

Reporte de resultados consolidados del segundo trimestre de 2013

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





Aviso legal

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) es un emisor de valores en Colombia, inscrito ante el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), sujeto en dicha condición al control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. Grupo Aval no es una institución financiera y por tal razón no se encuentra regulado ni supervisado por la Superintendencia Financiera.

En su condición de emisor, Grupo Aval debe cumplir con deberes periódicos de reporte de información financiera y políticas de Gobierno Corporativo, no obstante, al no ser una institución financiera, no se encuentra obligado a cumplir con la relación mínima de solvencia exigida a bancos y a otras instituciones financieras en Colombia.

Nuestros bancos subordinados, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y sus respectivas entidades financieras, incluyendo Porvenir y Corficolombiana, están sujetos a supervisión, inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

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

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

Septiembre 27 de 2013. Bogotá, Colombia - GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ("Grupo Aval") reportó una utilidad neta consolidada de Ps. 329.6 (trescientos veintinueve mil seiscientos millones de pesos) o \$17.8 pesos por acción para el segundo trimestre de 2013, lo que lleva a totalizar una utilidad neta consolidada para el primer semestre de 2013 de Ps. 834.9 (ochocientos treinta y cuatro mil novecientos millones de pesos) o \$45.0 pesos por acción. Al cierre de Junio 30, 2013 el total de activos de Grupo Aval fue de Ps. 138,478.7, el total de pasivos excluyendo interés minoritario fue de Ps. 123,912.1 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 14,566.6. Todo lo anterior reportado en Colombian Banking GAAP.

Datos relevantes del segundo trimestre de 2013

- El total de activos subió 16.4% a Ps. 138,478.7 durante 2T13 frente a los resultados de 2T12 y 7.9% frente a los resultados de 1T13.
- El Ingreso Neto de Intereses creció 7.3% frente a 2T12 y disminuyó 12.4% frente a 1T13. El decrecimiento versus los resultados de 1T13 es explicado en su mayoría por una disminución en el retorno promedio de las inversiones, compensado en parte por una disminución en el costo promedio de fondeo.
- El Margen Neto de Intereses para 2T13 fue 6.0% versus 6.5% para 2T12. Para el segundo semestre de 2013, el Margen Neto de Intereses fue 6.6% versus 6.5% del segundo semestre de 2012.
- El ratio de Cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera disminuyó de 2.6% en 1T13 a 2.4% en 2T13. El ratio de cartera CDE / Total Cartera se mantuvo en 3.5% para 1T13 y 2T13.
- A partir del segundo trimestre de 2013, los estados financieros de Grupo Aval reflejan la consolidación de Horizonte, anteriormente BBVA Horizonte, fondo de pensiones adquirido el 18 de abril de 2013.
- Grupo Aval ha aumentado su participación directa en el Banco de Bogotá al pasar de 64.44% en 1T13 a 66.47% en 2T13 y en el Banco de Occidente al pasar de 68.24% en 1T13 a 72.05% en 2T13.
- El ROAA⁽²⁾ y ROAE⁽³⁾ para el 2T13 fueron 1.6% y 14.3% respectivamente versus 1.8% y 16.4% para 2T12. El ROAA y ROAE para el primer semestre de 2013 fueron 2.2% y 18.1% respectivamente versus 2.1% y 17.4% para el primer semestre de 2012.

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

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

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

Eventos relevantes desde Marzo de 2013:

- Grupo Aval informó el 20 de junio de 2013 el aviso anticipado de fusión de Porvenir y Horizonte bajo el procedimiento abreviado, en los términos del artículo 56 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, proceso en el cual Porvenir actuaría como sociedad absorbente.
- El 26 de junio de 2013 se firmó el acuerdo para la adquisición del 100% del Grupo Financiero Reformador en Guatemala a través de “Credomatic International Corporation” (CIC), subsidiaria del Banco de Bogotá y holding de la operación de BAC Credomatic en Centroamérica.
- El 19 de julio de 2013 se firmó el acuerdo para la adquisición del 100% de la participación directa e indirecta de BBVA en la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. a través de Leasing Bogotá S.A. Panamá, filial del Banco de Bogotá.
- La Junta Directiva de Grupo Aval en su sesión del día 24 de julio de 2013, aprobó presentar a la Asamblea General de Accionistas de Banco de Bogotá S.A., una propuesta de capitalización de dicha entidad en la suma de \$500 millones de dólares, con el propósito de incrementar su capital para llevar a cabo la adquisición de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados

Balance General en Colombian Banking GAAP

Información en miles de millones de pesos

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
BALANCE GENERAL					
Disponible	13,190.0	13,448.3	14,922.0	11.0%	13.1%
Inversiones netas	20,285.8	22,497.4	25,003.3	11.1%	23.3%
Cartera neta	71,638.9	78,335.7	82,605.5	5.5%	15.3%
Crédito Mercantil neto	2,899.5	2,881.6	3,790.7	31.5%	30.7%
Otros activos netos	8,454.2	8,697.6	9,371.4	7.7%	10.8%
Revalorización de activos	2,460.0	2,492.7	2,785.8	11.8%	13.2%
Total Activos	118,928.4	128,353.2	138,478.7	7.9%	16.4%
Depósitos Totales	74,578.7	81,326.8	89,390.0	9.9%	19.9%
Otro Fondo	24,575.7	25,318.5	27,489.9	8.6%	11.9%
Derivados	195.7	196.6	451.4	129.6%	130.7%
Otros Pasivos	5,760.2	6,664.6	6,580.8	-1.3%	14.2%
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	105,110.3	113,506.5	123,912.1	9.2%	17.9%
Interés Minoritario	5,276.4	5,673.3	5,613.5	-1.1%	6.4%
Patrimonio Atribuible	8,541.7	9,173.4	8,953.0	-2.4%	4.8%
Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible	118,928.4	128,353.2	138,478.7	7.9%	16.4%

