

Reporte de resultados consolidados del tercer trimestre de 2014

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



Disclaimer

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 en ninguna jurisdicción, incluyendo los Estados Unidos.

Bogotá, noviembre 20 de 2014. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“Grupo Aval”) reportó una utilidad consolidada de Ps. 435.7 (cuatrocientos treinta y cinco mil millones) durante el tercer trimestre de 2014, mostrando una reducción de 7.1% frente al resultado del segundo trimestre y un aumento de 8.1% frente al mismo período en 2013. Al 30 de septiembre de 2014, los activos totales de Grupo Aval alcanzaron los Ps. 168,778.5, el total de pasivos excluyendo interés minoritario fueron de Ps. 147,580.0 y el total de patrimonio más interés minoritario fue de Ps. 21,198.5.

Sólidos resultados financieros:

- ✓ Fuerte crecimiento de activos frente al 3T13 (20.8%) y uno moderado (4.3%) al compararlo con el 2T14, soportados en el crecimiento orgánico e inorgánico de nuestras carteras de crédito en Colombia y Centroamérica.
- ✓ 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 64% del total de depósitos.
- ✓ Nuestro indicador de capital tangible mejoró de 8.3% en 3T13 a 9.9% en 3T14.
- ✓ La eficiencia mejoró a 49.5% en 3T14 desde 50.8% en 2T14 y 51.1% en 3T13. La eficiencia medida como gastos operacionales anualizados sobre el promedio de activos fue de 3.6% para 3T14, mejorando desde 4.1% en 3T13.

Otros eventos corporativos relevantes

- ✓ Grupo Aval emitió Ps. 2.5 billones (USD 1,265 millones) entre septiembre y octubre de 2014. La emisión fue realizada en la forma de American Depositary Receipts (ADRs) nivel III representativos de acciones preferenciales, registrados en la Bolsa de Nueva York (NYSE). Al 31 de octubre de 2014, 1,874,074,060 acciones preferenciales fueron suscritas un precio de USD 13.50 por ADR (cada ADR representa 20 acciones preferenciales).

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

BALANCE GENERAL	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Disponible	11,356.0	17,168.3	21,372.5	24.5%	88.2%
Inversiones netas	26,935.9	28,134.3	27,317.5	-2.9%	1.4%
Cartera neta	85,216.8	98,053.4	101,172.3	3.2%	18.7%
Crédito Mercantil neto	3,739.8	4,860.4	5,036.0	3.6%	34.7%
Otros activos netos	9,590.2	10,111.1	10,251.9	1.4%	6.9%
Revalorización de activos	2,877.1	3,480.1	3,628.4	4.3%	26.1%
Total Activos	139,715.8	161,807.5	168,778.5	4.3%	20.8%
Depósitos Totales	88,881.4	105,953.9	108,806.4	2.7%	22.4%
Otro Fondo	28,471.0	29,633.4	30,562.7	3.1%	7.3%
Derivados	256.1	284.9	605.0	112.3%	136.2%
Otros Pasivos	7,021.9	6,747.2	7,605.9	12.7%	8.3%
Total Pasivos antes de Interés Minoritario	124,630.4	142,619.4	147,580.0	3.5%	18.4%
Interés Minoritario	5,931.8	6,680.1	6,798.2	1.8%	14.6%
Patrimonio Atribuible	9,153.7	12,508.0	14,400.3	15.1%	57.3%
Total Pasivos, Interés Minoritario y Patrimonio Atribuible	139,715.8	161,807.5	168,778.5	4.3%	20.8%

ESTADO DE RESULTADOS

Ingreso de Intereses	2,628.5	2,906.9	2,994.4	3.0%	13.9%
Gasto de Intereses	(940.3)	(1,047.8)	(1,112.6)	6.2%	18.3%
Ingreso Neto de Intereses	1,688.2	1,859.1	1,881.8	1.2%	11.5%
Gasto de provisiones, neto	(283.2)	(348.4)	(391.6)	12.4%	38.3%
Ingreso de comisiones, neto	716.1	785.3	768.5	-2.1%	7.3%
Otros ingresos operacionales	348.1	234.8	328.2	39.8%	-5.7%
Gastos operacionales	(1,525.5)	(1,593.0)	(1,610.8)	1.1%	5.6%
Ingresos y Egresos no operacionales	29.8	84.5	66.2	-21.6%	122.2%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	973.5	1,022.2	1,042.3	2.0%	7.1%
Impuesto de renta	(327.4)	(362.5)	(322.6)	-11.0%	-1.4%
Utilidad antes de interés minoritario	646.1	659.7	719.6	9.1%	11.4%
Interés Minoritario	(243.0)	(190.4)	(283.9)	49.1%	16.8%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	403.2	469.3	435.7	-7.1%	8.1%

Indicadores principales

	3T13	2T14	3T14	Acum a Sept 2013	Acum. a Sept 2014
Margen neto de interés (1)	5.9%	5.8%	5.8%	6.3%	5.8%
Indicador de Eficiencia (2)	51.1%	50.8%	49.5%	49.2%	50.3%
ROAA (3)	1.9%	1.6%	1.8%	2.1%	1.6%
ROAE (4)	17.6%	15.4%	13.4%	17.9%	13.5%
Cartera vencida (30 días) / Cartera Total	2.5%	2.6%	2.7%	2.5%	2.7%
Gasto de provisiones / Cartera promedio (5)	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%	1.4%
Provisiones / Cartera vencida	131.8%	119.8%	115.0%	131.8%	115.0%
Provisiones / Cartera total	3.3%	3.1%	3.1%	3.3%	3.1%
Cartera castigada / Cartera promedio (5)	1.1%	1.4%	1.3%	1.1%	1.2%
Total cartera, neto / Total activos	61.0%	60.6%	59.9%	61.0%	59.9%
Depósitos/ Total cartera, neto	104.3%	108.1%	107.5%	104.3%	107.5%
Patrimonio + Interés Minoritario / Activos	10.8%	11.9%	12.6%	10.8%	12.6%
Ratio de Capital Tangible (6)	8.3%	9.1%	9.9%	8.3%	9.9%
Acciones en circulación (Al final del período)	18,551,766,453	20,406,943,099	22,036,572,719		
Acciones en circulación (Promedio)	18,551,766,453	20,406,943,099	20,513,223,292		
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	1,390	1,350	1,380		
Precio Acción preferencial (Al final del período)	1,390	1,350	1,390		
Valor en libros / Acción	493.4	612.9	653.5		
Utilidad neta / Acción	21.7	23.0	21.2		
Precio / Utilidad por acción anualizada (7)	16.0	14.7	16.4		
Precio / Valor en libros (7)	2.8	2.2	2.1		

