

# Reporte de resultados consolidados del segundo trimestre de 2015

Información reportada en miles de millones de pesos  
bajo IFRS



# Aviso Legal

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

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval está obligado a cumplir con el reporte de información periódica y con las normas aplicables en materia de gobierno corporativo, sin embargo, no está regulada como una institución financiera o como una holding de subsidiarias bancarias y tampoco está obligada a cumplir los requerimientos de capital aplicable a bancos y otras instituciones financieras.

Todas nuestras subsidiarias bancarias, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas subsidiarias financieras en Colombia, incluyendo Porvenir y Corficolombiana están sujetas a inspección y vigilancia en su calidad de instituciones financieras por parte de la Superintendencia Financiera.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada incluida en nuestros informes según las normas expedidas por la Superintendencia Financiera para instituciones financieras, así como los principios de contabilidad generalmente aceptados para los bancos que operan en Colombia, también conocidos como Colombian Banking GAAP. Lo anterior, con el propósito de reflejar nuestras actividades como holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

En el año 2009, el Congreso de la República de Colombia aprobó la Ley 1314 en virtud de la cual se reglamentó la implementación de las normas IFRS en Colombia. Como resultado de lo anterior, desde enero 1 de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como Grupo Aval, deben preparar sus estados financieros de conformidad con las normas IFRS.

Las cifras en IFRS bajo normas Colombianas también difieren en algunos aspectos del marco normativo IFRS emitido por la IASB. Nuestra forma anual 20-F radicada en la SEC, incluye una descripción de las diferencias principales entre las cifras presentadas en Colombian Banking GAAP y en U.S. GAAP así como cualquier cambio esperado durante nuestra implementación del marco normativo IFRS bajo la legislación Colombiana.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en esta presentación, se hace bajo el marco normativo según las normas IFRS expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de las cifras no sujetas a GAAP tales como el ROAA y el ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Como resultado de nuestra migración a IFRS y nuestro primer año de implementación de los principios de contabilidad bajo IFRS, nuestra información financiera interina consolidada y no auditada para el año 2015, y la información interina comparativa para los periodos respectivos del año 2014, podría estar sujeta a futuras modificaciones.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados pueden variar de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros factores de riesgo, tal y como puede evidenciarse en nuestra forma 20-F disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Grupo Aval no tiene ni tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento no pretende revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como miles de millones.

**Bogotá, septiembre 23 de 2015. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad consolidada atribuible de Ps. 544.3 (quinientos cuarenta y cuatro mil trescientos millones) durante el segundo trimestre de 2015. Al 30 de junio de 2015 el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 194,789.1, el total de pasivos fue de Ps. 173,309.9 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 21,479.2.**

**Los resultados de Grupo Aval para 2T2015 evidencian lo siguiente:**

- ✓ Las cifras para 2T2015 son presentadas según las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y los trimestres anteriores fueron re expresados bajo estas normas.
- ✓ Las cifras presentadas anteriormente para el 1T2015 fueron revisadas.
- ✓ El efecto en los resultados financieros debido a la variación en la tasa de cambio COP/USD durante 2T2015 es cercano a cero, debido a que el valor de las tasas de cambio a Marzo 31, 2015 y a Junio 30, 2015 es prácticamente el mismo.
- ✓ Los activos consolidados crecieron 19% frente 2T2014 y 1.4% frente 1T2015.
- ✓ La cartera bruta creció 22% frente 2T2014 y 3.7% frente 1T2015.
- ✓ La calidad de cartera vencida (+30 días) fue 2.6% para 2T2015 frente 2.5% en 1T2015 y 2.6% para 2T2014, mientras el indicador de cartera improductiva fue 1.7% para 1T2015 y 2T2015 frente 1.8% para 2T2014.
- ✓ El costo de riesgo neto aumentó a 1.6% en 2T2015 desde 1.4% en 1T2015 y 2T2014.
- ✓ Los depósitos totales crecieron 16.2% frente 2T2014 y 0.8% frente 1T2015.
- ✓ La participación de inversiones de renta fija dentro del total de Activos pasó de 14% en 1T2015 a 13% en 2T2015.
- ✓ El patrimonio atribuible a los accionistas aumentó 23.5% frente 2T2014 y 2% frente 1T2015.
- ✓ Para todos los periodos el margen neto de cartera se mantuvo estable en 6.3%.
- ✓ El Margen neto de inversiones de renta fija decreció desde 3.1% en 2T2014 y 1T2015 hasta 1.1% en 2T2015.
- ✓ Como resultado de lo anterior, el margen neto de intereses decreció desde 5.7% en 2T2014 y 1T2015 hasta 5.3% en 2T2015.
- ✓ El indicador de eficiencia (gasto a ingreso) se mantuvo estable en 47.3% para 2T2014, 47.6% para 1T2015 y 47.2% para 2T2015. El indicador de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos fue de 3.4% para todos los periodos.
- ✓ A pesar de la reforma tributaria de diciembre 2014 y debido a ciertas estrategias de optimización tributaria, la tasa efectiva acumulada a junio 2015 (incluyendo el gasto por impuesto al patrimonio durante 1T2015, el cual no es deducible) fue de 38.7% frente 38.0% para el año 2014.
- ✓ El Patrimonio total sobre Activos fue de 11% para 2T2015 frente 10.9% en 2T2014 y 10.8% en 1T2015.
- ✓ El ratio de capital tangible sobre Activos tangibles fue de 7% para 2T2015 frente 7% en 2T2014 y 6.8% en 1T2015.
- ✓ ROAA para el periodo fue de 1.8% frente 1.3% para 1T2015.
- ✓ ROAE para el periodo fue de 16.0% frente 10.8% para 1T2015.