ESTADO DE RESULTADOS

Ingreso de Intereses	2,481.5	2,858.5	2,568.6	-10.1%	3.5%
Gasto de Intereses	(949.6)	(982.2)	(925.2)	-5.8%	-2.6%
Ingreso Neto de Intereses	1,531.9	1,876.2	1,643.4	-12.4%	7.3%
Gasto de provisiones, neto	(208.2)	(323.5)	(347.5)	7.4%	66.9%
Ingreso de comisiones, neto	592.4	619.9	715.7	15.5%	20.8%
Otros ingresos operacionales	226.0	412.0	317.6	-22.9%	40.5%
Gastos operacionales	(1,271.0)	(1,372.3)	(1,533.5)	11.7%	20.6%
Ingresos y Egresos no operacionales	6.9	62.4	95.8	53.6%	N.A.
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	878.1	1,274.7	891.7	-30.1%	1.5%
Impuesto de renta	(351.2)	(411.9)	(346.2)	-16.0%	-1.4%
Utilidad antes de interés minoritario	526.9	862.8	545.5	-36.8%	3.5%
Interés Minoritario	(185.5)	(357.5)	(215.9)	-39.6%	16.4%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	341.4	505.3	329.6	-34.8%	-3.4%

Indicadores principales

	2T12	1T13	2T13	Acum. A junio 2012	Acum. A junio 2013
Margen neto de interés (1)	6.5%	7.1%	6.0%	6.5%	6.6%
Indicador de Eficiencia (2)	49.9%	43.8%	53.3%	50.0%	48.3%
ROAA (3)	1.8%	2.7%	1.6%	2.1%	2.2%
ROAE (4)	16.4%	22.0%	14.3%	17.4%	18.1%
Cartera vencida (30 días) / Cartera Total	2.3%	2.6%	2.4%	2.3%	2.4%
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.2%	1.6%	1.7%	1.2%	1.7%
Provisiones / Cartera vencida	141.5%	124.9%	136.2%	141.5%	136.2%
Provisiones / Cartera total	3.2%	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	0.8%	1.0%	1.1%	0.9%	1.1%
Total cartera, neto / Total activos	60.2%	61.0%	59.7%	60.2%	59.7%
Depósitos / Total cartera, neto	104.1%	103.8%	108.2%	104.1%	108.2%
Patrimonio + Interés Minoritario / Activos	11.6%	11.6%	10.5%	11.6%	10.5%
Ratio de Capital Tangible (6)	9.4%	9.5%	8.0%	9.4%	8.0%
Acciones en circulación (Al final del período)	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,766,453
Acciones en circulación (Promedio)	18,551,545,870	18,551,766,453	18,551,766,453	18,551,545,870	18,551,766,453
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,140	1,265	1,355	1,140	1,355
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,145	1,290	1,375	1,145	1,375
Valor en libros / Acción	460.4	494.5	482.6	460.4	482.6
Utilidad neta / Acción	18.4	27.2	17.8	38.9	45.0
Precio / Utilidad por acción anualizada (7)	15.6	11.8	19.3	14.7	15.3
Precio / Valor en libros (7)	2.5	2.6	2.8	2.5	2.8

(1) MIN 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 del trimestre; (5) Hace referencia al promedio de cartera bruta para el período; (6) Indicador de capital tangible calculado como patrimonio más interés minoritario menos crédito mercantil dividido total de activos menos crédito mercantil; (7) Basado en acciones preferenciales.

Análisis de Balance General

1. Activos

Los Activos Totales a Junio 30, 2013 sumaron Ps. 138,478.7, mostrando un crecimiento del 16.4% versus el saldo a Junio 30, 2012, y del 7.9% versus el saldo a Marzo 31, 2013. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el crecimiento en cartera neta de 15.3% llegando a Ps. 82,605.5 y el crecimiento en inversiones netas de 23.3% llegando a Ps. 25,003.3.

1.1 Cartera y Leasing Financiero

El saldo bruto de cartera (incluyendo leasing financiero) se incrementó en 15.4% a Ps. 85,423.0 entre Junio 30, 2012 y Junio 30, 2013 y en 5.4% versus Marzo 31, 2013. Entre Junio 30, 2013 y Junio 30 de 2012, el crecimiento de la cartera comercial fue del 13.8% llegando a Ps. 48,467.8, el crecimiento de cartera de consumo fue del 17.7% llegando a Ps. 24,927.4, el crecimiento de leasing financiero fue del 13.9% llegando a Ps. 6,718.8 y el crecimiento de cartera hipotecaria fue del 22.6% llegando a Ps. 5,011.3.

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Comercial					
Propósito General	29,547.0	33,084.2	35,798.4	8.2%	21.2%
Bancos de desarrollo	1,805.1	1,560.2	1,540.1	-1.3%	-14.7%
Capital de trabajo	10,458.7	10,155.8	10,539.8	3.8%	0.8%
Tarjetas de Crédito	219.5	267.8	269.9	0.8%	22.9%
Sobregiros	568.5	374.9	319.5	-14.8%	-43.8%
Total cartera comercial	42,598.9	45,443.0	48,467.8	6.7%	13.8%
Consumo					
Tarjetas de Crédito	4,536.4	5,740.4	6,112.9	6.5%	34.8%
Créditos personales	13,746.9	15,230.9	15,559.0	2.2%	13.2%
Créditos de vehículo	2,647.0	2,914.8	3,018.0	3.5%	14.0%
Otros	243.3	246.6	237.5	-3.7%	-2.4%
Total cartera de consumo	21,173.5	24,132.7	24,927.4	3.3%	17.7%
Microcréditos	281.2	290.8	297.8	2.4%	5.9%
Leasing Financiero	5,896.8	6,536.9	6,718.8	2.8%	13.9%
Hipotecaria	4,086.2	4,605.8	5,011.3	8.8%	22.6%
Cartera Total Bruta	74,036.6	81,009.2	85,423.0	5.4%	15.4%
Provisión de Cartera	(2,397.7)	(2,673.5)	(2,817.6)	5.4%	17.5%
Cartera Total Neta	71,638.9	78,335.7	82,605.5	5.5%	15.3%

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

A Junio 30, 2013, y en línea con los resultados históricos, el 58.0% de la cartera bruta fue originada en Banco de Bogotá, el 21.2% en Banco de Occidente, el 13.6% en Banco Popular y el 7.3% en Banco AV Villas.

