

Reporte de resultados consolidados del Cuarto trimestre de 2014

*Información reportada en miles de millones de pesos y
bajo Colombian Banking GAAP.*



Aviso legal

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores, inscrito en Colombia ante el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y en los Estados Unidos de América ante la United States Securities and Exchange Commission. Por consiguiente, está sujeto al control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y al cumplimiento de la regulación de valores de Estados Unidos aplicable a “emisores extranjeros privados” bajo la Regla 405 de la US Securities Act de 1933 y la Regla 3b-4 de la Ley de Valores de 1934. Grupo Aval no es una institución financiera y por tal razón no se encuentra regulado ni supervisado por la Superintendencia Financiera.

En su condición de emisor, Grupo Aval debe cumplir con deberes periódicos de reporte de información financiera y políticas de Gobierno Corporativo, no obstante, al no ser una institución financiera, no se encuentra obligado a cumplir con la relación mínima de solvencia exigida a bancos y a otras instituciones financieras en Colombia. Nuestros bancos subordinados, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas entidades financieras, incluyendo Porvenir y Corficolombiana, están sujetos a supervisión, inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La información con corte trimestral acá presentada fue preparada de conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia para las instituciones financieras (Resolución 3600 de 1988 y la Circular Externa 100 de 1995), para aquellos temas que no se encuentren regulados por dichas normas se aplicaron los principios contables generalmente aceptados expedidos por la Superintendencia Financiera, bajo los cuales los bancos pueden operar en Colombia, conjuntamente “Colombian Banking GAAP”. Los detalles de los cálculos non-GAAP, tales como ROAA y ROAE, entre otros, están explicados en los casos requeridos.

Aunque Grupo Aval no es una institución financiera, en este documento presentamos los estados financieros en “Colombian Banking GAAP” porque consideramos que así se reflejan de una mejor manera nuestras actividades como una Holding de entidades financieras. Los estados financieros consolidados no han sido revisados o aprobados por la Superintendencia Financiera, sin embargo, los estados financieros consolidados semestrales en Colombian Banking GAAP de cada una de nuestras entidades financieras son remitidos para revisión a la Superintendencia Financiera. Los estados financieros consolidados en Colombian Banking GAAP, incluidos en este reporte difieren de los estados financieros consolidados publicados por Grupo Aval en Colombia, los cuales son preparados en Colombian GAAP. Debido a que no somos regulados como una institución financiera en Colombia, es nuestro deber preparar nuestros estados financieros consolidados para publicación en Colombia bajo la normativa de Colombian GAAP para entidades no financieras (Decreto 2649 de 1993 y circular No. 100-000006 de la Superintendencia de Sociedades, antes Superintendencia de Valores y actualmente Superintendencia Financiera) la cual difiere en ciertos aspectos de Colombian Banking GAAP. Estos estados financieros en Colombian GAAP son presentados semestralmente a nuestros accionistas para su aprobación, son revisados y publicados por la Superintendencia Financiera y están disponibles para el público en general en la página web de Grupo Aval. Grupo Aval no radica ante la Superintendencia Financiera estados financieros consolidados preparados en Colombian Banking GAAP; sin embargo, anualmente radicamos la Forma 20-F ante la Comisión de Valores Americana, por lo que ocasionalmente podríamos publicar información financiera de períodos subsecuentes (semestral o trimestral) en Colombian Banking GAAP.

Colombian Banking GAAP difiere en algunos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, o, U.S. GAAP. Nuestros estados financieros anuales consolidados incluidos en nuestra Forma 20F brindan una descripción de las principales diferencias entre Colombian Banking GAAP y U.S. GAAP en lo que respecta a nuestros estados financieros consolidados y auditados y genera una conciliación de Utilidad neta y Patrimonio para los años y fechas allí indicadas. Si no es enunciado de otra manera, toda la información financiera de nuestra compañía incluida en este documento es consolidada y preparada en Colombian Banking GAAP.

La lectura y el análisis del presente documento son exclusiva responsabilidad de sus lectores; Grupo Aval no se hace responsable por las decisiones tomadas a partir del contenido del presente documento cuyo contenido no es, ni se debe entender como asesoría, consejo, recomendación o sugerencia para tomar alguna decisión o acción por parte de sus lectores.

Esta presentación no constituye una oferta o solicitud para participar en una oferta de valores a la venta en ninguna jurisdicción, incluyendo los Estados Unidos.

Bogotá, abril 8 de 2015. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad consolidada atribuible de Ps. 413.7 (cuatrocientos trece mil setecientos millones) durante el cuarto trimestre de 2014. La utilidad neta atribuible para el 2014 fue de Ps. 1,668.7. Al 31 de diciembre de 2014 el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 177,614.7, el total de pasivos excluyendo interés minoritario fue de Ps. 155,149.8 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 22,464.8.

Resultados financieros:

- ✓ Crecimiento robusto del PIB real de 4.6% en 2014, a pesar de la desaceleración evidenciada durante el último trimestre del año;
- ✓ Expectativas de crecimiento positivas para Centroamérica debido a su correlación con la recuperación económica de Estados Unidos y menores precios del petróleo;
- ✓ Fuerte crecimiento de la cartera de créditos (16.8% frente a 2013 y 8.0% frente al 3T14) soportado en un crecimiento significativo de nuestras operaciones en Colombia y Centroamérica, que fueron impulsados por la depreciación del peso colombiano;
- ✓ La calidad de la cartera se mantuvo estable al compararla con la del 3T14 con un indicador de cartera improductiva⁽¹⁾ de 1.9% y uno de cartera vencida a más de 30 días mejorando de 2.7% en el 3T14 a 2.6% en el 4T14;
- ✓ Mantenemos una base de fondeo constante y de bajo costo con los depósitos representando el 78% del total del fondeo, donde las cuentas de ahorro y corrientes componen el 62% del total de depósitos;
- ✓ Leve mejora en el margen neto de cartera al pasar de 6.8% en 3T14 a 6.9% en 4T14.
- ✓ La eficiencia medida como porcentaje de los ingresos operacionales totales mejoró y pasó de 53.7% en el 4T13 a 52.9% para el 4T14. La eficiencia medida como porcentaje de los activos totales promedio pasó de 4.1% en el 4T13 a 3.8% en el 4T14.
- ✓ Un indicador de Capital Tangible mejorando a 9.8% en el 4T14 desde el 8.9% registrado en el 4T13, explicado por el impacto de la emisión de ADRs en el NYSE.
- ✓ La utilidad neta del año 2014 alcanzó los Ps. 1.67 billones; el promedio de acciones en circulación creció 12.3% mientras que la utilidad por acción decreció 7.5%.

Otros eventos corporativos relevantes

- ✓ Grupo Aval utilizó la mayoría de los Ps. 2.5 billones (USD 1,265 millones) de capital emitido entre septiembre y octubre de 2014 para incrementar su participación en Banco de Bogotá (Ps. 1.2 billones) a través de su emisión de acciones y para adquirir acciones de Corficolombiana a Banco de Occidente el 17 de diciembre de 2014 (Ps. 0.77 billones).
- ✓ El peso colombiano evidenció una fuerte depreciación durante el último trimestre del año (24.2% frente a la tasa de cambio vigente al 31 de diciembre de 2013 y de 18.3% frente a la vigente el 30 de septiembre 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 vigente el 31 de diciembre de 2014 para convertir todas las cifras en dólares.

