

AVAL
LISTED
NYSE



Asamblea General de Accionistas

Informe de Presidente sobre Estados Financieros separados y consolidados
de Grupo Aval S.A. del Segundo Semestre de 2016

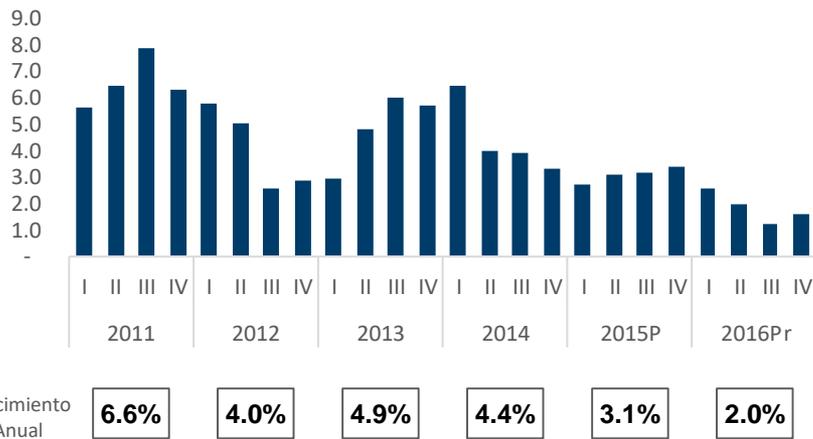
Bogotá, 31 de marzo de 2017



- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 6 Proyecto de distribución de utilidades

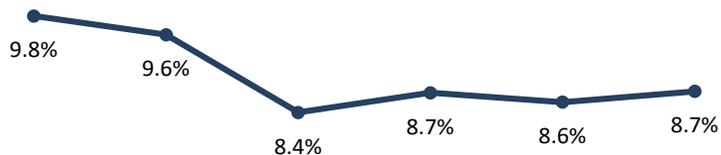
- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 6 Proyecto de distribución de utilidades

Variación anual % del PIB 2011 - 2016



Fuente: DANE

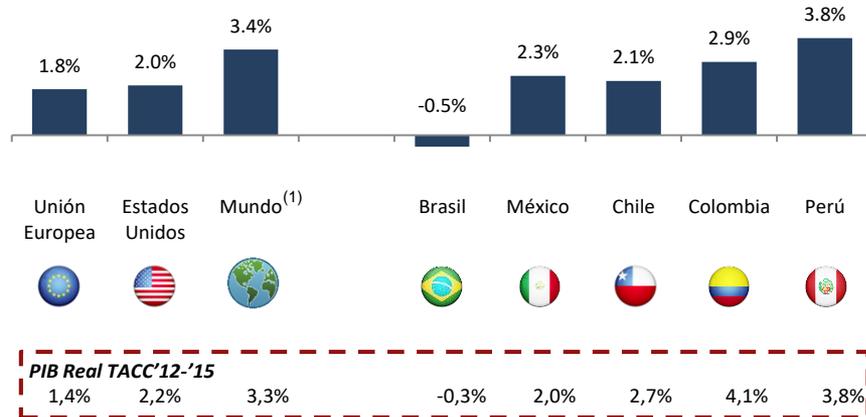
Desempleo



● Desempleo en diciembre de cada periodo

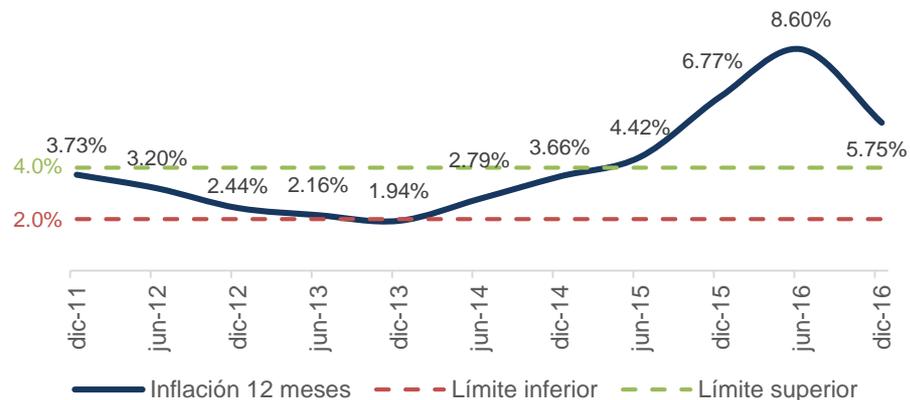
Fuente: DANE

PIB real TACC '15 - '18E - Perspectiva de crecimiento



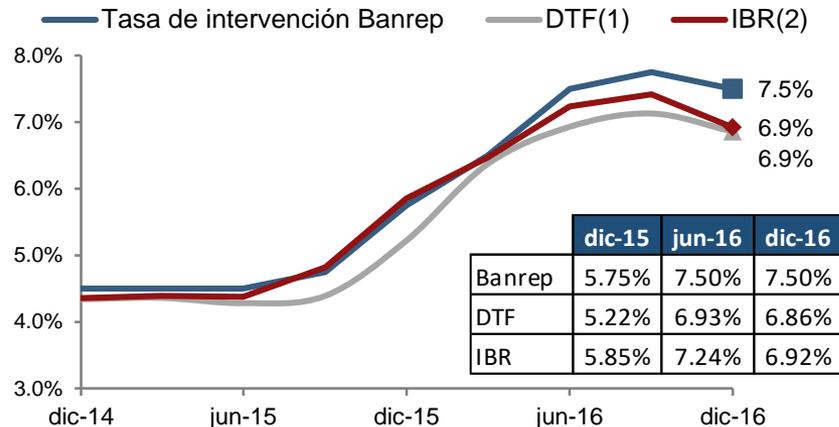
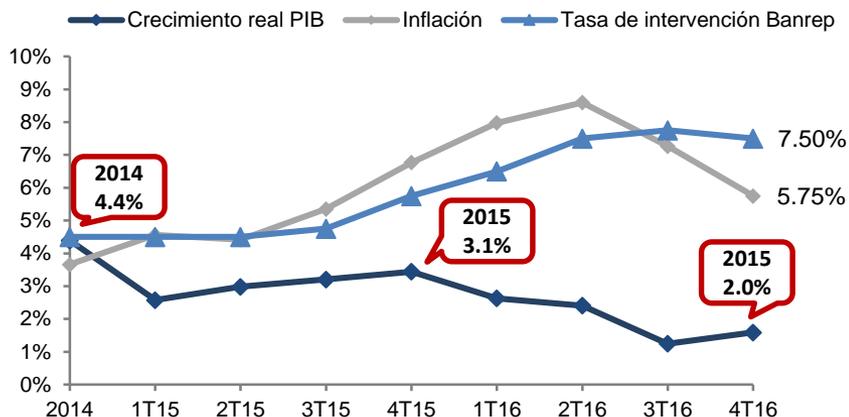
Fuente: FMI datos octubre de 2016 "World Economic Outlook", octubre 2016
 (1) Incluye 189 países los cuales reportan al FMI

Inflación



Fuente: Banco de la República

Política Monetaria del Banco Central – Desde finales del segundo semestre de 2016 el Banco de la República ha venido bajando su tasa de intervención debido a menores presiones inflacionarias.



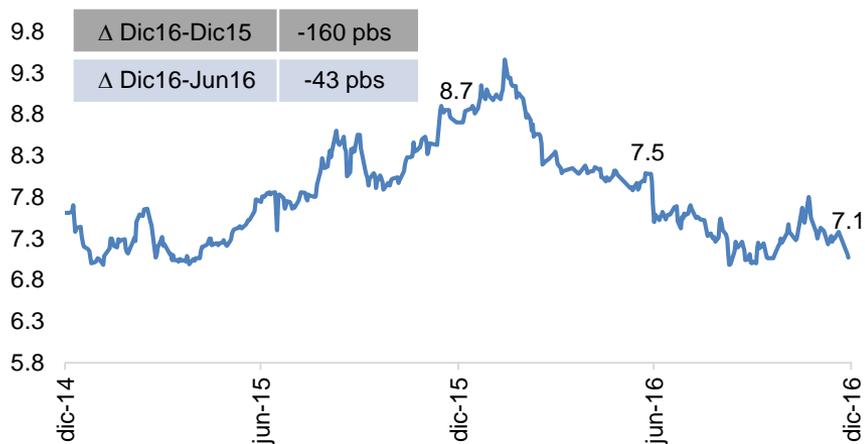
Fuente: Banco de la República y DANE

Fuente: Banco de la República de Colombia.

(1) DTF de cierre de período.