<u>Cartera Bruta/ Banco (\$)</u>	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Banco de Bogotá	41,745.4	46,459.3	49,543.7	6.6%	18.7%
<i>Local</i>	30,296.1	33,081.9	35,071.2	6.0%	15.8%
<i>BAC</i>	11,449.3	13,377.4	14,472.5	8.2%	26.4%
Banco de Occidente	15,645.3	17,234.1	18,082.2	4.9%	15.6%
Banco Popular	11,148.1	11,432.2	11,584.9	1.3%	3.9%
Banco AV Villas	5,552.0	5,919.4	6,251.9	5.6%	12.6%
Eliminaciones	(54.2)	(35.9)	(39.6)	10.4%	-27.0%
Total Grupo Aval	74,036.6	81,009.2	85,423.0	5.4%	15.4%

<u>Cartera Bruta/ Banco (%)</u>	2T12	1T13	2T13
<i>Local</i>	40.9%	40.8%	41.1%
<i>BAC</i>	15.5%	16.5%	16.9%
Banco de Occidente	21.1%	21.3%	21.2%
Banco Popular	15.1%	14.1%	13.6%
Banco AV Villas	7.5%	7.3%	7.3%
Eliminaciones	-0.1%	0.0%	0.0%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

Como se detalla a continuación, del total de cartera de Grupo Aval, el 83% se originó en Colombia y el 17% en el extranjero (reflejando la operación de BAC). Entre el 2T12 y el 2T13, el crecimiento en cartera extranjera fue del 26.4% mientras el crecimiento de cartera doméstica fue de 13.4%.

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Doméstica					
Comercial	38,773.9	40,848.1	43,499.3	6.5%	12.2%
Consumo	16,967.9	19,081.0	19,438.1	1.9%	14.6%
Microcrédito	281.2	290.8	297.8	2.4%	5.9%
Leasing Financiero	5,653.1	6,234.5	6,379.7	2.3%	12.9%
Hipotecaria	911.1	1,177.4	1,335.7	13.4%	46.6%
Total Cartera Doméstica	62,587.3	67,631.8	70,950.6	4.9%	13.4%
Extranjera					
Comercial	3,825.0	4,594.9	4,968.5	8.1%	29.9%
Consumo	4,205.6	5,051.7	5,489.2	8.7%	30.5%
Microcrédito	-	-	-	-	-
Leasing Financiero	243.7	302.4	339.1	12.1%	39.2%
Hipotecaria	3,175.0	3,428.4	3,675.6	7.2%	15.8%
Total Cartera Extranjera	11,449.3	13,377.4	14,472.5	8.2%	26.4%
Total Cartera Bruta	74,036.6	81,009.2	85,423.0	5.4%	15.4%

El ratio de cartera CDE / Total Cartera fue de 3.5% para 2T13 versus 3.5% en 1T13 y 3.2% en 2T12. El ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera fue de 2.4% para 2T13 versus 2.6% en 1T13 y 2.3% en 2T12. El ratio de cartera improductiva / Total Cartera fue de 1.7% para 2T13 versus 1.8% para 1T13 y 1.8% en 2T12.

Durante 2T13, Grupo Aval reflejó ratios de cobertura de cartera improductiva suficientes así: Reservas a cartera CDE de 0.9x y Provisiones a Cartera vencida de más de 30 días de 1.4x. El gasto neto de provisiones / promedio de cartera total fue ligeramente superior durante 2T13 cerrando en 1.7% versus 1.6% en 1T13. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera total cerró en 1.1% para 2T13.

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
"A" riesgo normal	69,491.6	75,742.7	80,117.2	5.8%	15.3%
"B" riesgo aceptable	2,141.0	2,411.9	2,273.8	-5.7%	6.2%
"C" riesgo apreciable	1,072.2	1,399.9	1,515.1	8.2%	41.3%
"D" riesgo significativo	869.4	974.7	1,003.3	2.9%	15.4%
"E" irrecuperable	462.4	480.1	513.7	7.0%	11.1%
Total Cartera	74,036.6	81,009.2	85,423.1	5.4%	15.4%
Cartera CDE	2,404.0	2,854.6	3,032.0		
Cartera vencida (30 días)	1,694.9	2,141.0	2,069.2		
Cartera improductiva ⁽¹⁾	1,203.6	1,431.8	1,452.3		
Cartera CDE/ Cartera Total	3.2%	3.5%	3.5%		
Cartera Vencida (30 días) / Cartera Total	2.3%	2.6%	2.42%		
Cartera Improductiva ⁽¹⁾ / Cartera Total	1.6%	1.8%	1.70%		
Provisión / Cartera CDE	1.0	0.9	0.9		
Provisión / Cartera vencida (30 días)	1.4	1.2	1.36		
Provisión / Cartera improductiva ⁽¹⁾	2.0	1.9	1.94		
Provisión / Total Cartera	3.2%	3.3%	3.3%		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera CDE	0.4	0.4	0.5		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera Vencida (30 días)	0.5	0.6	0.7		
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera improductiva ⁽¹⁾	0.7	0.9	1.0		
Gasto neto de provisiones / Promedio total cartera	1.2%	1.6%	1.7%		
Castigos / Promedio total cartera	0.8%	1.0%	1.1%		

⁽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 23.3% a Ps. 25,003.3 entre Junio 30, 2012 y Junio 30, 2013 y en 11.1% versus Marzo 31, 2013. El 85.9% del total de inversiones netas o Ps. 21,465.4 refleja el portafolio de Renta Fija y el 14.2% o Ps. 3,544.7 refleja las inversiones de renta variable.