(1) NIM es calculado como Margen Neto de Intereses sobre promedio de activos productivos; (2) El indicador de eficiencia es calculado como gastos operacionales antes de depreciaciones y amortizaciones dividido por el 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 septiembre 30 de 2014 totalizaron Ps. 168,778.5, mostrando un crecimiento del 20.8% frente a septiembre 30 de 2013, y del 4.3% frente a junio 30 de 2014. El crecimiento de los últimos doce meses en activos fue jalonado por el incremento en cartera neta de 18.7% llegando a Ps. 101,172.3.

1.1 Cartera y Leasing Financiero

El saldo bruto de cartera (incluyendo leasing financiero) se incrementó en 18.5% a Ps. 104,384.1 en los últimos doce meses jalonado por un aumento de (i) 16.9% en cartera comercial llegando a Ps. 58,627.9, (ii) 18.9% en cartera de consumo llegando a Ps. 30,464.8, (iii) 8.4% en leasing financiero llegando a Ps. 7,250.7 y (iv) 44.7% en cartera hipotecaria llegando a Ps. 7,692.6.

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Comercial					
Propósito General	36,821.5	43,350.5	43,963.8	1.4%	19.4%
Bancos de desarrollo	1,627.5	1,879.0	1,887.2	0.4%	16.0%
Capital de trabajo	11,038.4	11,745.4	11,932.1	1.6%	8.1%
Tarjetas de Crédito	298.6	349.5	382.6	9.5%	28.1%
Sobregiros	354.4	417.8	462.3	10.7%	30.4%
Total cartera comercial	50,140.3	57,742.2	58,627.9	1.5%	16.9%
Consumo					
Tarjetas de Crédito	6,154.9	6,919.9	7,510.3	8.5%	22.0%
Créditos personales	16,156.4	18,233.6	19,070.0	4.6%	18.0%
Créditos de vehículo	3,066.6	3,403.9	3,636.2	6.8%	18.6%
Otros	240.3	245.6	248.3	1.1%	3.3%
Total cartera de consumo	25,618.2	28,803.0	30,464.8	5.8%	18.9%
Microcréditos	318.3	349.8	348.1	-0.5%	9.4%
Leasing Financiero	6,688.3	7,282.4	7,250.7	-0.4%	8.4%
Hipotecaria	5,316.7	7,010.1	7,692.6	9.7%	44.7%
Cartera Total Bruta	88,081.9	101,187.5	104,384.1	3.2%	18.5%
Provisión de Cartera	(2,865.1)	(3,134.1)	(3,211.8)	2.5%	12.1%
Cartera Total Neta	85,216.8	98,053.4	101,172.3	3.2%	18.7%

Durante los últimos doce meses, el mayor crecimiento en términos absolutos fue el de cartera de créditos comercial de propósito general mientras que en términos relativos los de mayor crecimiento fueron los sobregiros comerciales y la cartera hipotecaria.

A septiembre 30 de 2014, el 61.6% de la cartera bruta fue originada en Banco de Bogotá, el 19.7% en Banco de Occidente, el 12.2% en Banco Popular y el 6.8% en Banco AV Villas. A septiembre 30 de 2013, antes de consolidar las adquisiciones realizadas en Centroamérica (Grupo Reformador y BBVA Panamá, ahora Banco BAC de Panamá), el Banco de Bogotá originaba el 58.5% de la cartera bruta, el Banco de Occidente el 20.9%, el Banco Popular el 13.4% y el Banco AV Villas el 7.3%.

<u>Cartera Bruta/ Banco (\$)</u>	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Banco de Bogotá	51,535.5	61,303.5	64,297.0	4.9%	24.8%
<i>Local</i>	36,667.8	41,139.7	41,763.8	1.5%	13.9%
<i>Centroamérica</i>	14,867.7	20,163.9	22,533.2	11.8%	51.6%
Banco de Occidente	18,372.7	20,666.5	20,610.4	-0.3%	12.2%
Banco Popular	11,777.8	12,556.4	12,716.2	1.3%	8.0%
Banco AV Villas	6,432.3	6,933.4	7,095.0	2.3%	10.3%
Eliminaciones	(36.4)	(272.4)	(334.5)	22.8%	818.6%
Total Grupo Aval	88,081.9	101,187.5	104,384.1	3.2%	18.5%

<u>Cartera Bruta/ Banco (%)</u>	3T13	2T14	3T14
Banco de Bogotá	58.5%	60.6%	61.6%
<i>Local</i>	41.6%	40.7%	40.0%
<i>Centroamérica</i>	16.9%	19.9%	21.6%
Banco de Occidente	20.9%	20.4%	19.7%
Banco Popular	13.4%	12.4%	12.2%
Banco AV Villas	7.3%	6.9%	6.8%
Eliminaciones	0.0%	-0.3%	-0.3%
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%

Del total de la cartera de Grupo Aval, el 78.4% tiene origen en Colombia y el 21.6% en el extranjero (reflejando las operaciones en Centroamérica). La cartera extranjera creció el 11.8% frente al 2T14 y durante los últimos 12 meses creció un 51.6% debido principalmente a las adquisiciones mencionadas anteriormente.

