

# Reporte de resultados consolidados del tercer 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.

**Noviembre 19 de 2013. Bogotá, Colombia - GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad neta consolidada de Ps. 403.2 (cuatrocientos tres mil doscientos millones de pesos) o \$21.7 pesos por acción para el tercer trimestre de 2013, lo que lleva a totalizar una utilidad neta consolidada para los nueve meses terminados en septiembre de 2013 de Ps. 1,238.1 (un billón doscientos treinta y ocho mil cien millones de pesos) o \$66.7 pesos por acción. Al cierre de septiembre 30, 2013 el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 139,715.8, el total de pasivos excluyendo interés minoritario fue de Ps. 124,630.4 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 15,085.4. Todo lo anterior reportado en Colombian Banking GAAP.**

### **Datos relevantes del tercer trimestre de 2013**

- La utilidad neta creció 27.2% a Ps. 403.2 en 3T13 frente a 3T12.
- La cartera neta creció 14.2% a Ps. 85,216.8 en 3T13.
- El ratio de gasto de provisiones / cartera promedio se redujo a 1.4% en 3T13 frente a 1.7% en 2T13.
- El ratio de eficiencia fue 51.1% en 3T13 mejorando desde 53.3% en 2T13.
- Aumento en el ratio de capital tangible de 8.0% en 2T13 a 8.3% en 3T13.
- El ROAA<sup>(1)</sup> y ROAE<sup>(2)</sup> para 3T13 fueron 1.9% y 18%, respectivamente, frente a 1.4% y 14% para 3T12. El ROAA y ROAE anualizados para los nueve meses terminados en septiembre de 2013 fueron 2.1% y 18%, respectivamente.

(1) Indicador de eficiencia calculado como gastos operacionales excluyendo depreciaciones y amortizaciones dividido por el ingreso operativo antes de provisiones.

(2) ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario dividido por el promedio de activos del trimestre.

(3) ROAE es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de patrimonio del trimestre.

**Eventos relevantes desde junio de 2013:**

- El Banco de Bogotá espera emitir acciones por un monto aproximado de US\$500 antes de finalizar el año.
- Grupo Aval ha solicitado autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para llevar a cabo una emisión de acciones por Ps. 2.4 billones (USD 1.3 billones) dirigida a sus accionistas tenedores de acciones ordinarias. La emisión busca: a) fortalecer la estructura de capital, b) prepagar cerca de US\$ 800 millones de deuda emitida en el mercado local, y, c) Reponer la liquidez que será empleada para capitalizar al Banco de Bogotá.
- Los procesos de aprobación de las adquisiciones de Grupo Reformador y BBVA Panamá continúan según lo estimado. Se espera que ambas adquisiciones se cierren antes de finalizar el año.
- Se espera que la fusión entre Porvenir y Horizonte sea efectiva el 1 de enero de 2014.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
Estados Financieros Consolidados  
Información en miles de millones de pesos

BALANCE GENERAL	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
Disponible	14,995.5	14,922.0	11,356.0	-23.9%	-24.3%
Inversiones netas	21,740.3	25,003.3	26,935.9	7.7%	23.9%
Cartera neta	74,631.2	82,605.5	85,216.8	3.2%	14.2%
Crédito Mercantil neto	2,892.0	3,790.7	3,739.8	-1.3%	29.3%
Otros activos netos	8,585.8	9,371.4	9,590.2	2.3%	11.7%
Revalorización de activos	2,342.8	2,785.8	2,877.1	3.3%	22.8%
<b>Total Activos</b>	<b>125,187.7</b>	<b>138,478.7</b>	<b>139,715.8</b>	<b>0.9%</b>	<b>11.6%</b>
Depósitos Totales	76,175.1	89,390.0	88,881.4	-0.6%	16.7%
Otro Fondeo	28,485.7	27,489.9	28,471.0	3.6%	-0.1%
Derivados	162.0	451.4	256.1	-43.3%	58.0%
Otros Pasivos	6,590.1	6,580.8	7,021.9	6.7%	6.6%
<b>Total Pasivos antes de Interés Minoritario</b>	<b>111,413.0</b>	<b>123,912.1</b>	<b>124,630.4</b>	<b>0.6%</b>	<b>11.9%</b>
Interés Minoritario	5,235.5	5,613.5	5,931.8	5.7%	13.3%
Patrimonio Atribuible	8,539.2	8,953.0	9,153.7	2.2%	7.2%
<b>Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible</b>	<b>125,187.7</b>	<b>138,478.7</b>	<b>139,715.8</b>	<b>0.9%</b>	<b>11.6%</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

Ingreso de Intereses	2,507.1	2,568.6	2,628.5	2.3%	4.8%
Gasto de Intereses	(1,012.7)	(925.2)	(940.3)	1.6%	-7.1%
<b>Ingreso Neto de Intereses</b>	<b>1,494.5</b>	<b>1,643.4</b>	<b>1,688.2</b>	<b>2.7%</b>	<b>13.0%</b>
Gasto de provisiones, neto	(231.1)	(347.5)	(283.2)	-18.5%	22.6%
Ingreso de comisiones, neto	588.1	715.7	716.1	0.1%	21.8%
Otros ingresos operacionales	188.2	317.6	348.1	9.6%	85.0%
Gastos operacionales	(1,320.5)	(1,533.5)	(1,525.5)	-0.5%	15.5%
Ingresos y Egresos no operacionales	35.8	95.8	29.8	-68.9%	-16.8%
<b>Utilidad antes de impuestos e interés minoritario</b>	<b>755.0</b>	<b>891.7</b>	<b>973.5</b>	<b>9.2%</b>	<b>28.9%</b>
Impuesto de renta	(323.4)	(346.2)	(327.4)	-5.4%	1.2%
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>431.6</b>	<b>545.5</b>	<b>646.1</b>	<b>15.5%</b>	<b>49.7%</b>
Interés Minoritario	(114.5)	(215.9)	(243.0)	12.6%	112.2%
<b>Utilidad atribuible a Grupo Aval</b>	<b>317.1</b>	<b>329.6</b>	<b>403.2</b>	<b>22.3%</b>	<b>27.2%</b>