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

### Estados Financieros Consolidados en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
Efectivo y depósitos en bancos centrales	15,847.9	18,659.8	18,271.8	-2.1%	15.3%
Activos financieros de inversión	26,221.1	30,611.9	29,026.0	-5.2%	10.7%
Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	102,479.3	120,992.5	125,344.9	3.6%	22.3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	314.9	225.7	223.2	-1.1%	-29.1%
Inversiones en compañías no controladas	828.1	478.2	604.6	26.4%	-27.0%
Activos tangibles	5,491.8	5,938.3	5,944.0	0.1%	8.2%
Activos intangibles	6,924.4	8,399.9	8,452.4	0.6%	22.1%
Activo por impuesto de renta	1,692.1	1,703.9	2,093.0	22.8%	23.7%
Otros activos	4,288.2	5,117.2	4,829.0	-5.6%	12.6%
<b>Total activos</b>	<b>164,087.8</b>	<b>192,127.3</b>	<b>194,789.1</b>	<b>1.4%</b>	<b>18.7%</b>
Pasivos financieros a valor razonable	267.0	1,110.4	869.4	-21.7%	225.6%
Depósitos de clientes a costo amortizado	105,993.2	122,147.1	123,147.5	0.8%	16.2%
Obligaciones financieras	30,079.6	36,246.6	37,908.0	4.6%	26.0%
Obligaciones con entidades de resdesuento	2,224.2	2,022.9	2,168.8	7.2%	-2.5%
Total pasivos financieros a costo amortizado	138,297.0	160,416.5	163,224.4	1.8%	18.0%
Pasivo por impuesto de renta	2,761.2	3,255.8	3,422.2	5.1%	23.9%
Beneficios de empleados	961.3	1,009.9	1,000.2	-1.0%	4.0%
Otros pasivos	3,871.6	5,490.7	4,793.7	-12.7%	23.8%
<b>Total pasivos</b>	<b>146,158.2</b>	<b>171,283.2</b>	<b>173,309.9</b>	<b>1.2%</b>	<b>18.6%</b>
Intereses controlantes	11,106.5	13,443.3	13,720.5	2.1%	23.5%
Intereses no controlantes	6,823.2	7,400.8	7,758.7	4.8%	13.7%
<b>Total patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes</b>	<b>17,929.7</b>	<b>20,844.1</b>	<b>21,479.2</b>	<b>3.0%</b>	<b>19.8%</b>
<b>Total pasivos, patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes</b>	<b>164,087.8</b>	<b>192,127.3</b>	<b>194,789.1</b>	<b>1.4%</b>	<b>18.7%</b>

Estado de Resultados Consolidado	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
Ingresos por intereses	2,929.2	3,367.1	3,409.8	1.3%	16.4%
Gasto por intereses y similares	1,092.2	1,289.8	1,370.9	6.3%	25.5%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,837.0</b>	<b>2,077.3</b>	<b>2,038.9</b>	<b>-1.8%</b>	<b>11.0%</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	368.4	425.5	510.4	20.0%	38.5%
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,468.6</b>	<b>1,651.8</b>	<b>1,528.5</b>	<b>-7.5%</b>	<b>4.1%</b>
Total comisiones e ingresos por servicios	687.0	840.0	860.1	2.4%	25.2%
Otros ingresos	636.7	612.4	760.4	24.2%	19.4%
Otros egresos	1,530.2	2,022.4	1,791.4	-11.4%	17.1%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1,262.0</b>	<b>1,081.8</b>	<b>1,357.7</b>	<b>25.5%</b>	<b>7.6%</b>
Gasto de impuesto de renta	409.4	458.5	486.3	6.1%	18.8%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>852.6</b>	<b>623.3</b>	<b>871.4</b>	<b>39.8%</b>	<b>2.2%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-
<b>Utilidad del año</b>	<b>852.6</b>	<b>623.3</b>	<b>871.4</b>	<b>39.8%</b>	<b>2.2%</b>
Intereses no controlantes	(278.3)	(256.5)	(327.1)	27.5%	17.5%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a accionistas</b>	<b>574.4</b>	<b>366.8</b>	<b>544.3</b>	<b>48.4%</b>	<b>-5.2%</b>

Indicadores principales	2T14	1T15	2T15
Margen neto de interés(1)	5.7%	5.7%	5.3%
Indicador de eficiencia(2)	47.3%	47.6%	47.2%
ROAA(3)	2.1%	1.3%	1.8%
ROAE(4)	21.0%	10.8%	16.0%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+30 días) / Total cartera y operaciones de leasing	2.6%	2.5%	2.6%
Gasto de provisiones / Total cartera y operaciones de leasing promedio(5)	1.6%	1.6%	1.8%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida	1.1	1.0	1.0
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing	2.8%	2.7%	2.7%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera y operaciones de leasing promedio(5)	1.4%	1.3%	1.2%
Total cartera y operaciones de leasing / Total activos	62.5%	63.0%	64.3%
Depósitos / Total cartera y operaciones de leasing	103.4%	101.0%	98.2%
Patrimonio + interés minoritario / Activos	10.9%	10.8%	11.0%
Ratio de capital tangible(6)	7.0%	6.8%	7.0%
Acciones en circulación (Al final del período)	20,406,943,099	22,281,017,159	22,281,017,159
Acciones en circulación (Promedio)	20,406,943,099	22,281,017,159	22,281,017,159
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,350	1,160	1,275
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,350	1,165	1,275
Valor en libros / Acción	544.2	603.4	615.8
Utilidad del período / Acción	28.1	16.5	24.4
Precio / Utilidad por acción anualizada(7)	12.0	17.7	13.0
Precio / Valor en libros(7)	2.5	1.9	2.1

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

## Análisis de Balance General

### 1. Activos

Los activos totales a junio 30 de 2015 sumaron Ps. 194,789.1, mostrando un crecimiento del 18.7% frente a junio 30 de 2014, y del 1.4% frente a marzo 31 de 2015. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el incremento en cartera neta de 22.3% llegando a Ps. 125,344.9. Al excluir el efecto de la depreciación del peso (Ps.), el crecimiento de los activos hubiera sido de 10.0% frente a junio 30 de 2014 y de 1.4% frente a marzo 31 de 2015; la cartera neta de créditos y leasing hubiera crecido 13.7% y 3.6%, respectivamente.

#### 1.1 Cartera y Leasing

El saldo bruto de cartera y leasing se incrementó en 22.2% a Ps. 128,800.6 (13.7% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.) en los últimos doce meses jalonado por un aumento de (i) 18.4% en cartera y leasing comercial llegando a Ps. 80,742.6 (12.7% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.), (ii) 25.6% en cartera y leasing de consumo llegando a Ps. 36,668.8 (14.9% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.), (iii) 44.2% en cartera hipotecaria y leasing habitacional llegando a Ps. 11,006.3 (16.9% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.) y (iv) 3.8% en cartera y leasing de microcrédito llegando a Ps. 382.9 (3.8% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.).

Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Cartera y leasing comercial	66,421.9	74,781.7	78,210.9	4.6%	17.7%
Cartera y leasing consumo	29,195.0	35,309.8	36,668.8	3.8%	25.6%
Cartera y leasing hipotecario	7,633.8	10,578.7	11,006.3	4.0%	44.2%
Cartera y leasing microcrédito	368.8	372.7	382.9	2.8%	3.8%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>103,619.4</b>	<b>121,042.9</b>	<b>126,268.9</b>	<b>4.3%</b>	<b>21.9%</b>
Repos e Interbancarios y otros	1,774.6	3,221.1	2,531.7	-21.4%	42.7%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>105,394.0</b>	<b>124,264.0</b>	<b>128,800.6</b>	<b>3.7%</b>	<b>22.2%</b>
<b>Deterioro cartera</b>	<b>(2,914.7)</b>	<b>(3,271.5)</b>	<b>(3,455.7)</b>	<b>5.6%</b>	<b>18.6%</b>
Deterioro cartera y leasing comercial	(1,562.7)	(1,683.2)	(1,772.9)	5.3%	13.5%
Deterioro cartera y leasing consumo	(63.0)	(96.4)	(98.3)	2.0%	56.2%
Deterioro cartera y leasing hipotecaria	(1,255.0)	(1,443.8)	(1,535.9)	6.4%	22.4%
Deterioro cartera y leasing microcrédito	(34.0)	(48.1)	(48.5)	1.0%	42.6%
<b>Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado</b>	<b>102,479.3</b>	<b>120,992.5</b>	<b>125,344.9</b>	<b>3.6%</b>	<b>22.3%</b>

A junio 30 de 2015, el 63.9% de la cartera bruta fue originada en Banco de Bogotá, el 19.0% en Banco de Occidente, el 10.9% en Banco Popular y el 6.4% en Banco AV Villas. A junio 30 de 2014, el Banco de Bogotá originó el 60.1% de la cartera bruta, el Banco de Occidente el 21.2%, el Banco Popular el 12.2% y el Banco AV Villas el 6.8%.

Cartera Bruta/ Banco (\$)	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
Banco de Bogotá	62,255.2	77,258.6	80,646.4	4.4%	29.5%
<i>Local</i>	42,056.9	46,800.1	49,072.2	4.9%	16.7%
<i>Centroamérica</i>	20,198.3	30,458.5	31,574.2	3.7%	56.3%
Banco de Occidente	21,994.0	22,990.8	23,966.1	4.2%	9.0%
Banco Popular	12,641.0	13,322.5	13,777.6	3.4%	9.0%
Banco AV Villas	7,038.0	7,602.0	8,109.2	6.7%	15.2%
Eliminaciones	308.8	131.1	230.4	75.8%	-25.4%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>103,619.4</b>	<b>121,042.9</b>	<b>126,268.9</b>	<b>4.3%</b>	<b>21.9%</b>

  

Cartera Bruta/ Banco (%)	2T14	1T15	2T15
Banco de Bogotá	60.1%	63.8%	63.9%
<i>Local</i>	40.6%	38.7%	38.9%
<i>Centroamérica</i>	19.5%	25.2%	25.0%
Banco de Occidente	21.2%	19.0%	19.0%
Banco Popular	12.2%	11.0%	10.9%
Banco AV Villas	6.8%	6.3%	6.4%
Eliminaciones	0.3%	0.1%	0.2%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Del total de la cartera de Grupo Aval, el 75.0% tiene origen en Colombia y el 25.0% en el extranjero (reflejando las operaciones en Centroamérica). La cartera extranjera creció el 3.7% frente al 1T15 y durante los últimos 12 meses creció un 56.3%. Este crecimiento se explica en parte por el efecto de la depreciación del peso sobre el valor de las operaciones de Centroamérica. Al excluir el efecto, el crecimiento anual y trimestral hubieran alcanzado 13.2% y 3.7% respectivamente.

Cartera Bruta	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
<b>Doméstica</b>					
Cartera y leasing comercial	58,009.3	62,119.8	64,972.5	4.6%	12.0%
Cartera y leasing consumo	22,070.0	24,257.8	25,206.3	3.9%	14.2%
Cartera y leasing hipotecario	2,973.0	3,834.2	4,133.0	7.8%	39.0%
Cartera y leasing microcrédito	368.8	372.7	382.9	2.8%	3.8%
<b>Total cartera doméstica</b>	<b>83,421.1</b>	<b>90,584.4</b>	<b>94,694.7</b>	<b>4.5%</b>	<b>13.5%</b>
<b>Extranjera</b>					
Cartera y leasing comercial	8,412.6	12,661.9	13,238.4	4.6%	57.4%
Cartera y leasing consumo	7,125.0	11,052.1	11,462.5	3.7%	60.9%
Cartera y leasing hipotecario	4,660.7	6,744.5	6,873.2	1.9%	47.5%
Cartera y leasing microcrédito	-	-	-	-	-
<b>Total cartera extranjera</b>	<b>20,198.3</b>	<b>30,458.5</b>	<b>31,574.2</b>	<b>3.7%</b>	<b>56.3%</b>
<b>Total cartera</b>	<b>103,619.4</b>	<b>121,042.9</b>	<b>126,268.9</b>	<b>4.3%</b>	<b>21.9%</b>

El ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total cartera presentó un leve deterioro y pasó a 2.7% para el 2T15 desde el 2.6% en 1T15. El ratio de cartera vencida a más de 90 días / Total cartera fue 1.7% en el 2T15 y en el 1T15, de y 1.8% para el 2T14. Por otra parte, el ratio de cartera CDE / Total cartera pasó de 4.0% para el 1T15 a 4.1% en el 2T15.

Durante el 2T15, los ratios de cobertura de cartera de Grupo Aval fueron estables. El ratio de Provisiones a cartera CDE fue 0.7x y el ratio Provisiones a Cartera vencida de más de 30 días de 1.0x, ambos para el 2T15. El gasto neto de provisiones / promedio de cartera total fue de 1.6% durante el 2T15 versus 1.4% en 2T14 y en el 1T15. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera total fue de 1.2% en el 2T15 frente a 1.3% en el 1T15 y 1.4% en el 2T14.

Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
"A" riesgo normal	96,718.0	113,254.0	117,794.4	4.0%	21.8%
"B" riesgo aceptable	2,946.9	2,910.2	3,255.9	11.9%	10.5%
"C" riesgo apreciable	1,935.8	2,710.7	2,836.8	4.7%	46.5%
"D" riesgo significativo	1,254.1	1,312.0	1,448.4	10.4%	15.5%
"E" irrecuperable	764.6	856.1	933.4	9.0%	22.1%
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>103,619.4</b>	<b>121,042.9</b>	<b>126,268.9</b>	<b>4.3%</b>	<b>21.9%</b>
Repos e Interbancarios y otros	1,774.6	3,221.1	2,531.7	-21.4%	42.7%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>105,394.0</b>	<b>124,264.0</b>	<b>128,800.6</b>	<b>3.7%</b>	<b>22.2%</b>

Cartera CDE	3,954.5	4,878.7	5,218.6
Cartera vencida (30 días)	2,616.2	3,200.3	3,378.1
Cartera vencida (90 días)	1,544.5	1,862.4	2,005.3

Cartera y leasing CDE / Total cartera y leasing	3.8%	4.0%	4.1%
Cartera y leasing vencida (30 días) / Total cartera y leasing	2.6%	2.5%	2.6%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Total cartera y leasing	1.8%	1.7%	1.7%
Cartera y leasing improductiva(1) / Total cartera y leasing	1.5%	1.5%	1.5%

Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing CDE	0.7	0.7	0.7
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.1	1.0	1.0
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.9	1.8	1.7
Provisiones de cartera y leasing / Cartera y leasing improductiva(1)	1.6	1.5	1.5
Provisiones de cartera y leasing / Total cartera y leasing	2.8%	2.7%	2.7%

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

Castigos / Promedio cartera y leasing	1.4%	1.3%	1.2%
---------------------------------------	------	------	------

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

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

## 1.2 Inversiones de renta fija y renta variable

Las inversiones netas (excluyendo los derivados) crecieron 8.2% a Ps. 29,170.9 en los últimos doce meses y presentaron una contracción de 3.9% en el último trimestre. Ps. 25,944.2 del total del portafolio bruto corresponde a inversiones de renta fija, que crecieron 9.0% en los últimos doce meses y se contrajeron 4.4% en el último trimestre. Ps. 3,245.7 del portafolio de inversiones corresponde a renta variable, que crecieron 2.5% en los últimos doce meses y 0.7% frente al 1T15.