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

BALANCE GENERAL	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Disponible	16,096.6	21,372.5	18,693.5	-12.5%	16.1%
Inversiones netas	27,298.6	27,317.5	28,591.0	4.7%	4.7%
Cartera neta	93,440.8	101,172.3	109,342.4	8.1%	17.0%
Crédito Mercantil neto	4,968.0	5,036.0	5,626.7	11.7%	13.3%
Otros activos netos	9,069.7	10,251.9	11,501.1	12.2%	26.8%
Revalorización de activos	3,413.7	3,628.4	3,860.0	6.4%	13.1%
Total Activos	154,287.4	168,778.5	177,614.7	5.2%	15.1%
Depósitos Totales	101,190.4	108,806.4	114,392.2	5.1%	13.0%
Otro Fondo	28,478.6	30,562.7	31,996.1	4.7%	12.4%
Derivados	226.1	605.0	1,681.5	178.0%	643.7%
Otros Pasivos	6,191.8	7,605.9	7,080.0	-6.9%	14.3%
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	136,086.9	147,580.0	155,149.8	5.1%	14.0%
Interés Minoritario	6,472.2	6,798.2	7,368.2	8.4%	13.8%
Patrimonio Atribuible	11,728.2	14,400.3	15,096.6	4.8%	28.7%
Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible	154,287.4	168,778.5	177,614.7	5.2%	15.1%

ESTADO DE RESULTADOS

Ingreso de Intereses	2,727.8	2,994.4	3,121.1	4.2%	14.4%
Gasto de Intereses	(954.7)	(1,112.6)	(1,168.4)	5.0%	22.4%
Ingreso Neto de Intereses	1,773.1	1,881.8	1,952.7	3.8%	10.1%
Gasto de provisiones, neto	(340.0)	(391.6)	(486.8)	24.3%	43.2%
Ingreso de comisiones, neto	762.7	768.5	850.1	10.6%	11.5%
Otros ingresos operacionales	239.7	328.2	306.8	-6.5%	28.0%
Gastos operacionales	(1,596.9)	(1,610.8)	(1,788.4)	11.0%	12.0%
Ingresos y Egresos no operacionales	48.1	66.2	91.8	38.7%	90.9%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	886.7	1,042.3	926.3	-11.1%	4.5%
Impuesto de renta	(329.2)	(322.6)	(353.4)	9.6%	7.4%
Utilidad antes de interés minoritario	557.5	719.6	572.8	-20.4%	2.8%
Interés Minoritario	(195.0)	(283.9)	(159.2)	-43.9%	-18.4%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	362.4	435.7	413.7	-5.1%	14.1%

Indicadores principales

	4T13	3T14	4T14	Acum. a diciembre 2013	Acum. a diciembre 2014
Margen neto de interés (1)	6.0%	5.8%	5.7%	6.2%	5.8%
Indicador de Eficiencia (2)	53.7%	49.5%	52.9%	50.4%	51.0%
ROAA (3)	1.5%	1.8%	1.3%	1.9%	1.6%
ROAE (4)	14.8%	13.4%	11.5%	17.0%	13.0%
Cartera vencida (30 días) / Cartera Total	2.4%	2.7%	2.6%	2.4%	2.6%
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.5%	1.5%	1.8%	1.5%	1.5%
Provisiones / Cartera vencida	133.3%	115.0%	117.1%	133.3%	117.1%
Provisiones / Cartera total	3.2%	3.1%	3.0%	3.2%	3.0%
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	1.1%	1.3%	1.4%	1.1%	1.3%
Total cartera, neto / Total activos	60.6%	59.9%	61.6%	60.6%	61.6%
Depósitos/ Total cartera, neto	108.3%	107.5%	104.6%	108.3%	104.6%
Patrimonio + Interés Minoritario / Activos	11.8%	12.6%	12.6%	11.8%	12.6%
Ratio de Capital Tangible (6)	8.9%	9.9%	9.8%	8.9%	9.8%
Acciones en circulación (Al final del período)	20,178,287,315	22,036,572,719	22,281,017,159	20,178,287,315	22,281,017,159
Acciones en circulación (Promedio)	18,772,832,829	20,513,223,292	22,278,360,154	18,607,487,293	20,897,356,358
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,295	1,380	1,305	1,295	1,305
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,275	1,390	1,280	1,275	1,280
Valor en libros / Acción	581.2	653.5	677.6	581.2	677.6
Utilidad neta / Acción	19.3	21.2	18.6	86.0	79.9
Precio / Utilidad por acción anualizada (7)	16.5	16.4	17.2	14.8	16.0
Precio / Valor en libros (7)	2.2	2.1	1.9	2.2	1.9

(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 ingreso operativo 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 diciembre 31 de 2014 totalizaron Ps. 177,614.7, mostrando un crecimiento del 15.1% frente a diciembre 31 de 2013, y del 5.2% frente a septiembre 30 de 2014. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el incremento en cartera neta de 17.0% llegando a Ps. 109,342.4. Al excluir el efecto de la depreciación del peso, el crecimiento de los activos hubiera sido 9.1% frente a diciembre 31 de 2013 y 1.1% frente a septiembre 30 de 2014; la cartera de créditos y leasing financiero neta hubiera crecido 11.2% y 3.9%, respectivamente.

1.1 Cartera y Leasing Financiero

El saldo bruto de cartera (incluyendo leasing financiero) se incrementó en 16.8% a Ps. 112,756.1 (11.1% excluyendo el efecto de depreciación del peso) en los últimos doce meses jalonado por un aumento de (i) 14.4% en cartera comercial llegando a Ps. 62,764.8 (10.3% excluyendo el efecto de depreciación del peso), (ii) 19.3% en cartera de consumo llegando a Ps. 33,166.4 (12.3% excluyendo el efecto de depreciación del peso), (iii) 38.6% en cartera hipotecaria llegando a Ps. 9,034.7 (18.2% excluyendo el efecto de depreciación del peso) y (iv) 6.3% en leasing financiero llegando a Ps. 7,438.4 (5.0% excluyendo el efecto de depreciación del peso).

