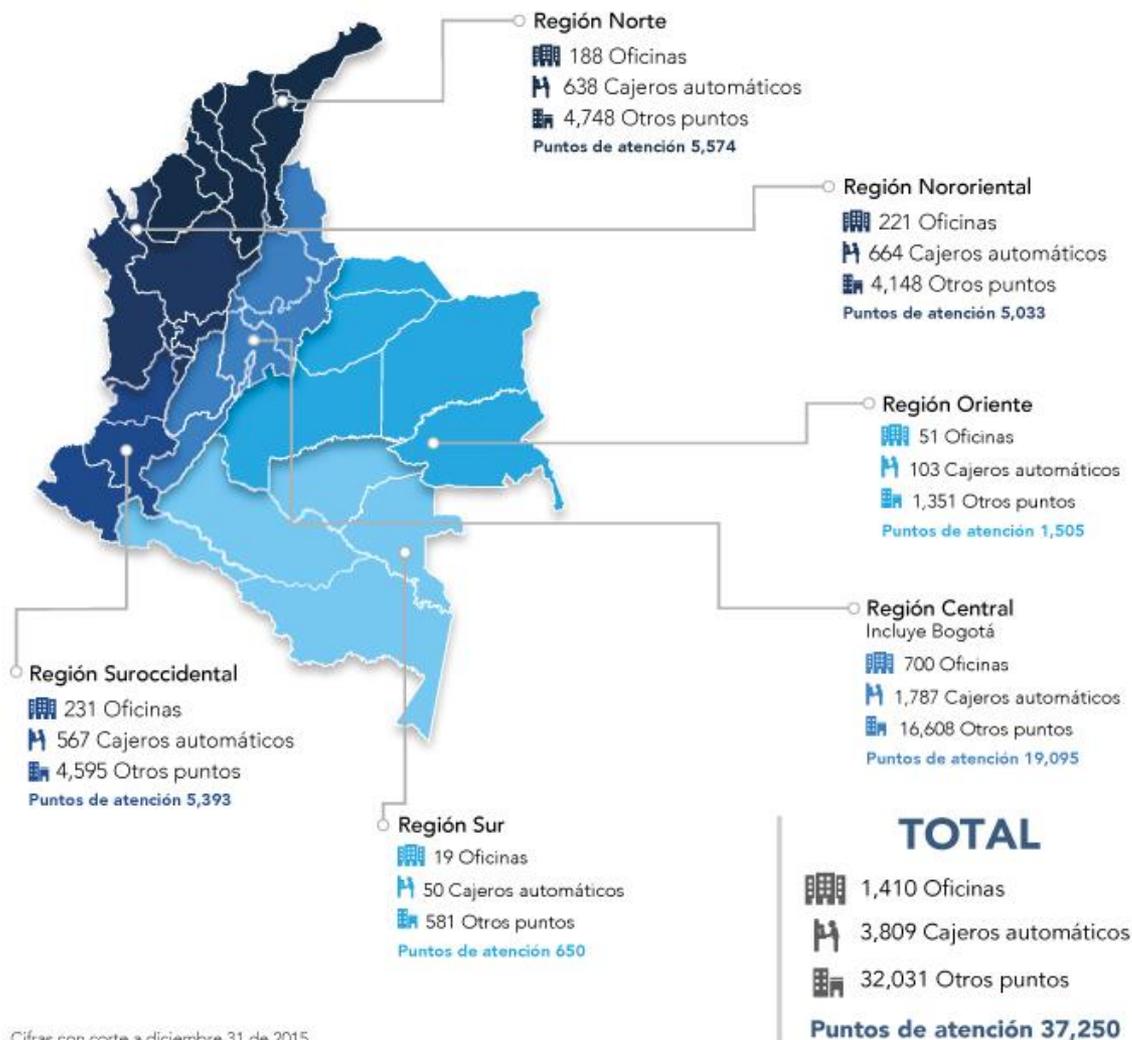
Participaciones en nuestras subsidiarias



Nota: Durante el segundo semestre de 2015:

- Grupo Aval adquirió 43,466 acciones de Banco de Occidente S.A., por \$1.618 millones, incrementando la participación en un 0.03%, con lo que la participación total pasó del 72.2% al 72.3%.
- Grupo Aval adquirió 58,829 acciones de la Corporación Financiera Colombiana S.A. por \$2,199 millones, incrementando la participación en un 0.03%. Igualmente se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 362,960 acciones por \$13,374 y 189,864 acciones por \$6,996 millones correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en 0.06%. Con esto, la participación total pasó del 9.35% al 9.4%.

Presencia de Grupo Aval en Colombia



Cifras con corte a diciembre 31 de 2015.

A través de nuestros más de **37,000 puntos de atención** y con el respaldo de mas de **51,000 empleados** en Colombia prestamos servicios a **10.1 millones de clientes bancarios** y **11.1 millones de afiliados** a nuestros fondos de pensiones y cesantías.