**Indicadores principales**

	3T12	2T13	3T13	Acum. a sept 2012	Acum. a sept 2013
Margen neto de interés (1)	6.0%	6.0%	5.9%	6.4%	6.3%
Indicador de Eficiencia (2)	53.8%	53.3%	51.1%	51.2%	49.2%
ROAA (3)	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%	2.1%
ROAE (4)	14.3%	14.3%	18.0%	16.3%	18.0%
Cartera vencida (30 días) / Cartera Total	2.4%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.3%	1.7%	1.4%	1.2%	1.6%
Provisiones / Cartera vencida	134.4%	136.2%	131.8%	134.4%	131.8%
Provisiones / Cartera total	3.2%	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	1.1%	1.1%	1.1%	0.9%	1.1%
Total cartera, neto / Total activos	59.6%	59.7%	61.0%	59.6%	61.0%
Depósitos/ Total cartera, neto	102.1%	108.2%	104.3%	102.1%	104.3%
Patrimonio + Interés Minoritario / Activos	11.0%	10.5%	10.8%	11.0%	10.8%
Ratio de Capital Tangible (6)	8.9%	8.0%	8.3%	8.9%	8.3%
Acciones en circulación (Al final del período)	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,766,453
Acciones en circulación (Promedio)	18,551,601,016	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,601,016	18,551,766,453
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,190	1,355	1,390	1,190	1,390
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,190	1,375	1,390	1,190	1,390
Valor en libros / Acción	460.3	482.6	493.4	460.3	493.4
Utilidad neta / Acción	17.1	17.8	21.7	56.0	66.7
Precio / Utilidad por acción anualizada (7)	17.4	19.3	16.0	15.9	15.6
Precio / Valor en libros (7)	2.6	2.8	2.8	2.6	2.8

(1) El Margen Neto de Intereses 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 anualizada antes de interés minoritario dividido por el promedio de activos del período; (4) ROAE es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de patrimonio del período; (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 septiembre 30, 2013 sumaron Ps. 139,715.8, mostrando un crecimiento del 11.6% versus el saldo a septiembre 30, 2012, y del 0.9% versus el saldo a junio 30, 2013. El crecimiento de los activos para 3T13 frente a 3T12 fue impulsado por el crecimiento de la cartera neta de 14.2% a Ps. 85, 216.8 y de las inversiones netas de 23.9% en los últimos doce meses a Ps. 26,953.9.

#### 1.1 Cartera y Leasing Financiero

El saldo bruto de cartera (incluyendo leasing financiero) se incrementó en 14.3% a Ps. 88,081.9 en los últimos doce meses jalonado por un aumento de (i) cartera comercial de 13.8% a Ps. 50,140.3, (ii) cartera de consumo de 14.7% a Ps. 25,618.2, (iii) leasing financiero de 8.3% a Ps. 6,688.3 y (iv) cartera hipotecaria de 26.0% a Ps. 5,316.7.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
<b>Comercial</b>					
Propósito General	32,478.7	35,798.4	36,821.5	2.9%	13.4%
Bancos de desarrollo	1,926.0	1,540.1	1,627.5	5.7%	-15.5%
Capital de trabajo	9,063.7	10,539.8	11,038.4	4.7%	21.8%
Tarjetas de Crédito	236.5	269.9	298.6	10.6%	26.2%
Sobregiros	359.3	319.5	354.4	10.9%	-1.4%
<b>Total cartera comercial</b>	<b>44,064.2</b>	<b>48,467.8</b>	<b>50,140.3</b>	<b>3.5%</b>	<b>13.8%</b>
<b>Consumo</b>					
Tarjetas de Crédito	4,941.6	6,112.9	6,154.9	0.7%	24.6%
Créditos personales	14,417.2	15,559.0	16,156.4	3.8%	12.1%
Créditos de vehículo	2,737.2	3,018.0	3,066.6	1.6%	12.0%
Otros	244.2	237.5	240.3	1.2%	-1.6%
<b>Total cartera de consumo</b>	<b>22,340.2</b>	<b>24,927.4</b>	<b>25,618.2</b>	<b>2.8%</b>	<b>14.7%</b>
Microcréditos	278.8	297.8	318.3	6.9%	14.2%
Leasing Financiero	6,175.7	6,718.8	6,688.3	-0.5%	8.3%
Hipotecaria	4,219.5	5,011.3	5,316.7	6.1%	26.0%
<b>Cartera Total Bruta</b>	<b>77,078.5</b>	<b>85,423.0</b>	<b>88,081.9</b>	<b>3.1%</b>	<b>14.3%</b>
Provisión de Cartera	(2,447.3)	(2,817.6)	(2,865.1)	1.7%	17.1%
<b>Cartera Total Neta</b>	<b>74,631.2</b>	<b>82,605.5</b>	<b>85,216.8</b>	<b>3.2%</b>	<b>14.2%</b>

Entre septiembre 30, 2012 y septiembre 30, 2013, los créditos de propósito general mostraron el mayor crecimiento en términos absolutos, la cartera de tarjetas de crédito, tanto de consumo como comercial, mostraron el mayor crecimiento en términos relativos.

A septiembre 30, 2013, y en línea con los resultados históricos, el 58.5% de la cartera bruta fue originada en Banco de Bogotá, el 20.9% en Banco de Occidente, el 13.4% en Banco Popular y el 7.3% en Banco AV Villas.

<u>Cartera Bruta/ Banco (\$)</u>	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
Banco de Bogotá	43,550.3	49,543.7	51,535.5	4.0%	18.3%
<i>Local</i>	31,417.7	35,071.2	36,667.8	4.6%	16.7%
<i>BAC</i>	12,132.5	14,472.5	14,867.7	2.7%	22.5%
Banco de Occidente	16,278.7	18,082.2	18,372.7	1.6%	12.9%
Banco Popular	11,637.6	11,584.9	11,777.8	1.7%	1.2%
Banco AV Villas	5,666.2	6,251.9	6,432.3	2.9%	13.5%
Eliminaciones	(54.2)	(39.6)	(36.4)	-8.0%	-32.8%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>77,078.5</b>	<b>85,423.0</b>	<b>88,081.9</b>	<b>3.1%</b>	<b>14.3%</b>