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija fue de 4.5% en el 2T15, 6.5% en el 1T15 y 5.8% en el 2T14.

Total activos de inversión	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>					
Inversiones en títulos de deuda	3,835.9	4,677.4	3,377.5	-27.8%	-12.0%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1,442.8	1,629.9	1,561.3	-4.2%	8.2%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>5,278.7</b>	<b>6,307.2</b>	<b>4,938.8</b>	<b>-21.7%</b>	<b>-6.4%</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>					
Inversiones en títulos de deuda	16,306.9	18,884.1	19,933.3	5.6%	22.2%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	690.0	905.9	864.8	-4.5%	25.3%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>16,996.9</b>	<b>19,790.0</b>	<b>20,798.1</b>	<b>5.1%</b>	<b>22.4%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>3,653.0</b>	<b>3,579.0</b>	<b>2,633.4</b>	<b>-26.4%</b>	<b>-27.9%</b>
Provisiones de inversiones	(10.1)	(22.8)	(19.0)	-16.4%	88.8%
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>25,938.7</b>	<b>29,699.0</b>	<b>28,389.4</b>	<b>-4.4%</b>	<b>9.4%</b>
Inversiones en compañías no controladas	828.1	478.2	604.6	26.4%	-27.0%
Activos biológicos	206.1	210.1	215.0	2.3%	4.3%
<b>Total activos de inversión</b>	<b>26,972.9</b>	<b>30,387.3</b>	<b>29,208.9</b>	<b>-3.9%</b>	<b>8.3%</b>

### 1.3 Efectivo y Depósitos en Bancos Centrales

A junio 30 de 2015, el saldo de efectivo y depósitos en bancos centrales fue de Ps. 18,271.8 mostrando un incremento de 15.3% frente al 2T14 y un menor saldo en 2.1% frente al 1T15 (1.2% y -2.1% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.).

### 1.4 Crédito Mercantil

El crédito mercantil a junio 30 de 2015 fue de Ps. 6,105.7, aumentando 22.2% frente al 2T14 y presentando un saldo 1.5% menor frente al 1T15. Los incrementos son explicados por el impacto de la depreciación del Ps. sobre el crédito mercantil denominado en dólares.

## 2. Pasivos

A junio 30 de 2015, el fondeo representó el 94% de los pasivos totales y los otros pasivos representaron el 6%. Esta composición fue de 95% y 5% para el mismo periodo en 2014.

### 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 junio 30 de 2015 de Ps. 163,224.4 mostrando un incremento del 18.0% frente a junio 30 de 2014 y del 1.8% comparado con marzo 31 de 2015 (9.5% y 1.7% excluyendo el efecto de depreciación del Ps.). Los depósitos representaron el 75% del fondeo total al corte del 2T15 y 77% y 76% al corte de 2T14 y 1T15.

La tasa promedio del total de fondeo fue de 3.4% para el 2T15 y de 3.3% y 3.2% en 1T15 y 2T14, respectivamente.

### 2.2 Depósitos

Depósitos de clientes a costo amortizado	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
Cuentas Corrientes	24,085	27,882	28,244	1.3%	17.3%
Certificados de depósito a término	34,695	46,202	47,079	1.9%	35.7%
Cuentas de Ahorro	46,209	47,149	46,951	-0.4%	1.6%
Otros Depositos	1,005	914	874	-4.5%	-13.0%
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>105,993</b>	<b>122,147</b>	<b>123,147</b>	<b>0.8%</b>	<b>16.2%</b>

Del total de los depósitos a junio 30 de 2015, las cuentas corrientes representaron el 22.9%, los depósitos a término el 38.2%, las cuentas de ahorro el 38.1% y los otros depósitos el 0.7%.

A junio 30 de 2015, el 66.9% de los depósitos fueron generados por el Banco de Bogotá, 18.4% por el Banco de Occidente, 9.9% por el Banco Popular y el 6.8% por el Banco AV Villas. Las eliminaciones de consolidación representaron el 2.0% del total de depósitos. Los depósitos locales representan el 75%, mientras que los depósitos extranjeros el 25%.

Depósitos / Banco (\$)	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
Banco de Bogotá	66,153.4	80,382.0	82,379.8	2.5%	24.5%
<i>Local</i>	45,441.6	50,494.2	51,652.3	2.3%	13.7%
<i>Centroamérica</i>	20,711.8	29,887.7	30,727.4	2.8%	48.4%
Banco de Occidente	21,988.9	23,739.4	22,709.7	-4.3%	3.3%
Banco Popular	11,680.2	12,033.7	12,133.8	0.8%	3.9%
Banco AV Villas	8,193.2	8,408.2	8,418.4	0.1%	2.7%
Eliminaciones	2,022.5	2,416.3	2,494.2	3.2%	23.3%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>105,993.2</b>	<b>122,147.1</b>	<b>123,147.5</b>	<b>0.8%</b>	<b>16.2%</b>

  

Depósitos / Banco (%)	2T14	1T15	2T15
Banco de Bogotá	62.4%	65.8%	66.9%
<i>Local</i>	42.9%	41.3%	41.9%
<i>Centroamérica</i>	19.5%	24.5%	25.0%
Banco de Occidente	20.7%	19.4%	18.4%
Banco Popular	11.0%	9.9%	9.9%
Banco AV Villas	7.7%	6.9%	6.8%
Eliminaciones	1.9%	2.0%	2.0%
<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

Al 30 de junio de 2015 los créditos de bancos y otros presentaron un saldo de Ps. 16,037.4, con un incremento de 23.3% frente al 2T14 y uno de 1.8% al compararlo con el 1T15. Sin embargo, al excluir el efecto de la depreciación del Ps. el crecimiento hubiera sido de 2.8% y 1.8%, respectivamente.