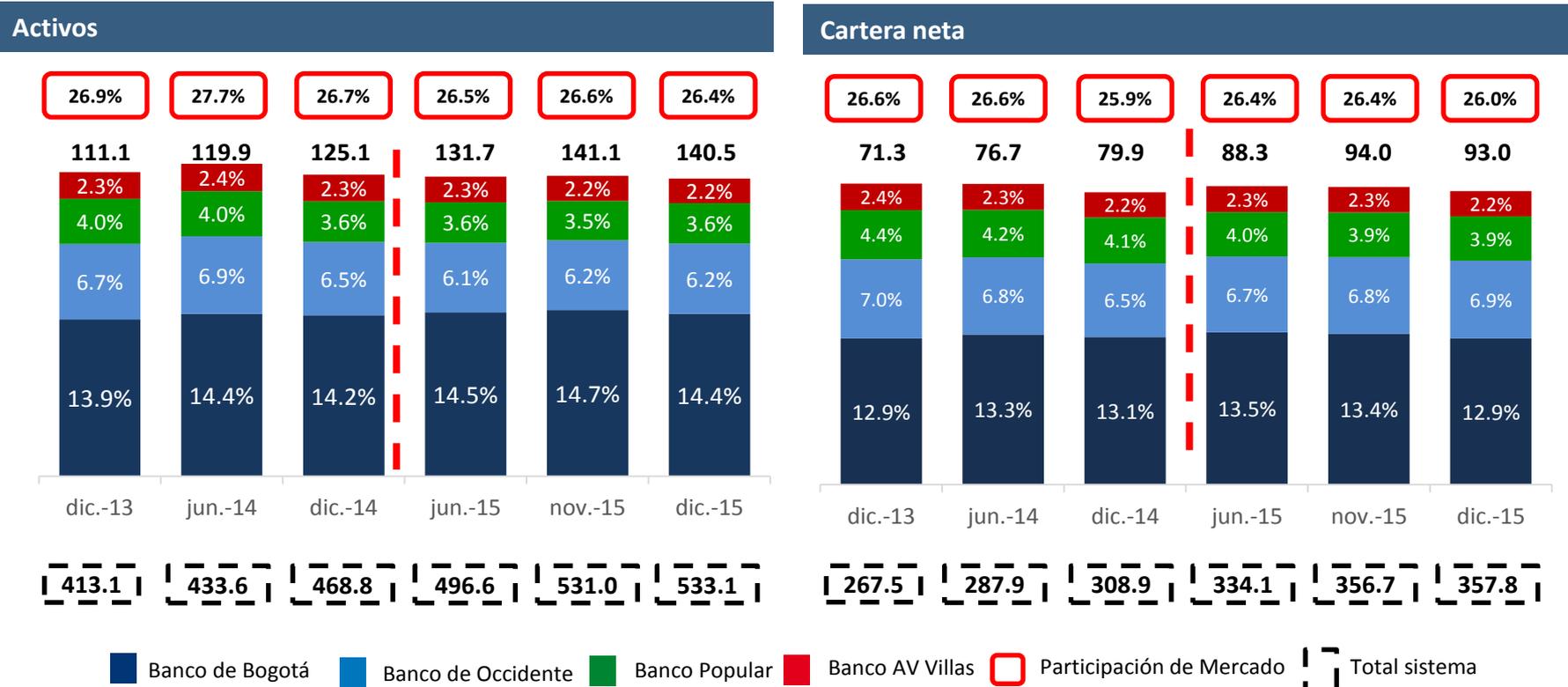
Presencia de Grupo Aval en Centroamérica



En Centroamérica contamos con más de **2,800 puntos de atención** y empleamos a más de **24,000 empleados**. Prestamos servicios a **3.5 millones de clientes bancarios regionales**.

Evolución de participación de mercado de nuestros bancos (1/3)

Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial



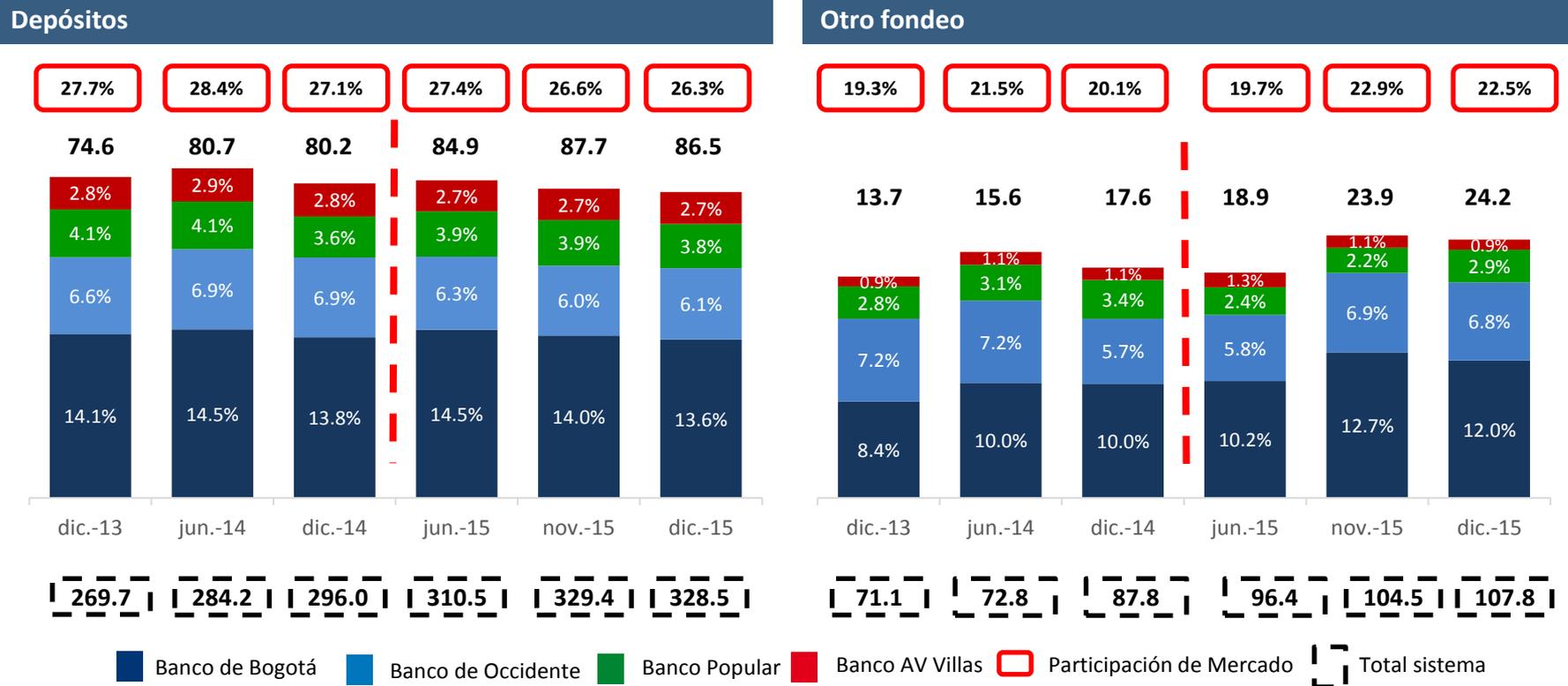
La cartera neta de los bancos Aval creció un 16.3% entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015. Para el mismo período la cartera del sistema creció un 15.8%.