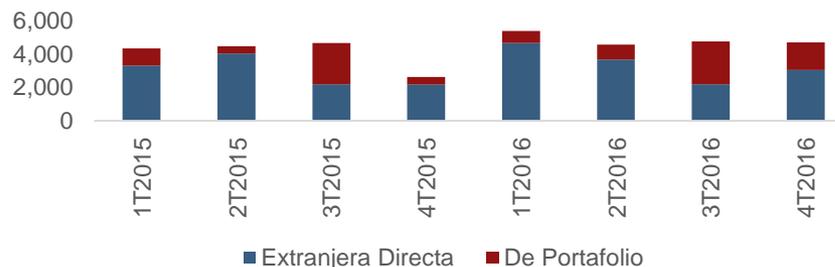
(2) Tasa interbancaria por período de 3 meses (IBR) a cierre del período

TES 2026 (%)



Fuente: Banco de la República

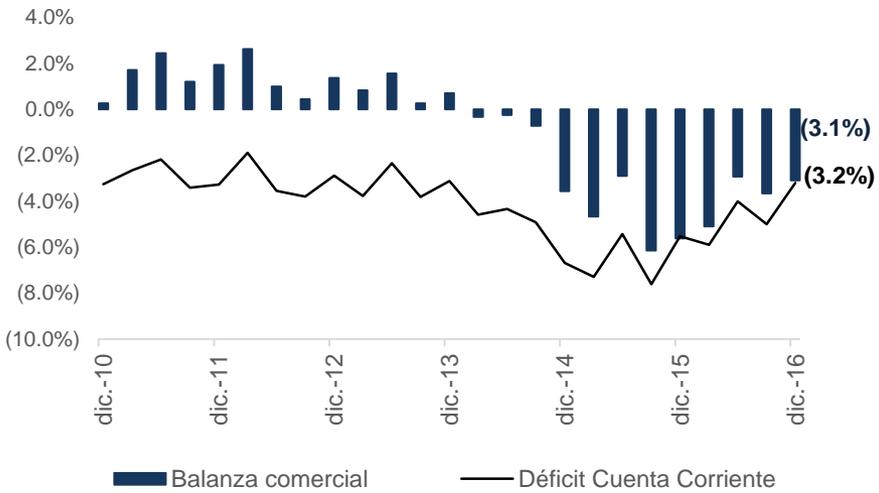
Inversión Extranjera: Directa y de Portafolio (USD millones)



	2014	2015	2016	15 vs. 14	16 vs. 15
IED	16,164	11,732	13,593	-27%	16%
S. Petrolero	4,732	2,512	2,172	-47%	-14%
Otros	11,432	9,220	11,421	-19%	24%
Portafolio	12,371	4,401	5,855	-64%	33%
Total	28,536	16,133	19,448	-43%	21%

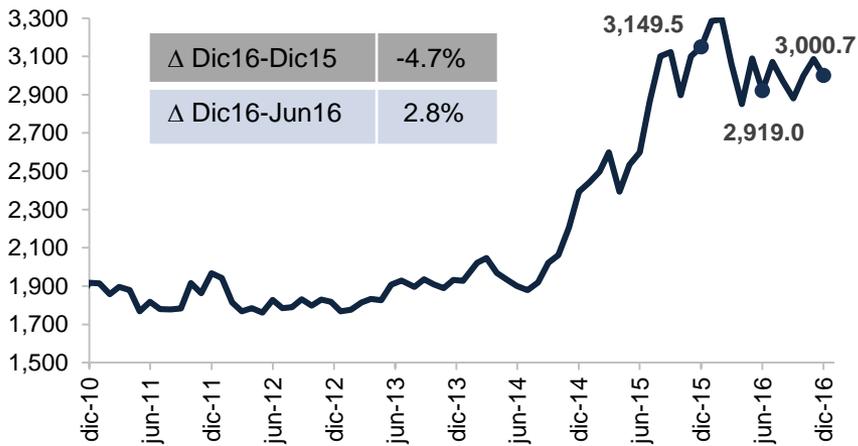
Fuente: Banco de la República

Cuenta Corriente (% PIB, trimestral no desestacionalizado)



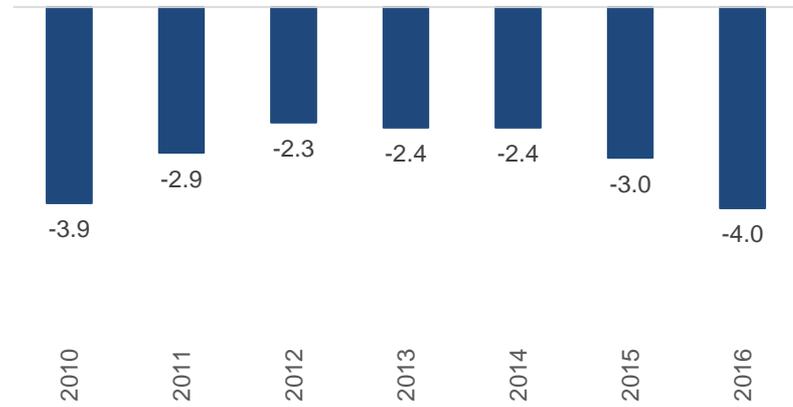
Fuente: Banco de la República y DANE

Comportamiento de TRM



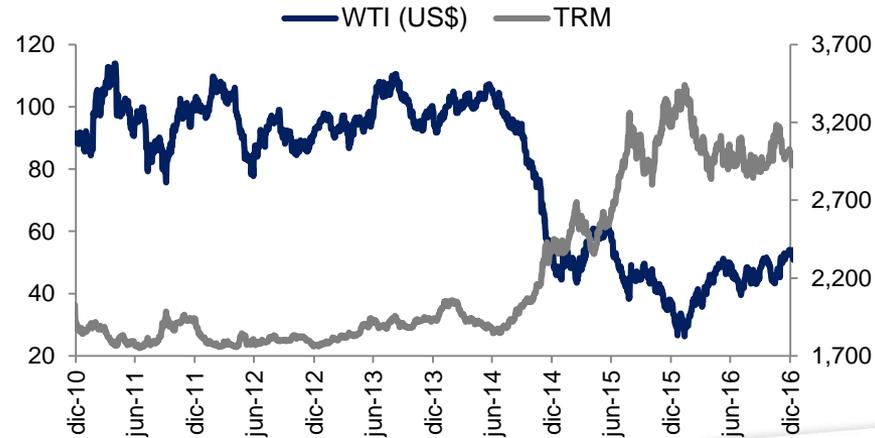
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia y Banco de la República

Déficit fiscal gobierno de Colombia (% PIB)



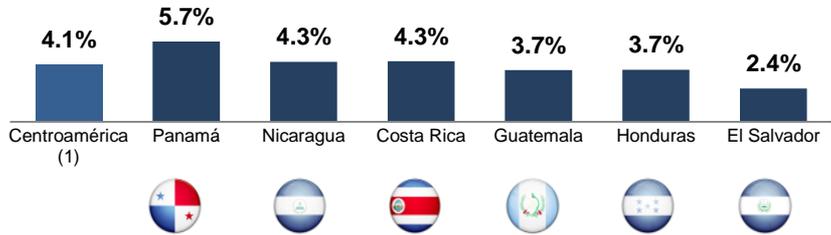
Fuente: Banco de la República y Ministerio de Hacienda

Evolución precio WTI y TRM



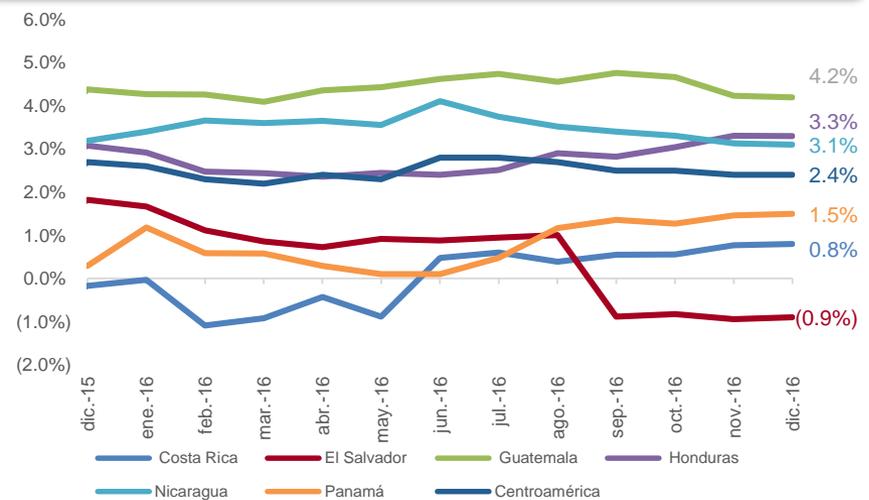
Fuente: Bloomberg

PIB real TACC '15 - '18E - Perspectiva de crecimiento



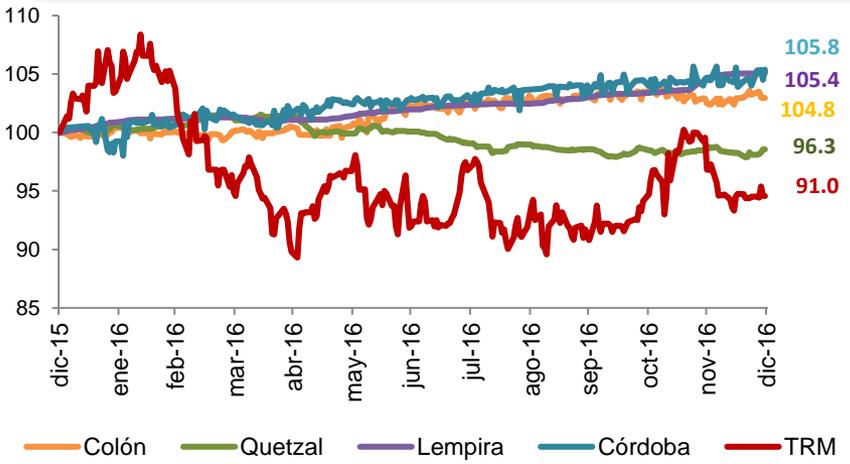
Fuente: FMI (1) Crecimiento agregado de los países de Centroamérica

Inflación por país



Fuente: SECMCA

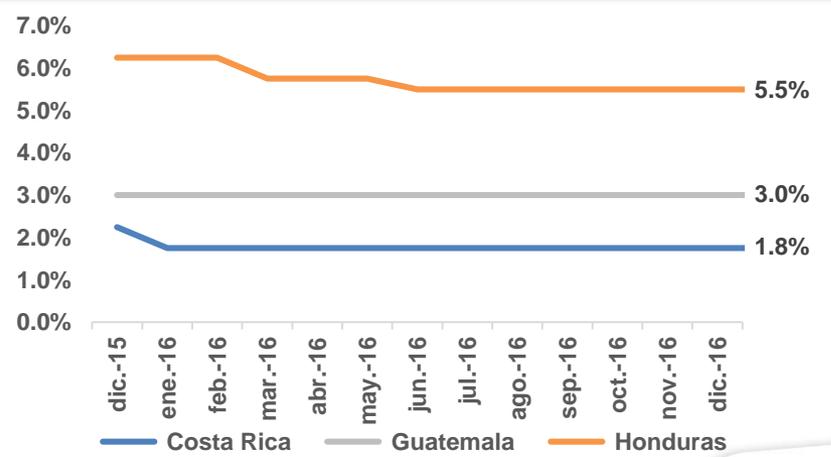
Tasas de Cambio



Base 100 = Dic 2015

Fuente: Bloomberg

Tasa Bancos Centrales (%)