### 2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a junio 30 de 2015 fue de Ps. 14,906.2 mostrando un saldo 15.9% superior al registrado en junio 30 de 2014 y una contracción de 1.7% frente a marzo 31 de 2015. Al excluir el efecto de la depreciación del peso, el crecimiento hubiera alcanzado 14.0% y -1.7% respectivamente.

### 3. Minority Interest

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 junio 30 de 2015, el saldo de interés minoritario era de Ps. 7,758.7 o un 13.7% mayor al saldo a junio 30 de 2014. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 36.1% al 2T15 disminuyendo del 38.1% al 2T14, reflejando el incremento en la participación directa de Grupo Aval en Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Corficolombiana. El saldo de interés minoritario resulta de la suma del interés minoritario combinado de los bancos y el de Grupo Aval, menos las eliminaciones asociadas al proceso de consolidación.

Participación directa e indirecta	2Q14	1Q15	2Q15	Δ (pbs)	
				2Q15 vs. 1Q15	2Q15 vs. 2Q14
Banco de Bogotá <sup>(1)</sup>	67.8%	68.7%	68.7%	-	89
Banco de Occidente	72.2%	72.2%	72.2%	-	-
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
BAC Credomatic <sup>(2)</sup>	67.8%	68.7%	68.7%	-	89
Porvenir <sup>(3)</sup>	75.2%	75.7%	75.7%	-	42
Corficolombiana <sup>(4)</sup>	41.2%	44.3%	44.3%	-	310

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

### 4. Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible a los accionistas a junio 30 de 2015 fue de Ps. 13,720.5 mostrando un incremento del 23.5% frente a junio 30 de 2014. Dicho crecimiento obedece principalmente a la emisión de 1,629,629,620 acciones preferenciales en forma de ADR's en la Bolsa de Nueva York (NYSE) por valor de Ps. 2,425.1. El patrimonio atribuible aumentó 2.1% frente a marzo 31 de 2015 principalmente por la retención de las utilidades del periodo.

## Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a nuestros accionistas fue de Ps. 544.3, un 5.2% menor al resultado del 2T14 y un 48.4% mayor al de 1T15. Los resultados para el 1T15 evidencian el impacto de los Ps. 208 de impuesto al patrimonio atribuibles a Grupo Aval. El descenso frente al 2T14 resulta de un incremento de 7.6% en la utilidad antes de impuestos, contrarrestada por un aumento de 18.8% en los impuestos y uno de 17.5% en el interés minoritario.

Estado de Resultados Consolidado	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
<b>Ingresos por intereses</b>					
Intereses sobre cartera de crédito	2,575.9	2,951.2	3,112.2	5.5%	20.8%
Cambios netos en el vr razonable de activos financieros	304.4	120.1	81.9	-31.8%	-73.1%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	48.9	295.8	215.7	-27.1%	341.5%
<b>Total Ingreso por intereses</b>	<b>2,929.2</b>	<b>3,367.1</b>	<b>3,409.8</b>	<b>1.3%</b>	<b>16.4%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,092.2</b>	<b>1,289.8</b>	<b>1,370.9</b>	<b>6.3%</b>	<b>25.5%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,837.0</b>	<b>2,077.3</b>	<b>2,038.9</b>	<b>-1.8%</b>	<b>11.0%</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	368.4	425.5	510.4	20.0%	38.5%
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,468.6</b>	<b>1,651.8</b>	<b>1,528.5</b>	<b>-7.5%</b>	<b>4.1%</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	825.5	985.9	999.8	1.4%	21.1%
Gastos por comisiones y honorarios	138.5	145.8	139.7	-4.2%	0.8%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>687.0</b>	<b>840.0</b>	<b>860.1</b>	<b>2.4%</b>	<b>25.2%</b>
Otros ingresos	637	612	760	24.2%	19.4%
Otros egresos	1,530	2,022	1,791	-11.4%	17.1%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1,262.0</b>	<b>1,081.8</b>	<b>1,357.7</b>	<b>25.5%</b>	<b>7.6%</b>
Gasto de impuesto de renta	409.4	458.5	486.3	6.1%	18.8%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>852.6</b>	<b>623.3</b>	<b>871.4</b>	<b>39.8%</b>	<b>2.2%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-
<b>Utilidad del año</b>	<b>852.6</b>	<b>623.3</b>	<b>871.4</b>	<b>39.8%</b>	<b>2.2%</b>
Intereses no controlantes	(278.3)	(256.5)	(327.1)	27.5%	17.5%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a accionistas</b>	<b>574.4</b>	<b>366.8</b>	<b>544.3</b>	<b>48.4%</b>	<b>-5.2%</b>

### 1. Margen Neto de Intereses

Ingresos netos por intereses	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
<b>Ingresos por intereses</b>					
Intereses sobre cartera de crédito	2,575.9	2,951.2	3,112.2	5.5%	20.8%
Cambios netos en el vr razonable de activos financieros	304.4	120.1	81.9	-31.8%	-73.1%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo	48.9	295.8	215.7	-27.1%	341.5%
<b>Total Ingreso por intereses</b>	<b>2,929.2</b>	<b>3,367.1</b>	<b>3,409.8</b>	<b>1.3%</b>	<b>16.4%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>					
Cuentas corrientes	42.3	47.2	43.1	-8.7%	1.9%
Certificados de depósitos a término	387.5	509.9	534.2	4.7%	37.8%
Depósitos de ahorro	306.6	307.6	339.2	10.3%	10.6%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>736.5</b>	<b>864.8</b>	<b>916.5</b>	<b>6.0%</b>	<b>24.4%</b>
<b>Depósitos de instituciones Financieras</b>	<b>(0.0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>271.0</b>	<b>311.7</b>	<b>338.1</b>	<b>8.5%</b>	<b>24.7%</b>
Fondos Interbancarios y Overnight	49.7	59.7	75.8	27.1%	52.7%
Créditos de bancos y otros	111.9	119.0	127.2	6.9%	13.7%
Bonos y Títulos de Inversión	109.5	133.1	135.0	1.5%	23.3%
<b>Obligaciones con entidades de redescuento</b>	<b>84.7</b>	<b>113.3</b>	<b>116.3</b>	<b>2.6%</b>	<b>37.3%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,092.2</b>	<b>1,289.8</b>	<b>1,370.9</b>	<b>6.3%</b>	<b>25.5%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,837.0</b>	<b>2,077.3</b>	<b>2,038.9</b>	<b>-1.8%</b>	<b>11.0%</b>

El margen neto de intereses creció 11.0% llegando a Ps. 2,038.9 en 2T15 frente a 2T14 y disminuyó 1.8% frente a 1T15. Las razones principales del crecimiento frente a 2T14 fueron:

- Un crecimiento del 16.4% en el ingreso por intereses, derivado de unos ingresos por intereses de cartera y leasing 20.8% mayores, contrarrestado parcialmente por un decrecimiento de 15.8% en los ingresos recibidos de las inversiones.
- Contrarrestando lo mencionado anteriormente se evidenció un aumento de 25.5% en el gasto de intereses, asociado a unos intereses pagados por depósitos 24.4% mayores y a un incremento de 27.7% en los intereses pagados por otro fondeo.