Las cifras antes de la línea roja están en Banking GAAP, después de ésta están en IFRS.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval

Evolución de participación de mercado de nuestros bancos (2/3)

Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial



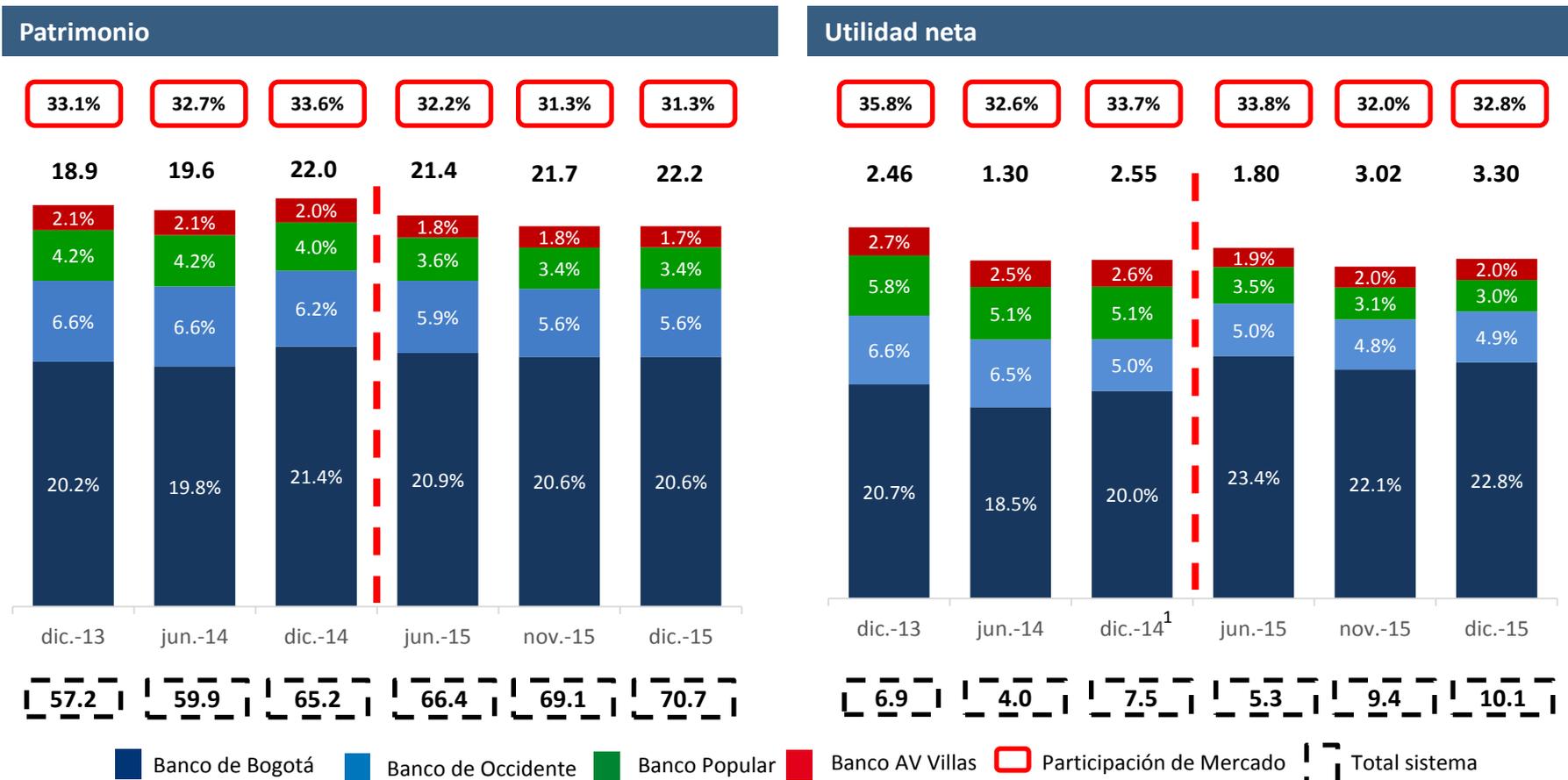
Los depósitos de los bancos de Grupo Aval crecieron el 7.9% en 2015 versus un crecimiento de 11,0 % del sistema. El otro fondeo creció por su parte 37.7% en 2015 para los bancos Aval y 22.8% para el sistema.

Las cifras antes de la línea roja están en Banking GAAP, después de ésta están en IFRS.

Fuente. Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval

Evolución de participación de mercado de nuestros bancos (3/3)

Cifras en billones de pesos. Sistema definido como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial



Al 31 de Diciembre 2015 los bancos Aval alcanzaron una participación de 32.8% con utilidades combinadas de los últimos doce meses de \$3.30 billones de pesos.

Las cifras antes de la línea roja están en Banking GAAP, después de ésta están en IFRS.

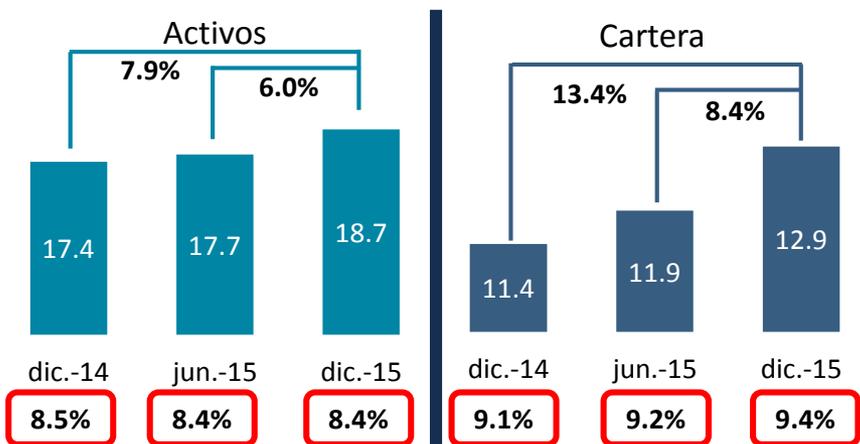
⁽¹⁾Se excluye el efecto no recurrente de \$729.8 mil millones de pesos por reclasificación de la inversión de Banco de Occidente en Corficolombiana.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval

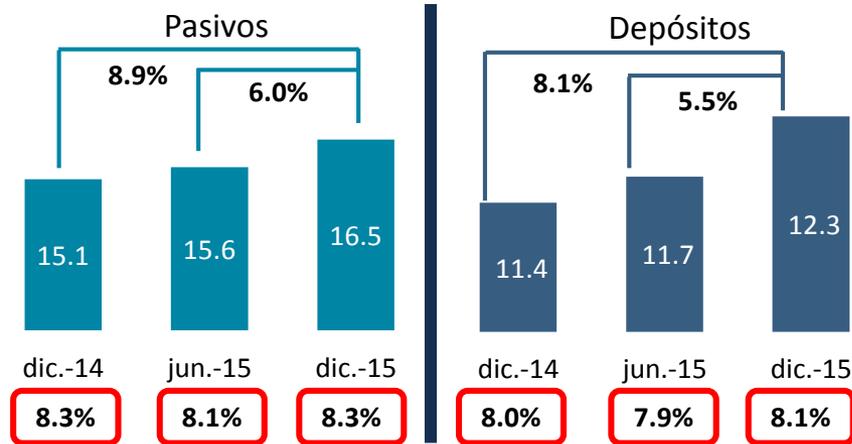
Resultados BAC – Credomatic

Cifras en USD billones. La información de 2014 se presenta en USGAAP y la de 2015 se presenta en IFRS

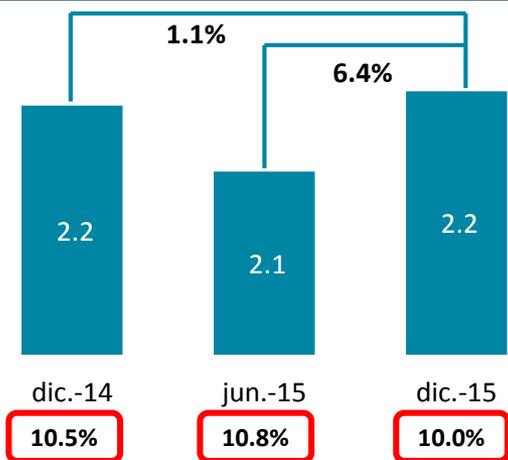
Activos Totales y Cartera



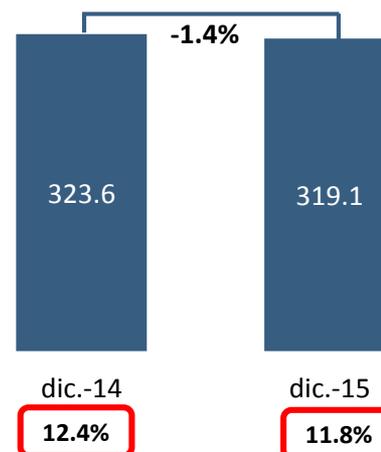
Pasivos Totales y Depósitos



Patrimonio



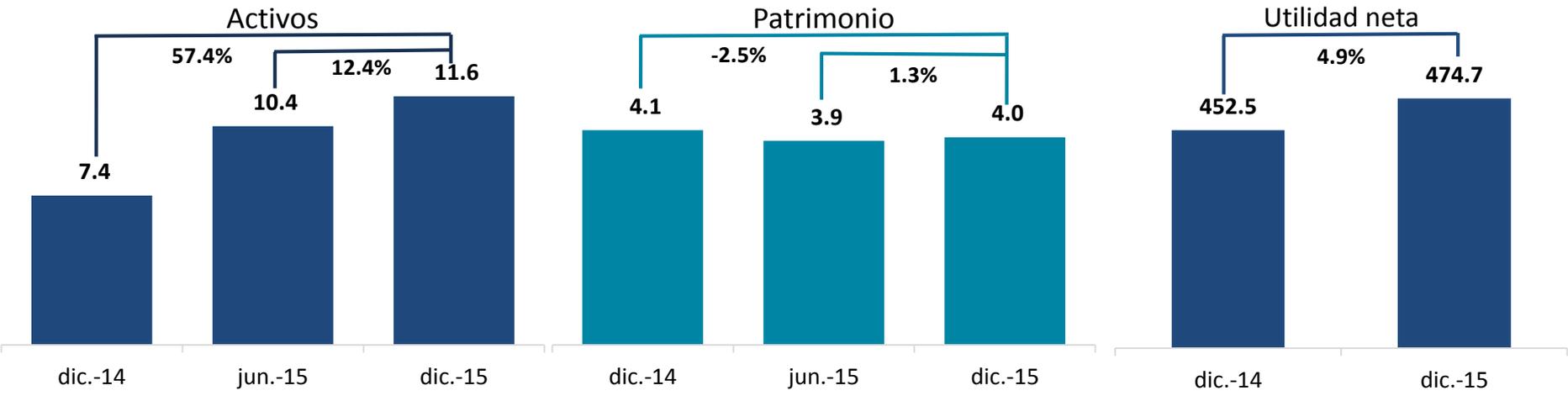
Utilidad neta (USD millones)