<u>Cartera Bruta/ Banco (%)</u>	3T12	2T13	3T13
Banco de Bogotá	56.5%	58.0%	58.5%
<i>Local</i>	40.8%	41.1%	41.6%
<i>BAC</i>	15.7%	16.9%	16.9%
Banco de Occidente	21.1%	21.2%	20.9%
Banco Popular	15.1%	13.6%	13.4%
Banco AV Villas	7.4%	7.3%	7.3%
Eliminaciones	-0.1%	0.0%	0.0%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Como se detalla a continuación, del total de cartera de Grupo Aval, el 83% se originó en Colombia y el 17% en el extranjero (reflejando la operación de BAC). Entre el 3T12 y el 3T13, el crecimiento en cartera extranjera fue del 22.5% mientras el crecimiento de cartera doméstica fue de 12.7%.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
<b>Doméstica</b>					
Comercial	39,973.8	43,499.3	44,978.2	3.4%	12.5%
Consumo	17,816.1	19,438.1	19,982.0	2.8%	12.2%
Microcrédito	278.8	297.8	318.3	6.9%	14.2%
Leasing Financiero	5,913.0	6,379.7	6,339.5	-0.6%	7.2%
Hipotecaria	964.3	1,335.7	1,596.2	19.5%	65.5%
<b>Total Cartera Doméstica</b>	<b>64,946.0</b>	<b>70,950.6</b>	<b>73,214.2</b>	<b>3.2%</b>	<b>12.7%</b>
<b>Extranjera</b>					
Comercial	4,090.4	4,968.5	5,162.1	3.9%	26.2%
Consumo	4,524.1	5,489.2	5,636.2	2.7%	24.6%
Microcrédito	-	-	-	-	-
Leasing Financiero	262.8	339.1	348.9	2.9%	32.8%
Hipotecaria	3,255.2	3,675.6	3,720.5	1.2%	14.3%
<b>Total Cartera Extranjera</b>	<b>12,132.5</b>	<b>14,472.5</b>	<b>14,867.7</b>	<b>2.7%</b>	<b>22.5%</b>
<b>Total Cartera Bruta</b>	<b>77,078.5</b>	<b>85,423.0</b>	<b>88,081.9</b>	<b>3.1%</b>	<b>14.3%</b>

El ratio de cartera CDE / Total Cartera fue de 3.5% para 3T13 frente a 3.5% en 2T13 y 3.1% en 3T12. El ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera fue de 2.5% para 3T13 versus 2.4% en 2T13 y 2.4% en 3T12. El ratio de cartera improductiva / Total Cartera fue de 1.7% para 3T13 versus 1.7% para 2T13 y 1.6% en 3T12.

Durante 3T13, Grupo Aval reflejó ratios de cobertura de cartera improductiva suficientes 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 1.4% en 3T13 versus 1.7% en 2T13. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera se mantuvo inalterado en 1.1% para 3T13, 2T13 y 3T12.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
"A" riesgo normal	72,584.8	80,117.2	82,520.6	3.0%	13.7%
"B" riesgo aceptable	2,082.9	2,273.8	2,510.7	10.4%	20.5%
"C" riesgo apreciable	1,061.0	1,515.1	1,512.6	-0.2%	42.6%
"D" riesgo significativo	889.6	1,003.3	977.0	-2.6%	9.8%
"E" irrecuperable	460.2	513.7	560.9	9.2%	21.9%
<b>Total Cartera</b>	<b>77,078.5</b>	<b>85,423.1</b>	<b>88,081.9</b>	<b>3.1%</b>	<b>14.3%</b>
Cartera CDE	2,410.8	3,032.0	3,050.5		
Cartera vencida (30 días)	1,821.2	2,069.2	2,173.0		
Cartera improductiva <sup>(1)</sup>	1,264.4	1,452.3	1,472.9		
Cartera CDE/ Cartera Total	3.1%	3.5%	3.5%		
Cartera Vencida (30 días) / Cartera Total	2.4%	2.4%	2.5%		
Cartera Improductiva <sup>(1)</sup> / Cartera Total	1.6%	1.7%	1.7%		
Provisión / Cartera CDE	1.0	0.9	0.9		
Provisión / Cartera vencida (30 días)	1.3	1.4	1.3		
Provisión / Cartera improductiva <sup>(1)</sup>	1.9	1.9	1.9		
Provisión / Total Cartera	3.2%	3.3%	3.3%		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera CDE	0.4	0.5	0.4		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera Vencida (30 días)	0.6	0.7	0.5		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera improductiva <sup>(1)</sup>	0.8	1.0	0.8		
Gasto neto de provisiones / Promedio total cartera	1.3%	1.7%	1.4%		
Castigos / Promedio total cartera	1.1%	1.1%	1.1%		

<sup>(1)</sup> 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 23.9% a Ps. 26,935.9 entre septiembre 30, 2012 y septiembre 30, 2013. Ps. 22,818.7 de este monto fueron inversiones en títulos de renta fija, los cuales crecieron 20.8% en los últimos doce meses, y Ps. 4,123.7 restantes fueron inversiones en títulos participativos cuyo saldo creció 44.0% entre 3T13 y 3T12. El incremento en títulos participativos fue principalmente explicado por el aumento en el porcentaje de participación de Corficolombiana en Promigas S.A. E.S.P. luego de que la primera adquiriera un 18.72% adicional en noviembre de 2012.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	3,665.3	5,756.7	5,886.8	2.3%	60.6%
Disponibles para la venta	11,837.7	11,692.1	13,166.4	12.6%	11.2%
Para mantener hasta el vencimiento	3,382.0	4,016.7	3,765.5	-6.3%	11.3%
<b>Títulos de deuda (Renta Fija)</b>	<b>18,884.9</b>	<b>21,465.4</b>	<b>22,818.7</b>	6.3%	20.8%
Negociables	1,402.9	1,366.5	1,443.2	5.6%	2.9%
Disponibles para la venta	1,460.2	2,178.2	2,680.5	23.1%	83.6%
<b>Títulos participativos (Renta Variable)</b>	<b>2,863.1</b>	<b>3,544.7</b>	<b>4,123.7</b>	16.3%	44.0%
<i>Provisiones</i>	(7.7)	(6.8)	(6.5)	-3.8%	-15.5%
<b>Total inversiones netas</b>	<b>21,740.3</b>	<b>25,003.3</b>	<b>26,935.9</b>	<b>7.7%</b>	<b>23.9%</b>

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
<b>3T2012</b>					
<b>Portafolio de Renta Fija, neto</b>					
Denominados en COP	3,139.1	5,287.6	5,913.6	964.9	15,305.2
Denominados en USD	2,742.2	482.2	346.6	5.8	3,576.8
<b>Total Portafolio de Renta Fija, neto</b>	<b>5,881.2</b>	<b>5,769.8</b>	<b>6,260.2</b>	<b>970.7</b>	<b>18,881.9</b>
(% sobre Total)	31.1%	30.6%	33.2%	5.1%	
<b>Portafolio de Renta Variable</b>					<b>2,858.4</b>
<b>Total Inversiones, netas</b>					<b>21,740.3</b>