La tasa promedio de inversiones fue 3.8% para 2T13, 8.6% para 1T13 y 6.0% para 2T12.

	2T2012	1T2013	2T2013	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	2,819.7	4,887.5	5,756.7	17.8%	104.2%
Disponibles para la venta	11,325.3	10,608.9	11,692.1	10.2%	3.2%
Para mantener hasta el vencimiento	3,419.2	3,235.8	4,016.7	24.1%	17.5%
Títulos de deuda (Renta Fija)	17,564.2	18,732.2	21,465.4	14.6%	22.2%
Negociables	1,295.1	1,625.0	1,366.5	-15.9%	5.5%
Disponibles para la venta	1,434.8	2,147.3	2,178.2	1.4%	51.8%
Títulos participativos (Renta Variable)	2,729.9	3,772.3	3,544.7	-6.0%	29.8%
<i>Provisiones</i>	(8.3)	(7.1)	(6.8)	-4.6%	-18.8%
Total inversiones netas	20,285.8	22,497.4	25,003.3	11.1%	23.3%

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
2T2012					
<i>Portafolio de Renta Fija, neto</i>					
Denominados en COP	3,416.7	5,178.6	5,169.0	628.3	14,392.5
Denominados en USD	1,486.8	1,497.6	183.6	0.0	3,168.1
Total Portafolio de Renta Fija, neto	4,903.5	6,676.2	5,352.6	628.3	17,560.6
(% sobre Total)	27.9%	38.0%	30.5%	3.6%	
Portafolio de Renta Variable					2,725.2
Total Inversiones, netas					20,285.8

1T2013					
<i>Portafolio de Renta Fija, neto</i>					
Denominados en COP	2,941.4	4,673.8	4,576.6	1,265.0	13,456.8
Denominados en USD	1,729.5	1,645.1	1,889.1	8.9	5,272.6
Total Portafolio de Renta Fija, neto	4,670.8	6,319.0	6,465.7	1,274.0	18,729.5
(% sobre Total)	24.9%	33.7%	34.5%	6.8%	
Portafolio de Renta Variable					3,767.9
Total Inversiones, netas					22,497.4

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

1.3 Disponible

A Junio 30, 2013, el saldo de disponible es de Ps. 14,922.0 reflejando un crecimiento del 13.1% versus Junio 30, 2012.

1.4 Crédito Mercantil

El saldo del crédito mercantil a Junio 30, 2013 fue de Ps. 3,790.7. La siguiente tabla detalla el crecimiento del 30.7% versus Junio 30, 2012 y Marzo 31, 2013:

<u>Detalle Crédito Mercantil</u>	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Compra de Megabanco	500.3	483.5	477.9	-1.2%	-4.5%
Compra de Banco Popular y Banco AV Villas	411.0	402.4	397.6	-1.2%	-3.3%
Compra de Banco Aliadas y Banco Unión	30.0	23.9	23.5	-1.7%	-21.7%
Compra de Intrex (en Banco de Bogotá a través de Corficolombiana)	122.6	127.2	126.4	-0.6%	3.1%
Compra de Proyectos de Infraestructura y Hoteles Estelar	7.6	7.6	7.5	-1.3%	-1.3%
Combinación de negocios con BAC	1,828.0	1,837.0	1,919.6	4.5%	N.A.
Compra de acciones del Banco de Bogotá y Banco de Occidente			292.8	N.A.	N.A.
Combinación de negocios con AFP Horizonte Pensiones y Censantías S.A.			545.4	N.A.	N.A.
Total Crédito Mercantil	2,899.5	2,881.6	3,790.7	31.5%	30.7%

2. Pasivos excluyendo Interés Minoritario

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

2.1 Fondeo

El fondeo total, que incluye depósitos, créditos interbancarios y fondos overnight, créditos de bancos y otros, bonos y aceptaciones bancarias, arrojó un saldo a Junio 30, 2013 de Ps. 116,879.9 mostrando un incremento del 17.9% versus Junio 30, 2012 y del 9.6% versus Marzo 31, 2013. Los depósitos representaron el 76% del fondeo total al corte de Junio 30, 2013.

2.1.1 Depósitos

El saldo total de los depósitos creció en 19.9% a Ps. 89,390.0 entre Junio 30, 2012 y Junio 30, 2013 y en 9.9% entre Marzo 31, 2013 y Junio 30, 2013. Los depósitos con costo, que contribuyen con el 86% del total, crecieron 21.5% versus Junio de 2012 y 9.9% versus Marzo de 2013. Los depósitos sin costo, que contribuyen con el 14% restante, crecieron 10.8% versus Junio de 2012 y 9.8% versus Marzo 31, 2013.

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Depósitos:					
Cuentas Corrientes	10,737.1	10,923.4	11,954.0	9.4%	11.3%
Otros	799.3	719.3	831.0	15.5%	4.0%
Depósitos sin costo	11,536.4	11,642.7	12,785.0	9.8%	10.8%
Cuentas Corrientes	8,643.0	8,281.4	9,170.7	10.7%	6.1%
CDTs	26,082.5	27,994.1	30,080.9	7.5%	15.3%
Cuentas de Ahorro	28,316.8	33,408.6	37,353.4	11.8%	31.9%
Depósitos con costo	63,042.3	69,684.1	76,605.0	9.9%	21.5%
Total Depósitos	74,578.7	81,326.8	89,390.0	9.9%	19.9%

Del total de los depósitos a Junio 30, 2013, las cuentas corrientes representaron el 23.6%, los depósitos a término el 33.7%, las cuentas de ahorro el 41.8% y los otros depósitos el 0.9% versus 26.0%, 35.0%, 38.0% y 1.1% respectivamente para Junio 30, 2012.