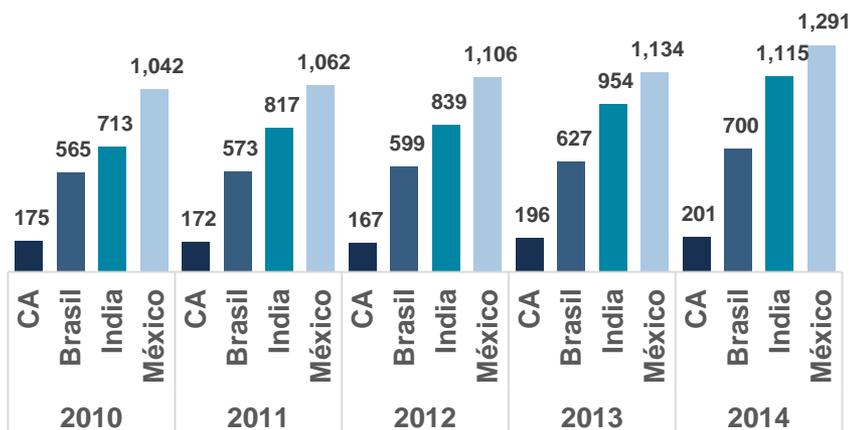
Fuente: SECMCA

Balanza Comercial de EEUU (USD \$Bn)

Año	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	Centro América	India	México
2000	(1.1)	(0.2)	(0.7)	(0.5)	(0.2)	1.3	(1.3)	(7.0)	(24.6)
2007	0.6	0.3	1.0	0.5	(0.7)	3.3	5.1	(9.1)	(74.8)
2014	(2.6)	0.9	1.7	1.3	(2.1)	10.0	9.4	(23.9)	(55.4)
2015	1.6	0.7	1.7	0.5	(1.9)	7.3	9.8	(23.3)	(60.7)
2016	1.6	0.5	2.0	0.2	(1.8)	5.7	8.1	(24.3)	(63.2)

La balanza comercial de EEUU con Centro América ha sido consistentemente positiva desde 2005 y ha tenido un crecimiento de 60% desde la firma del Tratado de Libre Comercio (CAFTA) en el 2007.

Empleados contratados por empresas estadounidenses (miles)



CA: Centroamérica

Inversión extranjera directa de EEUU hacia el exterior (USD\$Bn)

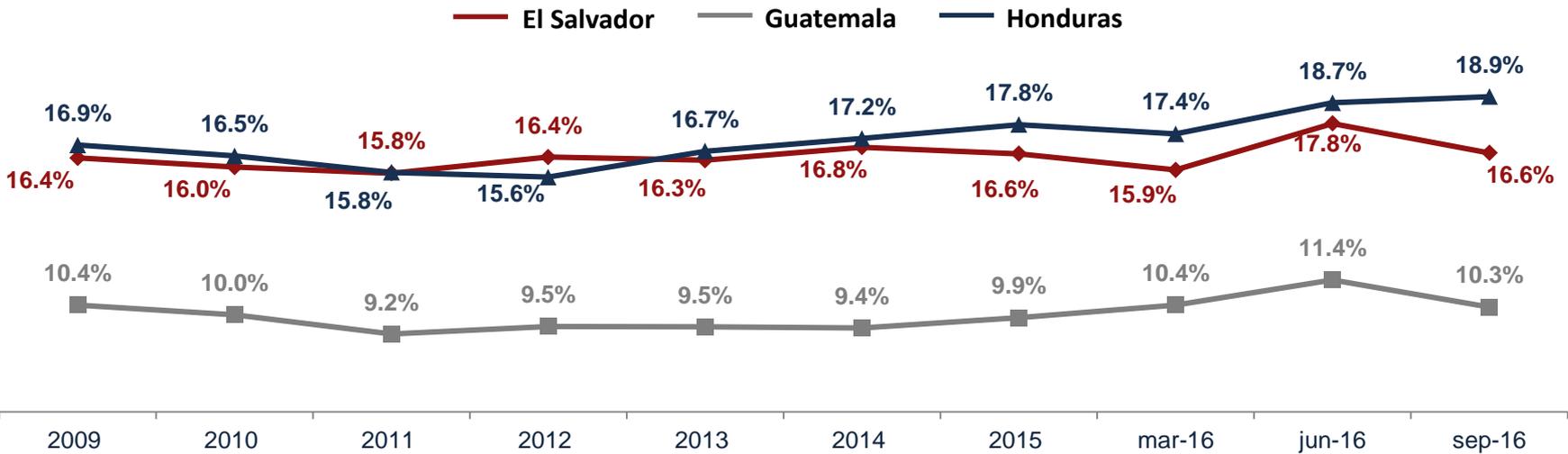


CA: Centroamérica

Remesas de Estados Unidos al Triángulo Norte (2014)

	Inmigrantes Ilegales en EE.UU. (% Pob Total País Origen)	Total de Inmigrantes Ilegales (miles)	Total de Inmigrantes en EE.UU. (miles)	Remesas Totales (USD MM)	Remesas / Inmigrante (USD)
Guatemala	4.5%	723	916	5,962	6,511
Honduras	4.2%	337	588	3,195	5,431
El Salvador	7.6%	465	1,315	3,912	2,973

Remesas totales como % del PIB



Fuente: Instituto de Políticas Migratorias, Banco Mundial, Bancos Centrales e Instituciones Estadísticas de cada País

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones**
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 6 Proyecto de distribución de utilidades



Bolsa de Valores de Colombia (BVC)
Reconocimiento RI



Effie Awards
Servicios financieros y seguros



Effie Awards
Productos y/o servicios on line



The Banker Awards 2016
Mejor Banco del año en Colombia



Global Finance
Mejor Banco en Colombia

Mejor Banco en Comercio Exterior en Colombia



Mejor Proveedor de Moneda Extranjera en Colombia

Euromoney
Mejor Banco en Colombia 2016

Cámara Colombiana de Infraestructura
Premio a la trayectoria empresarial



Premio Iberoamericano de Calidad y Excelencia en Gestión
Otorgado por su Majestad el Rey de España Don Felipe VI y el presidente Juan Manuel Santos



Segunda mejor empresa para trabajar en Colombia
Otorgado por Great Place To Work



Empresa Biciamigable BiciAwards 2016
Otorgado por Expobike



Capital Finance International
Premio al Mejor Banco Internacional en América Central

Concurso Latinoamericano de Monografías en materia de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo
Primer y segundo lugar



Mercados & Tendencias y Dichter & Neira
Primer lugar entre las 100 empresas mejor posicionadas por sus estrategias de RSE entre los centroamericanos y dominicanos



LatinFinance
Mejor Financiamiento en Moneda Local

Bolsa de Valores de Colombia (BVC)
Reconocimiento IR

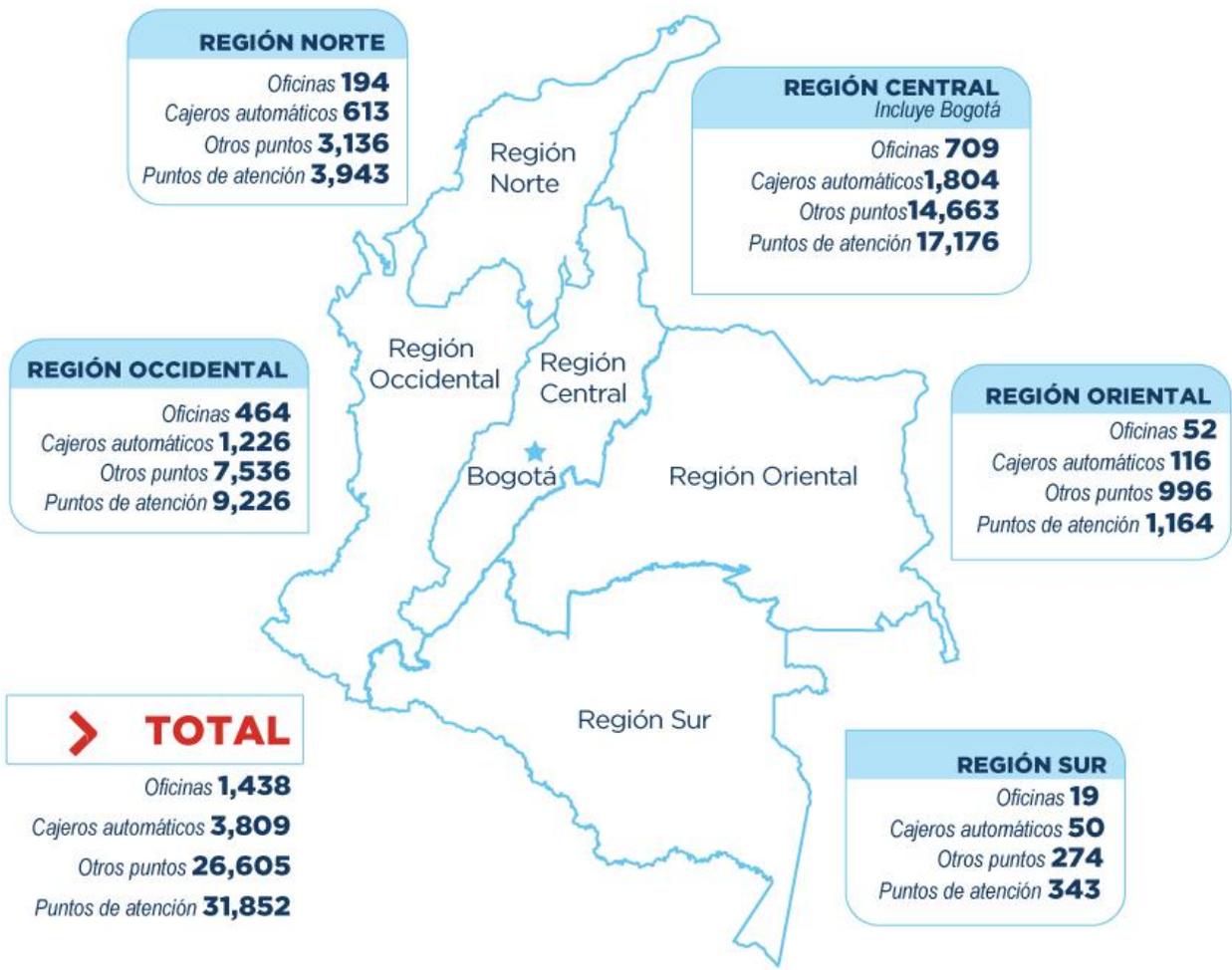


Bolsa de Valores de Colombia y Portafolio
Premios Investigaciones Económicas, Renta Fija y Agregados Macroeconómicos