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Doméstica					
Comercial	44,978.2	49,732.3	49,545.6	-0.4%	10.2%
Consumo	19,982.0	21,684.9	22,529.1	3.9%	12.7%
Microcrédito	318.3	349.8	348.1	-0.5%	9.4%
Leasing Financiero	6,339.5	6,897.8	6,826.7	-1.0%	7.7%
Hipotecaria	1,596.2	2,358.7	2,601.4	10.3%	63.0%
Total Cartera Doméstica	73,214.2	81,023.6	81,850.9	1.0%	11.8%
Extranjera					
Comercial	5,162.1	8,009.8	9,082.3	13.4%	75.9%
Consumo	5,636.2	7,118.1	7,935.7	11.5%	40.8%
Microcrédito	-	-	-	-	-
Leasing Financiero	348.9	384.5	424.0	10.3%	21.5%
Hipotecaria	3,720.5	4,651.3	5,091.2	9.5%	36.8%
Total Cartera Extranjera	14,867.7	20,163.9	22,533.2	11.8%	51.6%
Total Cartera Bruta	88,081.9	101,187.5	104,384.1	3.2%	18.5%

El ratio de cartera CDE / Total Cartera fue de 3.7% para el 3T14, comparado con un 3.6% en 2T14 y un 3.5% en 3T13. El ratio de cartera vencida a más de 30 días / Total Cartera fue de 2.7% para el 3T14, comparado con el 2.6% en 2T14 y 2.5% en el 3T13. El ratio de cartera improductiva / Total Cartera permaneció estable frente al 2T14 en 1.9% para el 2T14 versus 1.7% el 3T13.

Durante el 3T14, Grupo Aval reflejó ratios de cobertura de cartera improductiva así: Provisiones a cartera CDE de 0.8x y Provisiones a Cartera vencida de más de 30 días de 1.1x. El gasto neto de provisiones / promedio de cartera total fue de 1.5% durante el 3T14 versus 1.4% en 2T14 y 1.4% en 3T13. Finalmente, el ratio de castigos / promedio de cartera total fue de 1.3% en el 3T14 frente a 1.4% en el 2T14 y 1.1% en el 3T13.

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
"A" riesgo normal	82,520.6	94,747.9	97,748.7	3.2%	18.5%
"B" riesgo aceptable	2,510.7	2,815.9	2,761.2	-1.9%	10.0%
"C" riesgo apreciable	1,512.6	1,878.4	2,037.1	8.4%	34.7%
"D" riesgo significativo	977.0	1,147.9	1,205.9	5.1%	23.4%
"E" irrecuperable	560.9	597.3	631.2	5.7%	12.5%
Total Cartera	88,081.9	101,187.5	104,384.1	3.2%	18.5%

Cartera CDE	3,050.5	3,623.6	3,874.2
Cartera vencida (30 días)	2,173.0	2,616.0	2,794.1
Cartera improductiva ⁽¹⁾	1,472.9	1,874.1	1,962.2

Cartera CDE/ Cartera Total	3.5%	3.6%	3.7%
Cartera Vencida (30 días) / Cartera Total	2.5%	2.6%	2.7%
Cartera Improductiva ⁽¹⁾ / Cartera Total	1.7%	1.9%	1.9%

Provisión / Cartera CDE	0.9	0.9	0.8
Provisión / Cartera vencida (30 días)	1.3	1.2	1.1
Provisión / Cartera improductiva ⁽¹⁾	1.9	1.7	1.6
Provisión / Total Cartera	3.3%	3.1%	3.1%

Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera CDE	0.4	0.4	0.4
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera Vencida (30 días)	0.5	0.5	0.6
Gasto neto de provisiones / Saldo de Cartera improductiva ⁽¹⁾	0.8	0.7	0.8
Gasto neto de provisiones / Promedio total cartera	1.4%	1.4%	1.5%

Castigos / Promedio total cartera	1.1%	1.4%	1.3%
-----------------------------------	------	------	------

⁽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 1.4% a Ps. 27,317.5 en los últimos doce meses y decreció en 2.9% versus junio 30 de 2014. Ps. 23,139.0 del total del portafolio corresponde a Renta Fija que creció en 1.4% durante los últimos 12 meses y el restante, Ps. 4,186.5, refleja las inversiones de renta variable que crecieron 1.5% durante el mismo periodo.

La rentabilidad promedio de inversiones fue 5.1% para 3T14, 4.8% para 2T14 y 4.2% para 3T13.

Inversiones:	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Negociables	5,886.8	3,969.6	3,275.4	-17.5%	-44.4%
Disponibles para la venta	13,166.4	16,459.7	16,813.8	2.2%	27.7%
Para mantener hasta el vencimiento	3,765.5	3,605.4	3,049.8	-15.4%	-19.0%
Títulos de deuda (Renta Fija)	22,818.7	24,034.8	23,139.0	-3.7%	1.4%
Negociables	1,443.2	1,687.4	1,743.3	3.3%	20.8%
Disponibles para la venta	2,680.5	2,416.6	2,443.2	1.1%	-8.9%
Títulos participativos (Renta Variable)	4,123.7	4,104.0	4,186.5	2.0%	1.5%
<i>Provisiones</i>	(6.5)	(4.4)	(8.0)	82.0%	22.6%
Total inversiones netas	26,935.9	28,134.3	27,317.5	-2.9%	1.4%

	1 año o menos	1 - 5 años	5- 10 años	10 años o más	Total
3T13					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	3,646.7	7,046.9	5,401.1	995.5	17,090.2
Denominados en USD	1,675.9	2,189.5	1,860.5	0.0	5,725.9
Total Portafolio de Renta Fija, neto	5,322.7	9,236.4	7,261.6	995.5	22,816.1
(% sobre Total)	23.3%	40.5%	31.8%	4.4%	
Portafolio de Renta Variable					4,119.8
Total Inversiones, netas					26,935.9

2T14					
Portafolio de Renta Fija, neto					
Denominados en COP	4,571.1	6,332.6	5,474.5	1,268.5	17,646.7
Denominados en USD	1,769.8	2,236.9	2,351.9	29.2	6,387.8
Total Portafolio de Renta Fija, neto	6,340.9	8,569.5	7,826.5	1,297.7	24,034.5
(% sobre Total)	26.4%	35.7%	32.6%	5.4%	
Portafolio de Renta Variable					4,099.8
Total Inversiones, netas					28,134.3

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

1.3 Disponible

A septiembre 30 de 2014, el saldo de disponible es de Ps. 21,372.5 reflejando un crecimiento del 88.2% frente a septiembre 30 de 2013 y del 24.5% frente al 2T14. El aumento se explica principalmente por los recursos recibidos del proceso de emisión de ADRs que se llevó a cabo en septiembre de 2014.