<b>2T2013</b>					
<b>Portafolio de Renta Fija, neto</b>					
Denominados en COP	3,296.1	6,704.7	4,602.0	935.6	15,538.5
Denominados en USD	1,933.6	2,086.5	1,904.0	0.0	5,924.1
<b>Total Portafolio de Renta Fija, neto</b>	<b>5,229.7</b>	<b>8,791.2</b>	<b>6,506.0</b>	<b>935.6</b>	<b>21,462.6</b>
(% sobre Total)	24.4%	41.0%	30.3%	4.4%	
<b>Portafolio de Renta Variable</b>					<b>3,540.7</b>
<b>Total Inversiones, netas</b>					<b>25,003.3</b>

<b>3T2013</b>					
<b>Portafolio de Renta Fija, neto</b>					
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
<b>Total Portafolio de Renta Fija, neto</b>	<b>5,322.7</b>	<b>9,236.4</b>	<b>7,261.6</b>	<b>995.5</b>	<b>22,816.1</b>
(% sobre Total)	23.3%	40.5%	31.8%	4.4%	
<b>Portafolio de Renta Variable</b>					<b>4,119.8</b>
<b>Total Inversiones, netas</b>					<b>26,935.9</b>

### 1.3 Disponible

A septiembre 30, 2013, el saldo de disponible es de Ps. 11,356.0 reflejando un descenso del 24.3% versus septiembre 30, 2012.

### 1.4 Crédito Mercantil

El saldo del crédito mercantil a septiembre 30, 2013 fue de Ps. 3,739.8, creciendo 29.3% frente a septiembre 30, 2012. Este incremento se debe principalmente al crédito mercantil generado a través de la adquisición de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías y por las compras de interés minoritario del Banco de Bogotá y Banco de Occidente. Desde diciembre 31 de 2012, Grupo Aval ha aumentado en 2.11% su participación directa en el Banco de Bogotá y en 3.94% en el Banco de Occidente.

## 2. Pasivos excluyendo Interés Minoritario

A 30 de septiembre, 2013, el fondeo representó el 94% del total de pasivos excluyendo interés minoritario y los otros pasivos representaron el 6%. Esta composición se mantuvo estable entre septiembre 30, 2012 y septiembre 30, 2013.

### 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 septiembre 30, 2013 de Ps. 117,352.4 mostrando un incremento del 12.1% versus septiembre 30, 2012. Los depósitos representaron el 76% del fondeo total al corte de septiembre 30, 2013.

#### 2.1.1 Depósitos

El saldo total de los depósitos creció en 16.7% a Ps. 88,881.4 en los últimos 12 meses. Los depósitos con costo, que contribuyen con el 87% del total, crecieron 18.1% versus septiembre de 2012. Los depósitos sin costo, que contribuyen con el 13% restante, crecieron 8.1% versus septiembre de 2012.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
<b>Depósitos:</b>					
Cuentas Corrientes	10,230.5	11,954.0	11,167.7	-6.6%	9.2%
Otros	822.1	831.0	774.9	-6.8%	-5.7%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>11,052.6</b>	<b>12,785.0</b>	<b>11,942.5</b>	<b>-6.6%</b>	<b>8.1%</b>
Cuentas Corrientes	9,282.5	9,170.7	9,070.7	-1.1%	-2.3%
CDTs	26,833.9	30,080.9	28,626.3	-4.8%	6.7%
Cuentas de Ahorro	29,006.1	37,353.4	39,241.9	5.1%	35.3%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>65,122.5</b>	<b>76,605.0</b>	<b>76,938.8</b>	<b>0.4%</b>	<b>18.1%</b>
Total Depósitos	76,175.1	89,390.0	88,881.4	-0.6%	16.7%

Del total de los depósitos a septiembre 30, 2013, las cuentas corrientes representaron el 22.8%, los depósitos a término el 32.2%, las cuentas de ahorro el 44.2% y los otros depósitos el 0.9% versus 25.6%, 35.2%, 38.1% y 1.1% respectivamente para septiembre 30, 2012.

A septiembre 30, 2013, el 60.8% de los depósitos fue generado por el Banco de Bogotá, 20.2% por el Banco de Occidente, 12.2% por el Banco Popular y el 8.1% por el Banco AV Villas. Las eliminaciones de consolidación representaron el 1.3% del total de depósitos. Los depósitos locales representan el 83%, mientras que los depósitos extranjeros el 17%.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
<b><u>Depósitos / Banco(\$)</u></b>					
Banco de Bogotá	49,217.8	55,091.5	54,027.2	-1.9%	9.8%
<i>Local</i>	36,627.1	40,385.5	39,301.4	-2.7%	7.3%
<i>BAC</i>	12,590.7	14,706.0	14,725.8	0.1%	17.0%
Banco de Occidente	14,554.3	17,863.5	17,964.5	0.6%	23.4%
Banco Popular	10,020.7	10,418.7	10,863.7	4.3%	8.4%
Banco AV Villas	6,368.6	7,109.9	7,221.6	1.6%	13.4%
Eliminaciones	(3,986.3)	(1,093.5)	(1,195.6)	9.3%	-70.0%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>76,175.1</b>	<b>89,390.0</b>	<b>88,881.4</b>	<b>-0.6%</b>	<b>16.7%</b>
<b><u>Depósitos / Banco(%)</u></b>					
Banco de Bogotá	64.6%	61.6%	60.8%		
<i>Local</i>	48.1%	45.2%	44.2%		
<i>BAC</i>	16.5%	16.5%	16.6%		
Banco de Occidente	19.1%	20.0%	20.2%		
Banco Popular	13.2%	11.7%	12.2%		
Banco AV Villas	8.4%	8.0%	8.1%		
Eliminaciones	-5.2%	-1.2%	-1.3%		
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		

### 2.1.2 Créditos de bancos y otros

A septiembre 30, 2013, el saldo de créditos con bancos y otros fue de Ps. 10,409.6, mostrando un crecimiento de 3.2% versus el saldo a septiembre 30, 2012.

### 2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a septiembre 30, 2013 subió a Ps. 11,027.1 mostrando un crecimiento del 9.9% versus el saldo a septiembre 30, 2012.

### 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 septiembre 30, 2013, el saldo de interés minoritario era de Ps. 5,931.8, reflejando un crecimiento del 13.3% frente al saldo a septiembre 30, 2012. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 39.3% a septiembre 30, 2013. Dicho ratio aumentó levemente versus 38.0% en septiembre 30 de 2012. El saldo de interés minoritario a septiembre 30, 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 septiembre 30, 2013 fue de Ps. 9,153.7 mostrando un incremento del 7.2% frente al saldo a septiembre 30, 2012 y del 2.2% versus junio 30, 2013.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
Patrimonio	8,539.2	8,953.0	9,153.7	2.2%	7.2%
Capital Social					
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	18.6	18.6	0.0%	0.0%
Prima en colocación de acciones	3,671.7	3,671.7	3,671.7	0.0%	0.0%
Utilidades retenidas	3,232.6	4,083.6	4,002.6	-2.0%	23.8%
Superávit de capital	1,616.4	1,179.2	1,460.9	23.9%	-9.6%

## Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a accionistas para 3T13 de Ps. 403.2 reflejando un crecimiento del 22.3% frente al resultado de 2T13 y de 27.2% frente al resultado de 3T12.