A Junio 30, 2013, el 61.6% de los depósitos fueron generados por el Banco de Bogotá, 20.0% por el Banco de Occidente, 11.7% por el Banco Popular y el 8.0% por el Banco AV Villas. Las eliminaciones de consolidación representaron el 1.2% del total de depósitos. Los depósitos locales representan el 83%, mientras que los depósitos extranjeros el 17%.

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Depósitos / Banco(\$)					
Banco de Bogotá	46,508.8	50,032.1	55,091.5	10.1%	18.5%
<i>Local</i>	34,193.8	36,387.6	40,385.5	11.0%	18.1%
<i>BAC</i>	12,315.0	13,644.5	14,706.0	7.8%	19.4%
Banco de Occidente	14,462.3	16,344.8	17,863.5	9.3%	23.5%
Banco Popular	9,607.9	10,186.8	10,418.7	2.3%	8.4%
Banco AV Villas	6,291.6	6,844.1	7,109.9	3.9%	13.0%
Eliminaciones	(2,292.0)	(2,081.0)	(1,093.5)	-47.5%	-52.3%
Total Grupo Aval	74,578.7	81,326.8	89,390.0	9.9%	19.9%
Depósitos / Banco(%)					
Banco de Bogotá	62.4%	61.5%	61.6%		
<i>Local</i>	45.8%	44.7%	45.2%		
<i>BAC</i>	16.5%	16.8%	16.5%		
Banco de Occidente	19.4%	20.1%	20.0%		
Banco Popular	12.9%	12.5%	11.7%		
Banco AV Villas	8.4%	8.4%	8.0%		
Eliminaciones	-3.1%	-2.6%	-1.2%		
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%		

2.1.2 Créditos de bancos y otros

A Junio 30, 2013, el saldo de créditos con bancos y otros fue de Ps. 10,566.7, mostrando un crecimiento de 9.7% versus el saldo a Junio 30, 2012 y de 14.6% versus Marzo 31, 2013.

2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a Junio 30, 2013 subió a Ps. 11,547.9 mostrando un crecimiento del 53.3% versus el saldo a Junio 30, 2012 y de 4.2% versus Marzo 31, 2013. El crecimiento versus Marzo 31, 2013 obedece principalmente a una emisión de bonos del Banco de Occidente por Ps. 253.4 y al efecto de tasa de cambio que impacta los bonos emitidos en dólares.

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 Junio 30, 2013, el saldo de interés minoritario era de Ps. 5,613.5, reflejando un crecimiento del 6.4% frente al saldo a Junio 30, 2012. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 38.5% a Junio 30, 2013. Dicho ratio aumentó levemente versus 38.2% en Junio 30. El saldo de interés minoritario a Junio 30, 2013 resulta de la suma del interés minoritario combinado de los bancos y el de Grupo Aval, menos las eliminaciones asociadas al proceso de consolidación.

4. Patrimonio Atribuible

El Patrimonio atribuible a los accionistas a Junio 30, 2013 fue de Ps. 8,953.0 mostrando un incremento del 4.8% frente al saldo a Junio 30, 2012 y un decrecimiento del 2.4% versus Marzo 31, 2013.

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Patrimonio	8,541.7	9,173.4	8,953.0	-2.4%	4.8%
Capital Social					
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	18.6	18.6	0.0%	0.0%
Prima en colocación de acciones	3,671.7	3,672.7	3,671.7	0.0%	0.0%
Utilidades retenidas	3,356.6	3,754.1	4,083.6	8.8%	21.7%
Superávit de capital	1,494.9	1,728.1	1,179.2	-31.8%	-21.1%

Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a accionistas para 2T13 de \$329.6 disminuyó un 34.8% frente al resultado de 1T13 y 3.4% frente al resultado de 2T12. La disminución de la utilidad versus los resultados de 1T13 se debe en su mayoría a la disminución en la rentabilidad del portafolio de inversiones en el 2T13 por la dinámica de los mercados locales y extranjeros. La tasa de los TES 2024, referencia para el comportamiento de la deuda soberana colombiana, aumentó 176 pbs entre Marzo 31, 2013 y Junio 30, 2013 mientras que entre Marzo 31, 2013 y Diciembre 31, 2012 disminuyó en 74 pbs y entre Junio 30, 2012 y Marzo 31, 2012 disminuyó en 23 pbs.

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Ingreso de Intereses	2,481.5	2,858.5	2,568.6	-10.1%	3.5%
Gasto de Intereses	(949.6)	(982.2)	(925.2)	-5.8%	-2.6%
Ingreso Neto de Intereses	1,531.9	1,876.2	1,643.4	-12.4%	7.3%
Gasto de provisiones, neto	(208.2)	(323.5)	(347.5)	7.4%	66.9%
Ingreso de comisiones, neto	592.4	619.9	715.7	15.5%	20.8%
Otros ingresos operacionales	226.0	412.0	317.6	-22.9%	40.5%
Gastos operacionales	(1,271.0)	(1,372.3)	(1,533.5)	11.7%	20.6%
Ingresos y Egresos no operacionales	6.9	62.4	95.8	53.6%	N.A.
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	878.1	1,274.7	891.7	-30.1%	1.5%
Impuesto de renta	(351.2)	(411.9)	(346.2)	-16.0%	-1.4%
Utilidad antes de interés minoritario	526.9	862.8	545.5	-36.8%	3.5%
Interés Minoritario	(185.5)	(357.5)	(215.9)	-39.6%	16.4%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	341.4	505.3	329.6	-34.8%	-3.4%