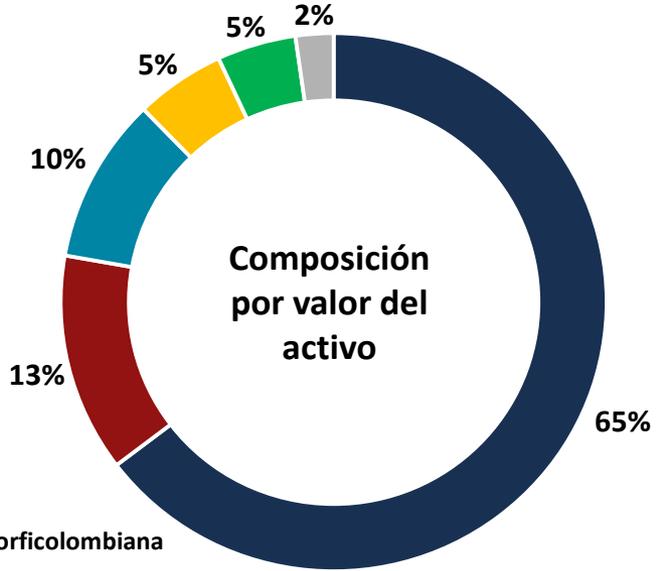
Participación de Mercado Regional

Resultados de Corficolombiana

Cifras en \$ billones en IFRS según fueron adoptadas en Colombia

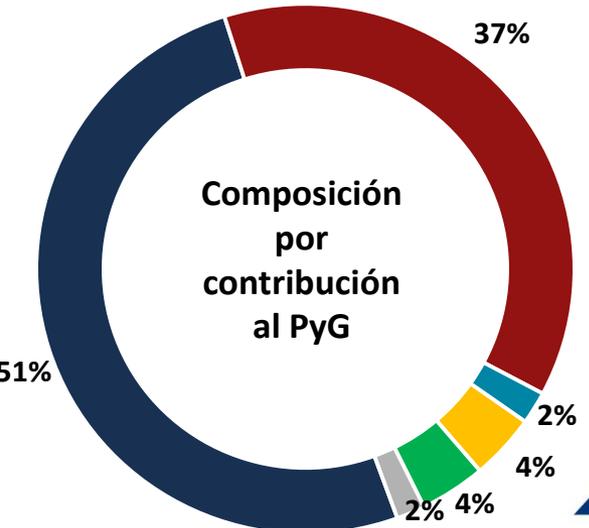


Composición del portafolio de inversiones a Diciembre de 2015, según información del Estado Financiero Separado



Valor Portafolio:
5.0 Billones

- Energía y Gas
- Infraestructura
- Agroindustrial
- Hotelero
- Financiero
- Otros

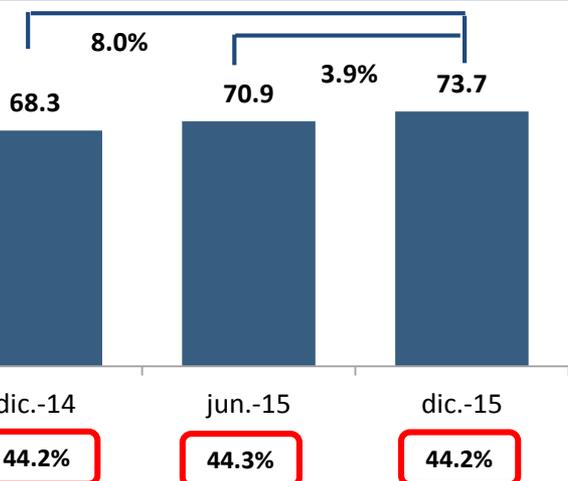


Fuente: Corficolombiana

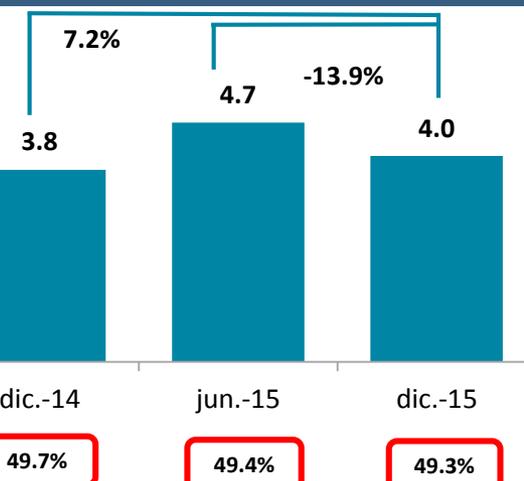
Resultados de Porvenir

Cifras en \$ billones. La información de 2014 se presenta en PCGA anterior a implementación a IFRS y la de 2015 se presenta en IFRS

Valor del fondo de pensiones obligatorias



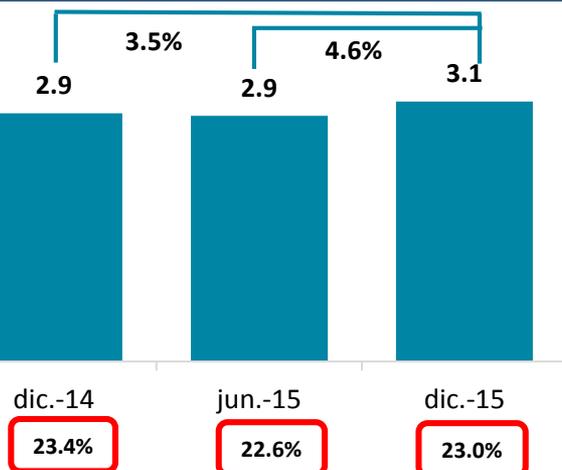
Valor del Fondo de cesantías



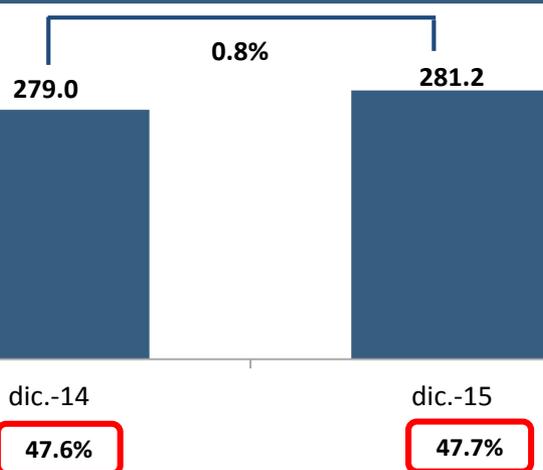
Valor fondo de Cesantías

	\$ (Bn)	% Mercado
Feb 15	5.8	50%
Feb 16	6.1	50%

Valor del fondo de pensiones voluntarias



Utilidad neta (últimos 12 meses a cada corte; miles de millones)



Participación de Mercado



Agenda

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a Diciembre de 2015**
- 5 Proyecto de distribución de utilidades

Detalle de reexpresión de Estados Financieros (1/2) – (cifras en millones de pesos)

Posterior a la emisión de los Estados Financieros de Junio de 2015, y de acuerdo con KPMG, el Banco de Bogotá reclasificó a la cuenta “otras participaciones del patrimonio” el impuesto diferido pasivo que se había causado sobre la ganancia en cambio generada al convertir a moneda legal los Estados Financieros de las filiales del exterior.