1.4 Crédito Mercantil

El saldo del crédito mercantil a septiembre 30 de 2013 fue de Ps. 5,036.0, creciendo 34.7% frente a septiembre 30 de 2013 y creciendo 3.6% frente a junio 30 de 2014. El incremento de los últimos doce meses se debe principalmente al crédito mercantil generado en las adquisiciones de Banco Reformador, Transcom Bank, BBVA Panamá (ahora Banco BAC de Panamá) y por las compras de participaciones minoritarias del Banco de Bogotá y Banco de Occidente.

<u>Crédito Mercantil</u>	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Adquirido por la compra de Megabanco	471.9	453.9	450.3	-0.8%	-4.6%
Adquirido por la compra de Banco Popular, Banco de Occidente y Banco AV Villas	685.2	783.4	776.0	-1.0%	13.2%
Adquirido por la compra de Banco Aliadas y Banco Unión	23.1	21.9	21.5	-1.9%	-7.0%
Adquirido por la compra de Intrex (en Banco de Bogotá a través de Corficolombiana)	125.3	122.2	121.2	-0.8%	-3.3%
Adquirido por la compra de Proyectos de Infraestructura y Hoteles Estelar	7.6	7.4	7.3	-1.0%	-3.7%
Adquirido por la compra de BAC	1,884.6	1,827.1	1,946.7	6.5%	3.3%
Adquirido por la compra de Banco BAC Panamá		596.0	636.6	6.8%	N.A.
Adquirido por la compra de Banco Reformador		427.1	456.1	6.8%	N.A.
Adquirido por la compra de Transcom Ltd		80.2	85.6	6.8%	N.A.
Incremento en acciones de Corficolombiana		9.8	9.8	-0.3%	N.A.
Adquirido por la compra de AFP Horizonte Pensiones y Censantías S.A.	542.0	531.3	524.9	-1.2%	-3.2%
Crédito Mercantil Total	3,739.8	4,860.4	5,036.0	3.6%	34.7%

2. Pasivos excluyendo Interés Minoritario

A septiembre 30 de 2014 y a septiembre 30 de 2013, el fondeo representó el 94% del total de pasivos excluyendo interés minoritario y los otros pasivos representaron el 6%. Dicha composición para 2T14 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 septiembre 30 de 2014 de Ps. 139,369.1 mostrando un incremento del 18.8% frente a septiembre 30 de 2013 y del 2.8% comparado con junio 30 de 2014. Los depósitos representaron el 78% del fondeo total al corte de 3T14 y 2T14 y 76% para 3T13. La tasa promedio del total de fondeo fue de 3.3% para 3T14, 3.1% para 2T14 y 3.2% para 3T13.

2.1.1 Depósitos

El saldo total de los depósitos creció 22.4% durante los últimos doce meses a Ps. 108,806.4 y 2.7% entre junio 30 de 2014 y septiembre 30 de 2014. Los depósitos con costo, que contribuyen con el 87% del total, crecieron 23.5% frente a septiembre 30 de 2013 y 3.1% al compararlo con junio 30 de 2014. Los depósitos sin costo, que contribuyen con el 13% restante, crecieron 15.6% en los últimos doce meses y decrecieron 0.3% frente a junio 30, 2014.

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Depósitos:					
Cuentas Corrientes	11,167.7	12,997.4	12,903.6	-0.7%	15.5%
Otros	774.9	854.8	900.9	5.4%	16.3%
Depósitos sin costo	11,942.5	13,852.1	13,804.5	-0.3%	15.6%
Cuentas Corrientes	9,070.7	11,211.4	11,479.8	2.4%	26.6%
CDTs	28,626.3	34,606.9	38,813.1	12.2%	35.6%
Cuentas de Ahorro	39,241.9	46,283.5	44,708.9	-3.4%	13.9%
Depósitos con costo	76,938.8	92,101.8	95,001.9	3.1%	23.5%
Total Depósitos	88,881.4	105,953.9	108,806.4	2.7%	22.4%

Del total de los depósitos a septiembre 30, 2014, las cuentas corrientes representaron el 22.4%, los depósitos a término el 35.7%, las cuentas de ahorro el 41.1% y los otros depósitos el 0.8%, una composición muy similar a la de junio 30 de 2014.

A septiembre 30 de 2014, el 65.7% de los depósitos fueron generados por el Banco de Bogotá, 20.6% por el Banco de Occidente, 10.1% por el Banco Popular y el 7.5% por el Banco AV Villas. Las eliminaciones de consolidación representaron el 3.9% del total de depósitos. Los depósitos locales representan el 79%, mientras que los depósitos extranjeros el 21%.

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Depósitos / Banco(\$)					
Banco de Bogotá	54,027.2	66,215.6	71,459.3	7.9%	32.3%
<i>Local</i>	39,301.4	45,605.5	48,985.6	7.4%	24.6%
<i>Centroamérica</i>	14,725.8	20,610.2	22,473.7	9.0%	52.6%
Banco de Occidente	17,964.5	21,879.2	22,433.4	2.5%	24.9%
Banco Popular	10,863.7	11,674.4	11,019.9	-5.6%	1.4%
Banco AV Villas	7,221.6	8,169.5	8,132.4	-0.5%	12.6%
Eliminaciones	(1,195.6)	(1,984.9)	(4,238.7)	113.6%	254.5%
Total Grupo Aval	88,881.4	105,953.9	108,806.4	2.7%	22.4%
Depósitos / Banco(%)					
Banco de Bogotá	60.8%	62.5%	65.7%		
<i>Local</i>	44.2%	43.0%	45.0%		
<i>Centroamérica</i>	16.6%	19.5%	20.7%		
Banco de Occidente	20.2%	20.6%	20.6%		
Banco Popular	12.2%	11.0%	10.1%		
Banco AV Villas	8.1%	7.7%	7.5%		
Eliminaciones	-1.3%	-1.9%	-3.9%		
Total Grupo Aval	100.0%	100.0%	100.0%		

2.1.2 Créditos de bancos y otros

A septiembre 30 de 2014, el saldo de créditos con bancos y otros fue de Ps. 12,052.4, mostrando un crecimiento de 15.8% comparado con el saldo a septiembre 30 de 2013 y un crecimiento de 2.0% frente a junio 30 de 2014.