1. Margen Neto de Intereses

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
<i>Ingreso de Intereses:</i>					
Cartera	1,967.2	2,125.7	2,124.5	-0.1%	8.0%
Inversiones	309.2	500.4	223.3	-55.4%	-27.8%
Fondos Interbancarios	45.1	54.0	51.1	-5.4%	13.3%
Leasing Financiero	160.1	178.4	169.7	-4.9%	6.0%
Total Ingreso de Intereses	2,481.5	2,858.5	2,568.6	-10.1%	3.5%
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(40.6)	(39.7)	(34.4)	-13.4%	-15.3%
Depósitos a término	(346.1)	(370.4)	(355.6)	-4.0%	2.7%
Depósitos de ahorro	(258.9)	(277.8)	(245.5)	-11.6%	-5.2%
Total gasto de intereses de depósitos	(645.7)	(687.9)	(635.5)	-7.6%	-1.6%
Créditos interbancarios	(56.0)	(39.7)	(37.5)	-5.6%	-33.1%
Créditos de bancos y otros	(116.4)	(103.9)	(92.6)	-10.9%	-20.5%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(131.5)	(150.7)	(159.6)	5.9%	21.4%
Total gasto de intereses	(949.6)	(982.2)	(925.2)	-5.8%	-2.6%
Margen Neto de Intereses	1,531.9	1,876.2	1,643.4	-12.4%	7.3%

A pesar de la disminución en la rentabilidad del portafolio de inversiones mencionada anteriormente, nuestro margen neto de intereses creció 7.3% en 2T13 llegando a Ps. 1,643.4 frente al resultado de 2T12 de Ps. 1,531.9. Las razones principales de dicho crecimiento fueron:

- Un crecimiento del 7.8% en el ingreso de intereses de cartera y leasing financiero llegando a Ps. 2,294.2 debido a un incremento del 14.5% en el promedio de cartera productiva (llegando a Ps. 81,717.3) y a pesar de la contracción en la tasa promedio de colocación de 11.9% en 2T12 a 11.2% en 2T13. La contracción en la tasa promedio estuvo asociada con un escenario de tasas a la baja en el que la DTF promedio pasó de 5.5% en 2T12 a 4.0% en 2T13.
- Una disminución en el gasto de intereses del 2.6% llegando a Ps. 925.2 asociado a una reducción en el costo promedio de fondeo de 4.0% en 2T12 a 3.3% en 2T13. La reducción en el costo, al igual que en la tasa promedio de colocación, estuvo asociada a un escenario de tasas a la baja.

Nuestro Margen Neto de Intereses para 2T13 fue 6.0% versus 6.5% para 2T12. El Margen Neto de Intereses acumulado para el segundo semestre de 2013 fue 6.6% versus 6.5% del segundo semestre de 2012.

2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto de provisiones neto se incrementó 66.9% a Ps. 347.5 para el 2T13 frente al mismo período del 2012. El incremento fue consecuencia de un incremento en los gastos netos de provisiones de cartera y otras cuentas por cobrar, asociado al crecimiento de la cartera y a un leve deterioro en la calidad de ésta entre 2T12 y 2T13. Sin embargo para 2T13 se evidencia una recuperación versus los resultados de 1T13 con un indicador de cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera que disminuye de 2.6% en 1T13 a 2.4% en 2T13 y un ratio de cartera improductiva / Total Cartera que disminuye de 1.8% en 1T13 a 1.7% en 2T13.

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(237.5)	(347.6)	(387.2)	11.4%	63.1%
Recuperación de castigos	31.1	29.7	43.3	45.8%	39.4%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(8.0)	(9.1)	(13.2)	44.8%	66.0%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	6.2	3.5	9.6	178.4%	56.3%
Total gasto neto de provisiones	(208.2)	(323.5)	(347.5)	7.4%	66.9%

El indicador de gastos de provisiones netos (anualizados) sobre promedio de cartera fue de 1.7% para 2T13, de 1.2% para 2T12 y de 1.6% para 1T13.

3. Comisiones e ingresos por servicios netos

Las comisiones y otros ingresos operacionales netos, se incrementaron en 26.3% llegando a Ps. 1,033.3 en 2T13 versus el resultado arrojado en 2T12. El total de ingreso de comisiones neto, se incrementó en 20.8% a Ps. 715.7 debido principalmente a la consolidación de los resultados de Horizonte a partir de Abril 1 de 2013.

El total de otros ingresos operacionales se incrementó en 40.5% llegando a Ps. 317.6 para 2T13 asociado a un incremento en utilidades en operaciones con divisas y derivados y utilidades en venta de inversiones de renta variable de Corficolombiana.

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	346.1	354.3	374.4	5.7%	8.2%
Servicios de la red de oficinas	6.2	7.0	7.1	0.0%	13.2%
Comisiones de tarjetas de crédito	83.3	85.2	99.1	16.4%	19.0%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	18.4	15.8	17.1	7.7%	-7.1%
Servicios de almacenamiento	38.6	41.9	42.6	1.8%	10.4%
Actividades fiduciarias	43.9	53.4	54.4	1.8%	23.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	128.2	135.8	224.6	65.4%	75.2%
Otros	40.7	46.8	47.8	2.2%	17.4%
Total comisiones e ingresos por servicios:	705.3	740.2	866.9	17.1%	22.9%
Comisiones y egresos por otros servicios	(112.9)	(120.3)	(151.2)	25.7%	33.9%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	592.4	619.9	715.7	15.5%	20.8%
Otros ingresos operacionales:					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	26.2	116.4	168.6	44.8%	542.8%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	21.7	(38.8)	(86.2)	122.4%	-497.7%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	0.3	0.7	85.3	N.A.	N.A.
Dividendos	27.1	180.7	6.4	-96.5%	-76.5%
Comunicaciones, alquileres y otros	53.7	43.5	41.0	-5.6%	-23.6%
Ingresos generados por compañías del sector real	97.1	109.6	102.5	-6.4%	5.6%
Total otros ingresos operacionales:	226.0	412.0	317.6	-22.9%	40.5%
Total comisiones y otros ingresos operacionales, netos	818.4	1,031.9	1,033.3	0.1%	26.3%

4. Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales para 2T13 fue de Ps. 1,533.5, mostrando un incremento del 20.6% frente a los resultados del 2T12. Es importante destacar que de los gastos operacionales de Porvenir, Ps. 171.1 para 2T13, el 39% o Ps. 66.0 corresponden a los gastos operacionales de Horizonte que se consolidan a partir de Abril 1 de 2013. De dichos gastos, Ps. 9.8 corresponden a gastos extraordinarios asociados al proceso de fusión.

Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) fue 53.3% en 2T13 versus 49.9% en 2T12 y 43.8% en 1T13. Nuestro ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos fue 4.3% para 2T13, versus 4.1% en 2T12 y 4.0% en 1T13. El deterioro en nuestros ratios de eficiencia está asociado a una contracción en el ingreso del portafolio de inversiones.

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 2T13, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 215.9, incrementando 16.4% frente al resultado de 2T12. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario pasó de 35.2% en 2T12 a 41.4% en 1T13 y a 39.6% en 2T13.

ACERCA DE GRUPO AVAL

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

Contactos de Relaciones con Inversionistas

Tatiana Uribe Benninghoff

Gerente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3297

E-mail: turibe@grupoaval.com

Carolina Fajardo Rivera

Analista de Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3292

E-mail: cfajardo@grupoaval.com

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

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
<i>Disponible :</i>					
Efectivo y depósitos bancarios	10,952.1	10,712.9	11,776.4	9.9%	7.5%
Fondos Overnight	2,237.9	2,735.3	3,145.6	15.0%	40.6%
Total disponible	13,190.0	13,448.3	14,922.0	11.0%	13.1%
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	2,819.7	4,887.5	5,756.7	17.8%	104.2%
Disponibles para la venta	11,325.3	10,608.9	11,692.1	10.2%	3.2%
Para mantener hasta el vencimiento	3,419.2	3,235.8	4,016.7	24.1%	17.5%
Títulos de deuda (Renta Fija)	17,564.2	18,732.2	21,465.4	14.6%	22.2%
Negociables	1,295.1	1,625.0	1,366.5	-15.9%	5.5%
Disponibles para la venta	1,434.8	2,147.3	2,178.2	1.4%	51.8%
Títulos participativos (Renta Variable)	2,729.9	3,772.3	3,544.7	-6.0%	29.8%
Provisiones	(8.3)	(7.1)	(6.8)	-4.6%	-18.8%
Total inversiones netas	20,285.8	22,497.4	25,003.3	11.1%	23.3%
<i>Cartera y operaciones de leasing financiero:</i>					
Cartera comercial	42,598.9	45,443.0	48,467.8	6.7%	13.8%
Cartera de consumo	21,173.5	24,132.7	24,927.4	3.3%	17.7%
Microcréditos	281.2	290.8	297.8	2.4%	5.9%
Cartera hipotecaria	4,086.2	4,605.8	5,011.3	8.8%	22.6%
Operaciones de leasing financiero	5,896.8	6,536.9	6,718.8	2.8%	13.9%
Provisiones	(2,397.7)	(2,673.5)	(2,817.6)	5.4%	17.5%
Total cartera y operaciones de leasing financiero netas	71,638.9	78,335.7	82,605.5	5.5%	15.3%
Cuentas por cobrar de intereses brutas	737.4	863.1	813.3	-5.8%	10.3%
Provisiones de cuentas por cobrar de intereses	(73.1)	(85.1)	(83.4)	-2.0%	14.1%
Total cuentas por cobrar de intereses netas	664.3	778.0	729.8	-6.2%	9.9%
Aceptaciones y derivados	345.3	242.2	488.2	101.6%	41.4%
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	1,609.3	2,000.1	1,849.3	-7.5%	14.9%
Propiedad planta y equipo neto	1,817.7	1,841.1	1,891.4	2.7%	4.1%
Operaciones de leasing operativo netas	364.6	363.7	373.2	2.6%	2.3%
Bienes realizables y recibidos en pago netos	88.4	85.6	83.7	-2.2%	-5.3%
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	1,883.6	2,019.0	2,115.2	4.8%	12.3%
Crédito Mercantil	2,899.5	2,881.6	3,790.7	31.5%	30.7%
Otros activos netos	1,681.0	1,367.8	1,840.6	34.6%	9.5%
Valorizaciones de activos netas	2,460.0	2,492.7	2,785.8	11.8%	13.2%
Total activos	118,928.4	128,353.2	138,478.7	7.9%	16.4%
<i>Depósitos</i>					
Cuentas corrientes	10,737.1	10,923.4	11,954.0	9.4%	11.3%
Otros	799.3	719.3	831.0	15.5%	4.0%
Depósitos sin costo:	11,536.4	11,642.7	12,785.0	9.8%	10.8%
Cuentas corrientes	8,643.0	8,281.4	9,170.7	10.7%	6.1%
Depósitos a término	26,082.5	27,994.1	30,080.9	7.5%	15.3%
Depósitos de ahorro	28,316.8	33,408.6	37,353.4	11.8%	31.9%
Depósitos con costo:	63,042.3	69,684.1	76,605.0	9.9%	21.5%
Total Depósitos	74,578.7	81,326.8	89,390.0	9.9%	19.9%
Aceptaciones bancarias	282.7	267.4	631.7	136.3%	123.4%
Créditos interbancarios	7,324.8	4,948.7	5,195.1	5.0%	-29.1%
Créditos de bancos y otros	9,629.7	9,221.9	10,566.7	14.6%	9.7%
Cuentas por pagar de intereses	2,912.7	3,450.2	3,186.2	-7.7%	9.4%
Cuentas por pagar diferentes de intereses	395.0	445.7	510.2	14.5%	29.2%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	7,534.2	11,077.2	11,547.9	4.2%	53.3%
Pasivos estimados	1,440.7	1,591.1	1,796.6	12.9%	24.7%
Otros pasivos	1,011.8	1,177.6	1,087.9	-7.6%	7.5%
Total pasivos sin interés minoritario	105,110.3	113,506.5	123,912.1	9.2%	17.9%
Interés minoritario	5,276.4	5,673.3	5,613.5	-1.1%	6.4%
Patrimonio de los accionistas	8,541.7	9,173.4	8,953.0	-2.4%	4.8%
Capital suscrito y pagado:	3,690.2	3,691.2	3,690.2	0.0%	0.0%
Utilidades retenidas	3,356.6	3,754.1	4,083.6	8.8%	21.7%
Superavit de capital	1,494.9	1,728.1	1,179.2	-31.8%	-21.1%
Total patrimonio más interés minoritario	13,818.0	14,846.8	14,566.6	-1.9%	5.4%
Total pasivos, patrimonio e interés minoritario	118,928.4	128,353.2	138,478.7	7.9%	16.4%