El crecimiento en las utilidades de 3T13 frente al mismo período del año anterior estuvo asociado a un incremento en: (i) el ingreso neto de intereses de 13.0% llegando a Ps. 1,688.2; (ii) el ingreso de comisiones y otros, neto de 21.8% llegando a Ps. 716.1, y en (iii) otros ingresos operacionales de 85.0% llegando a Ps. 348.1.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
Ingreso de Intereses	2,507.1	2,568.6	2,628.5	2.3%	4.8%
Gasto de Intereses	(1,012.7)	(925.2)	(940.3)	1.6%	-7.1%
<b>Margen neto de intereses</b>	<b>1,494.5</b>	<b>1,643.4</b>	<b>1,688.2</b>	<b>2.7%</b>	<b>13.0%</b>
Gasto de provisiones, neto	(231.1)	(347.5)	(283.2)	-18.5%	22.6%
Ingreso de comisiones, neto	588.1	715.7	716.1	0.1%	21.8%
Otros ingresos operacionales	188.2	317.6	348.1	9.6%	85.0%
Gastos operacionales	(1,320.5)	(1,533.5)	(1,525.5)	-0.5%	15.5%
Ingresos y Egresos no operacionales	35.8	95.8	29.8	-68.9%	-16.8%
<b>Utilidad antes de impuestos e interés minoritario</b>	<b>755.0</b>	<b>891.7</b>	<b>973.5</b>	<b>9.2%</b>	<b>28.9%</b>
Impuesto de renta	(323.4)	(346.2)	(327.4)	-5.4%	1.2%
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>431.6</b>	<b>545.5</b>	<b>646.1</b>	<b>18.5%</b>	<b>49.7%</b>
Interés Minoritario	(114.5)	(215.9)	(243.0)	12.6%	112.2%
<b>Utilidad atribuible a Grupo Aval</b>	<b>317.1</b>	<b>329.6</b>	<b>403.2</b>	<b>22.3%</b>	<b>27.2%</b>

### 1. Margen Neto de Intereses

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
<i>Ingreso de Intereses:</i>					
Cartera	2,067.0	2,124.5	2,146.4	1.0%	3.8%
Inversiones	219.1	223.3	272.3	21.9%	24.3%
Fondos Interbancarios	51.8	51.1	43.1	-15.6%	-16.7%
Leasing Financiero	169.2	169.7	166.7	-1.8%	-1.5%
<b>Total Ingreso de Intereses</b>	<b>2,507.1</b>	<b>2,568.6</b>	<b>2,628.5</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.8%</b>
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(43.2)	(34.4)	(36.9)	7.1%	-14.8%
Depósitos a término	(369.1)	(355.6)	(332.2)	-6.6%	-10.0%
Depósitos de ahorro	(275.2)	(245.5)	(271.7)	10.7%	-1.2%
<b>Total gasto de intereses de depósitos</b>	<b>(687.5)</b>	<b>(635.5)</b>	<b>(640.8)</b>	<b>0.8%</b>	<b>-6.8%</b>
Créditos interbancarios	(74.1)	(37.5)	(40.6)	8.3%	-45.1%
Créditos de bancos y otros	(122.2)	(92.6)	(99.9)	7.9%	-18.3%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(128.9)	(159.6)	(159.0)	-0.4%	23.4%
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>(1,012.7)</b>	<b>(925.2)</b>	<b>(940.3)</b>	<b>1.6%</b>	<b>-7.1%</b>
<b>Margen Neto de Intereses</b>	<b>1,494.5</b>	<b>1,643.4</b>	<b>1,688.2</b>	<b>2.7%</b>	<b>13.0%</b>

El margen neto de intereses creció 13.0% llegando a Ps. 1,688.2 en 3T13 frente al resultado de 3T12. Las razones principales de dicho crecimiento fueron:

- Un aumento en el ingreso de intereses de cartera y leasing financiero de 3.4% en 3T13 frente a 3T12. Dicho crecimiento es explicado principalmente por un crecimiento en la cartera promedio de 14.4% en el mismo período y a pesar de una contracción en la tasa promedio de cartera de 35 pbs entre 2T12 y 3T13, en línea con una reducción de 135 pbs en la DTF promedio.
- Una disminución en el gasto de intereses del 7.1% asociado a una reducción en el costo promedio de fondeo de 4.1% en 3T12 a 3.2% en 3T13.

Nuestro Margen Neto de Intereses para 3T13 fue 5.9% versus 6.0% para 3T12. El Margen Neto de Intereses acumulado para el periodo de nueve meses terminado en septiembre de 2013 fue 6.3% versus 6.4% para el mismo periodo de 2012.

Nuestro Margen de intereses de cartera fue 7.6% para los nueve meses terminados en septiembre de 2013 frente a 7.8% para el mismo período de 2012. Finalmente, Nuestro Margen de inversiones fue 1.9% para los nueve meses terminados en septiembre de 2013 y 2.2% para el mismo período de 2012.

## 2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto de provisiones neto se incrementó 22.6% a Ps. 283.2 para 3T13 frente a 3T12. 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 vencida de más de 30 días / Total Cartera de 2.4% en 3T12 a 2.5% en 3T13. El ratio de cartera improductiva / Total Cartera pasó de 1.6% en 3T12 a 1.7% en 3T13. Dicho ratio se mantuvo inalterado en 1.7% entre 2T13 y 3T13.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(274.4)	(387.2)	(313.8)	-19.0%	14.4%
Recuperación de castigos	42.9	43.3	38.7	-10.7%	-9.6%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(10.9)	(13.2)	(13.6)	2.6%	25.1%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	11.3	9.6	5.5	-43.2%	-51.8%
<b>Total gasto neto de provisiones</b>	<b>(231.1)</b>	<b>(347.5)</b>	<b>(283.2)</b>	<b>-18.5%</b>	<b>22.6%</b>

El indicador de gastos de provisiones netos (anualizados) sobre promedio de cartera fue de 1.4% para 3T13, de 1.7% para 2T13 y de 1.3% para 3T12.