**Nuestro Margen Neto de Intereses fue de 5.3% para 2T15, comparado con el 5.7% en 2T14 y 1T15. El margen de intereses de la cartera fue 6.3% para 2T15, 6.3% en 1T15 y 6.4% en 2T14. El margen de intereses de las inversiones de renta fija fue de 1.1% en el 2T15 y de 3.1% en 2T14 en 1T15.**

## 2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto de provisiones neto se incrementó 38.5% a Ps. 510.4 para el 2T15 frente al mismo trimestre en 2014 y 20.0% frente al 1T15. El aumento frente a 1T14 se atribuye a un mayor gasto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar de intereses, que se dieron por el crecimiento de la cartera de consumo, que requiere más gastos de provisiones que la cartera comercial, y por un leve deterioro en la cartera durante el trimestre.

Pérdidas por deterioro de activos financieros	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	402.2	466.4	558.1	19.7%	38.8%
Recuperación de castigos	40.6	48.2	53.3	10.4%	31.0%
Provisión para inversiones en títulos de deuda	7.6	0.2	0.2	11.3%	-97.0%
Pérdida por deterioro en bienes recibidos en pago	(0.7)	7.1	5.3	-25.5%	-837.7%
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>	<b>368.4</b>	<b>425.5</b>	<b>510.4</b>	<b>20.0%</b>	<b>38.5%</b>

El indicador de gasto neto de provisiones (anualizado) sobre promedio de cartera fue de 1.8% para 2T15, 1.6% para 1T15 y 1.6% para 2T14. El indicador de gasto neto de provisiones (neto de recuperaciones de cartera castigada) (anualizado) sobre promedio de cartera fue de 1.6% para 2T15, 1.4% para 1T15 y 1.4% para 2T14.

### 3. Comisiones e ingresos por Servicios netos y otros ingresos

El total de ingreso por comisiones y otros ingresos aumentó un 22.4% a Ps. 1,620.6 para el 2T15 frente al 2T14 y 11.6% durante el trimestre. El total de comisiones e ingresos por Servicios netos aumentó 25.2% a Ps. 860.1 en el 2T15 frente al 2T14 y en 2.4% durante el trimestre.

El total de otros ingresos aumentó un 19.4% a Ps. 760.4 frente al mismo trimestre en 2014 y en 24.2% durante el trimestre. El aumento frente a 2T14 se explica por un mayor ingreso del sector no financiero, y el incremento durante el trimestre se explica por un mayor ingreso por operaciones cambiarias y por el método de participación en utilidades.

Total ingresos netos por comisiones, honorarios y otros ingresos	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones de servicios bancarios	343.9	471.9	485.0	2.8%	41.0%
Servicios de la red de oficinas	7.4	9.8	7.3	-25.8%	-1.4%
Comisiones de tarjetas de crédito	102.7	190.7	191.9	0.6%	86.9%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	16.4	17.0	18.0	6.1%	9.7%
Servicios de almacenamiento	47.9	39.8	41.2	3.6%	-13.9%
Actividades fiduciarias	56.8	56.2	59.6	6.0%	4.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	197.7	198.8	194.4	-2.2%	-1.7%
Otras comisiones	52.7	1.7	2.5	44.3%	-95.3%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>825.5</b>	<b>985.9</b>	<b>999.8</b>	<b>1.4%</b>	<b>21.1%</b>
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>	<b>138.5</b>	<b>145.8</b>	<b>139.7</b>	<b>-4.2%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>687.0</b>	<b>840.0</b>	<b>860.1</b>	<b>2.4%</b>	<b>25.2%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta sobre instrumentos financieros derivativos de negociación	129	71	162	129.4%	25.4%
Ganancia neta en venta de inversiones	1	0	0	-42.2%	-83.3%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	42	5	15	241.0%	N.A.
Participación en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos por mpp	60	15	73	397.0%	20.4%
Dividendos	8	15	14	-6.5%	74.7%
Ganancia neta en valoración de activos biológicos	-	5	4	-11.3%	-
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	140	291	310	6.6%	121.0%
Otros Ingresos de operación	256	212	182	-14.1%	-28.9%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>636.7</b>	<b>612.4</b>	<b>760.4</b>	<b>24.2%</b>	<b>19.4%</b>

### 4. Otros egresos

El total de otros gastos para el 2T15 fue de Ps. 1,791.4, mostrando un incremento frente a 2T14 de 17.1% y una disminución de 11.4% frente al 1T15. Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) cerró el trimestre en 47.2%, mejorando frente al 47.3% en el 2T14 y al 47.6% en el 1T15. El ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos se mantuvo estable en 3.4% para 2T14, 1T15 y 2T15.

## 5. Interés Minoritario

El interés minoritario de Grupo Aval refleja (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco Av Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). Durante el 2T15, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 327.1, creciendo 17.5% frente al resultado de 2T14 y 27.5% versus 1T15. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario fue 37.5% en 2T15, 32.6% en 2T14 y 41.2% en el 1T15.