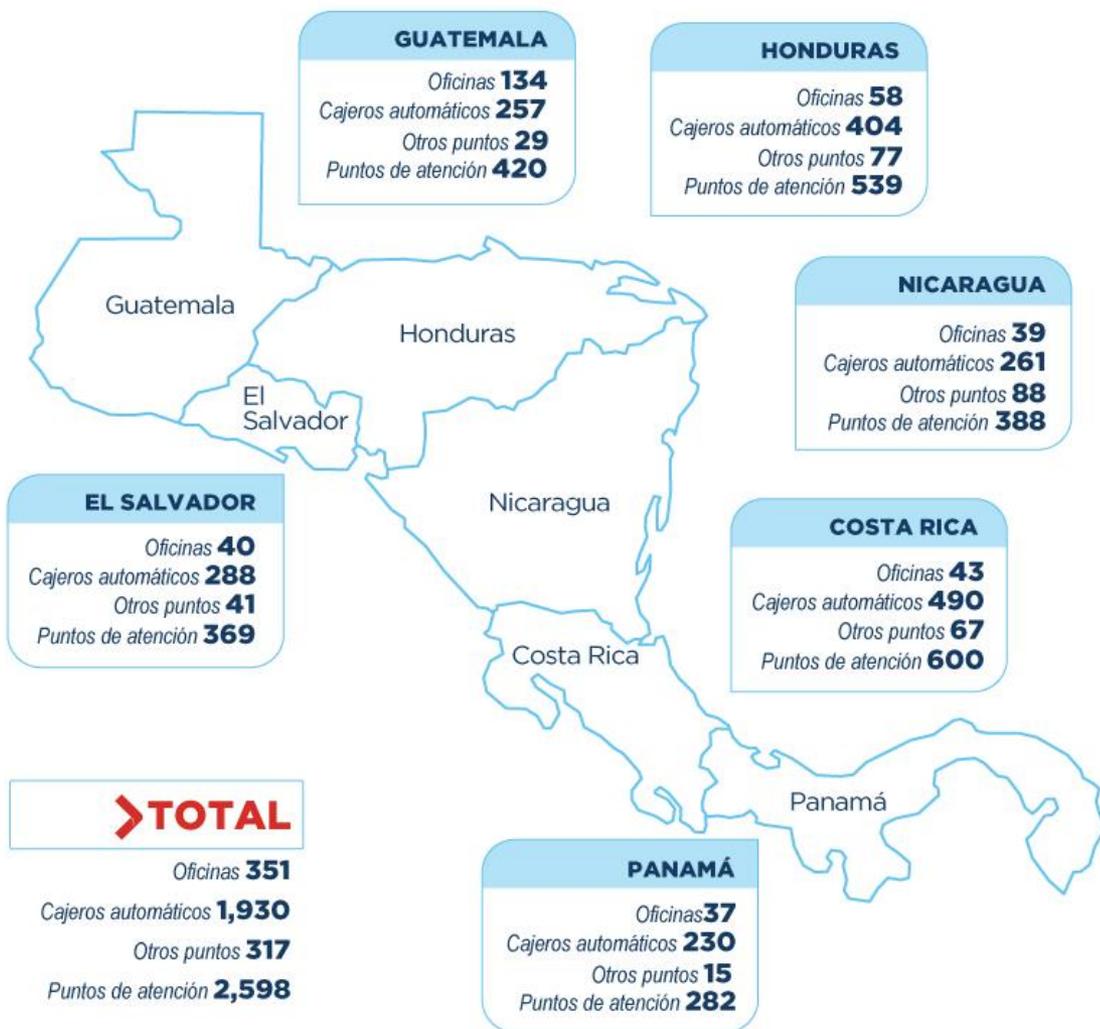
		MOODY'S	FitchRatings	FitchRatings Nacional	STANDARD & POOR'S	BRC STANDARD & POOR'S	V&R
	Moneda extranjera - largo plazo	Ba2*	BBB*				
	Moneda local - largo plazo	Ba2*	BBB*			AAA	
	Moneda extranjera - largo plazo	Baa2*	BBB*		BBB-*		
	Moneda local - largo plazo	Baa2*	BBB*		BBB-*	AAA	
	Moneda local - largo plazo		BBB*			AAA	
	Moneda local - corto plazo		F3			F1+	
	Moneda local - largo plazo					AA+	
	Moneda local - corto plazo					BRC1+	
	Moneda local - corto plazo					BRC1+	VR1+
	Moneda extranjera - largo plazo		BBB*				
	Moneda local - largo plazo		BBB*	AAA		AAA	

(*) Calificación con perspectiva negativa

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias**
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 6 Proyecto de distribución de utilidades



A través de nuestros más de **31,000** puntos de atención y con el respaldo de más de **53,600** empleados en Colombia prestamos servicios a **10.7 millones de clientes bancarios** y **11.9 millones de afiliados** a nuestros fondos de pensiones y cesantías.



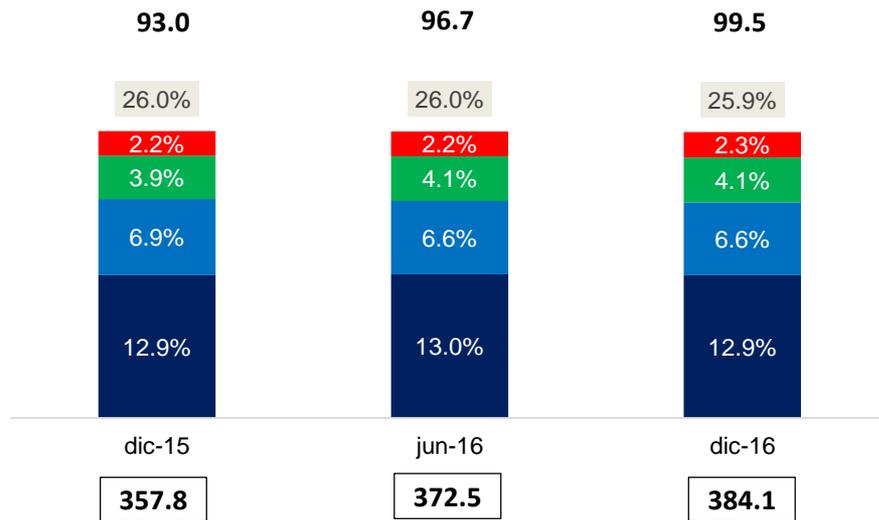
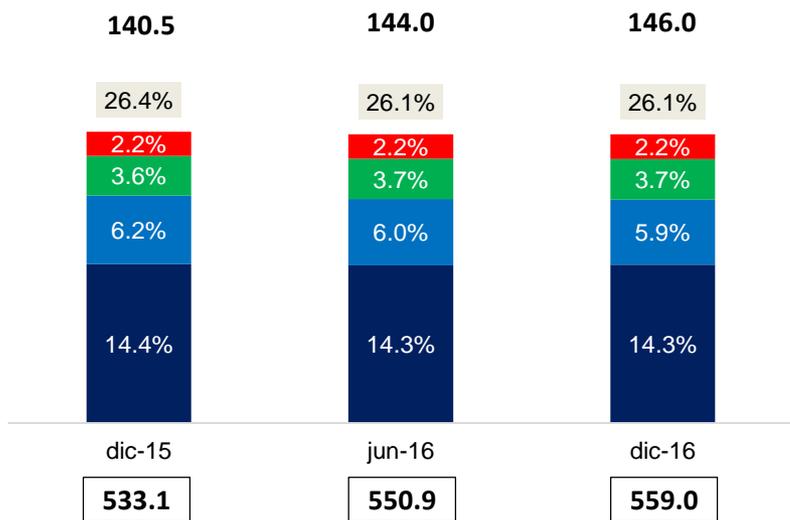
En Centroamérica contamos con más de **2,500** puntos de atención y empleamos a más de **25,000** empleados. Prestamos servicios a **3.2 millones de clientes** bancarios regionales.

