

AVAL
LISTED
NYSE



Resultados consolidados 1T15

Colombian Banking GAAP e IFRS

Junio 2015



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 Securities and Exchange Commission de Estados Unidos. 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 sobre 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 no auditada incluida en nuestros informes trimestrales 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, teniendo en cuenta que la presentación de nuestras cifras deben reflejar nuestras actividades como la 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 Colombian Banking GAAP e IFRS bajo normas Colombianas, difieren en algunos aspectos significativos de las cifras presentadas en U.S. GAAP. 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 del primer trimestre del año 2015, incluida en esta presentación, se hace bajo el marco normativo Colombian Banking GAAP y, para fines comparativos, también se presenta según las normas IFRS expedidas por IASB. La información financiera consolidada y no auditada para el primer trimestre de 2014 es presentada bajo el marco normativo Colombian Banking GAAP.

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.

Resultados financieros:

- ✓ Fuerte crecimiento de la cartera de créditos (18.6% frente al 1T14 y 5.1% frente al 4T14) soportado en un crecimiento significativo de nuestras operaciones en Colombia y Centroamérica, que fue impulsado por la depreciación del peso colombiano;
- ✓ La calidad de la cartera se mantuvo estable al compararla con la del 4T14 con un indicador de cartera improductiva de 1.8% para 1T15 frente a 1.9% para 4T14 y uno de cartera vencida a más de 30 días de 2.6% en el 1T15 y en el 4T14;
- ✓ El margen neto de intereses se mantuvo estable en 5.8% para 1T15, en línea con el promedio de los últimos doce meses;
- ✓ Normalización en el costo de riesgo en 1.5%;
- ✓ Mejoras en nuestros ratios de eficiencia, el indicador de eficiencia (gasto a ingreso) fue 47.9% en 1T15, 52.9% en 4Q14 y 50.5% en 1T14. El ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos fue 3.4% para 1T15, 3.8% en 4T14 y 3.7% del 1T14;
- ✓ El pago de dividendos, el impuesto a la riqueza y el fuerte crecimiento de los activos, resultaron en una disminución de nuestro ratio de capital tangible de 9.8% en 4T14 a 8.8% en 1T15;
- ✓ El ROAA para el trimestre fue 1.7% y el ROAE 13.2%.

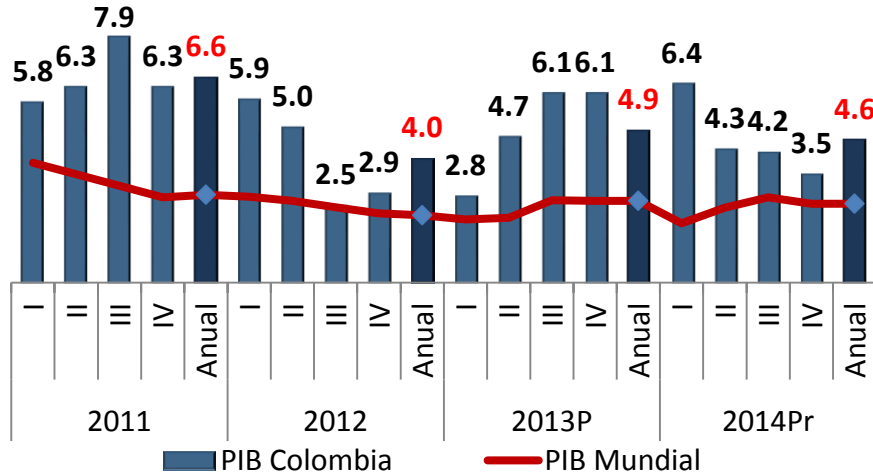
Otros eventos corporativos para reportar

- ✓ Este reporte incluye cifras preliminares de balance y estado de resultados bajo IFRS para 1T15. La mayoría de los cambios en el balance reflejan la eliminación de las valorizaciones y el efecto de la consolidación de Promigas. El estado de resultados tiene unos efectos positivos recurrentes como los menores gastos de provisiones y unos menores gastos operacionales;
- ✓ Bajo Full IFRS, nuestros resultados de 1T15 incluyen el impuesto a la riqueza como un gasto operacional en el estado de resultados. Bajo la regulación colombiana, se permite la deducción de este impuesto directamente del patrimonio en vez de llevarlo como gasto en estado de resultados
- ✓ El peso colombiano volvió a evidenciar una fuerte depreciación durante el primer trimestre de 2015 (31.9% frente a la tasa de cambio formada el 31 de marzo de 2014 y de 8.6% frente a la formada el 31 de diciembre de 2014) que impulsó el crecimiento de nuestras operaciones centroamericanas al momento de convertirlas a pesos. En el reporte a continuación se muestran cálculos de crecimientos excluyendo el efecto de la depreciación del peso usando la tasa de cambio formada el 31 de marzo de 2014 para convertir todas las cifras en dólares.

Contexto macroeconómico - Colombia

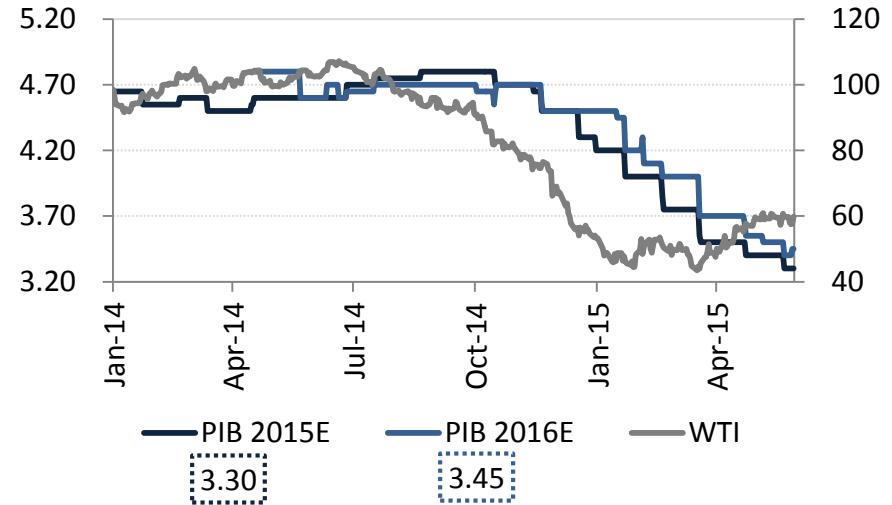


Crecimiento del PIB (%)



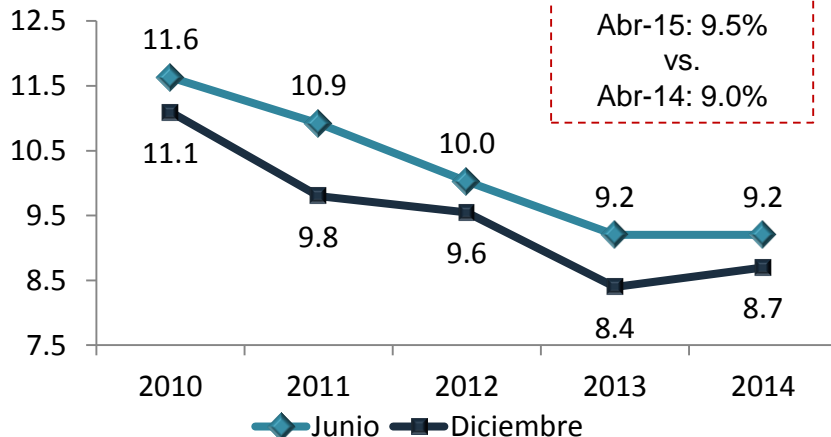
Fuente: DANE y Bloomberg. Cambio anual del PIB real – Series desestacionalizadas a precios constantes (P) = Provisional (Pr) = Preliminar