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Comercial					
Propósito General	39,532.9	43,963.8	46,543.0	5.9%	17.7%
Bancos de desarrollo	1,658.4	1,887.2	1,974.0	4.6%	19.0%
Capital de trabajo	13,001.3	11,932.1	13,468.6	12.9%	3.6%
Tarjetas de Crédito	315.3	382.6	381.4	-0.3%	21.0%
Sobregiros	347.7	462.3	397.8	-13.9%	14.4%
Total cartera comercial	54,855.6	58,627.9	62,764.8	7.1%	14.4%
Consumo					
Tarjetas de Crédito	6,797.9	7,510.3	8,749.0	16.5%	28.7%
Créditos personales	17,523.1	19,070.0	20,120.8	5.5%	14.8%
Créditos de vehículo	3,257.1	3,636.2	4,056.2	11.5%	24.5%
Otros	223.1	248.3	240.4	-3.2%	7.8%
Total cartera de consumo	27,801.3	30,464.8	33,166.4	8.9%	19.3%
Microcréditos	341.9	348.1	351.8	1.1%	2.9%
Leasing Financiero	6,995.0	7,250.7	7,438.4	2.6%	6.3%
Hipotecaria	6,520.1	7,692.6	9,034.7	17.4%	38.6%
Cartera Total Bruta	96,513.8	104,384.1	112,756.1	8.0%	16.8%
Provisión de Cartera	(3,073.0)	(3,211.8)	(3,413.7)	6.3%	11.1%
Cartera Total Neta	93,440.8	101,172.3	109,342.4	8.1%	17.0%

A diciembre 31 de 2014, el 63.3% de la cartera bruta fue originada en Banco de Bogotá, el 18.8% en Banco de Occidente, el 11.6% en Banco Popular y el 6.3% en Banco AV Villas. A diciembre 31 de 2013, el Banco de Bogotá originó el 60.3% de la cartera bruta, el Banco de Occidente el 20.4%, el Banco Popular el 12.5% y el Banco AV Villas el 6.8%.

<u>Cartera Bruta/ Banco (\$)</u>	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Banco de Bogotá	58,221.8	64,297.0	71,340.5	11.0%	22.5%
<i>Local</i>	37,567.6	41,763.8	43,586.5	4.4%	16.0%
<i>Centroamérica</i>	20,654.2	22,533.2	27,753.9	23.2%	34.4%
Banco de Occidente	19,647.7	20,610.4	21,229.3	3.0%	8.0%
Banco Popular	12,090.8	12,716.2	13,072.0	2.8%	8.1%
Banco AV Villas	6,588.0	7,095.0	7,146.8	0.7%	8.5%
Eliminaciones	(34.4)	(334.5)	(32.5)	-90.3%	-5.6%
Total Grupo Aval	96,513.8	104,384.1	112,756.1	8.0%	16.8%

<u>Cartera Bruta/ Banco (%)</u>	4T13	3T14	4T14
Banco de Bogotá	60.3%	61.6%	63.3%
<i>Local</i>	38.9%	40.0%	38.7%
<i>Centroamérica</i>	21.4%	21.6%	24.6%
Banco de Occidente	20.4%	19.7%	18.8%
Banco Popular	12.5%	12.2%	11.6%
Banco AV Villas	6.8%	6.8%	6.3%
Eliminaciones	0.0%	-0.3%	0.0%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

Del total de la cartera de Grupo Aval, el 75.4% tiene origen en Colombia y el 24.6% en el extranjero (reflejando las operaciones en Centroamérica). La cartera extranjera creció el 23.2% frente al 3T14 y durante los últimos 12 meses creció un 34.4%. Este crecimiento se explica en parte por el efecto de la depreciación del peso sobre el valor de las operaciones de Centroamérica. Al excluir este efecto, el crecimiento anual hubiera sido 8.2% y trimestral 4.1%.

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Doméstica					
Comercial	46,343.3	49,545.6	51,563.5	4.1%	11.3%
Consumo	20,670.5	22,529.1	23,266.3	3.3%	12.6%
Microcrédito	341.9	348.1	351.8	1.1%	2.9%
Leasing Financiero	6,624.1	6,826.7	6,915.0	1.3%	4.4%
Hipotecaria	1,879.9	2,601.4	2,905.6	11.7%	54.6%
Total Cartera Doméstica	75,859.7	81,850.9	85,002.1	3.9%	12.1%
Extranjera					
Comercial	8,512.3	9,082.3	11,201.3	23.3%	31.6%
Consumo	7,130.8	7,935.7	9,900.1	24.8%	38.8%
Microcrédito	-	-	-	-	-
Leasing Financiero	370.8	424.0	523.4	23.4%	41.1%
Hipotecaria	4,640.2	5,091.2	6,129.1	20.4%	32.1%
Total Cartera Extranjera	20,654.2	22,533.2	27,753.9	23.2%	34.4%
Total Cartera Bruta	96,513.8	104,384.1	112,756.1	8.0%	16.8%

El ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total cartera mejoró pasando de 2.7% en 3T14 a 2.6% en 4T14, después de mostrar un leve deterioro frente al 2.4% en el 4T13. El ratio de cartera improductiva / Total cartera permaneció estable frente al 1.9% en el 3T14 y aumentó ligeramente frente al 1.8% para el 4T13. Por otra parte, el ratio de cartera CDE / Total cartera aumentó a 4.0% para el 4T14 desde 3.7% en el 3T14, explicado en su mayoría por la adopción de los modelos de riesgo y calificación bajo estándares colombianos en Banco BAC de Panamá (antes BBVA Panamá) y Banco Reformador.

A diciembre 31 de 2014, los ratios de cobertura de cartera de Grupo Aval fueron los siguientes: Provisiones a cartera CDE de 0.7x y Provisiones a Cartera vencida de más de 30 días de 1.2x. El gasto neto de provisiones / promedio de cartera total fue de 1.8% durante el 4T14 versus 1.5% en 3T14 y 4T13. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera total fue de 1.4% en el 4T14 frente a 1.3% en el 3T14 y 1.1% en el 4T13.

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
"A" riesgo normal	90,466.1	97,748.7	105,185.8	7.6%	16.3%
"B" riesgo aceptable	2,649.7	2,761.2	3,012.4	9.1%	13.7%
"C" riesgo apreciable	1,703.3	2,037.1	2,604.5	27.9%	52.9%
"D" riesgo significativo	1,056.5	1,205.9	1,294.6	7.4%	22.5%
"E" irrecuperable	638.2	631.2	658.8	4.4%	3.2%
Total Cartera	96,513.8	104,384.1	112,756.1	8.0%	16.8%
Cartera CDE	3,398.0	3,874.2	4,557.9		
Cartera vencida (30 días)	2,305.0	2,794.1	2,914.9		
Cartera improductiva ⁽¹⁾	1,713.8	1,962.2	2,092.8		
Cartera CDE/ Cartera Total	3.5%	3.7%	4.0%		
Cartera Vencida (30 días) / Cartera Total	2.4%	2.7%	2.6%		
Cartera Improductiva⁽¹⁾ / Cartera Total	1.8%	1.9%	1.9%		
Provisión / Cartera CDE	0.9	0.8	0.7		
Provisión / Cartera vencida (30 días)	1.3	1.1	1.2		
Provisión / Cartera improductiva⁽¹⁾	1.8	1.6	1.6		
Provisión / Total Cartera	3.2%	3.1%	3.0%		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera CDE	0.4	0.4	0.4		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera Vencida (30 días)	0.6	0.6	0.7		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera improductiva⁽¹⁾	0.8	0.8	0.9		
Gasto neto de provisiones / Promedio total cartera	1.5%	1.5%	1.8%		
Castigos / Promedio total cartera	1.1%	1.3%	1.4%		

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

1.2 Inversiones

El saldo total de inversiones netas creció en 4.7% a Ps. 28,591.0 en los últimos doce meses y en 4.7% versus septiembre 30 de 2014. Ps. 24,525.1 del total del portafolio corresponde a renta fija que creció el 4.0% durante los últimos 12 meses y el restante, Ps. 4,070.4, refleja las inversiones de renta variable que crecieron 9.1% durante el mismo periodo.