## ACERCA DE GRUPO AVAL

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

### Contactos de Relaciones con Inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3600

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

Diana Polanía Ruiz

Director de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3295

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

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**

**Estados Financieros Consolidados en NIIF**

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	2T14	1T15	2T15	Δ	
				2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
<b>Efectivo y depósitos en bancos centrales</b>	<b>15,847.9</b>	<b>18,659.8</b>	<b>18,271.8</b>	<b>-2.1%</b>	<b>15.3%</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>					
Inversiones en títulos de deuda	3,835.9	4,677.4	3,377.5	-27.8%	-12.0%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1,442.8	1,629.9	1,561.3	-4.2%	8.2%
Instrumentos derivados de negociación	302.5	958.5	674.7	-29.6%	123.0%
<b>Total activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>5,581.2</b>	<b>7,265.7</b>	<b>5,613.5</b>	<b>-22.7%</b>	<b>0.6%</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>					
Inversiones en títulos de deuda	16,306.9	18,884.1	19,933.3	5.6%	22.2%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	690.0	905.9	864.8	-4.5%	25.3%
<b>Total activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>16,996.9</b>	<b>19,790.0</b>	<b>20,798.1</b>	<b>5.1%</b>	<b>22.4%</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>3,653.0</b>	<b>3,579.0</b>	<b>2,633.4</b>	<b>-26.4%</b>	<b>-27.9%</b>
<b>Provisiones de inversiones</b>	<b>(10.1)</b>	<b>(22.8)</b>	<b>(19.0)</b>	<b>-16.4%</b>	<b>88.8%</b>
<b>Total activos financieros de inversión</b>	<b>26,221.1</b>	<b>30,611.9</b>	<b>29,026.0</b>	<b>-5.2%</b>	<b>10.7%</b>
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>					
Cartera y leasing comercial	68,196	78,003	80,743	3.5%	18.4%
Comercial y leasing comercial	66,422	74,782	78,211	4.6%	17.7%
Repos e Interbancarios y otros	1,775	3,221	2,532	-21.4%	42.7%
Cartera y leasing consumo	29,195	35,310	36,669	3.8%	25.6%
Cartera y leasing hipotecario	7,634	10,579	11,006	4.0%	44.2%
Cartera y leasing microcrédito	369	373	383	2.8%	3.8%
<b>Total cartera de créditos y leasing</b>	<b>105,394.0</b>	<b>124,264.0</b>	<b>128,800.6</b>	<b>3.7%</b>	<b>22.2%</b>
Deterioro cartera	-2,915	-3,272	-3,456	5.6%	18.6%
<b>Total activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado</b>	<b>102,479.3</b>	<b>120,992.5</b>	<b>125,344.9</b>	<b>3.6%</b>	<b>22.3%</b>
Otras cuentas por cobrar	3,712.5	4,690.5	4,380.2	-6.6%	18.0%
Instrumentos derivados de cobertura	145.0	41.2	41.7	1.1%	-71.2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	314.9	225.7	223.2	-1.1%	-29.1%
Inversiones en compañías no controladas	828.1	478.2	604.6	26.4%	-27.0%
Activos tangibles	5,491.8	5,938.3	5,944.0	0.1%	8.2%
Activos intangibles	6,924.4	8,399.9	8,452.4	0.6%	22.1%
Activo por impuesto de renta	1,692.1	1,703.9	2,093.0	22.8%	23.7%
Otros activos	430.8	385.5	407.1	5.6%	-5.5%
<b>Total activos</b>	<b>164,087.8</b>	<b>192,127.3</b>	<b>194,789.1</b>	<b>1.4%</b>	<b>18.7%</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>267.0</b>	<b>1,110.4</b>	<b>869.4</b>	<b>-21.7%</b>	<b>225.6%</b>
Depósitos de instituciones financieras	-	-	-	-	-
<b>Depósitos de clientes a costo amortizado</b>	<b>105,993.2</b>	<b>122,147.1</b>	<b>123,147.5</b>	<b>0.8%</b>	<b>16.2%</b>
Cuentas Corrientes	24,084.8	27,882.1	28,243.6	1.3%	17.3%
Certificados de depósito a término	34,694.7	46,202.1	47,079.0	1.9%	35.7%
Cuentas de Ahorro	46,209.0	47,148.6	46,951.3	-0.4%	1.6%
Otros Depósitos	1,004.6	914.3	873.5	-4.5%	-13.0%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>30,079.6</b>	<b>36,246.6</b>	<b>37,908.0</b>	<b>4.6%</b>	<b>26.0%</b>
Fondos Interbancarios y Overnight	6,439.5	7,354.5	9,133.3	24.2%	41.8%
Créditos de bancos y otros	10,782.5	13,724.9	13,868.6	1.0%	28.6%
Bonos y Títulos de Inversión	12,857.6	15,167.2	14,906.2	-1.7%	15.9%
<b>Obligaciones con entidades de redescuento</b>	<b>2,224.2</b>	<b>2,022.9</b>	<b>2,168.8</b>	<b>7.2%</b>	<b>-2.5%</b>
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>138,297.0</b>	<b>160,416.5</b>	<b>163,224.4</b>	<b>1.8%</b>	<b>18.0%</b>
Instrumentos derivados de cobertura	7.3	538.3	369.6	-31.3%	4959.9%
Provisiones	798.4	907.5	1,091.3	20.3%	36.7%
Pasivo por impuesto de renta	2,761.2	3,255.8	3,422.2	5.1%	23.9%
Beneficios de empleados	961.3	1,009.9	1,000.2	-1.0%	4.0%
Otros pasivos	3,065.9	4,044.8	3,332.7	-17.6%	8.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>146,158.2</b>	<b>171,283.2</b>	<b>173,309.9</b>	<b>1.2%</b>	<b>18.6%</b>
Patrimonio de los accionistas	11,106.5	13,443.3	13,720.5	2.1%	23.5%
Intereses no controlantes	6,823.2	7,400.8	7,758.7	4.8%	13.7%
<b>Total patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes</b>	<b>17,929.7</b>	<b>20,844.1</b>	<b>21,479.2</b>	<b>3.0%</b>	<b>19.8%</b>
<b>Total pasivos, patrimonio de los accionistas e intereses no controlantes</b>	<b>164,087.8</b>	<b>192,127.3</b>	<b>194,789.1</b>	<b>1.4%</b>	<b>18.7%</b>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	YTD 2014	YTD 2015	%	2T14	1T15	2T15	2T15 vs. 1T15	2T15 vs. 2T14
<b>Ingresos por intereses</b>								
Intereses sobre cartera de crédito	5,147.5	6,063.3	17.8%	2,575.9	2,951.2	3,112.2	5.5%	20.8%
Cambios netos en el vr razonable de activos financieros	468.6	202.0	-56.9%	304.4	120.1	81.9	-31.8%	-73.1%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	131.1	511.5	290.3%	48.9	295.8	215.7	-27.1%	341.5%
<b>Total Ingreso por intereses</b>	<b>5,747.1</b>	<b>6,776.9</b>	<b>17.9%</b>	<b>2,929.2</b>	<b>3,367.1</b>	<b>3,409.8</b>	<b>1.3%</b>	<b>16.4%</b>