Expectativas de crecimiento del PIB



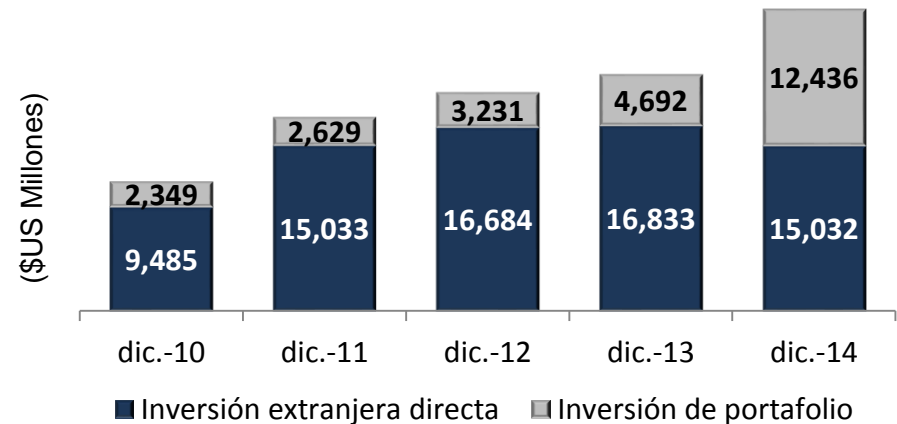
Fuente: Consenso de Bloomberg

Desempleo (%)



Fuente: DANE.

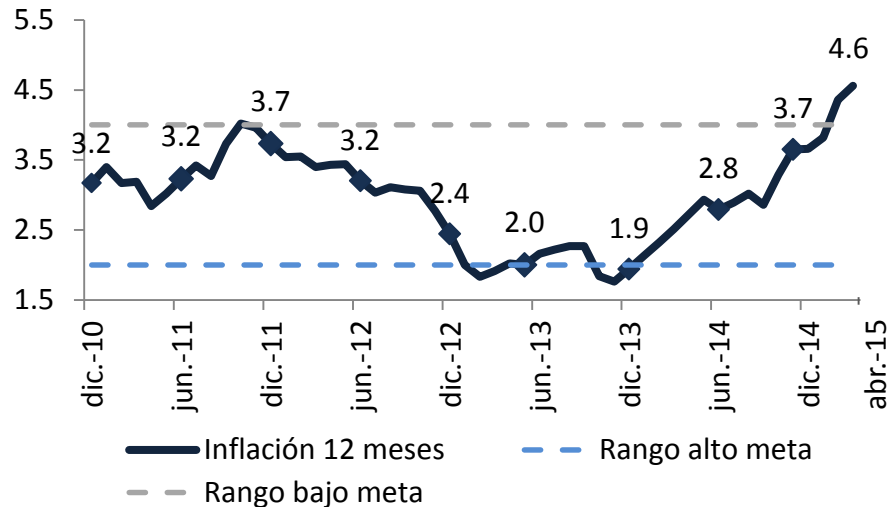
Inversión extranjera



Contexto macroeconómico - Colombia

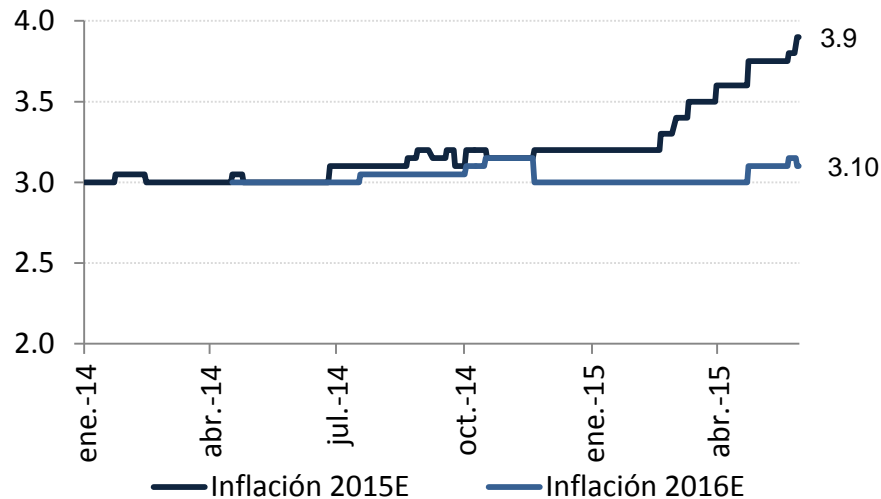


Inflación (%)