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

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

Activos

Cartera neta



■ Banco de Bogotá
 ■ Banco de Occidente
 ■ Banco Popular
 ■ Banco AV Villas
 ■ Participación de Mercado

□ Total sistema

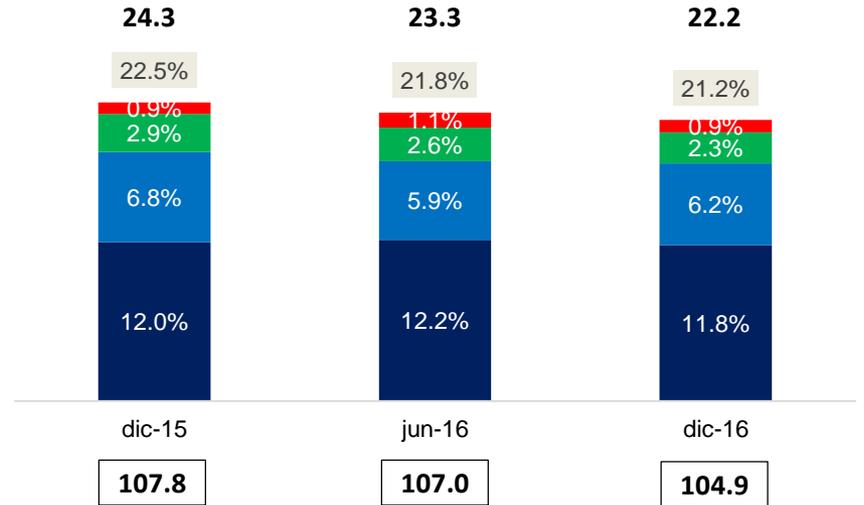
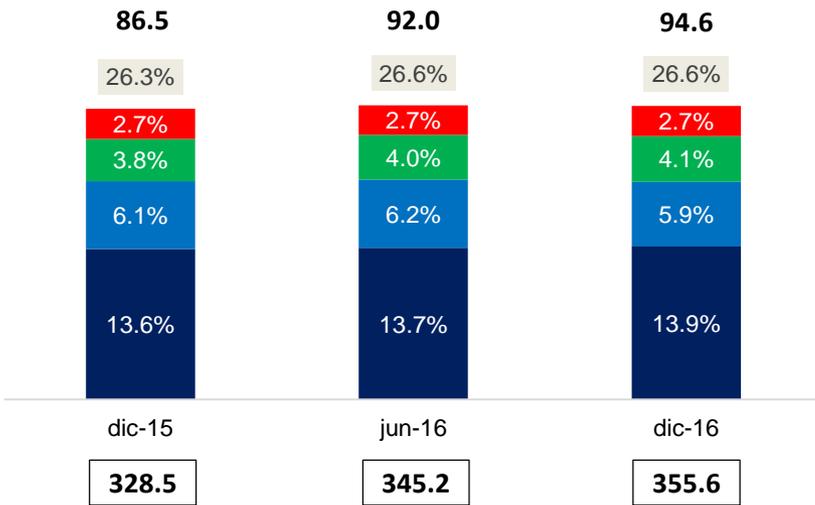
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval

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

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

Depósitos

Otro fondeo



■ Banco de Bogotá
 ■ Banco de Occidente
 ■ Banco Popular
 ■ Banco AV Villas
 ■ Participación de Mercado

Total sistema

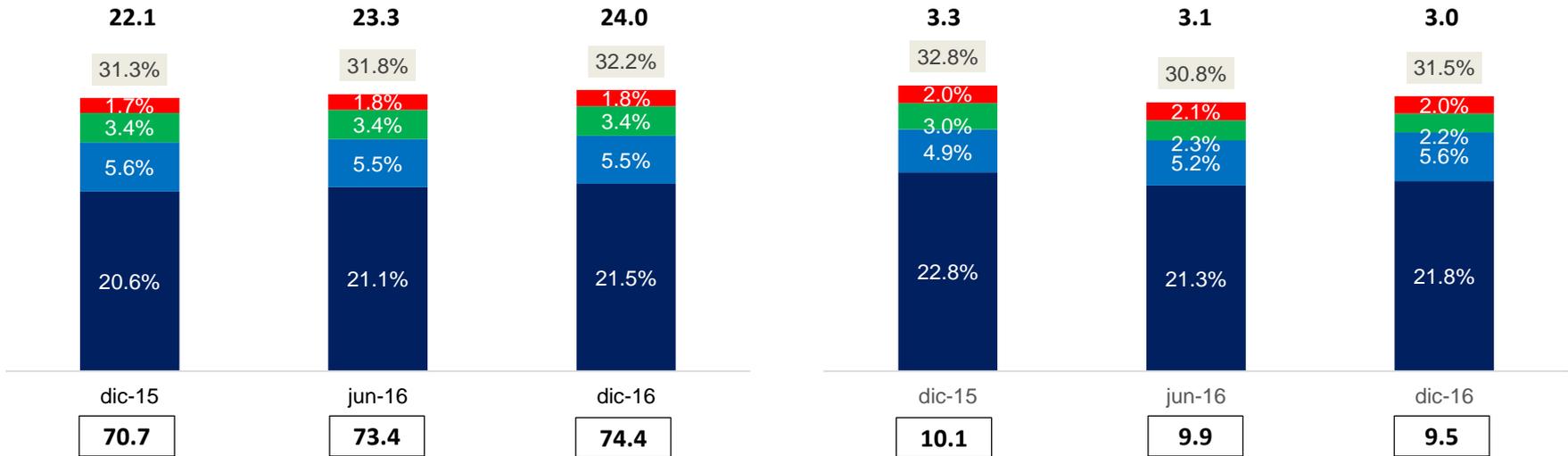
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval

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

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

Patrimonio

Utilidad Neta (acumulada 12 meses)



■ Banco de Bogotá
 ■ Banco de Occidente
 ■ Banco Popular
 ■ Banco AV Villas
 ■ Participación de Mercado

Total sistema

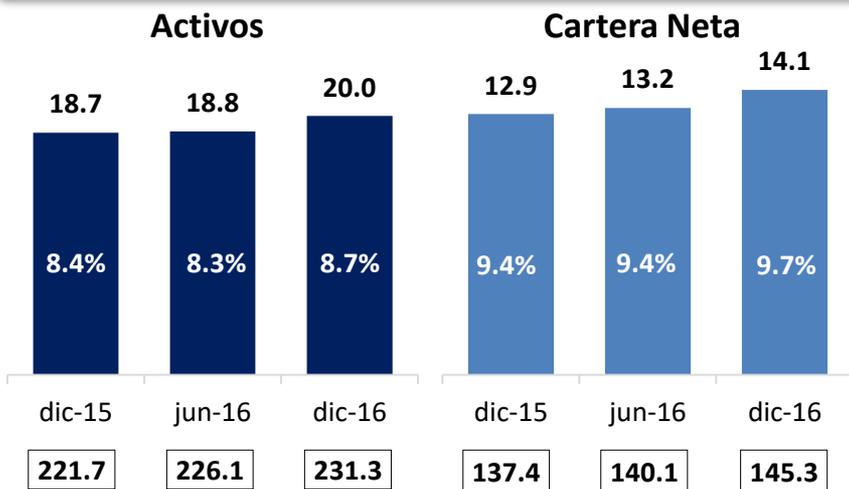
Las participaciones de la utilidad neta calculadas para diciembre de 2016 no incluyen el efecto de la desconsolidación de Corficolombiana en Banco de Bogotá
 Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Grupo Aval

Evolución de Resultados de nuestras Subsidiarias

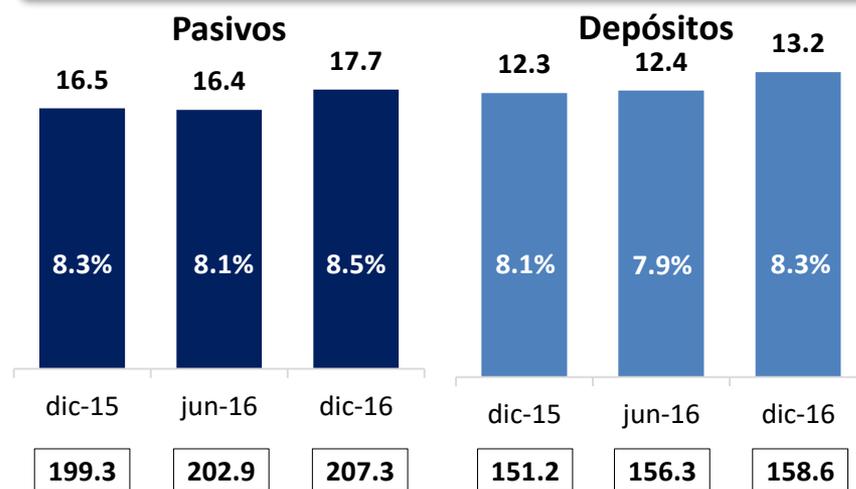
Resultados y participación de mercado de BAC Credomatic

Cifras en USD billones, salvo que se diga lo contrario

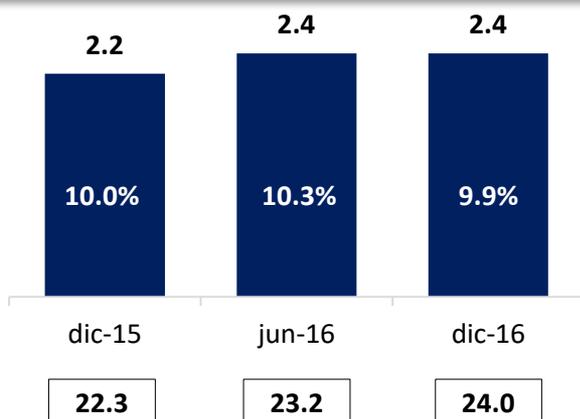
Activos Totales y Cartera



Pasivos Totales y Depósitos



Patrimonio



Utilidad neta acumulada 12 meses (USD millones)



Fuente: Superintendencias de cada país; para Guatemala se considera los Grupos Financieros (GF) en su totalidad y se le adiciona aquellos bancos que no pertenecen a un GF. Panamá considera los bancos con licencia general, la cartera de préstamos totales y los Depósitos totales