2.1.3 Bonos

El saldo de bonos a septiembre 30 de 2014 fue de Ps. 11,458.6 mostrando un crecimiento de 3.9% frente a septiembre 30 de 2013 y un crecimiento de 1.7% frente a junio 30 de 2014.

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 septiembre 30 de 2014, el saldo de interés minoritario era de Ps. 6,798.2, reflejando un crecimiento del 14.6% frente al saldo a septiembre 30 de 2013. El ratio de interés minoritario / patrimonio atribuible más interés minoritario fue del 32.1% a septiembre 30 de 2014 y 34.8% a junio 30 de 2014. 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.

4. Patrimonio Atribuible

El Patrimonio atribuible a los accionistas a septiembre 30 de 2014 fue de Ps. 14,400.3 mostrando un incremento del 57.3% frente a septiembre 30 de 2013. Dicho crecimiento obedece principalmente a: (i) la emisión de 1,855,176,646 acciones ordinarias por valor de Ps. 2,411.7 y (ii) la emisión de 1,629,629,620 acciones preferenciales en ADR's en la Bolsa de Nueva York (NYSE) por valor de Ps. 2,114.9.

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Capital Social					
Acciones ordinarias y preferenciales	18.6	20.4	22.0	8.0%	18.8%
Prima en colocación de acciones	3,671.7	6,081.5	8,194.8	34.7%	123.2%
Utilidades retenidas	4,002.6	4,612.6	4,406.7	-4.5%	10.1%
Superávit de capital	1,460.9	1,793.5	1,776.8	-0.9%	21.6%
Revalorización del patrimonio	652.3	652.2	652.1	0.0%	0.0%
Valorizaciones (desvalorizaciones)	1,195.4	1,487.2	1,541.5	3.6%	28.9%
Ganancia o pérdida no realizada en inv. disp. para la venta	(386.9)	(345.9)	(416.8)	20.5%	7.7%
Total Patrimonio	9,153.7	12,508.0	14,400.3	15.1%	57.3%

Estado de Resultados

La utilidad neta atribuible a accionistas para 3T14 fue de Ps. 435.7, aumentando un 8.1% frente al resultado de 3T13 y decreciendo en 7.1% frente al resultado de 2T14. El decrecimiento frente al 2T14 se debe principalmente a un aumento en el gasto de provisiones, aumento en interés minoritario y decrecimiento en ingreso no operacional neto. El incremento en interés minoritario se debe principalmente al incremento en la utilidad neta de Corficolombiana de Ps. 60.9 en 2T14 a Ps. 175.3 en 3T14.

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Ingreso de Intereses	2,628.5	2,906.9	2,994.4	3.0%	13.9%
Gasto de Intereses	(940.3)	(1,047.8)	(1,112.6)	6.2%	18.3%
Ingreso Neto de Intereses	1,688.2	1,859.1	1,881.8	1.2%	11.5%
Gasto de provisiones, neto	(283.2)	(348.4)	(391.6)	12.4%	38.3%
Ingreso de comisiones, neto	716.1	785.3	768.5	-2.1%	7.3%
Otros ingresos operacionales	348.1	234.8	328.2	39.8%	-5.7%
Gastos operacionales	(1,525.5)	(1,593.0)	(1,610.8)	1.1%	5.6%
Ingresos y Egresos no operacionales	29.8	84.5	66.2	-21.6%	122.2%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	973.5	1,022.2	1,042.3	2.0%	7.1%
Impuesto de renta	(327.4)	(362.5)	(322.6)	-11.0%	-1.4%
Utilidad antes de interés minoritario	646.1	659.7	719.6	9.1%	11.4%
Interés Minoritario	(243.0)	(190.4)	(283.9)	49.1%	16.8%
Utilidad atribuible a Grupo Aval	403.2	469.3	435.7	-7.1%	8.1%

1. Margen Neto de Intereses

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
<i>Ingreso de Intereses:</i>					
Cartera	2,146.4	2,351.4	2,413.9	2.7%	12.5%
Inversiones	272.3	341.8	358.8	5.0%	31.8%
Fondos Interbancarios	43.1	45.8	49.9	8.8%	15.6%
Leasing Financiero	166.7	167.8	171.8	2.4%	3.1%
Total Ingreso de Intereses	2,628.5	2,906.9	2,994.4	3.0%	13.9%
<i>Gasto de intereses:</i>					
Cuentas corrientes	(36.9)	(40.2)	(44.7)	11.3%	21.3%
Depósitos a término	(332.2)	(387.7)	(407.5)	5.1%	22.7%
Depósitos de ahorro	(271.7)	(307.7)	(347.8)	13.0%	28.0%
Total gasto de intereses de depósitos	(640.8)	(735.6)	(800.0)	8.8%	24.8%
Créditos interbancarios	(40.6)	(49.6)	(51.0)	2.8%	25.6%
Créditos de bancos y otros	(99.9)	(104.7)	(95.0)	-9.3%	-4.9%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(159.0)	(157.8)	(166.6)	5.5%	4.7%
Total gasto de intereses	(940.3)	(1,047.8)	(1,112.6)	6.2%	18.3%
Margen Neto de Intereses	1,688.2	1,859.1	1,881.8	1.2%	11.5%

El margen neto de intereses creció 11.5% llegando a Ps. 1,881.8 en 3T14 frente a 3T13 y creció 1.2% frente a 2T14. Las razones principales del crecimiento frente a 2T14 fueron:

- Un crecimiento del 3.0% en el ingreso por intereses, derivado del incremento de 2.6% en ingresos por intereses de cartera y leasing financiero, un incremento de 5.0% en los ingresos por intereses de inversiones y de 8.8% en los intereses recibidos de fondos interbancarios.
- Contrarrestando lo mencionado anteriormente, el gasto de intereses aumentó 6.2%, asociado principalmente a un incremento de 8.8% en gastos pagados por depósitos y un incremento de 0.1% en los intereses pagados por otro fondeo.