La rentabilidad promedio de inversiones fue 4.3% para 4T14, 5.1% para 3T14 y 4.7% para 4T13. Esto se explica parcialmente por la estrategia de reducción de la posición negociable implementada por nuestros bancos a lo largo del 2014, con el fin de bajar la exposición del estado de resultados a las volatilidades del mercado de renta fija (14.1% de las inversiones de renta fija en el 4T14 vs. 25.8% en 4T13).

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	6,093.8	3,275.4	3,456.8	5.5%	-43.3%
Disponibles para la venta	14,132.5	16,813.8	18,010.7	7.1%	27.4%
Para mantener hasta el vencimiento	3,348.4	3,049.8	3,057.6	0.3%	-8.7%
Títulos de deuda (Renta Fija)	23,574.7	23,139.0	24,525.1	6.0%	4.0%
Negociables	1,424.0	1,743.3	1,597.8	-8.3%	12.2%
Disponibles para la venta	2,306.6	2,443.2	2,472.5	1.2%	7.2%
Títulos participativos (Renta Variable)	3,730.6	4,186.5	4,070.4	-2.8%	9.1%
<i>Provisiones</i>	(6.7)	(8.0)	(4.5)	-44.1%	-33.2%
Total inversiones netas	27,298.6	27,317.5	28,591.0	4.7%	4.7%
	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total

4T13					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	4,315.0	7,863.7	3,624.7	1,194.0	16,997.4
Denominados en USD	2,046.2	2,342.1	2,121.4	65.0	6,574.7
Total Portafolio de Renta Fija, neto	6,361.1	10,205.8	5,746.2	1,259.0	23,572.1
(% sobre Total)	27.0%	43.3%	24.4%	5.3%	
Portafolio de Renta Variable					3,726.5
Total Inversiones, netas					27,298.6

3T14					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	3,408.4	7,755.0	4,785.8	317.6	16,266.8
Denominados en USD	1,901.6	2,923.2	2,026.1	21.0	6,871.9
Total Portafolio de Renta Fija, neto	5,310.0	10,678.2	6,812.0	338.5	23,138.7
(% sobre Total)	22.9%	46.1%	29.4%	1.5%	
Portafolio de Renta Variable					4,178.7
Total Inversiones, netas					27,317.5

4T14					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	4,110.8	5,661.6	5,849.9	535.0	16,157.3
Denominados en USD	2,083.8	3,791.6	2,483.9	8.1	8,367.5
Total Portafolio de Renta Fija, neto	6,194.6	9,453.2	8,333.8	543.1	24,524.8
(% sobre Total)	25.3%	38.5%	34.0%	2.2%	
Portafolio de Renta Variable					4,066.2
Total Inversiones, netas					28,591.0

1.3 Disponible

A diciembre 31 de 2014, el saldo de disponible es de Ps. 18,693.5 reflejando un crecimiento del 16.1% frente a diciembre 31 de 2013 y decreciendo 12.5% frente al 3T14. Al excluir el efecto de la devaluación, las variaciones hubieran sido 6.2% frente al 4T13 y -17.1% frente al 3T14.

1.4 Crédito Mercantil

El saldo del crédito mercantil a diciembre 31 de 2014 fue de Ps. 5,626.7, creciendo 13.3% frente a diciembre 31 de 2013 y 11.7% frente a septiembre 30 de 2014 (-1.3% y 0.3% excluyendo el efecto de depreciación del peso). El incremento se explica principalmente por a) crédito mercantil generado por las compras de participaciones minoritarias del Banco de Bogotá y Banco de Occidente y b) al efecto de la devaluación del peso sobre el crédito mercantil generado por las adquisiciones en Centroamérica.

<u>Crédito Mercantil</u>	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Adquirido por la compra de Megabanco	465.9	450.3	441.1	-2.0%	-5.3%
Adquirido por la compra de Banco Popular, Banco de Occidente y Banco AV Villas	776.8	776.0	835.0	7.6%	7.5%
Adquirido por la compra de Banco Aliadas y Banco Unión	22.7	21.5	21.1	-2.0%	-7.3%
Adquirido por la compra de Intrex (en Banco de Bogotá a través de Corficolombiana)	124.4	121.2	120.2	-0.8%	-3.4%
Adquirido por la compra de Proyectos de Infraestructura y Hoteles Estelar	7.5	7.3	7.2	-1.0%	-3.8%
Adquirido por la compra de BAC	1,888.2	1,946.7	2,282.7	17.3%	20.9%
Adquirido por la compra de Banco BAC Panamá	612.3	636.6	748.6	17.6%	22.3%
Adquirido por la compra de Banco Reformador	437.1	456.1	536.3	17.6%	22.7%
Adquirido por la compra de Transcom Ltd	82.9	85.6	100.7	17.6%	21.4%
Incremento en acciones de Corficolombiana	10.0	9.8	9.7	-0.9%	-2.5%
Adquirido por la compra de AFP Horizonte Pensiones y Censantías S.A.	540.1	524.9	524.1	-0.2%	-3.0%
Crédito Mercantil Total	4,968.0	5,036.0	5,626.7	11.7%	13.3%

2. Pasivos excluyendo Interés Minoritario

A diciembre 31 de 2014 y a septiembre 30 de 2014, el fondeo representó el 94% del total de pasivos excluyendo interés minoritario y los otros pasivos representaron el 6%. Dicha composición para 4T13 fue 95% y 5%, respectivamente.

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 diciembre 31 de 2014 de Ps. 146,388.3 mostrando un incremento del 12.9% frente a diciembre 31 de 2013 y del 5.0% comparado con septiembre 30 de 2014 (7.1% y 1.0% excluyendo el efecto de depreciación del peso). Los depósitos representaron el 78% del fondeo total al corte de 4T14, 3T14 y 4T13. La tasa promedio del total de fondeo fue de 3.3% para 4T14 y 3T14, y 3.1% para 4T13.

2.1.1 Depósitos

El saldo total de los depósitos creció 13.0% durante los últimos doce meses a Ps. 114,392.2 y 5.1% entre septiembre 30 de 2014 y diciembre 31 de 2014 (7.6% y 1.3% excluyendo el efecto de depreciación del peso). Los depósitos con costo, que contribuyen con el 85% del total, crecieron 13.8% frente a diciembre 31 de 2013 y 2.5% al compararlo con septiembre 30 de 2014 (7.9% y -1.4% excluyendo el efecto de depreciación del peso). Los depósitos sin costo, que contribuyen con el 15% restante, crecieron 9.0% en los últimos doce meses y 23.6% frente a septiembre 30 de 2014 (6.0% y 20.3% excluyendo el efecto de depreciación del peso).