Debido a esta reclasificación, en concordancia con IFRS, se procedió a reexpresar los últimos dos períodos contables de los Estados Financieros del Banco de Bogotá y Grupo Aval.

Efecto en Banco de Bogotá (1 Enero 2015)

DESCRIPCIÓN	Débito	Crédito
Pasivo por Impuesto diferidos	363.625	
Efecto patrimonial		363.625
	363.625	363.625

Efecto en Banco de Bogotá (30 Junio 2015)

DESCRIPCIÓN	Débito	Crédito
Cuentas por Cobrar		90.393
Pasivo por Impuesto diferidos	665.055	
Efecto patrimonial		574.662
	665.055	655.055

Efecto en Grupo Aval (1 Enero 2015)

Participación : 68,687644 %

DESCRIPCIÓN	Débito	Crédito
Inversiones MPP	249.765	
Otras participaciones del Patrimonio		249.765

Efecto en Grupo Aval (30 Junio 2015)

Participación : 68,687644 %

DESCRIPCIÓN	Débito	Crédito
Inversiones MPP	394.722	
Otras participaciones del Patrimonio		394.722

Detalle de reexpresión de Estados Financieros (2/2) – (cifras en millones de pesos)

	Saldo previo a reexpresión Dic. 31/ 2014	Ajuste	Nuevo saldo ajustado a Ene. 1 / 2015	Saldo previo a reexpresión Jun. 30/ 2015	Ajuste	Nuevo saldo ajustado a Jun. 30/ 2015
Activos:						
Total activos corrientes	309,530	-	309,530	284,374	-	284,374
Activos no corrientes						
Inversiones en subordinadas (1)	25,996,533	249,765	26,246,298	26,476,874	394,722	26,871,596
Otros activos no corrientes	3,933	0	3,933	4,467	-	4,467
Total activos no corrientes	26,000,466	249,765	26,250,231	26,481,341	394,722	26,876,063
Total Activo	26,309,996	249,765	26,559,761	26,765,715	394,722	27,160,437
Pasivos y Patrimonio de los accionistas						
Total pasivos corrientes	626,537	-	626,537	634,253	-	634,253
Total pasivos no corrientes	518,750	-	518,750	647,950	-	647,950
Total pasivos	1,145,287	-	1,145,287	1,282,203	-	1,282,203
Patrimonio de los accionistas						
Capital	22,281	-	22,281	22,281	-	22,281
Superavit de Capital	8,504,729	-	8,504,729	8,504,729	-	8,504,729
Reservas	4,013,121	-	4,013,121	4,240,438	-	4,240,438
Utilidad (Pérdida) por adopción de primera vez	-493,804	-	-493,804	-493,804	-	-493,804
Ganancia del período	878,804	-	878,804	1,104,597	-	1,104,597
Otras participaciones del patrimonio (1)	12,239,578	249,765	12,489,343	12,105,271	394,722	12,499,993
Total patrimonio de los accionistas	25,164,709	249,765	25,414,474	25,483,512	394,722	25,878,234
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	26,309,996	249,765	26,559,761	26,765,715	394,722	27,160,437

(1) Partidas corregidas en el proceso de reexpresión de los estados financieros.

Estados Financieros Separados de Grupo Aval (1/6)

Activos

Cifras en millones de pesos en IFRS Colombia

	Reexpresado Ene 1, 2015	Reexpresado jun-15	dic-15	Variación dic 15 - jun 15	
				\$	%
Activo corriente:					
Efectivo y sus equivalentes	42,459	14,164	12,164	(2,000)	(14.1)
Inversiones negociables	383	19,466	4,456	(15,010)	(77.1)
Cuentas por cobrar partes relacionadas	257,225	244,910	251,321	6,411	2.6
Activos por impuestos	9,417	5,829	14,347	8,518	146.1
Otras cuentas por cobrar	37	-	3	3	100.0
Otros activos no financieros	9	5	365	360	7,200.0
Total activo corriente	309,530	284,374	282,656	(1,718)	(0.6)
Activo no corriente:					
Inversiones permanentes, neto	26,246,298 ⁽¹⁾	26,871,596 ⁽¹⁾	28,294,551	1,422,955	5.3
Propiedades, planta y equipo, neto	3,691	3,480	3,293	(187)	(5.4)
Activo por impuesto diferido	242	987	41	(946)	(95.8)
Total activo no corriente:	26,250,231	26,876,063	28,297,885	1,421,822	5.3
TOTAL ACTIVO	26,559,761	27,160,437	28,580,541	1,420,104	5.2

⁽¹⁾ Partidas ajustadas en el proceso de reexpresión

Estados Financieros Separados de Grupo Aval (2/6)

Flujo de Caja para el segundo semestre de 2015

Cifras en millones de pesos en IFRS Colombia

Saldo al final junio de 2015 **	33,630
CONCEPTOS DE INGRESOS	
Dividendos recibidos	537,579
Nuevas obligaciones financieras	257,000
Facturación a entidades	28,985
Rendimientos financieros	1,071
Redención de Inversiones	
	824,718
CONCEPTOS DE EGRESOS	
Pago de dividendos	649,699
Pago bonos - Capital	100,000
Pago bonos - Intereses	29,608
Gastos de funcionamiento	27,647
Pago impuestos	15,677
Inversión en acciones	13,442
Pago obligaciones financieras - Intereses	5,600
Otros	55
	841,728
Saldo al final diciembre de 2015 **	16,620
Variación neta de jun 2015 - dic 2015	(17,010)