Nuestro Margen Neto de Intereses fue de 5.8% para 3T14 y 2T14.

2. Gasto de provisiones neto

Nuestro gasto neto de provisiones para el 3T14 fue de Ps. 391.6, incrementando 38.3% frente a 3T13 y 12.4% frente 2T14. Este incremento es atribuible principalmente a mayores provisiones de cartera y leasing financiero, intereses por cobrar y otras, asociadas a un mayor crecimiento en la cartera de consumo frente al crecimiento en cartera comercial, así como un deterioro en la calidad de cartera.

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(313.8)	(374.1)	(430.4)	15.1%	37.2%
Recuperación de castigos	38.7	40.7	52.1	28.1%	34.5%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(13.6)	(25.9)	(21.5)	-16.7%	58.5%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	5.5	10.9	8.2	-24.5%	50.2%
Total gasto neto de provisiones	(283.2)	(348.4)	(391.6)	12.4%	38.3%

El indicador de gastos de provisiones netos (anualizados) sobre promedio de cartera fue de 1.5% para 3T14, de 1.4% para 2T14 y 3T13.

3. Comisiones e ingresos por servicios netos

El total de ingreso por comisiones y otros ingresos operacionales netos, creció en 3.1% llegando a Ps. 1,096.7 en 3T14 frente a 3T13 y creció en 7.5% frente a 2T14. Los ingresos por comisiones e ingresos por servicios netos, aumentaron en 7.3% a Ps. 768.5 en el 3T14 frente al 3T13 y decrecieron en 2.1% frente a 2T14.

El total de otros ingresos operacionales creció en 39.8% frente a 2T14, llegando a Ps. 328.2 principalmente debido a ingresos de nuestras filiales del sector real.

	3T13	2T14	3T14	Change	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
Comisiones e ingresos por servicios:					
Comisiones de servicios bancarios	398.2	438.8	438.1	-0.2%	10.0%
Servicios de la red de oficinas	6.5	7.4	8.0	7.9%	22.2%
Comisiones de tarjetas de crédito	106.2	106.7	108.1	1.3%	1.8%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	16.8	16.4	16.5	0.6%	-1.7%
Sevicios de almacenamiento	50.9	47.9	49.9	4.1%	-2.1%
Actividades fiduciarias	45.8	55.2	54.4	-1.4%	18.7%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	178.2	196.9	186.9	-5.1%	4.9%
Otros	46.2	52.6	53.0	0.7%	14.8%
Total comisiones e ingresos por servicios:	848.8	922.0	914.8	-0.8%	7.8%
Comisiones y egresos por otros servicios	(132.7)	(136.7)	(146.3)	7.1%	10.3%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	716.1	785.3	768.5	-2.1%	7.3%
Otros ingresos operacionales:					
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	(5.0)	(119.3)	342.0	-386.8%	N.A.
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	77.2	239.3	(249.5)	-204.3%	-423.0%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	6.4	0.7	1.7	133.2%	-73.1%
Dividendos	127.6	6.6	102.8	N.A.	-19.4%
Otros	36.9	51.8	44.2	-14.6%	19.9%
Ingresos generados por compañías del sector real	105.1	55.6	87.0	56.4%	-17.2%
Total otros ingresos operacionales:	348.1	234.8	328.2	39.8%	-5.7%
Total comisiones y otros ingresos operacionales, netos	1,064.2	1,020.1	1,096.7	7.5%	3.1%

4. Gastos Operacionales

El total de gastos operacionales para el 3T14 fue de Ps. 1,610.8, mostrando un incremento trimestral de 1.1% y 5.6% frente al 3T13. Nuestro indicador de eficiencia (gasto a ingreso) cerró el trimestre en 49.5%, comparado con un 50.8% en el 2T14 y un 51.1% en el 3T13. El ratio de gastos operacionales anualizados antes de depreciación y amortización sobre promedio de activos permaneció estable en 3.6% para 3T14 y 2T14, frente 4.1% en 3T13.

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 3T14, el interés minoritario del Estado de Resultados fue de Ps. 283.9, incrementando 16.8% frente al resultado de 3T13 y 49.1% versus 2T14. El ratio de interés minoritario sobre utilidad antes de interés minoritario fue de 39.5% en 3T14, 28.9% en 2T14 y 37.6% en 3T13. El incremento en interés minoritario para 3T14 frente 2T14 se debe principalmente a la mayor utilidad neta de Corficolombiana que pasó de Ps. 60.9 en 2T14 a Ps. 175.3 en 3T14. Es importante resaltar que al consolidar el 41% de Corficolombiana, Grupo Aval refleja un mayor interés minoritario en los trimestres donde se reciben ingresos por dividendos de compañías no consolidadas, tal como en el 3T14.