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Depósitos:					
Cuentas Corrientes	14,555.6	12,903.6	15,598.6	20.9%	7.2%
Otros	1,087.9	900.9	1,459.8	62.0%	34.2%
Depósitos sin costo	15,643.5	13,804.5	17,058.4	23.6%	9.0%
Cuentas Corrientes	10,328.1	11,479.8	13,192.2	14.9%	27.7%
CDTs	32,739.2	38,813.1	41,858.6	7.8%	27.9%
Cuentas de Ahorro	42,479.6	44,708.9	42,283.1	-5.4%	-0.5%
Depósitos con costo	85,546.9	95,001.9	97,333.8	2.5%	13.8%
Total Depósitos	101,190.4	108,806.4	114,392.2	5.1%	13.0%

Del total de los depósitos a diciembre 31 de 2014, las cuentas corrientes representaron el 25.2%, los depósitos a término el 36.6%, las cuentas de ahorro el 37.0% y los otros depósitos el 1.3%.

A diciembre 31 de 2014, el 65.0% de los depósitos fueron generados por el Banco de Bogotá, 20.4% por el Banco de Occidente, 9.2% por el Banco Popular y el 7.4% por el Banco AV Villas. Las eliminaciones de consolidación representaron el 2.0% del total de depósitos. Los depósitos locales representan el 76%, mientras que los depósitos extranjeros el 24%.

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Depósitos / Banco(\$)					
Banco de Bogotá	64,093.8	71,459.3	74,302.8	4.0%	15.9%
Local	42,895.6	48,985.6	46,788.3	-4.5%	9.1%
Centroamérica	21,198.2	22,473.7	27,514.5	22.4%	29.8%
Banco de Occidente	19,899.8	22,433.4	23,324.0	4.0%	17.2%
Banco Popular	11,217.1	11,019.9	10,561.9	-4.2%	-5.8%
Banco AV Villas	7,602.0	8,132.4	8,440.7	3.8%	11.0%
Eliminaciones	(1,622.3)	(4,238.7)	(2,237.2)	-47.2%	37.9%
Total Grupo Aval	101,190.4	108,806.4	114,392.2	5.1%	13.0%

Depósitos / Banco(%)

Banco de Bogotá	63.3%	65.7%	65.0%
Local	42.4%	45.0%	40.9%
Centroamérica	20.9%	20.7%	24.1%
Banco de Occidente	19.7%	20.6%	20.4%
Banco Popular	11.1%	10.1%	9.2%
Banco AV Villas	7.5%	7.5%	7.4%
Eliminaciones	-1.6%	-3.9%	-2.0%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

2.1.2 Créditos de bancos y otros

A diciembre 31 de 2014, el saldo de créditos con bancos y otros fue de Ps. 14,555.1, mostrando un crecimiento de 21.8% comparado con el saldo a diciembre 31 de 2013 y uno de 20.8% frente a septiembre 30 de 2014. Ahora bien, al corregir por el efecto de la depreciación del peso, el saldo de créditos con bancos hubiera crecido 6.2% frente a diciembre de 2013 y 8.9% frente a septiembre de 2014.

2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a diciembre 31 de 2014 fue de Ps. 12,541.0 mostrando un saldo 12.2% superior al registrado en diciembre 31 de 2013 y un incremento de 9.4% frente a septiembre 30 de 2014. Al excluir el efecto de la depreciación del peso, el crecimiento hubiera sido 10.9% y 8.3% respectivamente.

3. Interés Minoritario

El interés minoritario de Grupo Aval refleja (i) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco Av Villas), y (ii) la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por los bancos (particularmente Corficolombiana y Porvenir). A diciembre 31 de 2014, el saldo de interés minoritario era de Ps. 7,368.2 o un 13.8% mayor al saldo a diciembre 31 de 2013. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 32.8% al 4T14 y 35.6% en 4T13, 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	4T13	3T14	4T14	Cambio (pbs)	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Banco de Bogotá ⁽¹⁾	67.6%	67.8%	68.7%	89	109
Banco de Occidente ⁽²⁾	72.2%	72.2%	72.2%	-	8
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
BAC Credomatic ⁽³⁾	67.6%	67.8%	68.7%	89	109
Porvenir ⁽⁴⁾	75.2%	75.2%	75.7%	46	46
Corficolombiana ⁽⁵⁾	40.9%	41.2%	44.3%	309	337

(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) Grupo Aval aumentó su participación en Banco de Occidente a través de la compra de acciones ordinarias en el mercado abierto entre enero y marzo de 2014; (3) 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; (4) 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; (5) 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 diciembre 31 de 2014 fue de Ps. 15,096.6 mostrando un incremento del 28.7% frente a diciembre 31 de 2013. 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.

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Capital Social					
Acciones ordinarias y preferenciales	20.2	22.0	22.3	1.1%	10.4%
Prima en colocación de acciones	5,784.5	8,194.8	8,504.7	3.8%	47.0%
Utilidades retenidas	4,340.4	4,406.7	4,817.3	9.3%	11.0%
Superávit de capital	1,583.2	1,776.8	1,752.3	-1.4%	10.7%
<i>Revalorización del patrimonio</i>	<i>652.2</i>	<i>652.1</i>	<i>652.1</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>
<i>Valorizaciones (desvalorizaciones)</i>	<i>1,454.5</i>	<i>1,541.5</i>	<i>1,644.1</i>	<i>6.7%</i>	<i>13.0%</i>
<i>Ganancia o pérdida no realizada en inv.di.</i>	<i>(523.6)</i>	<i>(416.8)</i>	<i>(543.9)</i>	<i>30.5%</i>	<i>3.9%</i>
Total Patrimonio	11,728.2	14,400.3	15,096.6	4.8%	28.7%

Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a accionistas para 4T14 fue de Ps. 413.7, aumentando un 14.1% frente al resultado de 4T13 y mostrando un decrecimiento de 5.1% frente al resultado de 3T14. El incremento frente al 4T13 se debe principalmente a un aumento de 10.1% en los ingresos netos de intereses, a unos ingresos por comisiones y servicios netos un 11.5% mayores, a unos mayores otros ingresos operacionales e ingresos no operacionales y a un interés minoritario 18.4% inferior, que se vieron contrarrestados parcialmente por un aumento de 12.0% en los gastos operacionales, a un incremento de 43.2% en el gasto por provisiones neto y a un aumento de 7.4% en el impuesto de renta.

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Ingreso de Intereses	2,727.8	2,994.4	3,121.1	4.2%	14.4%
Gasto de Intereses	(954.7)	(1,112.6)	(1,168.4)	5.0%	22.4%
Ingreso Neto de Intereses	1,773.1	1,881.8	1,952.7	3.8%	10.1%
Gasto de provisiones, neto	(340.0)	(391.6)	(486.8)	24.3%	43.2%
Ingreso de comisiones, neto	762.7	768.5	850.1	10.6%	11.5%
Otros ingresos operacionales	239.7	328.2	306.8	-6.5%	28.0%
Gastos operacionales	(1,596.9)	(1,610.8)	(1,788.4)	11.0%	12.0%
Ingresos y Egresos no operacionales	48.1	66.2	91.8	38.7%	90.9%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	886.7	1,042.3	926.3	-11.1%	4.5%
Impuesto de renta	(329.2)	(322.6)	(353.4)	9.6%	7.4%
Utilidad antes de interés minoritario	557.5	719.6	572.8	-20.4%	2.8%
Interés Minoritario	(195.0)	(283.9)	(159.2)	-43.9%	-18.4%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	362.4	435.7	413.7	-5.1%	14.1%