<b>Gasto por intereses y similares</b>								
Cuentas corrientes	82.3	90.3	9.7%	42.3	47.2	43.1	-8.7%	1.9%
Certificados de depósitos a término	759.1	1,044.1	37.5%	387.5	509.9	534.2	4.7%	37.8%
Depósitos de ahorro	608.4	646.8	6.3%	306.6	307.6	339.2	10.3%	10.6%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>1,449.8</b>	<b>1,781.2</b>	<b>22.9%</b>	<b>736.5</b>	<b>864.8</b>	<b>916.5</b>	<b>6.0%</b>	<b>24.4%</b>
Depósitos de instituciones financieras	(0.1)	-	-	(0.0)	-	-	-	-
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>513.0</b>	<b>649.8</b>	<b>26.7%</b>	<b>271.0</b>	<b>311.7</b>	<b>338.1</b>	<b>8.5%</b>	<b>24.7%</b>
Fondos Interbancarios y Overnight	87.6	135.5	54.7%	49.7	59.7	75.8	27.1%	52.7%
Créditos de bancos y otros	214.5	246.2	14.8%	111.9	119.0	127.2	6.9%	13.7%
Bonos y Títulos de Inversión	210.9	268.1	27.1%	109.5	133.1	135.0	1.5%	23.3%
<b>Obligaciones con entidades de redescuento</b>	<b>163.6</b>	<b>229.6</b>	<b>40.4%</b>	<b>84.7</b>	<b>113.3</b>	<b>116.3</b>	<b>2.6%</b>	<b>37.3%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>2,126.3</b>	<b>2,660.7</b>	<b>25.1%</b>	<b>1,092.2</b>	<b>1,289.8</b>	<b>1,370.9</b>	<b>6.3%</b>	<b>25.5%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>3,620.8</b>	<b>4,116.2</b>	<b>13.7%</b>	<b>1,837.0</b>	<b>2,077.3</b>	<b>2,038.9</b>	<b>-1.8%</b>	<b>11.0%</b>
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>								
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	783.1	1,024.5	30.8%	402.2	466.4	558.1	19.7%	38.8%
Recuperación de castigos	85.5	101.5	18.7%	40.6	48.2	53.3	10.4%	31.0%
Provisión para inversiones en títulos de deuda	9.5	0.4	-95.4%	7.6	0.2	0.2	11.3%	-97.0%
Pérdida por deterioro en bienes recibidos en pago	(0.7)	12.4	-	(0.7)	7.1	5.3	-25.5%	-
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>	<b>706.3</b>	<b>935.9</b>	<b>32.5%</b>	<b>368.4</b>	<b>425.5</b>	<b>510.4</b>	<b>20.0%</b>	<b>38.5%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>2,914.5</b>	<b>3,180.3</b>	<b>9.1%</b>	<b>1,468.6</b>	<b>1,651.8</b>	<b>1,528.5</b>	<b>-7.5%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>								
Comisiones de servicios bancarios	690.4	956.9	38.6%	343.9	471.9	485.0	2.8%	41.0%
Servicios de la red de oficinas	14.5	17.1	18.3%	7.4	9.8	7.3	-25.8%	-1.4%
Comisiones de tarjetas de crédito	213.6	382.6	79.1%	102.7	190.7	191.9	0.6%	86.9%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	33.2	35.0	5.3%	16.4	17.0	18.0	6.1%	9.7%
Servicios de almacenamiento	93.1	81.0	-13.0%	47.9	39.8	41.2	3.6%	-13.9%
Actividades fiduciarias	112.8	115.7	2.6%	56.8	56.2	59.6	6.0%	4.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	377.1	393.2	4.3%	197.7	198.8	194.4	-2.2%	-1.7%
Otras comisiones	101.6	4.2	-95.9%	52.7	1.7	2.5	44.3%	-95.3%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,636.3</b>	<b>1,985.7</b>	<b>21.3%</b>	<b>825.5</b>	<b>985.9</b>	<b>999.8</b>	<b>1.4%</b>	<b>21.1%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	262.2	285.5	8.9%	138.5	145.8	139.7	-4.2%	0.8%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>1,374.1</b>	<b>1,700.1</b>	<b>23.7%</b>	<b>687.0</b>	<b>840.0</b>	<b>860.1</b>	<b>2.4%</b>	<b>25.2%</b>
<b>Otros ingresos</b>								
Ganancia neta sobre instrumentos financieros derivativos de negociación	51	(40)	-179.0%	77	(124)	83	-167.4%	8.0%
Ganancia neta por actividades de cobertura	116	92	-21.1%	161	46	46	1.1%	-71.3%
Ganancia neta por diferencia en cambio	25	181	622.6%	(109)	149	32	-78.4%	-129.5%
Ganancia neta en venta de inversiones	13	1	-95.6%	1	0	0	-42.2%	-83.3%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	0	20	-	42	5	15	241.0%	N.A.
Participación en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos por mpp	65	87	34.9%	60	15	73	397.0%	20.4%
Dividendos	59	28	-51.8%	8	15	14	-6.5%	74.7%
Ganancia neta en valoración de activos biológicos	-	9	-	-	5	4	-11.3%	-
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	416	601	44.6%	140	291	310	6.6%	121.0%
Otros Ingresos de operación	414	394	-4.8%	256	212	182	-14.1%	-28.9%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>1,158.6</b>	<b>1,372.9</b>	<b>18.5%</b>	<b>636.7</b>	<b>612.4</b>	<b>760.4</b>	<b>24.2%</b>	<b>19.4%</b>
<b>Otros egresos</b>								
Pérdida venta activos no corrientes mantenidos para la venta	2	2	18.3%	0	1	1	93.6%	256.9%
Gastos de personal	1,223	1,490	21.8%	607	736	753	2.3%	24.1%
Indemnizaciones	16	18	14.3%	9	8	10	16.8%	4.8%
Pagos de bonificaciones	63	51	-19.5%	32	29	22	-21.9%	-29.7%
Salarios y beneficios a empleados	1,144	1,421	24.2%	566	700	721	3.1%	27.5%
Gastos generales de administración	1,491	1,730	16.0%	766	843	887	5.2%	15.8%
Gastos por depreciación y amortización	173	235	35.8%	77	120	116	-3.2%	50.3%
Otros gastos de operación	131	357	172.9%	80	323	34	-89.5%	-57.5%
<b>Total otros egresos</b>	<b>3,019.5</b>	<b>3,813.8</b>	<b>26.3%</b>	<b>1,530.2</b>	<b>2,022.4</b>	<b>1,791.4</b>	<b>-11.4%</b>	<b>17.1%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>2,427.6</b>	<b>2,439.6</b>	<b>0.5%</b>	<b>1,262.0</b>	<b>1,081.8</b>	<b>1,357.7</b>	<b>25.5%</b>	<b>7.6%</b>
Gasto de impuesto de renta	814.6	944.8	16.0%	409.4	458.5	486.3	6.1%	18.8%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas</b>	<b>1,613.1</b>	<b>1,494.7</b>	<b>-7.3%</b>	<b>852.6</b>	<b>623.3</b>	<b>871.4</b>	<b>39.8%</b>	<b>2.2%</b>
Utilidad del año de operaciones descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad del año</b>	<b>1,613.1</b>	<b>1,494.7</b>	<b>-7.3%</b>	<b>852.6</b>	<b>623.3</b>	<b>871.4</b>	<b>39.8%</b>	<b>2.2%</b>
Intereses no controlantes	(604.5)	(583.6)	-3.5%	(278.3)	(256.5)	(327.1)	27.5%	17.5%
<b>Utilidad del año de operaciones continuadas atribuibles a accionistas</b>	<b>1,008.6</b>	<b>911.1</b>	<b>-9.7%</b>	<b>574.4</b>	<b>366.8</b>	<b>544.3</b>	<b>48.4%</b>	<b>-5.2%</b>