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

Directora Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3295

E-mail: dbustamante@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

	3T13	2T14	3T14	Cambio	
				3T 14 vs. 2T 14	3T 14 vs. 3T 13
<i>Disponible :</i>					
Efectivo y depósitos bancarios	8,952.6	15,493.5	18,907.6	22.0%	111.2%
Fondos Overnight	2,403.4	1,674.8	2,464.9	47.2%	2.6%
Total disponible	11,356.0	17,168.3	21,372.5	24.5%	88.2%
<i>Inversiones:</i>					
Negociables	5,886.8	3,969.6	3,275.4	-17.5%	-44.4%
Disponibles para la venta	13,166.4	16,459.7	16,813.8	2.2%	27.7%
Para mantener hasta el vencimiento	3,765.5	3,605.4	3,049.8	-15.4%	-19.0%
Títulos de deuda (Renta Fija)	22,818.7	24,034.8	23,139.0	-3.7%	1.4%
Negociables	1,443.2	1,687.4	1,743.3	3.3%	20.8%
Disponibles para la venta	2,680.5	2,416.6	2,443.2	1.1%	-8.9%
Títulos participativos (Renta Variable)	4,123.7	4,104.0	4,186.5	2.0%	1.5%
Provisiones	(6.5)	(4.4)	(8.0)	82.0%	22.6%
Total inversiones netas	26,935.9	28,134.3	27,317.5	-2.9%	1.4%
<i>Cartera y operaciones de leasing financiero:</i>					
Cartera comercial	50,140.3	57,742.2	58,627.9	1.5%	16.9%
Cartera de consumo	25,618.2	28,803.0	30,464.8	5.8%	18.9%
Microcréditos	318.3	349.8	348.1	-0.5%	9.4%
Cartera hipotecaria	5,316.7	7,010.1	7,692.6	9.7%	44.7%
Operaciones de leasing financiero	6,688.3	7,282.4	7,250.7	-0.4%	8.4%
Provisiones	(2,865.1)	(3,134.1)	(3,211.8)	2.5%	12.1%
Total cartera y operaciones de leasing financiero netas	85,216.8	98,053.4	101,172.3	3.2%	18.7%
Cuentas por cobrar de intereses brutas	834.6	874.8	880.5	0.7%	5.5%
Provisiones de cuentas por cobrar de intereses	(82.8)	(93.7)	(94.3)	0.6%	13.8%
Total cuentas por cobrar de intereses netas	751.7	781.2	786.3	0.7%	4.6%
Aceptaciones y derivados	423.1	627.0	446.6	-28.8%	5.5%
Cuentas por cobrar diferentes de intereses netas	1,904.4	1,954.2	1,929.3	-1.3%	1.3%
Propiedad planta y equipo neto	1,955.1	2,081.2	2,158.5	3.7%	10.4%
Operaciones de leasing operativo netas	378.8	434.5	412.1	-5.2%	8.8%
Bienes realizables y recibidos en pago netos	80.1	107.3	121.7	13.4%	51.9%
Pagos pagados por anticipado y cargos diferidos	2,116.8	2,323.2	2,464.8	6.1%	16.4%
Crédito Mercantil	3,739.8	4,860.4	5,036.0	3.6%	34.7%
Otros activos netos	1,980.1	1,802.5	1,932.6	7.2%	-2.4%
Valorizaciones de activos netas	2,877.1	3,480.1	3,628.4	4.3%	26.1%
Total activos	139,715.8	161,807.5	168,778.5	4.3%	20.8%
<i>Depósitos</i>					
Cuentas corrientes	11,167.7	12,997.4	12,903.6	-0.7%	15.5%
Otros	774.9	854.8	900.9	5.4%	16.3%
Depósitos sin costo:	11,942.5	13,852.1	13,804.5	-0.3%	15.6%
Cuentas corrientes	9,070.7	11,211.4	11,479.8	2.4%	26.6%
Depósitos a término	28,626.3	34,606.9	38,813.1	12.2%	35.6%
Depósitos de ahorro	39,241.9	46,283.5	44,708.9	-3.4%	13.9%
Depósitos con costo:	76,938.8	92,101.8	95,001.9	3.1%	23.5%
Total Depósitos	88,881.4	105,953.9	108,806.4	2.7%	22.4%
Aceptaciones bancarias	474.1	547.9	787.2	43.7%	66.0%
Créditos interbancarios	6,816.2	6,289.8	6,869.4	9.2%	0.8%
Créditos de bancos y otros	10,409.6	11,817.0	12,052.4	2.0%	15.8%
Cuentas por pagar de intereses	412.2	492.0	465.5	-5.4%	12.9%
Cuentas por pagar diferentes de intereses	3,140.2	2,792.8	3,054.5	9.4%	-2.7%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	11,027.1	11,263.7	11,458.6	1.7%	3.9%
Pasivos estimados	1,453.8	1,065.9	1,524.7	43.0%	4.9%
Otros pasivos	2,015.8	2,396.5	2,561.2	6.9%	27.1%
Total pasivos sin interés minoritario	124,630.4	142,619.4	147,580.0	3.5%	18.4%
Interés minoritario	5,931.8	6,680.1	6,798.2	1.8%	14.6%
Patrimonio de los accionistas	9,153.7	12,508.0	14,400.3	15.1%	57.3%
Capital suscrito y pagado:	3,690.2	6,101.9	8,216.8	34.7%	122.7%
Utilidades retenidas	4,002.6	4,612.6	4,406.7	-4.5%	10.1%
Superavit de capital	1,460.9	1,793.5	1,776.8	-0.9%	21.6%
Total patrimonio más interés minoritario	15,085.4	19,188.2	21,198.5	10.5%	40.5%
Total pasivos, patrimonio e interés minoritario	139,715.8	161,807.5	168,778.5	4.3%	20.8%