1. Margen Neto de Intereses

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
<i>Ingreso de Intereses:</i>					
Cartera	2,209.4	2,413.9	2,586.6	7.2%	17.1%
Inversiones	311.0	358.8	300.6	-16.2%	-3.3%
Fondos Interbancarios	41.9	49.9	57.3	14.8%	36.8%
Leasing Financiero	165.6	171.8	176.6	2.8%	6.6%
Total Ingreso de Intereses	2,727.8	2,994.4	3,121.1	4.2%	14.4%
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(37.0)	(44.7)	(44.3)	-1.0%	19.6%
Depósitos a término	(325.6)	(407.5)	(466.0)	14.4%	43.1%
Depósitos de ahorro	(298.0)	(347.8)	(327.1)	-5.9%	9.8%
Total gasto de intereses de depósitos	(660.6)	(800.0)	(837.4)	4.7%	26.8%
Créditos interbancarios	(42.9)	(51.0)	(46.3)	-9.2%	7.8%
Créditos de bancos y otros	(99.3)	(95.0)	(106.0)	11.7%	6.8%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(151.8)	(166.6)	(178.6)	7.2%	17.6%
Total gasto de intereses	(954.7)	(1,112.6)	(1,168.4)	5.0%	22.4%
Margen Neto de Intereses	1,773.1	1,881.8	1,952.7	3.8%	10.1%

El margen neto de intereses creció 10.1% llegando a Ps. 1,952.7 en 4T14 frente a 4T13 y aumentó 3.8% frente a 3T14. Las razones principales del crecimiento frente a 3T14 fueron:

- Un crecimiento del 4.2% en el ingreso por intereses, derivado de unos ingresos por intereses de cartera y leasing financiero 6.9% mayores y un aumento de 14.8% en los ingresos recibidos de fondos interbancarios, que se vieron parcialmente contrarrestados por un decrecimiento de 16.2% en los ingresos por intereses de inversiones.
- Contrarrestando lo mencionado anteriormente se evidenció un aumento de 5.0% en el gasto de intereses en el trimestre, asociado a unos intereses pagados por depósitos 4.7% mayores y a un incremento de 5.9% en los intereses pagados por otro fondeo.

Nuestro Margen Neto de Intereses fue de 5.7% para 4T14, comparado con el 5.8% en 3T14 y 6.0% en 4T13. El margen de intereses de la cartera aumentó ligeramente de 6.8% en 3T14 a 6.9% en 4T14, aunque menor al 7.3% en 4T13. En contraste, el margen de intereses de las inversiones fue de 1.3% en el 4T14 frente al 1.9% en 3T14 y 1.6% en 4T13.

2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto de provisiones neto se incrementó 43.2% a Ps. 486.8 para el 4T14 frente al mismo trimestre en 2013 y 24.3% frente al 3T14. El aumento se atribuye a un mayor gasto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar de intereses, que se dieron por el fuerte crecimiento de la cartera de consumo, que requiere más gastos de provisiones que la cartera comercial. Habiendo dicho esto, el valor del gasto de provisiones netas del 4T14 se vio afectado por la adopción de los modelos de riesgo y calificación bajo estándares colombianos en Banco Reformador y Banco BAC de Panamá (antes BBVA Panamá).

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(368.8)	(430.4)	(523.2)	21.6%	41.9%
Recuperación de castigos	36.4	52.1	51.6	-0.9%	41.9%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(14.1)	(21.5)	(23.3)	8.1%	65.4%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	6.5	8.2	8.1	-1.9%	24.1%
Total gasto neto de provisiones	(340.0)	(391.6)	(486.8)	24.3%	43.2%

El indicador de gasto neto de provisiones (anualizado) sobre promedio de cartera fue de 1.8% para 4T14 y de 1.5% para 3T14 y 4T13.

3. Comisiones e ingresos por servicios netos

El total de ingreso por comisiones y otros ingresos operacionales netos, creció un 15.4% en 4T14 llegando a Ps. 1,156.9 frente al 4T13 y aumentó un 5.5% frente al trimestre inmediatamente anterior. Los ingresos por comisiones e ingresos por servicios netos, aumentaron un 11.5% a Ps. 850.1 en el 4T14 frente al 4T13 y 10.6% en comparación con el 3T14.

El total de otros ingresos operacionales cerró el trimestre en Ps. 306.8, un 28.0% superior al resultado obtenido en 4T13, aunque un 6.5% inferior al obtenido en 3T14. Nuestros resultados en este rubro tienden a ser menores durante el cuarto trimestre frente al tercero debido a que el ingreso por dividendos se registra en el primer y tercer trimestre del año.

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	419.1	438.1	491.3	12.1%	17.2%
Servicios de la red de oficinas	7.2	8.0	8.6	7.8%	19.0%
Comisiones de tarjetas de crédito	123.5	108.1	132.1	22.2%	7.0%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	16.8	16.5	16.4	-0.7%	-2.7%
Sevicios de almacenamiento	53.0	49.9	51.4	3.0%	-3.1%
Actividades fiduciarias	51.0	54.4	53.6	-1.5%	5.2%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	183.6	186.9	192.1	2.8%	4.6%
Otros	49.4	53.0	65.8	24.2%	33.3%
Total comisiones e ingresos por servicios:	903.7	914.8	1,011.2	10.5%	11.9%
Comisiones y egresos por otros servicios	(141.0)	(146.3)	(161.1)	10.1%	14.3%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	762.7	768.5	850.1	10.6%	11.5%
Otros ingresos operacionales:					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	64.6	342.0	1,007.0	194.4%	1458.3%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	8.3	(249.5)	(927.4)	271.7%	-11310.6%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	4.1	1.7	20.2	1085.0%	392.0%
Dividendos	11.8	102.8	61.1	-40.5%	416.9%
Comunicaciones, alquileres y otros	27.5	44.2	37.1	-16.2%	34.7%
Ingresos generados por compañías del sector real	123.4	87.0	108.8	25.1%	-11.8%
Total otros ingresos operacionales:	239.7	328.2	306.8	-6.5%	28.0%
Total comisiones y otros ingresos operacionales, netos	1,002.4	1,096.7	1,156.9	5.5%	15.4%

4. Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales para el 4T14 fue de Ps. 1,788.4, mostrando un incremento trimestral de 11.0% y uno de 12.0% frente al 4T13. Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) cerró el trimestre en 52.9%, comparado con un 49.5% en el 3T14 y un 53.7% en el 4T13. El ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos fue 3.8% para 4T14 mejorando desde 4.1% en 4T13 y mostrando un leve incremento frente al 3.6% del 3T14.

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 4T14, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 159.2, disminuyendo 18.4% frente al resultado de 4T13 y 43.9% versus 3T14. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario pasó de 39.5% en 3T14 y 35.0% en 4T13 a 27.8% en el 4T14.