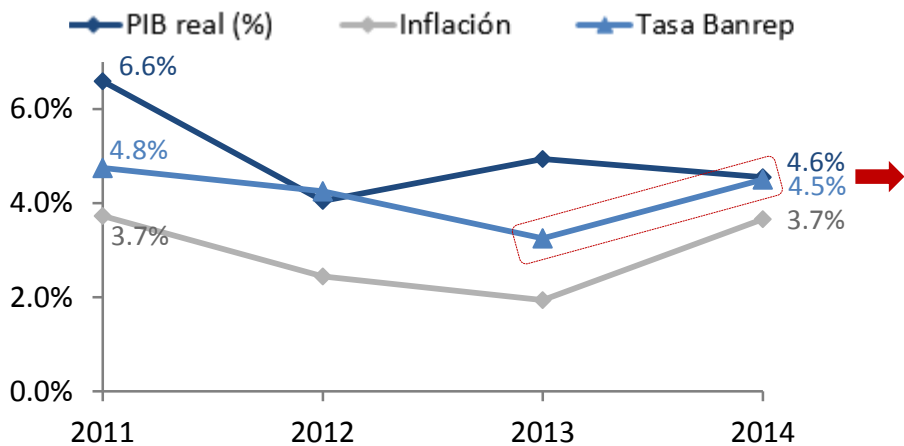
Fuente: DANE

Expectativas de inflación para '15 y '16

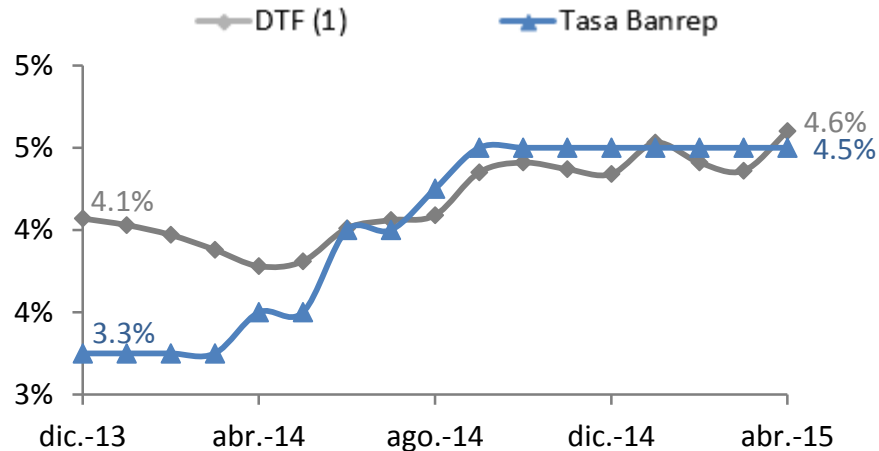


Fuente: Consenso de Bloomberg

Política monetaria

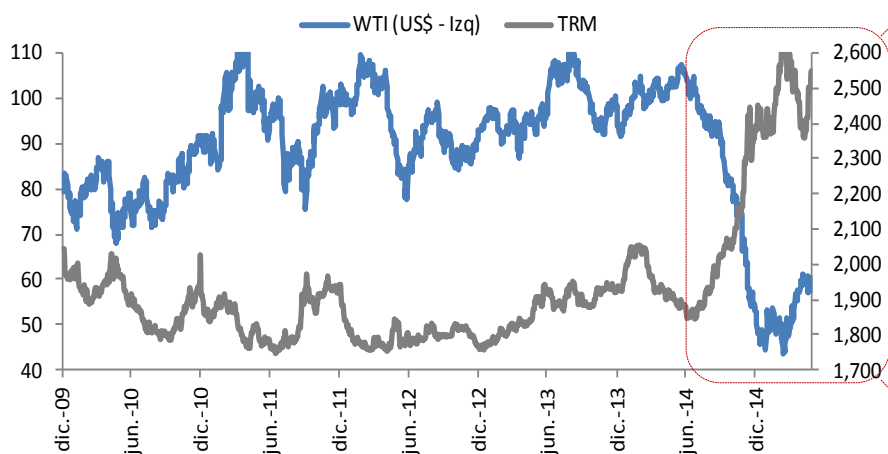


Fuente: Banrep and DANE



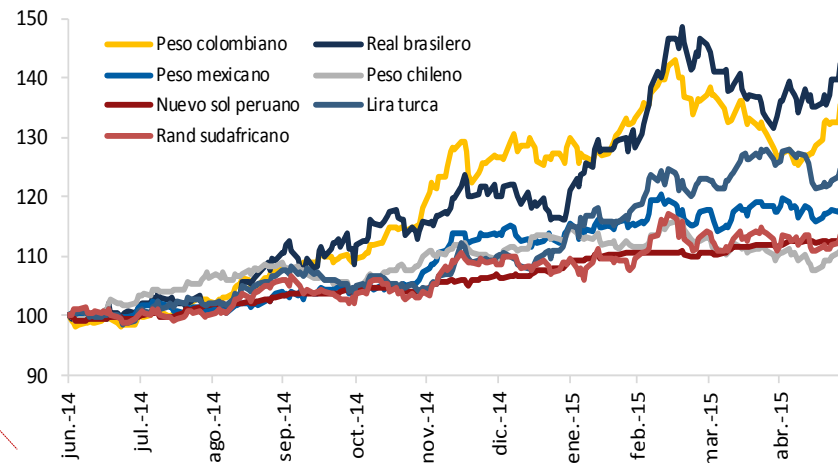
Fuente: Banrep. (1) DTF de fin de período.

Peso colombiano vs WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

COP vs monedas de países emergentes

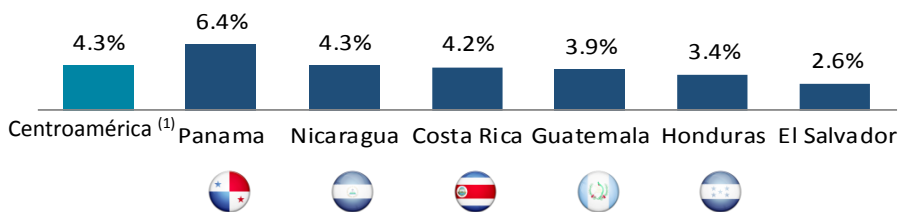


Fuente: Bloomberg. (100=Jun-30, 2014)

Tasa de cambio (TRM)

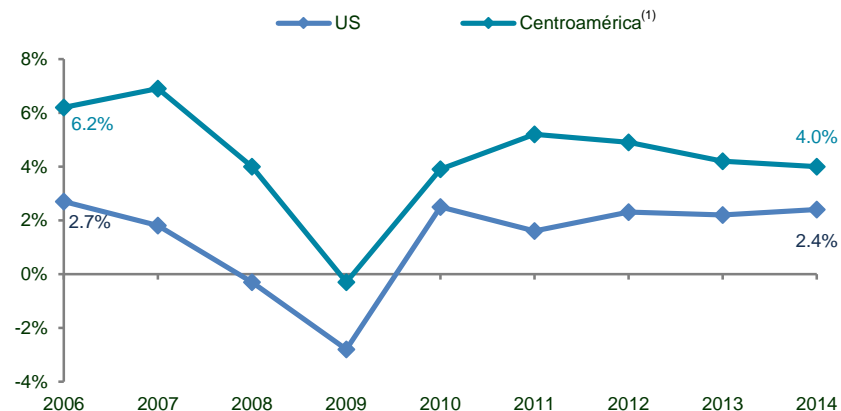
	1T14	4T14	1T15	1T15vs4T14	1T15vs1T14
Promedio	2,006.93	2,173.01	2,470.16	13.7%	23.1%
Fin de periodo	1,969.45	2,392.46	2,598.36	8.6%	31.9%

TACC '13-'16E del PIB real



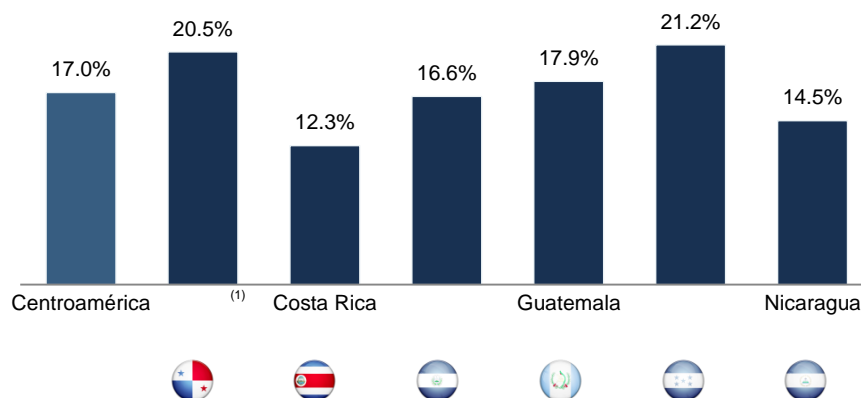
Fuente: FMI; ⁽¹⁾ Crecimiento agregado de los países centroamericanos

Evolución del PIB real



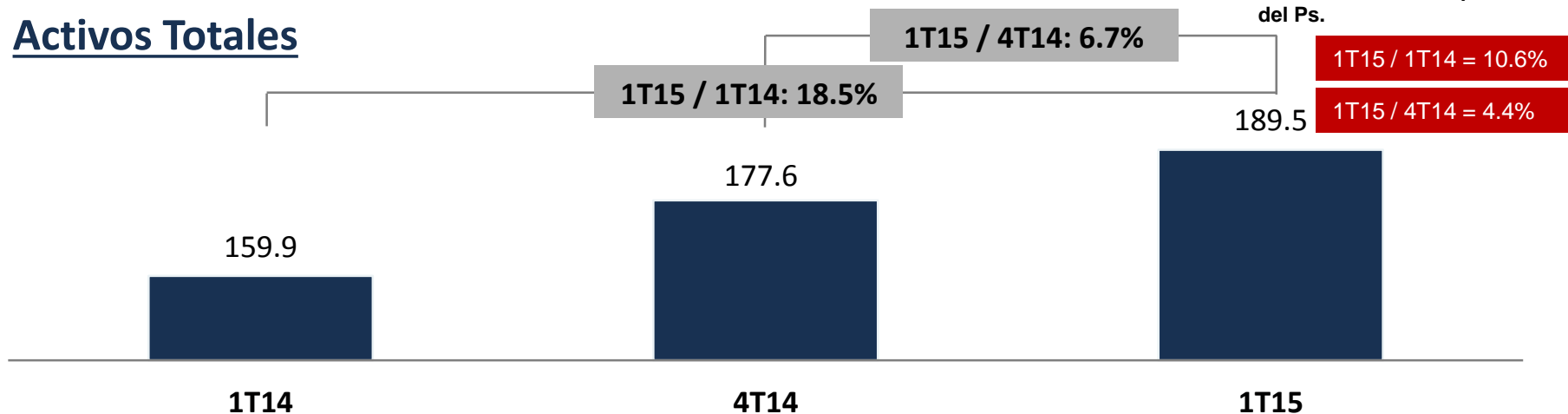
Fuente: FMI; ⁽¹⁾ Crecimiento promedio de los países de la región