	Acum. a Sept 2013	Acum. a Sept 2014	Change YTD Sept 14 / YTD Sept 13	3T13	2T14	3T14	Cambio 3T 14 vs. 2T 14 3T 14 vs. 3T 13	
Ingreso por intereses:								
Intereses de cartera	6,396.6	7,088.2	10.8%	2,146.4	2,351.4	2,413.9	2.7%	12.5%
Intereses de inversiones	996.0	1,028.3	3.2%	272.3	341.8	358.8	5.0%	31.8%
Fondos Overnight	148.3	139.0	-6.2%	43.1	45.8	49.9	8.8%	15.6%
Operaciones de leasing	514.8	509.9	-1.0%	166.7	167.8	171.8	2.4%	3.1%
Total ingreso por intereses	8,055.6	8,765.4	8.8%	2,628.5	2,906.9	2,994.4	3.0%	13.9%
Gasto de intereses:								
Cuentas corrientes	(111.0)	(124.9)	12.6%	(36.9)	(40.2)	(44.7)	11.3%	21.3%
Depósitos a término	(1,058.2)	(1,167.0)	10.3%	(332.2)	(387.7)	(407.5)	5.1%	22.7%
Depósitos de ahorro	(795.1)	(957.2)	20.4%	(271.7)	(307.7)	(347.8)	13.0%	28.0%
Total gasto de intereses de depósitos	(1,964.2)	(2,249.1)	14.5%	(640.8)	(735.6)	(800.0)	8.8%	24.8%
Créditos de bancos y otros	(296.4)	(292.7)	-1.2%	(99.9)	(104.7)	(95.0)	-9.3%	-4.9%
Créditos interbancarios	(117.9)	(138.6)	17.6%	(40.6)	(49.6)	(51.0)	2.8%	25.6%
Títulos de deuda (Deuda de largo plazo)	(469.3)	(479.6)	2.2%	(159.0)	(157.8)	(166.6)	5.5%	4.7%
Total gasto de intereses	(2,847.7)	(3,160.0)	11.0%	(940.3)	(1,047.8)	(1,112.6)	6.2%	18.3%
Margen neto de intereses	5,207.9	5,605.4	7.6%	1,688.2	1,859.1	1,881.8	1.2%	11.5%
Gasto neto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar	(1,048.6)	(1,151.8)	9.8%	(313.8)	(374.1)	(430.4)	15.1%	37.2%
Recuperación de castigos	111.8	137.6	23.1%	38.7	40.7	52.1	28.1%	34.5%
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(35.9)	(60.1)	67.3%	(13.6)	(25.9)	(21.5)	-16.7%	58.5%
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	18.5	22.9	23.7%	5.5	10.9	8.2	-24.5%	50.2%
Total gasto neto de provisiones	(954.2)	(1,051.4)	10.2%	(283.2)	(348.4)	(391.6)	12.4%	38.3%
Margen neto de intereses después de gastos neto de provisiones	4,253.7	4,554.0	7.1%	1,405.0	1,510.6	1,490.2	-1.4%	6.1%
Comisiones e ingresos por servicios:								
Comisiones de servicios bancarios	1,126.9	1,302.8	15.6%	398.2	438.8	438.1	-0.2%	10.0%
Servicios de la red de oficinas	20.6	22.4	8.8%	6.5	7.4	8.0	7.9%	22.2%
Comisiones de tarjetas de crédito	290.5	327.7	12.8%	106.2	106.7	108.1	1.3%	1.8%
Comisiones por giros, cheques y chequeras	49.7	49.7	0.0%	16.8	16.4	16.5	0.6%	-1.7%
Servicios de almacenamiento	135.5	143.0	5.6%	50.9	47.9	49.9	4.1%	-2.1%
Actividades fiduciarias	153.6	163.5	6.5%	45.8	55.2	54.4	-1.4%	18.7%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	538.6	562.0	4.3%	178.2	196.9	186.9	-5.1%	4.9%
Otros	140.7	155.1	10.2%	46.2	52.6	53.0	0.7%	14.8%
Total comisiones e ingresos por servicios:	2,456.0	2,726.2	11.0%	848.8	922.0	914.8	-0.8%	7.8%
Comisiones y egresos por otros servicios:	(404.3)	(413.5)	2.3%	(132.7)	(136.7)	(146.3)	7.1%	10.3%
Total comisiones e ingresos por servicios, neto	2,051.7	2,312.7	12.7%	716.1	785.3	768.5	-2.1%	7.3%
Otros ingresos operacionales:								
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas	280.0	276.9	-1.1%	(5.0)	(119.3)	342.0	-386.8%	N.A.
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados	(47.7)	(74.8)	56.8%	77.2	239.3	(249.5)	-204.3%	-423.0%
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable	92.3	13.0	-85.9%	6.4	0.7	1.7	133.2%	-73.1%
Dividendos	314.6	237.3	-24.6%	127.6	6.6	102.8	N.A.	-19.4%
Otros	121.3	145.4	19.8%	36.9	51.8	44.2	-14.6%	19.9%
Ingresos generados por compañías del sector real	317.1	220.7	-30.4%	105.1	55.6	87.0	56.4%	-17.2%
Total otros ingresos operacionales:	1,077.7	818.6	-24.0%	348.1	234.8	328.2	39.8%	-5.7%
Margen operacional	7,383.1	7,685.2	4.1%	2,469.2	2,530.8	2,586.9	2.2%	4.8%
Gastos operacionales:								
Salarios y beneficios a empleados	1,616.1	1,754.0	8.5%	558.8	574.7	601.2	4.6%	7.6%
Pagos de bonificaciones	92.6	84.7	-8.5%	27.9	31.5	21.5	-31.7%	-22.8%
Indemnizaciones	15.1	22.7	49.7%	5.4	7.6	8.8	15.4%	62.1%
Gastos administrativos y otros	2,218.7	2,355.7	6.2%	757.8	793.8	782.0	-1.5%	3.2%
Seguro de depósito	157.4	167.4	6.4%	54.0	53.8	56.2	4.6%	4.1%
Gastos por donaciones	4.7	8.9	87.4%	1.4	1.9	5.5	197.9%	284.0%
Depreciaciones	232.4	274.9	18.3%	79.8	89.2	93.9	5.2%	17.6%
Amortización Crédito Mercantil	94.0	121.6	29.3%	40.3	40.6	41.7	2.8%	3.5%
Total gastos operacionales	4,431.2	4,789.8	8.1%	1,525.5	1,593.0	1,610.8	1.1%	5.6%
Margen operacional neto	2,951.9	2,895.4	-1.9%	943.7	937.7	976.1	4.1%	3.4%
Ingresos (Egresos) no operacionales								
Otros ingresos	348.9	346.0	-0.8%	73.7	164.2	106.3	-35.3%	44.3%
Otros egresos	(160.8)	(174.8)	8.7%	(43.9)	(79.8)	(40.1)	-49.7%	-8.6%
Total resultado no operacional	188.0	171.3	-8.9%	29.8	84.5	66.2	-21.6%	122.2%
Utilidad antes de impuestos e interés minoritario	3,139.9	3,066.6	-2.3%	973.5	1,022.2	1,042.3	2.0%	7.1%
Impuesto de renta	(1,085.5)	(1,095.6)	0.9%	(327.4)	(362.5)	(322.6)	-11.0%	-1.4%
Utilidad antes de interés minoritario	2,054.4	1,971.0	-4.1%	646.1	659.7	719.6	9.1%	11.4%
Interés minoritario	816.4	716.1	-12.3%	243.0	190.4	283.9	49.1%	16.8%
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Grupo Aval	1,238.1	1,255.0	1.4%	403.2	469.3	435.7	-7.1%	8.1%