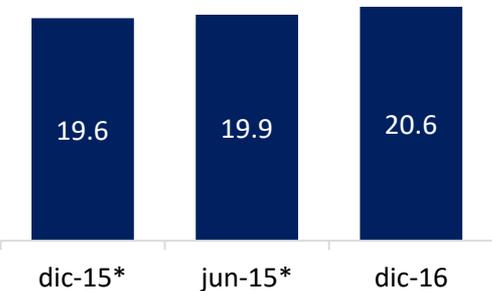
Total Sistema

Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias

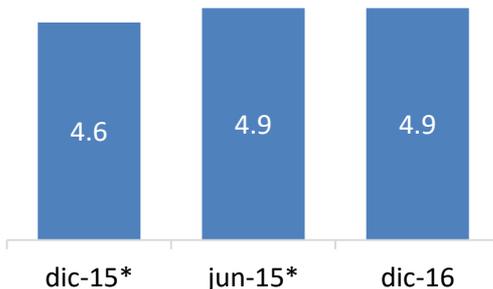
Resultados de Corficolombiana

Cifras en billones de pesos

Activos

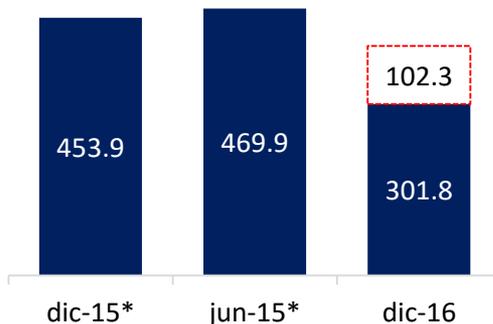


Patrimonio



Utilidad Neta acumulada 12 meses

Cifras en miles de millones



(*) Cifras reexpresadas

Impacto provisión Concesionaria Ruta del Sol

Principales Inversiones de Corficolombiana

Infraestructura



Energía



Hotelería



Financiero



Agroindustria

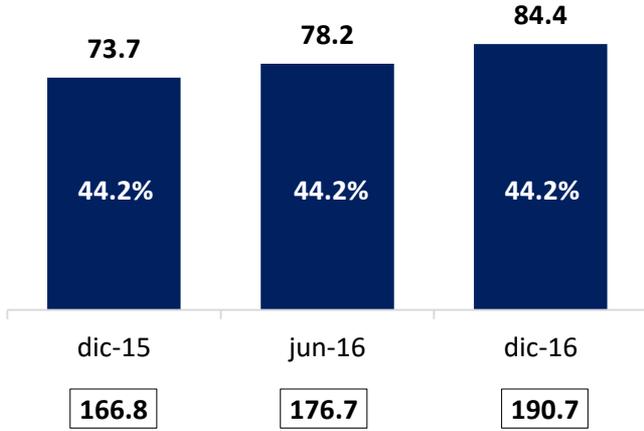


Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias

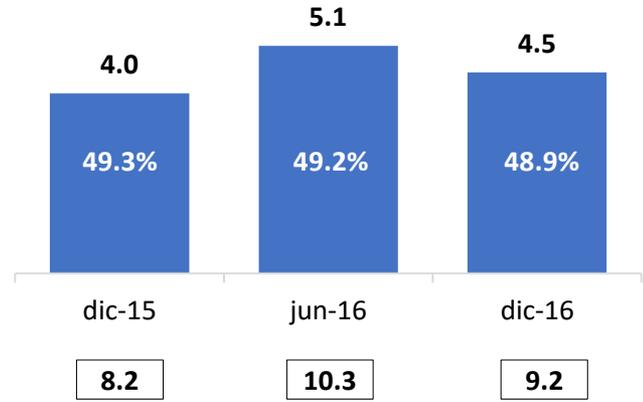
Resultados y participación de mercado de Porvenir

Cifras en billones de pesos

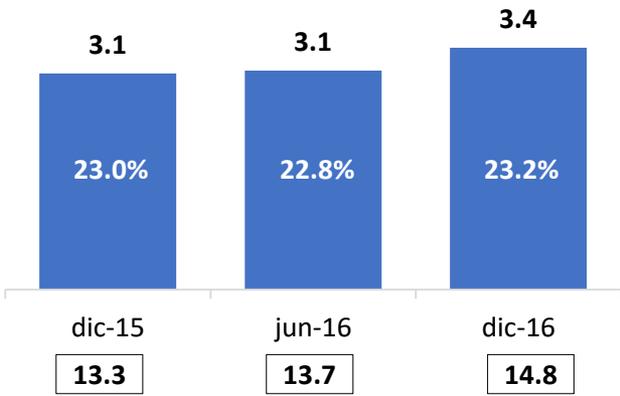
Valor del fondo de pensiones obligatorias



Valor del fondo de cesantías

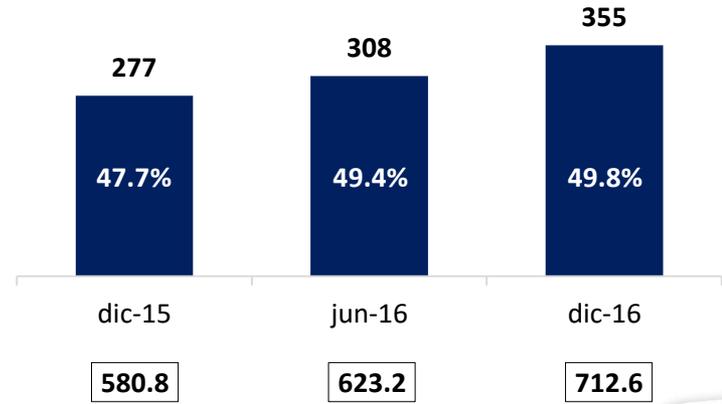


Valor del fondo de pensiones voluntarias



Utilidad neta acumulada 12 meses

Cifras en miles de millones



□ Total Sistema

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016**
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 6 Proyecto de distribución de utilidades

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Activo

	dic-15	jun-16	dic-16	Variación	
				dic 16 - jun 16	
				Ps.	%
Activo corriente:					
Efectivo y sus equivalentes	12.164	15.562	47.280	31.718	203,82%
Inversiones negociables	4.456	51	4.980	4.929	9.664,71%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	251.321	249.954	260.445	10.491	4,20%
Activos por impuestos	14.347	13.865	17.375	3.510	25,32%
Otras cuentas por cobrar	3	15	11	(4)	(26,67%)
Otros activos no financieros	365	250	373	123	49,20%
Total activo corriente	282.656	279.697	330.464	50.767	18,15%
Activo no corriente:					
Inversiones permanentes, neto	16.221.260	16.862.064	17.529.893	667.829	3,96%
Propiedades, planta y equipo, neto	3.293	3.170	3.170	-	-
Activo por impuesto diferido	41	-	-	-	-
Total activo no corriente	16.224.594	16.865.234	17.533.063	667.829	3,96%
Total Activo	16.507.250	17.144.931	17.863.527	718.596	4,19%

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Detalle de flujo de caja para el segundo semestre de 2016

Saldo al final junio de 2016 (**)	15.613
Ingresos:	
Dividendos recibidos	553.140
Emisión Bonos	300.000
Nuevas obligaciones financieras	169.052
Facturación a entidades	43.501
Rendimientos financieros	1.090
Otros y Diferencia en cambio	111
Total Ingresos	1.066.894
Egresos:	
Pago de dividendos	(653.664)
Pago obligaciones financieras - capital	(135.519)
Pago Bonos - capital	(114.670)
Gastos de funcionamiento	(37.045)
Pago bonos - Intereses	(32.176)
Pago obligaciones financieras - Intereses	(35.771)
Pago impuestos	(21.402)
Total Egresos	(1.030.247)
Saldo al final diciembre de 2016 **	52.260
Variación neta de dic 2016 - jun 2016	36.647

(**) Incluye efectivo y sus equivalentes e inversiones negociables

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Pasivos

	dic-15	jun-16	dic-16	Variación	
				dic 16 - jun 16	
				Ps.	%
Pasivo corriente:					
Obligaciones financieras	3.696	153.910	370.349	216.439	140,63%
Bonos	119.079	119.770	6.701	(113.069)	(94,41%)
Cuentas por pagar	420.608	419.657	424.415	4.758	1,13%
Beneficio a empleados	1.241	1.267	1.588	321	25,34%
Pasivos por impuesto	6.174	4.200	4.277	77	1,83%
Otro pasivos no financieros	1.243	1.243	1.233	(10)	(0,80%)
Total pasivo corriente	552.041	700.047	808.563	108.516	15,50%
Pasivo no corriente:					
Obligaciones financieras (largo plazo)	514.322	548.160	365.605	(182.555)	(33,30%)
Bonos en circulación (largo plazo)	404.080	404.080	704.080	300.000	74,24%
Total pasivo no corriente	918.402	952.240	1.069.685	117.445	12,33%
TOTAL PASIVO	1.470.443	1.652.287	1.878.248	225.961	13,68%

Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Patrimonio

	dic-15	jun-16	dic-16	Variación	
				dic 16 - jun 16	
				Ps.	%
Capital Social	22.281	22.281	22.281	-	-
Superávit de capital	8.504.729	8.504.729	8.504.729	-	-
Reservas	4.534.021	4.998.755	5.602.528	603.773	12,10%
Utilidad (pérdida) retenidas Adopción 1vez	240.105	240.105	240.105	-	-
Ganancia (pérdida) del periodo	1.122.449	1.258.835	1.053.594	(205.241)	(16,30%)
Otros participaciones del patrimonio	613.222	467.939	562.042	94.103	20,10%
TOTAL PATRIMONIO	15.036.807	15.492.644	15.985.279	492.635	3,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16.507.250	17.144.931	17.863.527	718.596	4,2%