Es importante resaltar que durante el trimestre Grupo Aval aumentó su participación en Banco de Bogotá de 67.8% en diciembre 31 de 2013 a 67.8% en septiembre 30 de 2014 y a 68.7% en diciembre 31 de 2014 a través de la emisión de acciones del banco entre noviembre y diciembre, y con la adquisición de acciones del banco en el mercado abierto a lo largo del 2014. Sin embargo, el efecto completo del aumento en la participación no se reflejó totalmente en los resultados de Grupo Aval por el momento en que se llevó a cabo la emisión del Banco de Bogotá. En cualquier evento en el que la participación de Grupo Aval en Banco de Bogotá aumente, se incrementa la participación indirecta en Corficolombiana, Porvenir y Leasing Bogotá Panamá.

El menor interés minoritario también se explica por la compra de acciones ordinarias de Corficolombiana a Banco de Occidente en diciembre de 2014, que permitió incrementar la participación directa e indirecta de Grupo Aval de 40.9% en diciembre de 2013 a 44.3% en diciembre de 2014. Sin embargo, el efecto completo del aumento en la participación no se reflejó totalmente en los resultados de Grupo Aval ya que la transacción se finalizó el 17 de diciembre de 2014.

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

Carolina Bustamante Moreno

Directora de Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3295

E-mail: dbustamante@grupoaval.com

	4T13	3T14	4T14	Cambio	
				4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
<i>Disponible :</i>					
Efectivo y depósitos bancarios	13,309.6	18,907.6	16,843.1	-10.9%	26.5%
Fondos Overnight	2,787.0	2,464.9	1,850.3	-24.9%	-33.6%
Total disponible	16,096.6	21,372.5	18,693.5	-12.5%	16.1%
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	6,093.8	3,275.4	3,456.8	5.5%	-43.3%
Disponibles para la venta	14,132.5	16,813.8	18,010.7	7.1%	27.4%
Para mantener hasta el vencimiento	3,348.4	3,049.8	3,057.6	0.3%	-8.7%
Títulos de deuda (Renta Fija)	23,574.7	23,139.0	24,525.1	6.0%	4.0%
Negociables	1,424.0	1,743.3	1,597.8	-8.3%	12.2%
Disponibles para la venta	2,306.6	2,443.2	2,472.5	1.2%	7.2%
Títulos participativos (Renta Variable)	3,730.6	4,186.5	4,070.4	-2.8%	9.1%
<i>Provisiones</i>	(6.7)	(8.0)	(4.5)	-44.1%	-33.2%
Total inversiones netas	27,298.6	27,317.5	28,591.0	4.7%	4.7%
<i>Cartera y operaciones de leasing financiero:</i>					
Cartera comercial	54,855.6	58,627.9	62,764.8	7.1%	14.4%
Cartera de consumo	27,801.3	30,464.8	33,166.4	8.9%	19.3%
Microcréditos	341.9	348.1	351.8	1.1%	2.9%
Cartera hipotecaria	6,520.1	7,692.6	9,034.7	17.4%	38.6%
Operaciones de leasing financiero	6,995.0	7,250.7	7,438.4	2.6%	6.3%
<i>Provisiones</i>	(3,073.0)	(3,211.8)	(3,413.7)	6.3%	11.1%
Total cartera y operaciones de leasing financiero netas	93,440.8	101,172.3	109,342.4	8.1%	17.0%
Cuentas por cobrar de intereses brutas	819.6	880.5	927.0	5.3%	13.1%
<i>Provisiones de cuentas por cobrar de intereses</i>	(84.4)	(94.3)	(96.4)	2.2%	14.2%
Total cuentas por cobrar de intereses netas	735.2	786.3	830.7	5.6%	13.0%
Aceptaciones y derivados	411.9	446.6	1,218.9	173.0%	195.9%
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	1,765.6	1,929.3	2,109.2	9.3%	19.5%
Propiedad planta y equipo neto	2,044.8	2,158.5	2,276.0	5.4%	11.3%
Operaciones de leasing operativo netas	439.2	412.1	406.8	-1.3%	-7.4%
Bienes realizables y recibidos en pago netos	109.2	121.7	134.1	10.2%	22.8%
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	2,239.7	2,464.8	2,827.0	14.7%	26.2%
Crédito Mercantil	4,968.0	5,036.0	5,626.7	11.7%	13.3%
Otros activos netos	1,323.9	1,932.6	1,698.3	-12.1%	28.3%
Valorizaciones de activos netas	3,413.7	3,628.4	3,860.0	6.4%	13.1%
Total activos	154,287.4	168,778.5	177,614.7	5.2%	15.1%
<i>Depósitos</i>					
Cuentas corrientes	14,555.6	12,903.6	15,598.6	20.9%	7.2%
Otros	1,087.9	900.9	1,459.8	62.0%	34.2%
Depósitos sin costo:	15,643.5	13,804.5	17,058.4	23.6%	9.0%
Cuentas corrientes	10,328.1	11,479.8	13,192.2	14.9%	27.7%
Depósitos a término	32,739.2	38,813.1	41,858.6	7.8%	27.9%
Depósitos de ahorro	42,479.6	44,708.9	42,283.1	-5.4%	-0.5%
Depósitos con costo:	85,546.9	95,001.9	97,333.8	2.5%	13.8%
Total Depósitos	101,190.4	108,806.4	114,392.2	5.1%	13.0%
Aceptaciones bancarias	447.3	787.2	1,992.1	153.1%	345.3%
Créditos interbancarios	5,123.6	6,869.4	4,589.5	-33.2%	-10.4%
Créditos de bancos y otros	11,954.1	12,052.4	14,555.1	20.8%	21.8%
Cuentas por pagar de intereses	2,867.7	3,054.5	2,834.0	-7.2%	-1.2%
Cuentas por pagar diferentes de intereses	509.2	465.5	625.2	34.3%	22.8%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	11,179.7	11,458.6	12,541.0	9.4%	12.2%
Pasivos estimados	593.3	1,524.7	961.8	-36.9%	62.1%
Otros pasivos	2,221.7	2,561.2	2,659.0	3.8%	19.7%
Total pasivos sin interés minoritario	136,086.9	147,580.0	155,149.8	5.1%	14.0%
Interés minoritario	6,472.2	6,798.2	7,368.2	8.4%	13.8%
Patrimonio de los accionistas	11,728.2	14,400.3	15,096.6	4.8%	28.7%
Capital suscrito y pagado:	5,804.7	8,216.8	8,527.0	3.8%	46.9%
Utilidades retenidas	4,340.4	4,406.7	4,817.3	9.3%	11.0%
Superavit de capital	1,583.2	1,776.8	1,752.3	-1.4%	10.7%
Total patrimonio más interés minoritario	18,200.5	21,198.5	22,464.8	6.0%	23.4%
Total pasivos, patrimonio e interés minoritario	154,287.4	168,778.5	177,614.7	5.2%	15.1%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estados Financieros Consolidados
Estado de Resultados en Colombian Banking GAAP
Información en miles de millones de pesos