** Incluye efectivo y sus equivalentes e inversiones negociables

Estados Financieros Separados de Grupo Aval (3/6)

Pasivos

Cifras en millones de pesos en IFRS Colombia

	Reexpresado	Reexpresado	dic-15	Variación	
	Ene 1, 2015	jun-15		dic 15 - jun 15	
				\$	%
Pasivo corriente:					
Obligaciones financieras	95,910	105,830	3,696	(102,134)	(96.5)
Bonos	104,464	104,912	119,079	14,167	13.5
Cuentas por pagar	406,774	410,745	420,608	9,863	2.4
Beneficio a empleados	1,114	1,083	1,241	158	14.6
Pasivos por impuesto	17,011	10,439	6,174	(4,265)	(40.9)
Otro pasivos no financieros	1,264	1,244	1,243	(1)	(0.1)
Total pasivo corriente	626,537	634,253	552,041	(82,212)	(13.0)
Pasivo no corriente:					
Obligaciones financieras (largo plazo)	-	129,200	514,322	385,122	298.1
Bonos en circulación (largo plazo)	518,750	518,750	404,080	(114,670)	(22.1)
Total pasivo no corriente	518,750	647,950	918,402	270,452	41.7
TOTAL PASIVO	1,145,287	1,282,203	1,470,443	188,240	14.7

Estados Financieros Separados de Grupo Aval (4/6)

Patrimonio

Cifras en millones de pesos en IFRS Colombia

	Reexpresado	Reexpresado		Variación	
	Ene 1, 2015	jun-15	dic-15	dic 15 - jun 15	
				\$	%
Capital Social	22,281	22,281	22,281	-	-
Superávit de capital	8,504,729	8,504,729	8,504,729	-	-
Reservas	4,013,121	4,240,438	4,689,973	449,535	10.6
Utilidad (pérdida) retenidas Adopción 1vez	(493,804)	(493,804)	(493,804)	-	-
Ganancia (pérdida) del periodo	878,804	1,104,597	1,086,061	(18,536)	(1.7)
Otros participaciones del patrimonio	12,489,343 ⁽¹⁾	12,499,993 ⁽¹⁾	13,300,858	800,865	6.4
Total patrimonio de los accionistas	25,414,474	25,878,234	27,110,098	1,231,864	4.8
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	26,559,761	27,160,437	28,580,541	1,420,104	5.2

⁽¹⁾ Partida ajustada en el proceso de reexpresión

Estados Financieros Separados de Grupo Aval (5/6)

Estado de Resultados Semestrales

Cifras en millones de pesos en IFRS Colombia

	jun-15	dic-15	Variación	
			dic 15 - jun 15	
			\$	%
Ingresos operativos				
Ingresos método de participación	1,144,782	1,152,590	7,808	0.7
Otros ingresos por actividades ordinarias	42,089	33,175	(8,914)	(21.2)
Total ingresos operativos	1,186,871	1,185,765	(1,106)	(0.1)
Gastos - netos				
Gastos administrativos	39,581	40,348	767	1.9
Otros gastos	172	143	(29)	(16.9)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(8,033)	(21,726)	(13,693)	170.5
Utilidad operacional	1,139,085	1,123,548	(15,537)	(1.4)
Gastos financieros	29,841	38,671	8,830	29.6
Utilidad antes de impuestos	1,109,244	1,084,877	(24,367)	(2.2)
Impuesto de Renta y Complementarios	4,647	(1,184)	(5,831)	(125.5)
Utilidad del ejercicio	1,104,597	1,086,061	(18,536)	(1.7)

Estados Financieros Separados de Grupo Aval (6/6)

MPU y Otros Ingresos para el segundo semestre de 2015

Cifras en millones de pesos en IFRS Colombia

Entidad	Utilidades base del cálculo de MPU	% de Propiedad a dic -15	% de Propiedad Ponderado	Ingresos por MPU
Banco de Bogotá S.A.	1,150,643	68.74	68.73	790,784
Banco de Occidente S.A.	194,076	72.27	72.25	140,224
Banco AV Villas S.A.	84,742	79.86	79.85	67,669
Banco Popular S.A.	174,809	93.74	93.74	163,857
Corporación Financiera Colombiana S. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	149,982	9.44	9.36	14,045
Grupo Aval Limited	(49,438)	100.00	100.00	(49,438)
Grupo Aval International Limited	743	100.00	100.00	743
Total MPU				1,152,590
Otros ingresos netos				33,175
Honorarios	27,549			
Contribución JPM - Custodio ADR's	5,018			
Rendimientos financieros y otros	608			
Total ingresos operacionales				1,185,765