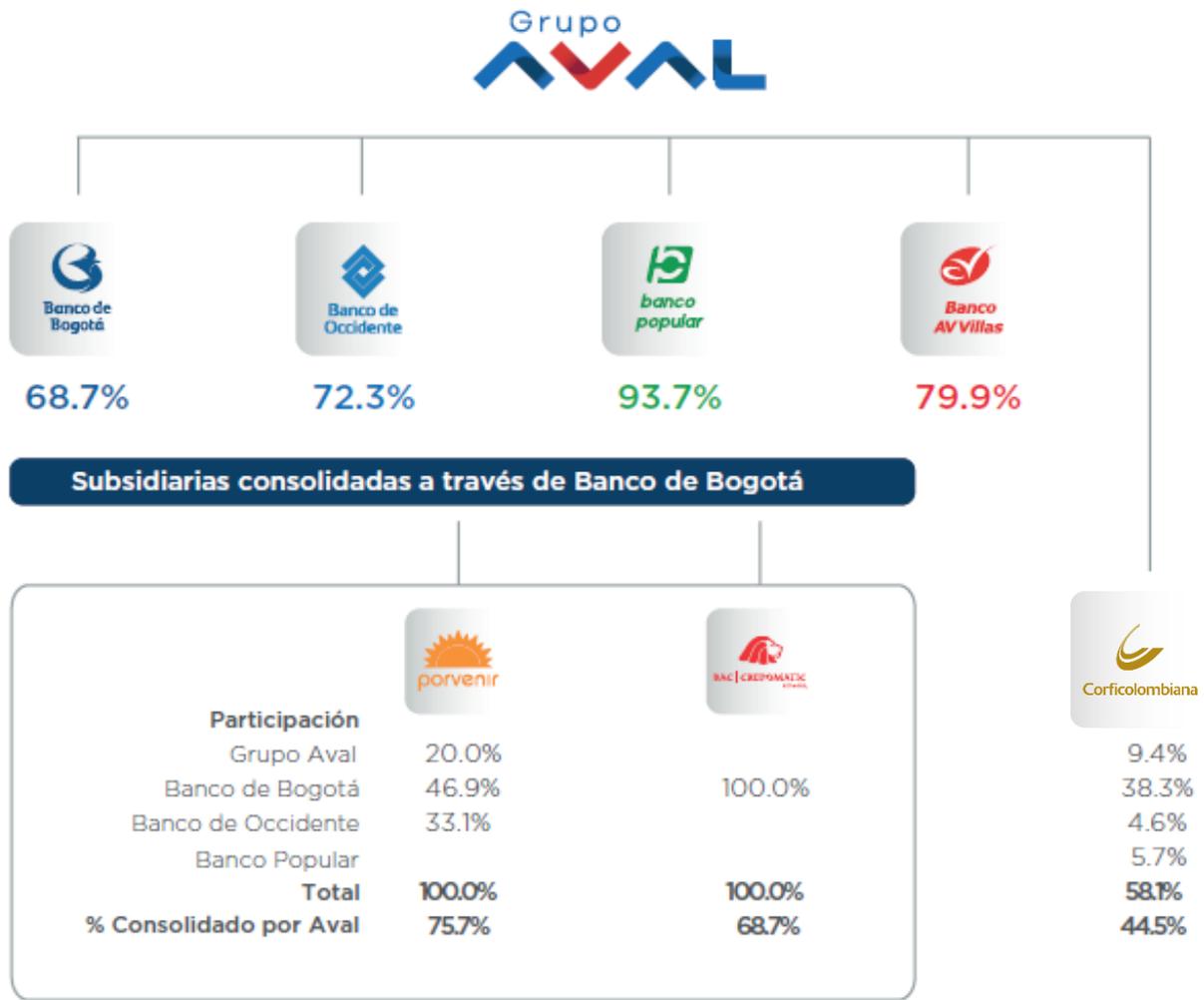
Cifras en millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Estado de Resultados Semestrales

	2015 (anual)*	jun-16	dic-16	Variación dic 16 - jun 16	
				Ps.	%
Ingresos operativos:					
Ingresos método de participación	2.308.192	1.325.614	1.137.362	(188.252)	(14,20%)
Otros ingresos por actividades ordinarias	75.264	34.848	42.538	7.690	22,10%
Total ingresos operativos	2.383.456	1.360.462	1.179.900	(180.562)	(13,27%)
Gastos netos:					
Gastos administrativos	(79.929)	(42.983)	(54.740)	(11.757)	27,40%
Otros gastos	(315)	(143)	(25)	118	(82,50%)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	(29.759)	(605)	(480)	125	(20,70%)
Total gastos netos	(110.003)	(43.731)	(55.245)	(11.514)	26,33%
Utilidad operacional	2.273.453	1.316.731	1.124.655	(192.076)	(14,60%)
Gastos financieros	(68.512)	(56.392)	(69.598)	(13.206)	23,40%
Utilidad antes de impuestos	2.204.941	1.260.339	1.055.057	(205.282)	(16,29%)
Impuesto de Renta y Complementarios	(3.463)	(1.504)	(1.463)	41	(2,73%)
Utilidad del ejercicio	2.201.478	1.258.835	1.053.594	(205.241)	(16,30%)
				Variación 2016 vs. 2015	
	Año 2015	Año 2016			
Utilidad anual del ejercicio	2.201.478	2.312.429		110.951	5,00%

(*) Reexpresados

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016**
- 6 Proyecto de distribución de utilidades



(1) A partir de junio de 2016, Corficolombiana consolida directamente en Grupo Aval

Fuente: Grupo Aval. Los porcentajes de participación corresponden a los derechos políticos al 31 de diciembre de 2016. Los porcentajes de participación incluyen participaciones directas e indirectas.

Cifras en miles de millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Activos

	31 de diciembre de 2015 (reexpresado)	30 de junio de 2016 (reexpresado)	31 de diciembre de 2016	Variación	
				Ps.	%
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.339	21.005	22.193	1.188	5,66%
Instrumentos financieros a valor razonable:					
Títulos de deuda	14.455	13.772	13.009	(763)	(5,54%)
Instrumentos de patrimonio	1.512	1.575	1.748	173	10,98%
Derivados de negociación	1.025	1.013	502	(511)	(50,44%)
Otros activos financieros en contratos de concesión	1.892	1.979	2.073	94	4,75%
Total instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P&G	18.884	18.339	17.332	(1.007)	(5,49%)
Instrumentos derivativos de cobertura	34	422	128	(294)	(69,67%)
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonio	894	876	882	6	0,68%
Total activos financieros a valor razonable	19.812	19.637	18.342	(1.295)	(6,59%)
Activos financieros a costo amortizado:					
En títulos de deuda	10.722	10.551	9.763	(788)	(7,47%)
Cartera de créditos, neta	141.572	142.287	150.899	8.612	6,05%
Otras cuentas por cobrar, neto	3.786	3.244	3.525	281	8,66%
Total activos financieros a costo amortizado	156.080	156.082	164.187	8.105	5,19%
Otros Activos:					
Activos no corrientes mantenidos para la venta	199	157	260	103	65,61%
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	928	986	1.146	160	16,23%
Activos tangibles, neto	6.496	6.709	6.560	(149)	(2,22%)
Plusvalía	7.056	6.697	6.824	127	1,90%
Activos en contratos de concesión	2.391	2.415	2.805	390	16,15%
Otros activos intangibles	613	688	735	47	6,83%
Activo por impuesto de renta	967	1.081	742	(339)	(31,36%)
Otros	435	491	502	11	2,24%
Total Otros Activos	19.085	19.224	19.574	350	1,82%
Total Activos	217.316	215.948	224.296	8.348	3,87%

Cifras en miles de millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Pasivos y patrimonio

	31 de diciembre de 2015 (reexpresado)	30 de junio de 2016 (reexpresado)	31 de diciembre de 2016	Variación	
				Ps.	%
Pasivos a valor razonable:					
Instrumentos derivados de negociación	1.143	910	641	(269)	(29,56%)
Instrumentos derivados de cobertura	338	91	43	(48)	(52,75%)
Total pasivos a valor razonable	1.481	1.001	684	(317)	(31,67%)
Depósitos de clientes:					
Cuentas corrientes	33.431	30.057	34.978	4.921	16,37%
Cuentas de ahorro	51.777	51.115	50.574	(541)	(1,06%)
Certificados de depósito a término	50.298	55.426	58.006	2.580	4,65%
Otros depósitos	449	419	329	(90)	(21,48%)
(a) Total depósitos de clientes	135.955	137.017	143.887	6.870	5,01%
Obligaciones Financieras:					
Operaciones de mercado monetario	9.406	9.004	6.316	(2.688)	(29,85%)
Créditos de bancos y otros	18.820	16.239	17.907	1.668	10,27%
Con entidades de fomento	2.507	2.739	2.726	(13)	(0,47%)
Bonos en circulación	16.567	17.240	18.568	1.328	7,70%
(b) Total obligaciones financieras	47.300	45.222	45.517	295	0,65%
(c) = a + b Total pasivos financieros a costo amortizado	183.255	182.239	189.404	7.165	3,93%
Pasivo por impuesto sobre la renta:					
Corriente	670	672	405	(267)	(39,73%)
Diferido	1.209	1.278	1.263	(15)	(1,17%)
Total pasivo por impuesto sobre la renta	1.879	1.950	1.668	(282)	(14,46%)
Otros Pasivos:					
Provisiones	607	698	620	(78)	(11,17%)
Beneficios de empleados	1.022	1.029	1.061	32	3,11%
Otros	5.522	4.942	5.956	1.014	20,52%
Total otros pasivos:	7.151	6.669	7.637	968	-
Total pasivos	193.766	191.859	199.393	7.534	3,93%
Patrimonio:					
Intereses controlantes	14.871	15.139	15.634	495	3,27%
Intereses no controlantes	8.679	8.950	9.269	319	3,56%
Total patrimonio	23.550	24.089	24.903	814	3,38%
Total pasivos y patrimonio	217.316	215.948	224.296	8.348	3,87%

Cifras en miles de millones de pesos bajo NIIF adoptadas en Colombia

Estado de Resultados

	31 de diciembre de 2015 (Anual)	30 de junio de 2016 (reexpresado)	31 de diciembre de 2016	Variación dic-16 - jun-16	
				Ps.	%
Intereses sobre cartera de créditos	13.014	7.951	8.688	737	9,27%
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	552	267	274	7	2,62%
Total Ingresos por intereses	13.566	8.218	8.962	744	9,05%
Gastos por intereses y similares	(5.752)	(3.905)	(4.474)	(569)	14,57%
Ingresos netos por intereses	7.814	4.313	4.488	175	4,06%
Pérdida por deterioro de cartera, neto	(1.981)	(1.368)	(1.424)	(56)	4,09%
Pérdida por deterioro de inversiones, neto	1	(70)	0	70	(100,00%)
Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro	5.834	2.875	3.064	189	6,57%
Ingresos por comisiones y honorarios	4.271	2.387	2.492	105	4,40%
Gastos por comisiones y honorarios	(646)	(294)	(315)	(21)	7,14%
Ingreso neto por comisiones y honorarios	3.625	2.093	2.177	84	4,01%
Ingresos/(gastos) netos de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	591	982	715	(267)	(27,19%)
Otros ingresos	2.538	1.281	1.158	(123)	(9,60%)
Otros egresos	(7.544)	(4.052)	(4.344)	(292)	7,21%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	5.044	3.179	2.770	(409)	(12,87%)
Provisión de impuesto sobre la renta	(1.728)	(1.117)	(1.039)	78	(6,98%)
Utilidad neta	3.316	2.062	1.731	(331)	(16,05%)
Intereses controlantes	1.998	1.293	1.072	(221)	(17,09%)
Intereses no controlantes	1.318	769	659	(110)	(14,30%)