	Acum. a diciembre 2013	Acum. a diciembre 2014	Cambio Acum. a dic 14 / Acum. a dic 13	4T13	3T14	4T14	Cambio 4T 14 vs. 3T 14	4T 14 vs. 4T 13
Ingreso por intereses:								
Intereses de cartera	8,606.0	9,674.8	12.4%	2,209.4	2,413.9	2,586.6	7.2%	17.1%
Intereses de inversiones	1,306.9	1,328.9	1.7%	311.0	358.8	300.6	-16.2%	-3.3%
Fondos Overnight	190.1	196.3	3.2%	41.9	49.9	57.3	14.8%	36.8%
Operaciones de leasing	680.4	686.4	0.9%	165.6	171.8	176.6	2.8%	6.6%
Total Ingreso por intereses	10,783.4	11,886.5	10.2%	2,727.8	2,994.4	3,121.1	4.2%	14.4%
Gasto de intereses:								
Cuentas corrientes	(148.0)	(169.2)	14.3%	(37.0)	(44.7)	(44.3)	-1.0%	19.6%
Depósitos a término	(1,383.8)	(1,633.0)	18.0%	(325.6)	(407.5)	(466.0)	14.4%	43.1%
Depósitos de ahorro	(1,093.0)	(1,284.3)	17.5%	(298.0)	(347.8)	(327.1)	-5.9%	9.8%
Total gasto de intereses de depósitos	(2,624.8)	(3,086.5)	17.6%	(660.6)	(800.0)	(837.4)	4.7%	26.8%
Créditos de bancos y otros	(395.6)	(398.8)	0.8%	(99.3)	(95.0)	(106.0)	11.7%	6.8%
Créditos interbancarios	(160.8)	(184.9)	15.0%	(42.9)	(51.0)	(46.3)	-9.2%	7.8%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(621.1)	(658.2)	6.0%	(151.8)	(166.6)	(178.6)	7.2%	17.6%
Total gasto de intereses	(3,802.4)	(4,328.4)	13.8%	(954.7)	(1,112.6)	(1,168.4)	5.0%	22.4%
Margen neto de intereses	6,981.0	7,558.1	8.3%	1,773.1	1,881.8	1,952.7	3.8%	10.1%
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(1,417.4)	(1,675.0)	18.2%	(368.8)	(430.4)	(523.2)	21.6%	41.9%
Recuperación de castigos	148.2	189.2	27.7%	36.4	52.1	51.6	-0.9%	41.9%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(50.0)	(83.4)	66.8%	(14.1)	(21.5)	(23.3)	8.1%	65.4%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	25.0	31.0	23.8%	6.5	8.2	8.1	-1.9%	24.1%
Total gasto neto de provisiones	(1,294.2)	(1,538.2)	18.9%	(340.0)	(391.6)	(486.8)	24.3%	43.2%
Margen neto de intereses después de gastos neto de provisiones	5,686.8	6,019.9	5.9%	1,433.1	1,490.2	1,465.9	-1.6%	2.3%
Comisiones e ingresos por servicios:								
Comisiones de servicios bancarios	1,546.0	1,794.0	16.0%	419.1	438.1	491.3	12.1%	17.2%
Servicios de la red de oficinas	27.9	31.0	11.5%	7.2	8.0	8.6	7.8%	19.0%
Comisiones de tarjetas de crédito	414.0	459.8	11.1%	123.5	108.1	132.1	22.2%	7.0%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	66.5	66.1	-0.7%	16.8	16.5	16.4	-0.7%	-2.7%
Servicios de almacenamiento	188.5	194.4	3.1%	53.0	49.9	51.4	3.0%	-3.1%
Actividades fiduciarias	204.6	217.1	6.1%	51.0	54.4	53.6	-1.5%	5.2%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	722.2	754.1	4.4%	183.6	186.9	192.1	2.8%	4.6%
Otros	190.0	220.9	16.2%	49.4	53.0	65.8	24.2%	33.3%
Total comisiones e ingresos por servicios:	3,359.6	3,737.4	11.2%	903.7	914.8	1,011.2	10.5%	11.9%
Comisiones y egresos por otros servicios:	(545.3)	(574.7)	5.4%	(141.0)	(146.3)	(161.1)	10.1%	14.3%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	2,814.4	3,162.8	12.4%	762.7	768.5	850.1	10.6%	11.5%
Otros ingresos operacionales:								
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	344.6	1,283.9	272.6%	64.6	342.0	1,007.0	194.4%	1458.3%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	(39.4)	(1,002.2)	2441.4%	8.3	(249.5)	(927.4)	271.7%	-11310.6%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	96.4	33.2	-65.5%	4.1	1.7	20.2	1085.0%	392.0%
Dividendos	326.4	298.5	-8.6%	11.8	102.8	61.1	-40.5%	416.9%
Otros	148.9	182.5	22.6%	27.5	44.2	37.1	-16.2%	34.7%
Ingresos generados por compañías del sector real	440.5	329.5	-25.2%	123.4	87.0	108.8	25.1%	-11.8%
Total otros ingresos operacionales:	1,317.4	1,125.4	-14.6%	239.7	328.2	306.8	-6.5%	28.0%
Margen operacional	9,818.5	10,308.0	5.0%	2,435.5	2,586.9	2,622.8	1.4%	7.7%
Gastos operacionales:								
Salarios y beneficios a empleados	2,178.8	2,380.8	9.3%	562.7	601.2	626.9	4.3%	11.4%
Pagos de bonificaciones	122.2	113.1	-7.4%	29.6	21.5	28.4	31.9%	-4.0%
Indemnizaciones	19.3	29.4	52.2%	4.2	8.8	6.7	-23.6%	61.7%
Gastos administrativos y otros	3,053.3	3,277.7	7.3%	834.6	782.0	922.0	17.9%	10.5%
Seguro de depósito	215.2	225.5	4.8%	57.8	56.2	58.1	3.2%	0.4%
Gastos por donaciones	6.6	11.3	69.4%	1.9	5.5	2.4	-56.9%	24.6%
Depreciaciones	318.9	373.8	17.2%	86.5	93.9	98.9	5.3%	14.3%
Amortización Crédito Mercantil	113.7	166.7	46.6%	19.7	41.7	45.1	8.0%	129.0%
Total gastos operacionales	6,028.1	6,578.2	9.1%	1,596.9	1,610.8	1,788.4	11.0%	12.0%
Margen operacional neto	3,790.4	3,729.8	-1.6%	838.6	976.1	834.4	-14.5%	-0.5%
Ingresos (Egresos) no operacionales								
Otros ingresos	453.4	547.1	20.7%	104.5	106.3	201.1	89.1%	92.5%
Otros egresos	(217.2)	(284.0)	30.7%	(56.4)	(40.1)	(109.2)	172.4%	93.8%
Total resultado no operacional	236.1	263.1	11.4%	48.1	66.2	91.8	38.7%	90.9%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	4,026.6	3,992.9	-0.8%	886.7	1,042.3	926.3	-11.1%	4.5%
Impuesto de renta	(1,414.7)	(1,449.0)	2.4%	(329.2)	(322.6)	(353.4)	9.6%	7.4%
Utilidad antes de interés minoritario	2,611.9	2,543.9	-2.6%	557.5	719.6	572.8	-20.4%	2.8%
Interés minoritario	1,011.4	875.2	-13.5%	195.0	283.9	159.2	-43.9%	-18.4%
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval	1,600.5	1,668.7	4.3%	362.4	435.7	413.7	-5.1%	14.1%