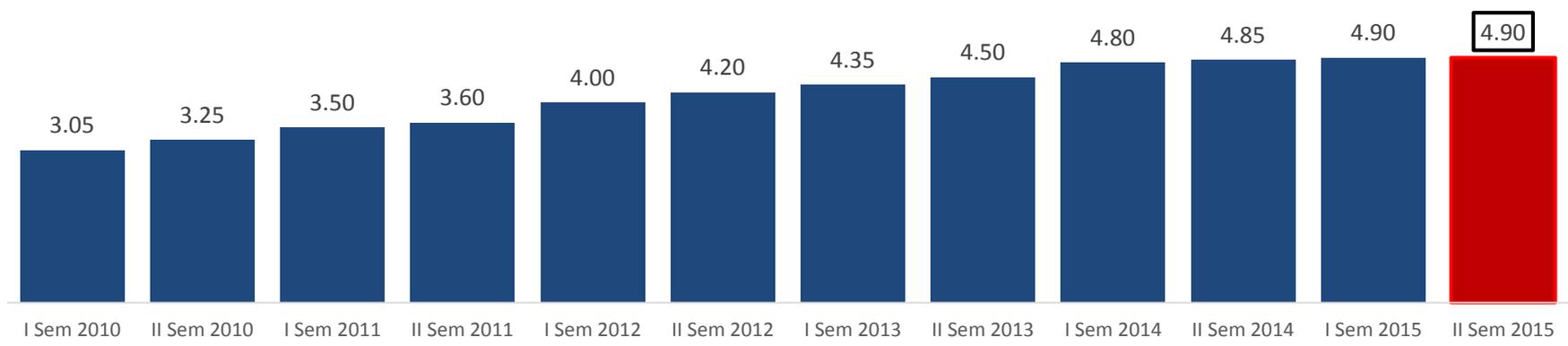


Agenda

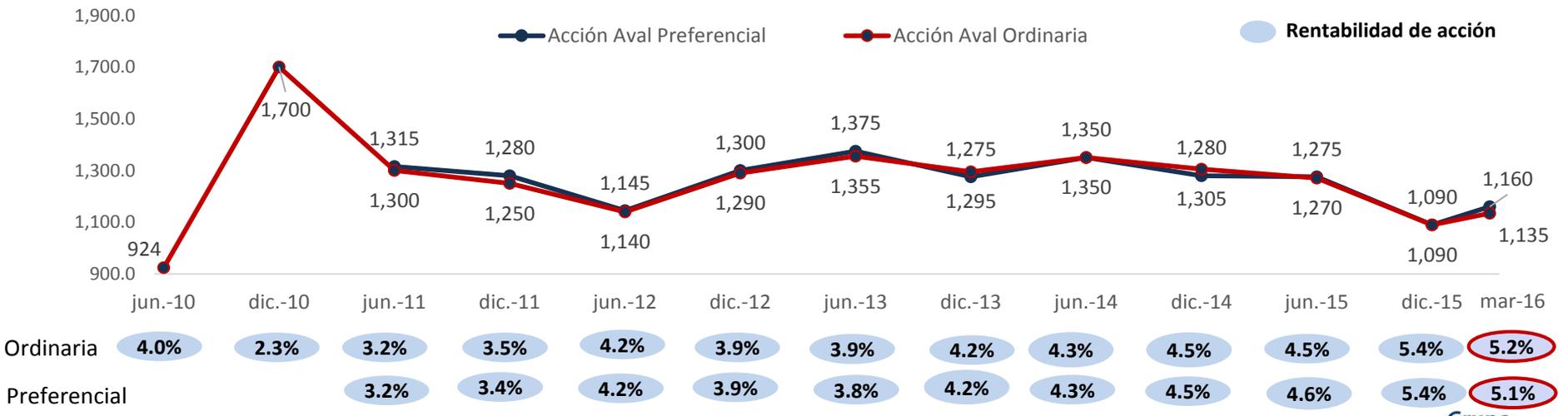
- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos
- 3 Evolución de resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a Diciembre de 2015
- 5 Proyecto de distribución de utilidades**

Proyecto de distribución de utilidades

Dividendo propuesto por acción por mes (COP)

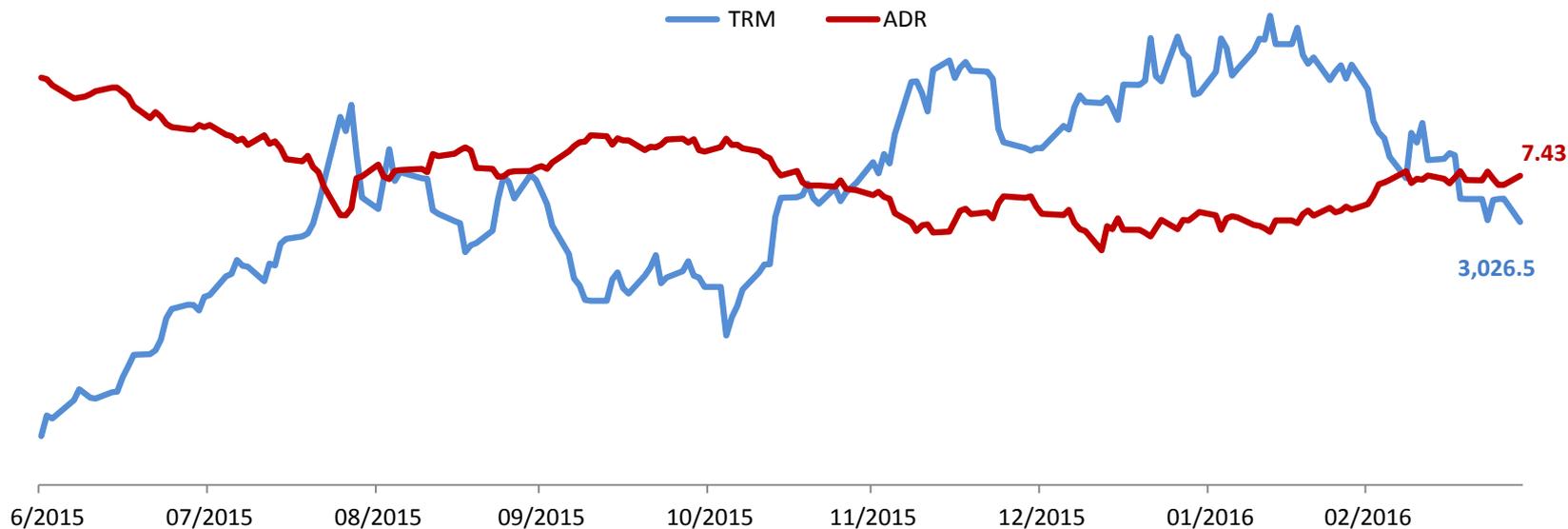


Evolución de precios por acción y rendimiento por dividendos



Evolución precio ADR de Aval

Evolución de precios por ADR AVAL vs TRM



	Jun. 30, 2015	Dic. 31, 2015	
TRM	2,598	3,149	+ 21.2%
ADR (USD)	9.79	6.52	- 33.4%

Evolución reciente capitalización de Mercado de Aval versus Colcap



	Variación vs. Dic. 2014
Capitalización de Mercado	7.15%
Colcap	-19.4%



Asamblea General de Accionistas segundo semestre de 2015