Importaciones de petróleo y gas / Total de importaciones

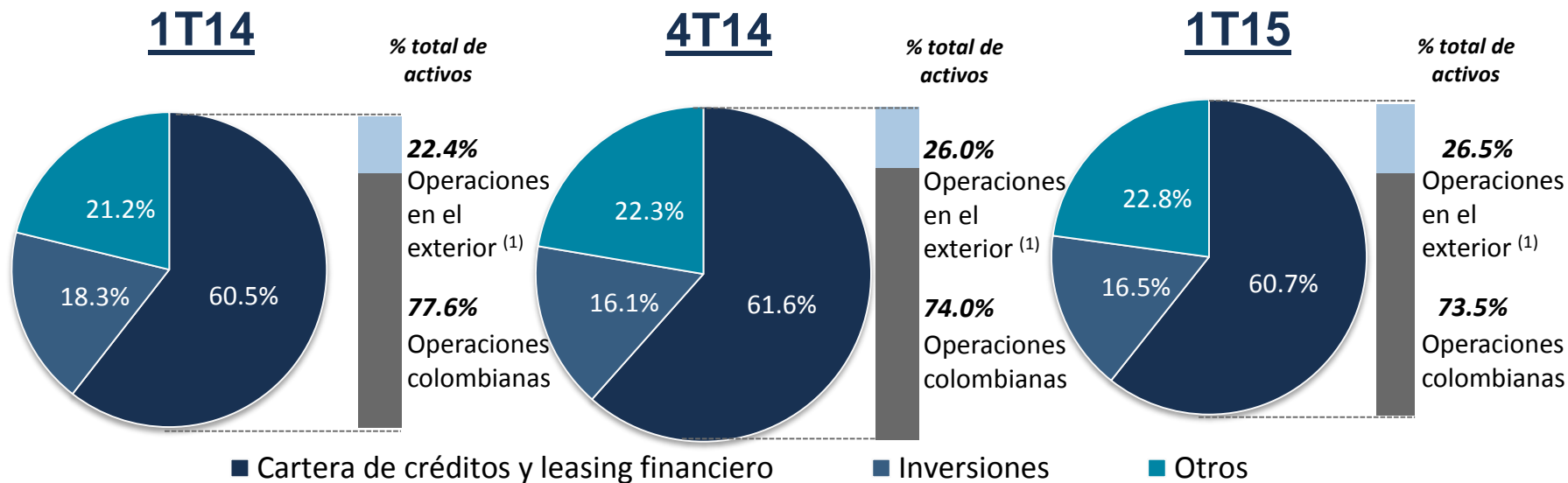


Fuente: SECMCA, Bancos Centrales; ⁽¹⁾ Corresponde a 2013 a falta de información mas reciente.

Activos Totales

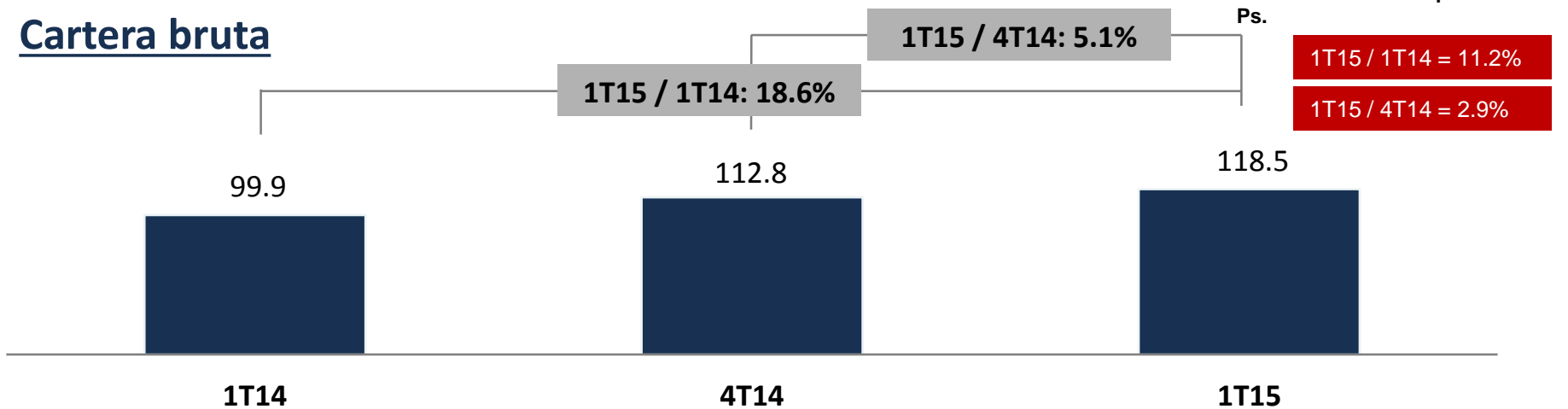


Composición

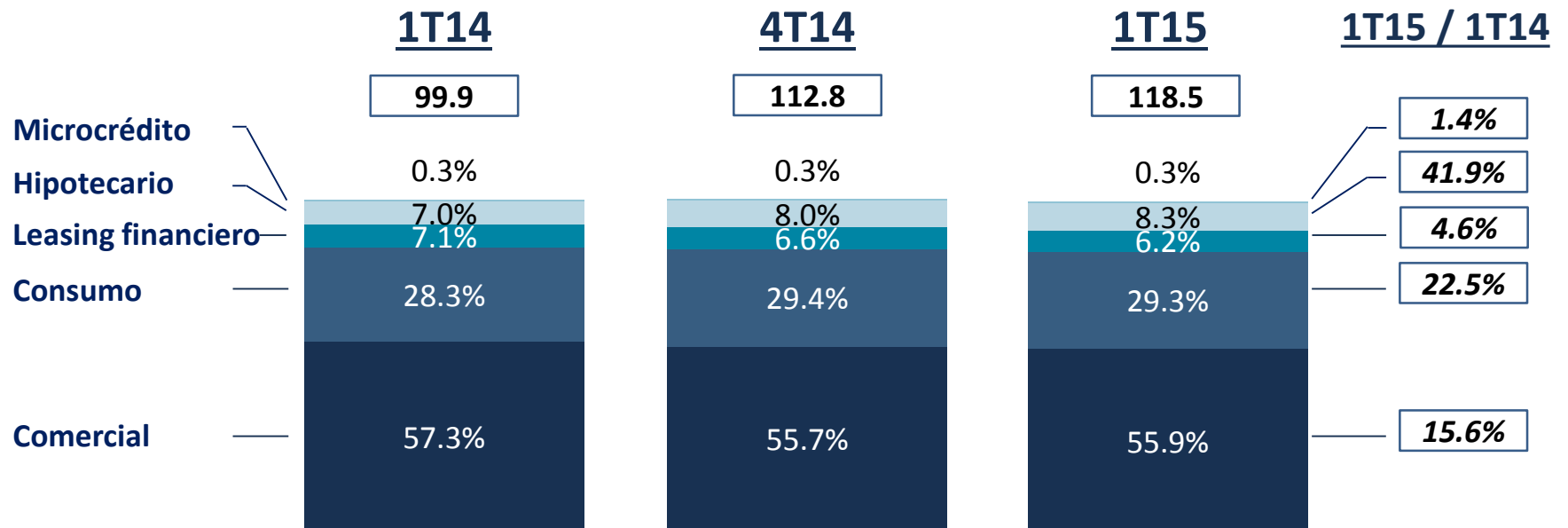


⁽¹⁾ Refleja operaciones en Centroamérica.