### 3. Comisiones e ingresos por servicios netos

Las comisiones y otros ingresos operacionales netos, se incrementaron en 37.1% llegando a Ps. 1,064.2 en 3T13 versus el resultado arrojado en 3T12. El total de ingreso de comisiones neto, se incrementó en 21.8% a Ps. 716.1 debido al crecimiento en el ingreso de comisiones por Administración de fondos de pensiones y cesantías (asociado con el impacto de la operación de Horizonte), y a un buen desempeño en las comisiones de servicios bancarios, de tarjetas de crédito y de servicios de almacenamiento.

El total de otros ingresos operacionales se incrementó en 85.0% llegando a Ps. 348.1 para 3T13. Este incremento se asocia principalmente a ingresos por dividendos del portafolio de inversiones de Corficolombiana.

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
<b>Comisiones e ingresos por servicios:</b>					
Comisiones de servicios bancarios	343.7	374.4	398.2	6.4%	15.9%
Servicios de la red de oficinas	6.4	7.1	6.5	-7.4%	1.6%
Comisiones de tarjetas de crédito	88.4	99.1	106.2	7.2%	20.1%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	17.7	17.1	16.8	-1.7%	-5.5%
Servicios de almacenamiento	46.0	42.6	50.9	19.5%	10.7%
Actividades fiduciarias	45.0	54.4	45.8	-15.7%	1.9%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	118.4	224.6	178.2	-20.6%	50.5%
Otros	42.0	47.8	46.2	-3.4%	9.9%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios:</b>	<b>707.6</b>	<b>866.9</b>	<b>848.8</b>	<b>-2.1%</b>	<b>19.9%</b>
Comisiones y egresos por otros servicios	(119.5)	(151.2)	(132.7)	-12.2%	11.0%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios, neto</b>	<b>588.1</b>	<b>715.7</b>	<b>716.1</b>	<b>0.1%</b>	<b>21.8%</b>
<b>Otros ingresos operacionales:</b>					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	72.6	168.6	(5.0)	-103.0%	-106.9%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	(31.2)	(86.2)	77.2	-189.6%	-347.3%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	0.2	85.3	6.4	-92.6%	N.A.
Dividendos	4.2	6.4	127.6	N.A.	N.A.
Comunicaciones, alquileres y otros	58.7	41.0	36.9	-10.1%	-37.2%
Ingresos generados por compañías del sector real	83.6	102.5	105.1	2.5%	25.6%
<b>Total otros ingresos operacionales:</b>	<b>188.2</b>	<b>317.6</b>	<b>348.1</b>	<b>9.6%</b>	<b>85.0%</b>
<b>Total comisiones y otros ingresos operacionales, netos</b>	<b>776.3</b>	<b>1,033.3</b>	<b>1,064.2</b>	<b>3.0%</b>	<b>37.1%</b>

### 4. Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales para 3T13 fue de Ps. 1,525.5, mostrando un incremento del 15.5% frente a los resultados del 3T12.

Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) fue 51.1% en 3T13 versus 53.8% en 3T12 y 53.3% en 2T13. Nuestro ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos se mantuvo inalterado en 4.1% para 3T13 y 3T12, mejorando desde 4.3% en 2T13.

## **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 3T13, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 243.0, incrementando Ps. 88.5 o 112.2% frente al resultado de 3T12. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario pasó de 26.5% en 3T12 a 39.6% en 2T13 y a 37.6% en 3T13. Tal incremento se asocia a una mayor utilidad neta de Corficolombiana, una compañía en la cual tenemos una participación indirecta de 40.2% a septiembre de 2013.