- 1 Entorno macroeconómico en Colombia y Centroamérica
- 2 Reconocimientos y calificaciones
- 3 Evolución de Resultados de nuestras subsidiarias
- 4 Estados financieros separados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 5 Estados financieros consolidados de Grupo Aval a diciembre 31 de 2016
- 6 Proyecto de distribución de utilidades**

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
 PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
 DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS**

Utilidad del Ejercicio		1,053,593,878,526.29
Con beneficio	1,053,593,878,526.29	
Sin beneficio	<u>0.00</u>	
Mas:		
Liberación de Reservas Ocasionales a disposición del máximo órgano social		5,591,386,761,037.62
Con beneficio:	4,677,756,658,707.65	
Sin beneficio:	<u>913,630,102,329.97</u>	
Total a disposición de la Asamblea:		<u>6,644,980,639,563.91</u>

Continúa en la otra diapositiva

Total a disposición de la Asamblea: 6,644,980,639,563.91

Para distribuir un dividendo en efectivo de \$4.90 por acción y por mes durante los meses de Abril de 2017 a Marzo de 2018, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea. 1,310,123,808,949.20

Con beneficio: 1,310,123,808,949.20

Nota: Los dividendos se pagarán dentro de los diez (10) primeros días de cada mes de acuerdo con la reglamentación vigente. De conformidad con lo previsto en el artículo 2.23.1.1.4 del Decreto 2555 de 2010 (modificado por el Decreto 4766 de 2011), y en el Reglamento de la Bolsa de Valores de Colombia, los dividendos correspondientes al mes de Abril de 2017, se pagarán a partir del cuarto día hábil bursátil siguiente a la fecha en que la Asamblea General de Accionistas apruebe el reparto de utilidades, es decir, a partir del 6 de Abril; en este mes el pago de dividendos se hará hasta el día 15 de Abril.

Para Reserva Ocasional a disposición del máximo órgano social 5,334,856,830,614.71

Total con beneficio:

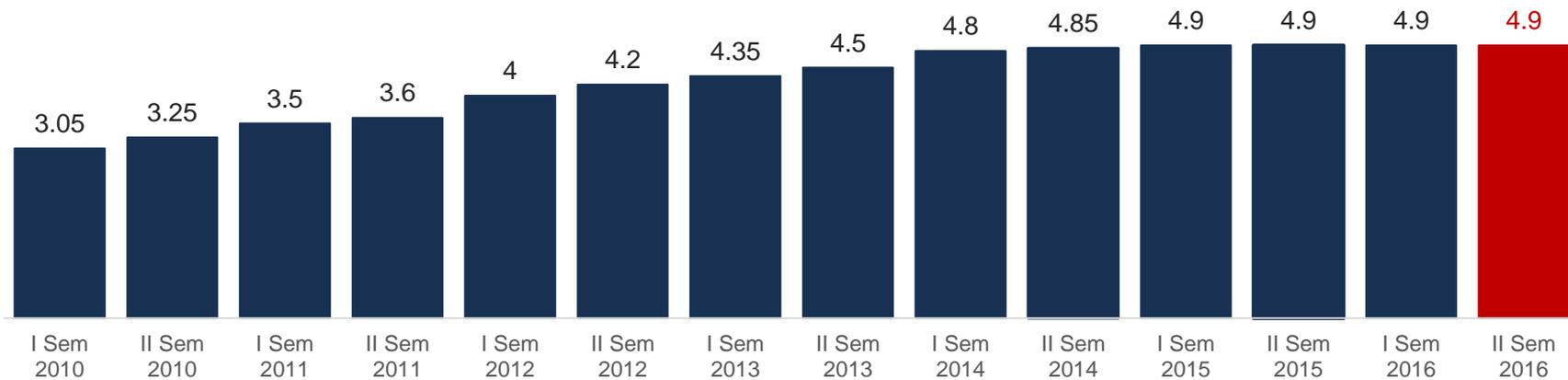
Año 2016 - segundo semestre - con beneficio:	1,053,593,878,526.29	
Acumulado - con beneficio:	<u>3,367,632,849,758.45</u>	<u>4,421,226,728,284.74</u>

Total sin beneficio:

Año 2016 - segundo semestre - sin beneficio:	0.00	
Acumulado - sin beneficio:	<u>913,630,102,329.97</u>	<u>913,630,102,329.97</u>

TOTAL 6,644,980,639,563.91

Dividendo propuesto por acción por mes (COP)



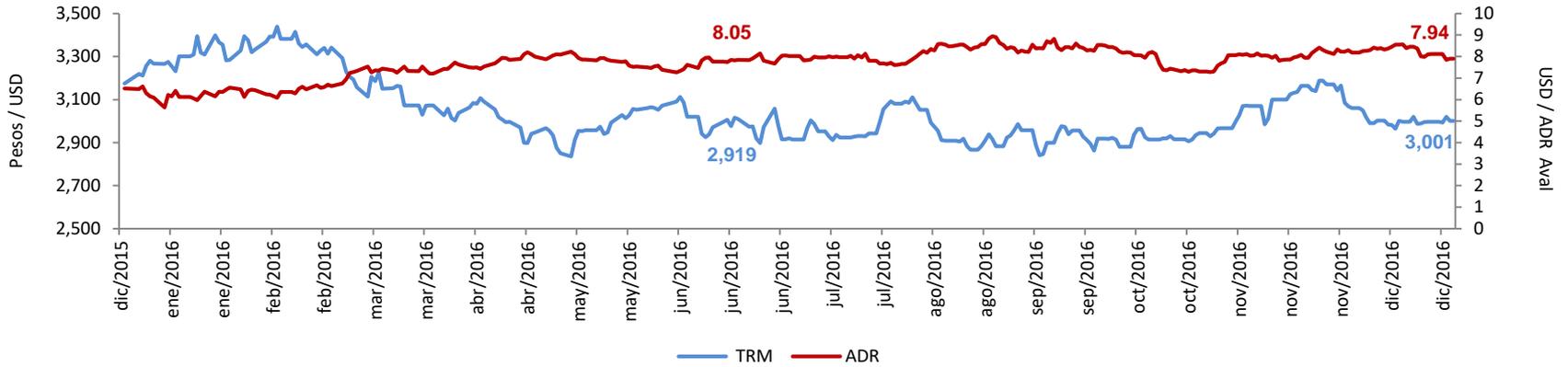
Evolución de precios por acción y rendimiento por dividendos



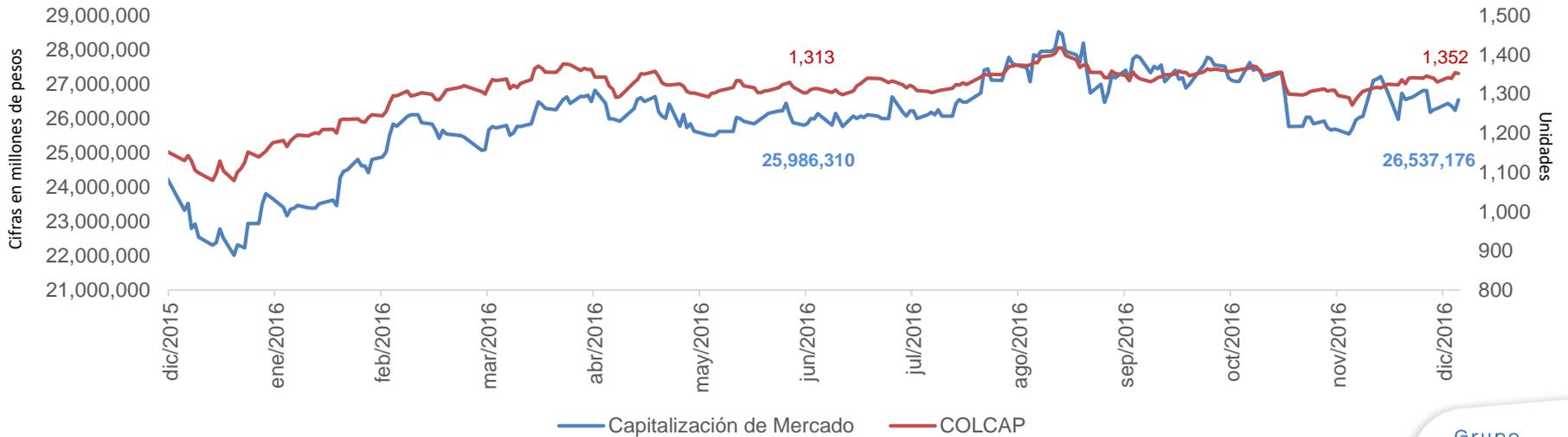
Rendimiento del dividendo

Ordinaria	4.0%	2.3%	3.2%	3.5%	4.2%	3.9%	3.9%	4.2%	4.3%	4.5%	4.5%	5.4%	5.2%	5.0%
Preferencial			3.2%	3.4%	4.2%	3.9%	3.8%	4.2%	4.3%	4.5%	4.6%	5.4%	5.4%	4.8%

Evolución de precios por ADR AVAL ⁽¹⁾ (USD) vs TRM



Evolución reciente capitalización de Mercado de Aval (millones de pesos) versus Colcap



(1) Cada ADR corresponde a 20 acciones preferenciales.



Grupo
AVAL