Cartera bruta



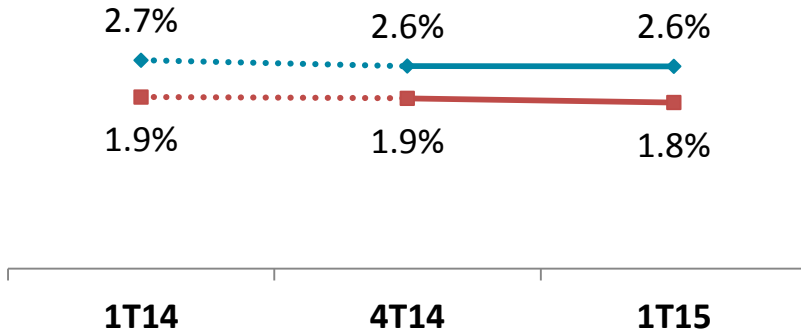
Composición de la cartera



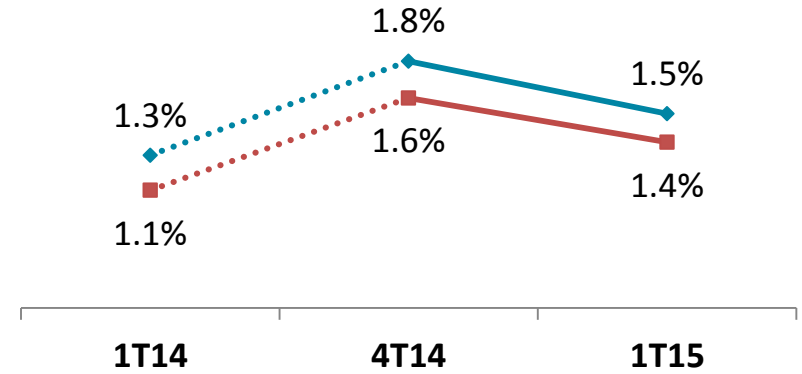
Calidad de cartera



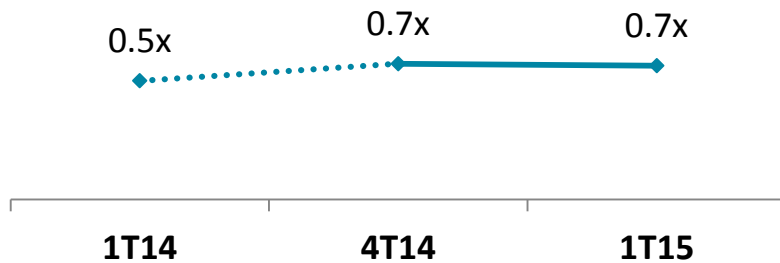
- ◆ Cartera vencida (+30) / Total cartera
- Cartera improductiva / Total cartera ⁽¹⁾



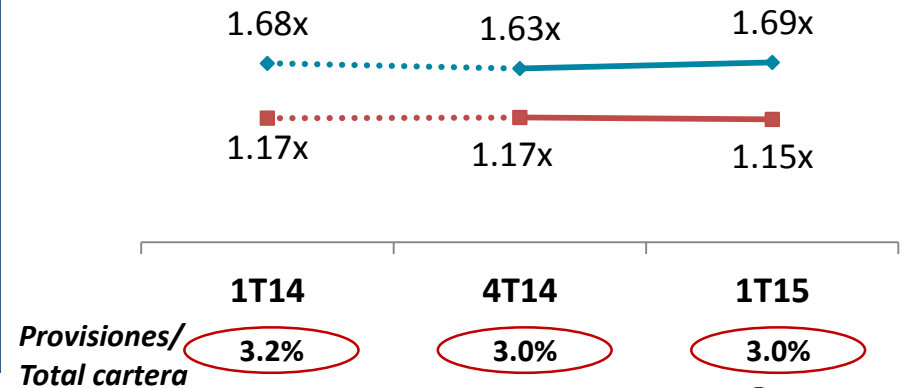
- ◆ Gasto neto de provisiones / Cartera promedio
- Gasto neto de provisiones (incl. recuperaciones de cartera castigada) / Cartera promedio



Castigos / Cartera improductiva promedio ⁽¹⁾



- ◆ Provisiones / Cartera improductiva ⁽¹⁾
- Provisiones / Cartera vencida (+30)



Provisiones / Total cartera: 3.2% (1T14), 3.0% (4T14), 3.0% (1T15)

(1) Cartera improductiva medida como cartera 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.

Composición de cartera

	1T15
Comercial	55.9%
Consumo	29.3%
Leasing financiero	6.2%
Hipotecario	8.3%
Microcrédito	0.3%
Total cartera	100.0%

Cartera vencida (+30) ⁽¹⁾

	1T14	4T14	1T15
	1.6%	1.7%	1.6%
	4.4%	4.0%	4.0%
	3.2%	3.2%	4.0%
	4.0%	2.9%	2.7%
	10.3%	10.7%	10.7%
Total	2.7%	2.6%	2.6%

Cartera improductiva ⁽²⁾

	1T14	4T14	1T15
	1.1%	1.2%	1.2%
	3.0%	2.8%	2.7%
	1.5%	2.1%	2.1%
	3.6%	2.6%	1.8%
	10.3%	10.6%	10.7%
Total	1.9%	1.9%	1.8%

Evolución de calidad de cartera

<i>Ps. Miles de millones</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Cartera vencida inicial	1,828.3	2,141.0	2,069.2	2,173.0	2,305.0	2,717.6	2,616.0	2,794.1	2,914.9
Nueva cartera vencida	510.5	160.9	351.3	384.1	646.4	257.6	517.3	493.6	515.8
Castigos	-197.8	-232.7	-247.5	-252.1	-233.7	-359.1	-339.3	-372.7	-375.8
Cartera vencida final	2,141.0	2,069.2	2,173.0	2,305.0	2,717.6	2,616.0	2,794.1	2,914.9	3,054.9

⁽¹⁾ Cartera vencida +30 días / Total de cartera.

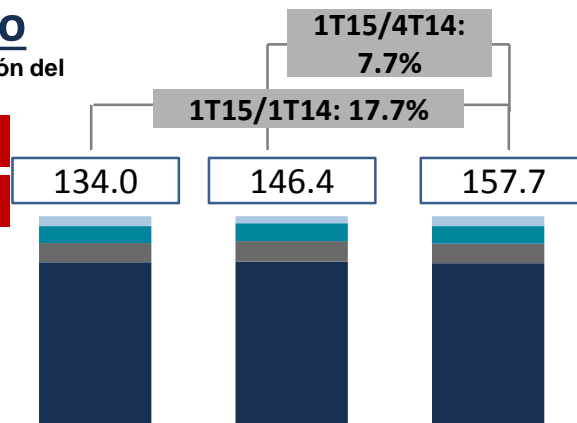
⁽²⁾ Cartera improductiva / Total cartera. Cartera improductiva medida como cartera microcrédito de más de 30 días, cartera de consumo, hipotecaria y leasing financiero de más de 60 días y cartera comercial de más de 90 días.

Total fondeo

Crecimiento excl. depreciación del Ps.

1T15 / 1T14 = 10.0%

1T15 / 4T14 = 5.4%



Composición del fondeo

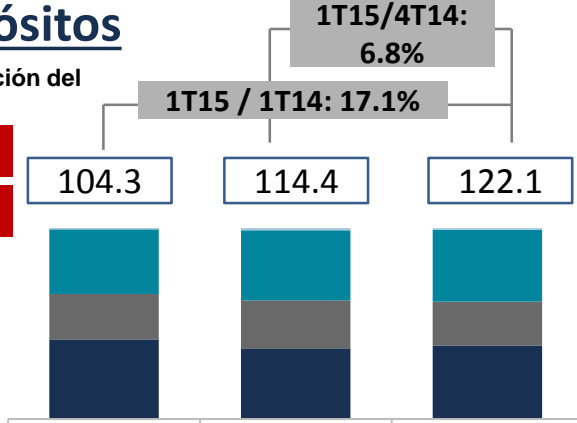
	1T14	4T14	1T15
Interbancarios	4.8%	3.3%	4.8%
Bonos	8.0%	8.6%	8.4%
Bancos y otros	9.3%	9.9%	9.3%
Depósitos	77.9%	78.1%	77.5%

Total depósitos

Crecimiento excl. depreciación del Ps.