**ACERCA DE GRUPO AVAL**

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

**Contactos de Relaciones con Inversionistas**

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

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

Carolina Fajardo Rivera

Analista de Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3292

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

	3T12	2T13	3T13	Cambio	
				3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
<i>Disponible :</i>					
Efectivo y depósitos bancarios	10,627.3	11,776.4	8,952.6	-24.0%	-15.8%
Fondos Overnight	4,368.3	3,145.6	2,403.4	-23.6%	-45.0%
<b>Total disponible</b>	<b>14,995.5</b>	<b>14,922.0</b>	<b>11,356.0</b>	<b>-23.9%</b>	<b>-24.3%</b>
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	3,665.3	5,756.7	5,886.8	2.3%	60.6%
Disponibles para la venta	11,837.7	11,692.1	13,166.4	12.6%	11.2%
Para mantener hasta el vencimiento	3,382.0	4,016.7	3,765.5	-6.3%	11.3%
Títulos de deuda (Renta Fija)	18,884.9	21,465.4	22,818.7	6.3%	20.8%
Negociables	1,402.9	1,366.5	1,443.2	5.6%	2.9%
Disponibles para la venta	1,460.2	2,178.2	2,680.5	23.1%	83.6%
Títulos participativos (Renta Variable)	2,863.1	3,544.7	4,123.7	16.3%	44.0%
<i>Provisiones</i>	(7.7)	(6.8)	(6.5)	-3.8%	-15.5%
<b>Total inversiones netas</b>	<b>21,740.3</b>	<b>25,003.3</b>	<b>26,935.9</b>	<b>7.7%</b>	<b>23.9%</b>
<i>Cartera y operaciones de leasing financiero:</i>					
Cartera comercial	44,064.2	48,467.8	50,140.3	3.5%	13.8%
Cartera de consumo	22,340.2	24,927.4	25,618.2	2.8%	14.7%
Microcréditos	278.8	297.8	318.3	6.9%	14.2%
Cartera hipotecaria	4,219.5	5,011.3	5,316.7	6.1%	26.0%
Operaciones de leasing financiero	6,175.7	6,718.8	6,688.3	-0.5%	8.3%
<i>Provisiones</i>	(2,447.3)	(2,817.6)	(2,865.1)	1.7%	17.1%
<b>Total cartera y operaciones de leasing financiero netas</b>	<b>74,631.2</b>	<b>82,605.5</b>	<b>85,216.8</b>	<b>3.2%</b>	<b>14.2%</b>
Cuentas por cobrar de intereses brutas	804.3	813.3	834.6	2.6%	3.8%
<i>Provisiones de cuentas por cobrar de intereses</i>	(75.3)	(83.4)	(82.8)	-0.7%	10.0%
<b>Total cuentas por cobrar de intereses netas</b>	<b>729.0</b>	<b>729.8</b>	<b>751.7</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.1%</b>
Aceptaciones y derivados	292.6	488.2	423.1	-13.3%	44.6%
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	1,704.7	1,849.3	1,904.4	3.0%	11.7%
Propiedad planta y equipo neto	1,799.6	1,891.4	1,955.1	3.4%	8.6%
Operaciones de leasing operativo netas	352.9	373.2	378.8	1.5%	7.3%
Bienes realizables y recibidos en pago netos	93.2	83.7	80.1	-4.3%	-14.1%
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	1,928.4	2,115.2	2,116.8	0.1%	9.8%
Crédito Mercantil	2,892.0	3,790.7	3,739.8	-1.3%	29.3%
Otros activos netos	1,685.5	1,840.6	1,980.1	7.6%	17.5%
Valorizaciones de activos netas	2,342.8	2,785.8	2,877.1	3.3%	22.8%
<b>Total activos</b>	<b>125,187.7</b>	<b>138,478.7</b>	<b>139,715.8</b>	<b>0.9%</b>	<b>11.6%</b>
<i>Depósitos</i>					
Cuentas corrientes	10,230.5	11,954.0	11,167.7	-6.6%	9.2%
Otros	822.1	831.0	774.9	-6.8%	-5.7%
<b>Depósitos sin costo:</b>	<b>11,052.6</b>	<b>12,785.0</b>	<b>11,942.5</b>	<b>-6.6%</b>	<b>8.1%</b>
Cuentas corrientes	9,282.5	9,170.7	9,070.7	-1.1%	-2.3%
Depósitos a término	26,833.9	30,080.9	28,626.3	-4.8%	6.7%
Depósitos de ahorro	29,006.1	37,353.4	39,241.9	5.1%	35.3%
<b>Depósitos con costo:</b>	<b>65,122.5</b>	<b>76,605.0</b>	<b>76,938.8</b>	<b>0.4%</b>	<b>18.1%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>76,175.1</b>	<b>89,390.0</b>	<b>88,881.4</b>	<b>-0.6%</b>	<b>16.7%</b>
Aceptaciones bancarias	265.0	631.7	474.1	-24.9%	78.9%
Créditos interbancarios	8,261.0	5,195.1	6,816.2	31.2%	-17.5%
Créditos de bancos y otros	10,088.6	10,566.7	10,409.6	-1.5%	3.2%
Cuentas por pagar de intereses	3,078.3	3,186.2	3,140.2	-1.4%	2.0%
Cuentas por pagar diferentes de intereses	413.7	510.2	412.2	-19.2%	-0.4%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	10,033.1	11,547.9	11,027.1	-4.5%	9.9%
Pasivos estimados	1,413.8	1,087.9	1,453.8	33.6%	2.8%
Otros pasivos	1,684.4	1,796.6	2,015.8	12.2%	19.7%
<b>Total pasivos sin interés minoritario</b>	<b>111,413.0</b>	<b>123,912.1</b>	<b>124,630.4</b>	<b>0.6%</b>	<b>11.9%</b>
Interés minoritario	5,235.5	5,613.5	5,931.8	5.7%	13.3%
Patrimonio de los accionistas	8,539.2	8,953.0	9,153.7	2.2%	7.2%
Capital suscrito y pagado:	3,690.2	3,690.2	3,690.2	0.0%	0.0%
Utilidades retenidas	3,232.6	4,083.6	4,002.6	-2.0%	23.8%
Superavit de capital	1,616.4	1,179.2	1,460.9	23.9%	-9.6%
<b>Total patrimonio más interés minoritario</b>	<b>13,774.7</b>	<b>14,566.6</b>	<b>15,085.4</b>	<b>3.6%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total pasivos, patrimonio e interés minoritario</b>	<b>125,187.7</b>	<b>138,478.7</b>	<b>139,715.8</b>	<b>0.9%</b>	<b>11.6%</b>