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

	2T12	1T13	2T13	Cambio	
				2T 13 vs. 1T 13	2T 13 vs. 2T 12
<i>Ingreso por intereses:</i>					
Intereses de cartera	1,967.2	2,125.7	2,124.5	-0.1%	8.0%
Intereses de inversiones	309.2	500.4	223.3	-55.4%	-27.8%
Fondos Overnight	45.1	54.0	51.1	-5.4%	13.3%
Operaciones de leasing	160.1	178.4	169.7	-4.9%	6.0%
Total Ingreso por intereses	2,481.5	2,858.5	2,568.6	-10.1%	3.5%
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(40.6)	(39.7)	(34.4)	-13.4%	-15.3%
Depósitos a término	(346.1)	(370.4)	(355.6)	-4.0%	2.7%
Depósitos de ahorro	(258.9)	(277.8)	(245.5)	-11.6%	-5.2%
Total gasto de intereses de depósitos	(645.7)	(687.9)	(635.5)	-7.6%	-1.6%
Créditos de bancos y otros	(116.4)	(103.9)	(92.6)	-10.9%	-20.5%
Créditos interbancarios	(56.0)	(39.7)	(37.5)	-5.6%	-33.1%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(131.5)	(150.7)	(159.6)	5.9%	21.4%
Total gasto de intereses	(949.6)	(982.2)	(925.2)	-5.8%	-2.6%
Margen neto de intereses	1,531.9	1,876.2	1,643.4	-12.4%	7.3%
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(237.5)	(347.6)	(387.2)	11.4%	63.1%
Recuperación de castigos	31.1	29.7	43.3	45.8%	39.4%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(8.0)	(9.1)	(13.2)	44.8%	66.0%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	6.2	3.5	9.6	178.4%	56.3%
Total gasto neto de provisiones	(208.2)	(323.5)	(347.5)	7.4%	66.9%
Margen neto de intereses después de gastos neto de provisiones	1,323.8	1,552.7	1,296.0	-16.5%	-2.1%
<i>Comisiones e ingresos por servicios:</i>					
Comisiones de servicios bancarios	346.1	354.3	374.4	5.7%	8.2%
Servicios de la red de oficinas	6.2	7.0	7.1	0.0%	13.2%
Comisiones de tarjetas de crédito	83.3	85.2	99.1	16.4%	19.0%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	18.4	15.8	17.1	7.7%	-7.1%
Sevicios de almacenamiento	38.6	41.9	42.6	1.8%	10.4%
Actividades fiduciarias	43.9	53.4	54.4	1.8%	23.8%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	128.2	135.8	224.6	65.4%	75.2%
Otros	40.7	46.8	47.8	2.2%	17.4%
Total comisiones e ingresos por servicios:	705.3	740.2	866.9	17.1%	22.9%
Comisiones y egresos por otros servicios:	(112.9)	(120.3)	(151.2)	25.7%	33.9%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	592.4	619.9	715.7	15.5%	20.8%
<i>Otros ingresos operacionales:</i>					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	26.2	116.4	168.6	44.8%	542.8%
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	21.7	(38.8)	(86.2)	122.4%	-497.7%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	0.3	0.7	85.3	N.A.	N.A.
Dividendos	27.1	180.7	6.4	-96.5%	-76.5%
Otros	53.7	43.5	41.0	-5.6%	-23.6%
Ingresos generados por compañías del sector real	97.1	109.6	102.5	-6.4%	5.6%
Total otros ingresos operacionales:	226.0	412.0	317.6	-22.9%	40.5%
Margen operacional	2,142.2	2,584.6	2,329.3	-9.9%	8.7%
<i>Gastos operacionales:</i>					
Salarios y beneficios a empleados	477.7	507.5	549.8	8.3%	15.1%
Pagos de bonificaciones	25.5	28.6	36.1	26.1%	41.5%
Indemnizaciones	5.0	5.0	4.7	-4.5%	-4.6%
Gastos administrativos y otros	614.3	680.1	780.9	14.8%	27.1%
Seguro de depósito	46.3	50.5	52.9	4.6%	14.2%
Gastos por donaciones	3.7	1.0	2.3	118.4%	-38.1%
Depreciaciones	72.4	74.2	78.3	5.6%	8.2%
Amortización Crédito Mercantil	26.1	25.3	28.4	12.3%	8.9%
Total gastos operacionales	1,271.0	1,372.3	1,533.5	11.7%	20.6%
Margen operacional neto	871.2	1,212.3	795.8	-34.4%	-8.7%
<i>Ingresos (Egresos) no operacionales</i>					
Otros ingresos	17.2	104.7	170.5	62.8%	890.4%
Otros egresos	(10.3)	(42.3)	(74.7)	76.4%	623.6%
Total resultado no operacional	6.9	62.4	95.8	53.6%	N.A.
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	878.1	1,274.7	891.7	-30.1%	1.5%
Impuesto de renta	(351.2)	(411.9)	(346.2)	-16.0%	-1.4%
Utilidad antes de interés minoritario	526.9	862.8	545.5	-36.8%	3.5%
Interés minoritario	185.5	357.5	215.9	-39.6%	16.4%
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval	341.4	505.3	329.6	-34.8%	-3.4%