1T15 / 1T14 = 9.8%

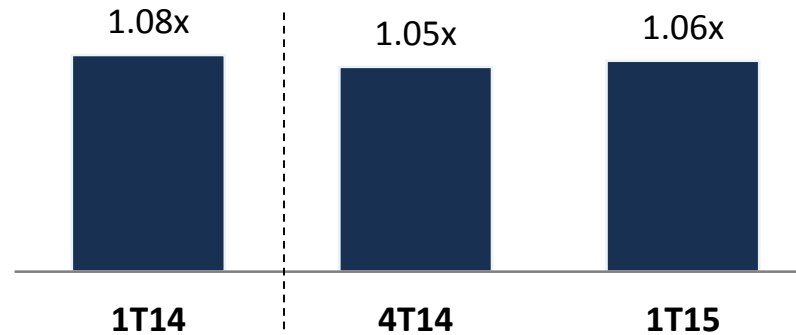
1T15 / 4T14 = 4.6%



Composición de los depósitos

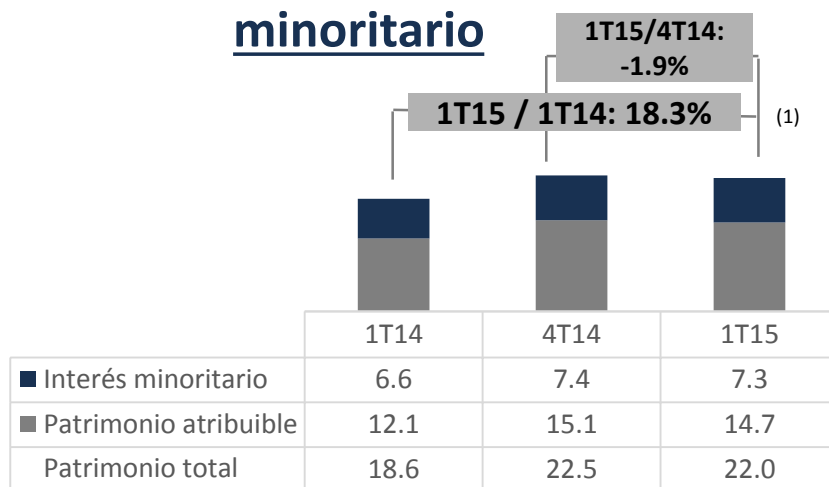
	1T14	4T14	1T15
Otros	0.8%	1.3%	0.9%
CDTs	33.7%	36.6%	37.6%
Corriente	23.8%	25.2%	22.9%
Ahorro	41.7%	37.0%	38.5%

Depósitos / Cartera neta (%)

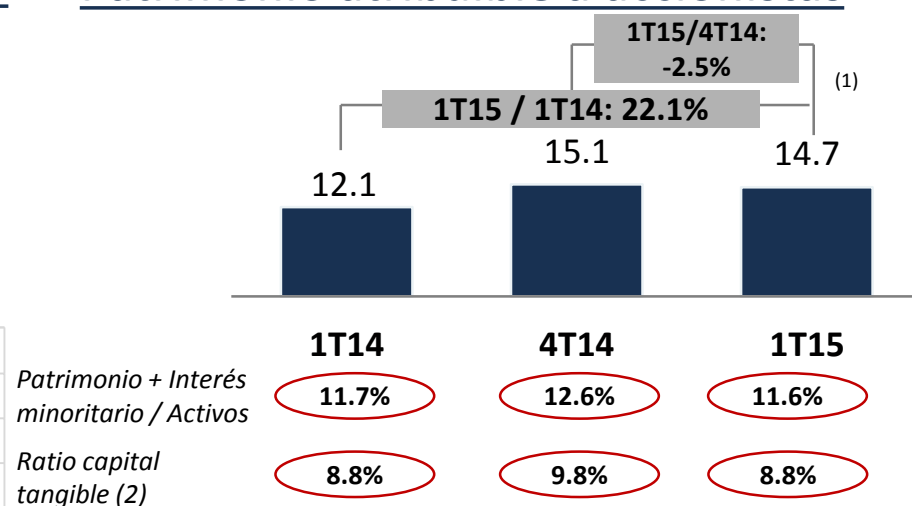


Patrimonio atribuible a accionistas + interés

minoritario



Patrimonio atribuible a accionistas



Solvencia consolidada de nuestros bancos (%)*



	Banco de Bogotá			Banco de Occidente			Banco Popular			Banco AV Villas		
	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14	1T15
Capital primario (Tier 1)	7.4	8.0	7.8	9.3	8.9	10.0	9.8	10.5	11.0	10.7	11.6	10.5
Solvencia	11.0	11.5	10.8	12.8	11.8	12.1	11.5	12.2	12.2	11.8	12.6	11.3

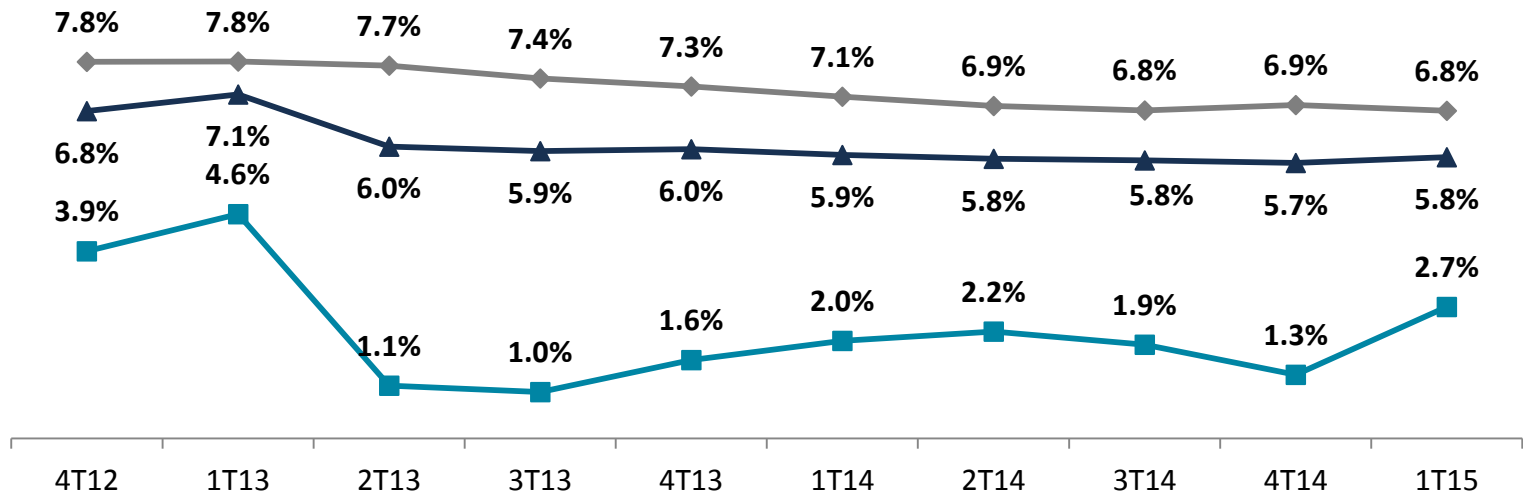
(1) Incluye 2.5 billones de pesos emitidos en forma de en ADRs nivel III representativos de acciones preferenciales en la bolsa de valores de Nueva York. (2) Calculado como el patrimonio total más interés minoritario menos crédito mercantil, dividido por el total de activos menos crédito mercantil. Al 1T15, los ratios de capital tangible de nuestros bancos son: 8.9% en Banco de Bogotá, 11.7% en Banco de Occidente, 14.6% en Banco Popular y 11.5% en Banco AV Villas. * Los indicadores de solvencia y capital primario para 2014 son presentados bajo Banking GAAP y bajo IFRS para el 1T15.