	Acum. a sept 12	Acum. a sept 13	Cambio Sept 13 vs. Sept 12	3T2012	2T2013	3T2013	Cambio 3T 13 vs. 2T 13	3T 13 vs. 3T 12
<b>Ingreso por intereses:</b>								
Intereses de cartera	5,912.2	6,396.6	8.2%	2,067.0	2,124.5	2,146.4	1.0%	3.8%
Intereses de inversiones	864.7	996.0	15.2%	219.1	223.3	272.3	21.9%	24.3%
Fondos Overnight	150.3	148.3	-1.3%	51.8	51.1	43.1	-15.6%	-16.7%
Operaciones de leasing	477.0	514.8	7.9%	169.2	169.7	166.7	-1.8%	-1.5%
<b>Total Ingreso por intereses</b>	<b>7,404.2</b>	<b>8,055.6</b>	<b>8.8%</b>	<b>2,507.1</b>	<b>2,568.6</b>	<b>2,628.5</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.8%</b>
<b>Gasto de intereses:</b>								
Cuentas corrientes	(116.1)	(111.0)	-4.4%	(43.2)	(34.4)	(36.9)	7.1%	-14.8%
Depósitos a término	(1,018.1)	(1,058.2)	3.9%	(369.1)	(355.6)	(332.2)	-6.6%	-10.0%
Depósitos de ahorro	(793.3)	(795.1)	0.2%	(275.2)	(245.5)	(271.7)	10.7%	-1.2%
<b>Total gasto de intereses de depósitos</b>	<b>(1,927.5)</b>	<b>(1,964.2)</b>	<b>1.9%</b>	<b>(687.5)</b>	<b>(635.5)</b>	<b>(640.8)</b>	<b>0.8%</b>	<b>-6.8%</b>
Créditos de bancos y otros	(362.4)	(296.4)	-18.2%	(122.2)	(92.6)	(99.9)	7.9%	-18.3%
Créditos interbancarios	(174.0)	(117.9)	-32.3%	(74.1)	(37.5)	(40.6)	8.3%	-45.1%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(389.3)	(469.3)	20.5%	(128.9)	(159.6)	(159.0)	-0.4%	23.4%
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>(2,853.2)</b>	<b>(2,847.7)</b>	<b>-0.2%</b>	<b>(1,012.7)</b>	<b>(925.2)</b>	<b>(940.3)</b>	<b>1.6%</b>	<b>-7.1%</b>
<b>Margen neto de intereses</b>	<b>4,551.0</b>	<b>5,207.9</b>	<b>14.4%</b>	<b>1,494.5</b>	<b>1,643.4</b>	<b>1,688.2</b>	<b>2.7%</b>	<b>13.0%</b>
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(736.9)	(1,048.6)	42.3%	(274.4)	(387.2)	(313.8)	-19.0%	14.4%
Recuperación de castigos	108.1	111.8	3.4%	42.9	43.3	38.7	-10.7%	-9.6%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(33.3)	(35.9)	7.9%	(10.9)	(13.2)	(13.6)	2.6%	25.1%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	20.2	18.5	-8.3%	11.3	9.6	5.5	-43.2%	-51.8%
<b>Total gasto neto de provisiones</b>	<b>(641.9)</b>	<b>(954.2)</b>	<b>48.6%</b>	<b>(231.1)</b>	<b>(347.5)</b>	<b>(283.2)</b>	<b>-18.5%</b>	<b>22.6%</b>
<b>Margen neto de intereses después de gastos neto de provisiones</b>	<b>3,909.1</b>	<b>4,253.7</b>	<b>8.8%</b>	<b>1,263.4</b>	<b>1,296.0</b>	<b>1,405.0</b>	<b>8.4%</b>	<b>11.2%</b>
<b>Comisiones e ingresos por servicios:</b>								
Comisiones de servicios bancarios	1,015.0	1,126.9	11.0%	343.7	374.4	398.2	6.4%	15.9%
Servicios de la red de oficinas	20.4	20.6	1.3%	6.4	7.1	6.5	-7.4%	1.6%
Comisiones de tarjetas de crédito	253.6	290.5	14.6%	88.4	99.1	106.2	7.2%	20.1%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	54.4	49.7	-8.7%	17.7	17.1	16.8	-1.7%	-5.5%
Servicios de almacenamiento	129.1	135.5	5.0%	46.0	42.6	50.9	19.5%	10.7%
Actividades fiduciarias	131.7	153.6	16.6%	45.0	54.4	45.8	-15.7%	1.9%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	359.3	538.6	49.9%	118.4	224.6	178.2	-20.6%	50.5%
Otros	124.1	140.7	13.3%	42.0	47.8	46.2	-3.4%	9.9%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios:</b>	<b>2,087.5</b>	<b>2,456.0</b>	<b>17.7%</b>	<b>707.6</b>	<b>866.9</b>	<b>848.8</b>	<b>-2.1%</b>	<b>19.9%</b>
Comisiones y egresos por otros servicios:	(338.9)	(404.3)	19.3%	(119.5)	(151.2)	(132.7)	-12.2%	11.0%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios, neto</b>	<b>1,748.6</b>	<b>2,051.7</b>	<b>17.3%</b>	<b>588.1</b>	<b>715.7</b>	<b>716.1</b>	<b>0.1%</b>	<b>21.8%</b>
<b>Otros ingresos operacionales:</b>								
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	(33.9)	280.0	-924.8%	72.6	168.6	(5.0)	-103.0%	-106.9%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	141.7	(47.7)	-133.7%	(31.2)	(86.2)	77.2	-189.6%	-347.3%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	10.2	92.3	N.A.	0.2	85.3	6.4	-92.6%	N.A.
Dividendos	94.0	314.6	234.6%	4.2	6.4	127.6	N.A.	N.A.
Otros	161.2	121.3	-24.7%	58.7	41.0	36.9	-10.1%	-37.2%
Ingresos generados por compañías del sector real	281.5	317.1	12.7%	83.6	102.5	105.1	2.5%	25.6%
<b>Total otros ingresos operacionales:</b>	<b>654.6</b>	<b>1,077.7</b>	<b>64.6%</b>	<b>188.2</b>	<b>317.6</b>	<b>348.1</b>	<b>9.6%</b>	<b>85.0%</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>6,312.3</b>	<b>7,383.1</b>	<b>17.0%</b>	<b>2,039.7</b>	<b>2,329.3</b>	<b>2,469.2</b>	<b>6.0%</b>	<b>21.1%</b>
<b>Gastos operacionales:</b>								
Salarios y beneficios a empleados	1,429.6	1,616.1	13.0%	491.1	549.8	558.8	1.6%	13.8%
Pagos de bonificaciones	75.5	92.6	22.7%	21.9	36.1	27.9	-22.9%	27.3%
Indemnizaciones	16.6	15.1	-8.9%	6.3	4.7	5.4	14.1%	-14.7%
Gastos administrativos y otros	1,897.5	2,218.7	16.9%	654.0	780.9	757.8	-3.0%	15.9%
Seguro de depósito	138.4	157.4	13.7%	47.1	52.9	54.0	2.2%	14.8%
Gastos por donaciones	6.2	4.7	-23.1%	1.2	2.3	1.4	-36.7%	23.4%
Depreciaciones	218.4	232.4	6.4%	75.3	78.3	79.8	1.9%	6.0%
Amortización Crédito Mercantil	70.9	94.0	32.7%	23.6	28.4	40.3	41.8%	70.6%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>3,853.1</b>	<b>4,431.2</b>	<b>15.0%</b>	<b>1,320.5</b>	<b>1,533.5</b>	<b>1,525.5</b>	<b>-0.5%</b>	<b>15.5%</b>
<b>Margen operacional neto</b>	<b>2,459.2</b>	<b>2,951.9</b>	<b>20.0%</b>	<b>719.1</b>	<b>795.8</b>	<b>943.7</b>	<b>18.6%</b>	<b>31.2%</b>
<b>Ingresos (Egresos) no operacionales</b>								
Otros ingresos	298.2	348.9	17.0%	88.7	170.5	73.7	-56.8%	-16.9%
Otros egresos	(141.1)	(160.8)	14.0%	(52.9)	(74.7)	(43.9)	-41.2%	-17.0%
<b>Total resultado no operacional</b>	<b>157.1</b>	<b>188.0</b>	<b>19.7%</b>	<b>35.8</b>	<b>95.8</b>	<b>29.8</b>	<b>-68.9%</b>	<b>-16.8%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos e interés minoritario</b>	<b>2,616.3</b>	<b>3,139.9</b>	<b>20.0%</b>	<b>755.0</b>	<b>891.7</b>	<b>973.5</b>	<b>9.2%</b>	<b>28.9%</b>
Impuesto de renta	(1,003.4)	(1,085.5)	8.2%	(323.4)	(346.2)	(327.4)	-5.4%	1.2%
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>1,612.9</b>	<b>2,054.4</b>	<b>27.4%</b>	<b>431.6</b>	<b>545.5</b>	<b>646.1</b>	<b>18.5%</b>	<b>49.7%</b>
Interés minoritario	574.4	816.4	42.1%	114.5	215.9	243.0	12.6%	112.2%
<b>Utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval</b>	<b>1,038.5</b>	<b>1,238.1</b>	<b>19.2%</b>	<b>317.1</b>	<b>329.6</b>	<b>403.2</b>	<b>22.3%</b>	<b>27.2%</b>