NIM – Margen neto de intereses



Margen neto de intereses (billones)

1T14	4T14	1T15	1T15/ 1T14	1T15/ 4T14
1.86	1.95	2.12	13.6%	8.4%



Costo promedio de
fondeo / Total
fondeo con y sin
costo



◆ Margen neto de cartera (1) ■ Margen neto de inversiones (2) ▲ Margen neto de intereses (3)

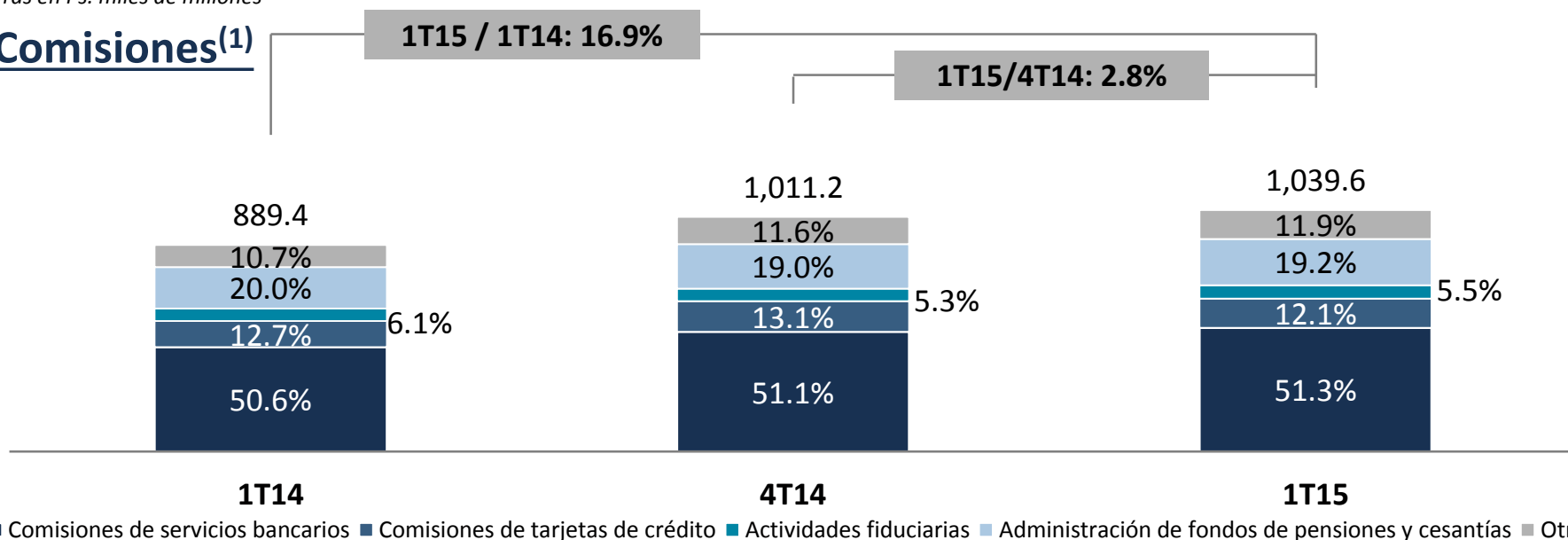
- (1) Margen neto de cartera: Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera y leasing financiero.
- (2) Margen neto de inversiones: Ingreso neto de intereses de inversiones e interbancarios dividido entre el promedio de inversiones de renta fija e interbancarios.
- (3) Margen neto de intereses: Margen neto de intereses dividido entre el promedio de activos productivos.

Comisiones y otros ingresos operacionales



Cifras en Ps. miles de millones

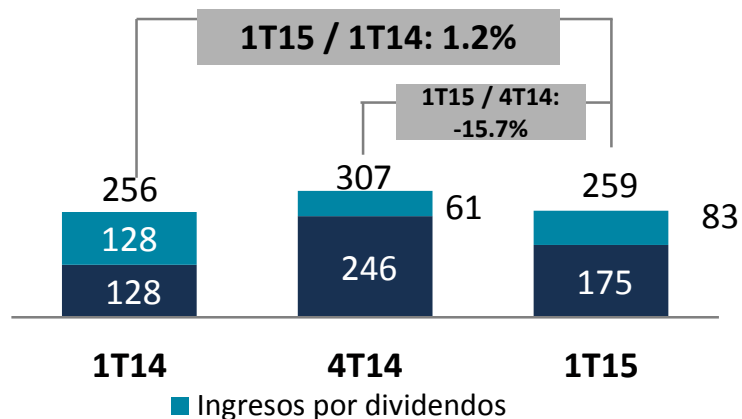
Comisiones⁽¹⁾



■ Comisiones de servicios bancarios ■ Comisiones de tarjetas de crédito ■ Actividades fiduciarias ■ Administración de fondos de pensiones y cesantías ■ Otros

⁽¹⁾ Comisiones brutas totales.

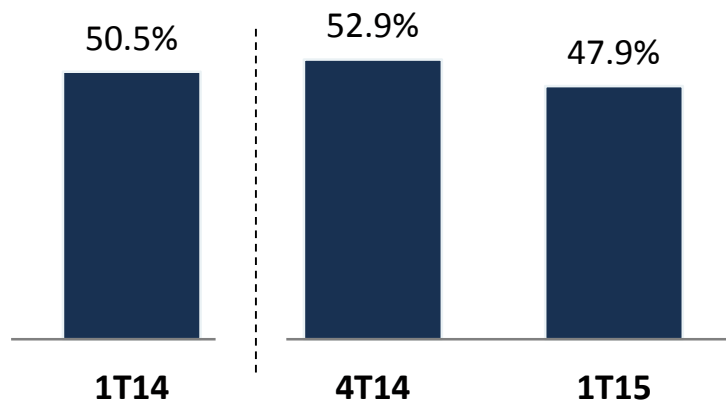
Otros ingresos operacionales netos



Otros ingresos operacionales netos

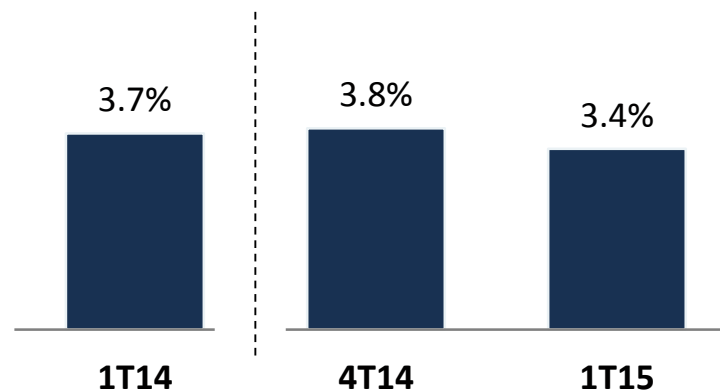
	1T14	4T14	1T15
Dividendos	128	61	83
(Pérdidas) utilidades en operaciones con divisas y derivados, netas	(10)	80	73
Ingresos generados por compañías del sector real	78	109	62
Otros	60	57	40
Total otros ingresos operacionales netos	256	307	259

Gastos operacionales/Ingreso Operacional antes de provisiones



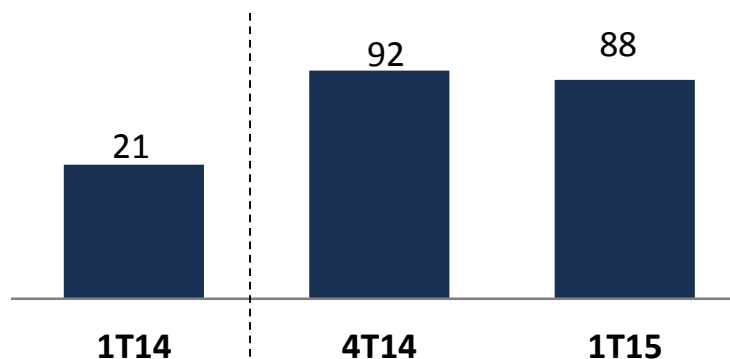
El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales antes de depreciación y amortización dividido entre el margen operacional antes de provisiones netas

Gastos operacionales / Promedio activos



El ratio de eficiencia es calculado como los Gastos Operacionales anualizados antes de depreciación y amortización dividido entre el promedio de activos totales.

Ingresos no operacionales, neto

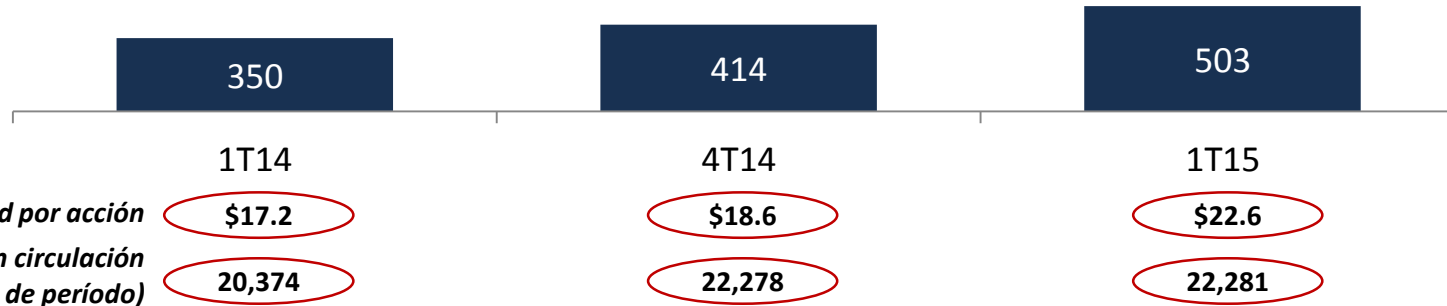


Rentabilidad

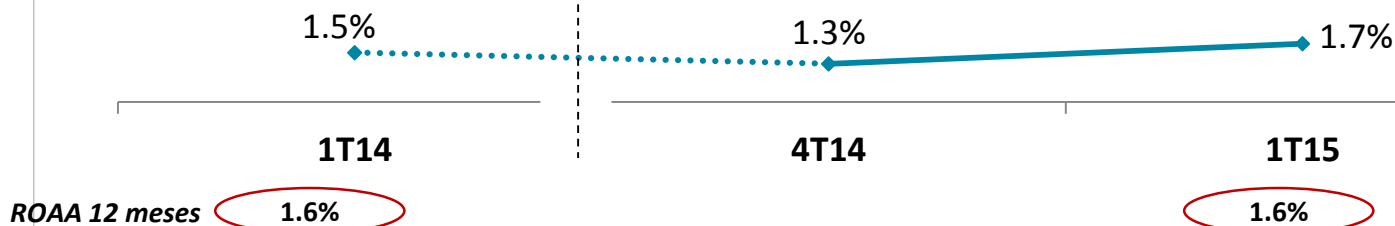
Cifras en Ps. miles de millones



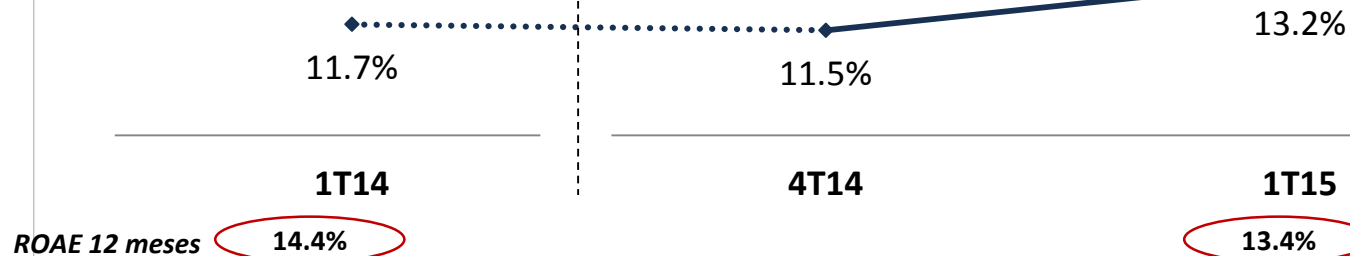
Utilidad neta



ROAA⁽¹⁾



ROAE⁽²⁾



⁽¹⁾ ROAA es calculado como utilidad neta antes de interés minoritario anualizada dividido por el promedio de activos del período. ⁽²⁾ ROAE es calculado como utilidad neta anualizada dividido por el promedio de patrimonio atribuible del período.

Banking GAAP vs IFRS – Balance general



Cifras en Ps. miles de millones

BALANCE GENERAL	Banking GAAP	IFRS(1)	Cambio	
	1T15	1T15	\$	%
Disponible	21,510.8	21,991.2	480.4	2.2%
Inversiones netas	31,268.5	30,705.3	(563.1)	-1.8%
Cartera neta	114,982.7	116,822.5	1,839.8	1.6%
Activos intangibles	5,887.3	6,107.8	220.5	3.7%
Otros activos netos	12,040.6	17,628.6	5,588.0	46.4%
Revalorización de activos	3,854.0	-	(3,854.0)	-100.0%
Total Activos	189,543.8	193,255.4	3,711.5	2.0%
Depósitos Totales	122,138.4	122,590.5	452.1	0.4%
Otro Fondeo	35,544.7	38,144.1	2,599.3	7.3%
Derivados	1,633.2	1,650.2	17.0	1.0%
Otros Pasivos	8,186.9	9,315.2	1,128.3	13.8%
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	167,503.3	171,700.0	4,196.7	2.5%
Interés Minoritario	7,315.5	7,422.0	106.5	1.5%
Patrimonio Atribuible	14,725.0	14,133.4	(591.6)	-4.0%
Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible	189,543.8	193,255.4	3,711.5	2.0%

(1) Información preliminar

Banking GAAP vs IFRS – Estado de resultados

Cifras en Ps. miles de millones



ESTADO DE RESULTADOS	Banking GAAP	IFRS(1)	Cambio	
	1T15	1T15	\$	%
Ingreso de Intereses	3,352.3	3,332.4	(19.9)	-0.6%
Gasto de Intereses	(1,234.8)	(1,291.1)	(56.3)	4.6%
Ingreso Neto de Intereses	2,117.6	2,041.3	(76.2)	-3.6%
Gasto de provisiones, neto	(434.3)	(398.7)	35.6	-8.2%
Ingreso de comisiones, neto	881.6	885.3	3.7	0.4%
Otros ingresos operacionales	258.5	235.0	(23.5)	-9.1%
Gastos operacionales	(1,709.1)	(1,626.2)	82.9	-4.8%
Ingresos y Egresos no operacionales	88.1	187.6	99.5	113.0%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	1,202.3	1,324.3	122.0	10.1%
Impuesto de renta	(448.1)	(492.5)	(44.3)	9.9%
Utilidad antes de interés minoritario	754.2	831.8	77.6	10.3%
Interés Minoritario	(251.0)	(278.2)	(27.2)	10.8%
Utilidad atribuible a Grupo Aval antes del impuesto a la riqueza	503.2	553.7	50.5	10.0%
Impuesto a la riqueza atribuible a Grupo Aval(2)	-	(208.7)	(208.7)	0.0%
Utilidad atribuible a Grupo Aval después del impuesto a la riqueza	503.2	344.9	(158.2)	-31.4%

(1) Información preliminar

(2) El gasto total del impuesto a la riqueza fue Ps. 303.2 miles de millones