



## **Reporte mensual de resultados (sin consolidar) de nuestra operación bancaria en Colombia bajo Colombian Banking GAAP**

**Octubre, 2014**

### **Aviso legal**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores sujeto a control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. En esta capacidad, Grupo Aval no está obligado a reportar resultados financieros mensuales. Sin perjuicio de lo anterior, para efectos exclusivamente informativos, Grupo Aval considera adecuado poner a disposición de sus inversionistas los resultados de sus cuatro filiales principales (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, o los "Bancos"), derivados de sus respectivos estados financieros individuales. Así mismo, con carácter meramente ilustrativo, se presenta la agregación de estos resultados.

Estos resultados financieros no consolidan los resultados de las filiales de los Bancos, y la agregación de los mismos no refleja conciliaciones o deducciones por interés minoritario, ni de otra índole. Los resultados financieros mensuales no han sido auditados, en consideración de lo cual pueden ser objeto de cambios o ajustes y pueden variar frente a los resultados trimestrales y semestrales de Grupo Aval y de los Bancos. Estos resultados no son, ni deben ser entendidos como, indicativos de resultados futuros.

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.

**Tatiana Uribe Benninghoff**

Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas

Tel: +571 241 9700 x3297, 3600

E-mail: [turibe@grupoaval.com](mailto:turibe@grupoaval.com)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS A OCTUBRE DE 2014**

BALANCE GENERAL	Al corte de			Crecimiento (%)	
	Oct-13	Sep-14	Oct-14	Oct-14 Vs. Sep-14	Oct-14 Vs. Oct-13
(millones de pesos)					
<b>ACTIVOS</b>					
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>					
Efectivo y equivalentes	7,890,844	11,876,634	9,257,021	(22.1)	17.3
Fondos interbancarios	329,555	945,810	1,358,201	43.6	312.1
<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b>8,220,399</b>	<b>12,822,444</b>	<b>10,615,221</b>	<b>(17.2)</b>	<b>29.1</b>
<b>INVERSIONES</b>					
Inversiones en títulos de deuda	13,264,990	13,920,794	14,153,425	1.7	6.7
Negociables	3,174,064	1,987,998	2,075,670	4.4	(34.6)
Disponibles para la venta	7,166,715	9,276,068	9,428,852	1.6	31.6
Hasta el vencimiento	2,924,211	2,656,728	2,648,904	(0.3)	(9.4)
Inversiones en títulos participativos	9,751,903	11,797,221	12,233,943	3.7	25.5
Negociables	38,743	35,360	34,290	(3.0)	(11.5)
Disponibles para la venta	9,713,161	11,761,862	12,199,653	3.7	25.6
Provisiones	(3,021)	(1,016)	(1,031)	1.5	(65.9)
<b>Total inversiones, neto</b>	<b>23,013,872</b>	<b>25,717,000</b>	<b>26,386,337</b>	<b>2.6</b>	<b>14.7</b>
<b>CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO</b>					
Cartera comercial	44,069,368	48,387,572	48,563,300	0.4	10.2
Cartera de consumo	20,297,759	22,522,076	22,833,892	1.4	12.5
Microcréditos	326,438	348,080	350,299	0.6	7.3
Cartera hipotecaria	1,694,492	2,598,959	2,719,968	4.7	60.5
Operaciones de leasing financiero	5,848,462	6,307,258	6,320,638	0.2	8.1
Provisiones	(2,571,384)	(2,753,854)	(2,798,896)	1.6	8.8
<b>Total cartera y operaciones de leasing financiero, neto</b>	<b>69,665,135</b>	<b>77,410,090</b>	<b>77,989,200</b>	<b>0.7</b>	<b>11.9</b>
Cuentas por cobrar de intereses	707,238	740,961	750,863	1.3	6.2
Provisiones	(83,138)	(93,400)	(94,291)	1.0	13.4
<b>Total cuentas por cobrar de intereses, neto</b>	<b>624,100</b>	<b>647,561</b>	<b>656,572</b>	<b>1.4</b>	<b>5.2</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	345,925	322,281	308,662	(4.2)	(10.8)
Otras cuentas por cobrar, neto	1,100,091	1,334,459	1,191,899	(10.7)	8.3
Propiedad, planta y equipo, neto	864,194	886,530	893,025	0.7	3.3
Operaciones de leasing operativo, neto	363,488	378,285	377,998	(0.1)	4.0
Bienes realizables y recibidos en pago, neto	57,771	58,678	58,119	(1.0)	0.6
Pagos anticipados y cargos diferidos	437,946	361,035	343,803	(4.8)	(21.5)
Crédito mercantil	492,881	557,391	554,916	(0.4)	12.6
Otros activos, neto	1,092,663	921,941	983,478	6.7	(10.0)
Valorizaciones de activos, neto	2,188,414	2,370,548	2,266,225	(4.4)	3.6
<b>Total activos</b>	<b>108,466,880</b>	<b>123,788,243</b>	<b>122,625,456</b>	<b>(0.9)</b>	<b>13.1</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>DEPÓSITOS</b>					
Depósitos en cuenta corriente	14,111,928	17,662,954	16,109,698	(8.8)	14.2
Certificados de depósito a término	18,294,152	23,879,975	24,828,908	4.0	35.7
Cuentas de ahorro	38,359,899	40,671,065	41,920,739	3.1	9.3
Otros	545,077	665,038	690,824	3.9	26.7
<b>Total depósitos</b>	<b>71,311,057</b>	<b>82,879,033</b>	<b>83,550,169</b>	<b>0.8</b>	<b>17.2</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	351,497	584,546	578,747	(1.0)	64.7
Créditos interbancarios	4,127,798	4,232,875	2,321,024	(45.2)	(43.8)
Créditos de bancos y otros	4,452,100	5,204,736	5,083,770	(2.3)	14.2
Cuentas por pagar de intereses	249,532	251,500	260,024	3.4	4.2
Cuentas por pagar diferentes de intereses	1,868,805	1,951,322	1,671,915	(14.3)	(10.5)
Títulos de deuda	6,851,622	6,915,107	6,959,376	0.6	1.6
Pasivos estimados	1,070,193	1,050,142	1,193,420	13.6	11.5
Otros pasivos	927,746	873,947	871,294	(0.3)	(6.1)
<b>Total pasivos</b>	<b>91,210,349</b>	<b>103,943,209</b>	<b>102,489,737</b>	<b>(1.4)</b>	<b>12.4</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>17,256,531</b>	<b>19,845,034</b>	<b>20,135,719</b>	<b>1.5</b>	<b>16.7</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>108,466,880</b>	<b>123,788,243</b>	<b>122,625,456</b>	<b>(0.9)</b>	<b>13.1</b>

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS A OCTUBRE DE 2014

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado		Crecimiento (%)	Mes		Crecimiento (%)
	Oct-13	Oct-14		Oct-14 Vs. Oct-13	Sep-14	
<b>(millones de pesos)</b>						
<b>INGRESO POR INTERESES</b>						
Intereses de cartera	5,641,391	5,930,532	5.1	610,198	619,403	1.5
Intereses de inversiones	646,740	618,919	(4.3)	55,020	61,721	12.2
Fondos interbancarios	102,264	103,320	1.0	10,884	9,573	(12.1)
Operaciones de leasing financiero	498,003	498,844	0.2	50,948	51,294	0.7
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>6,888,398</b>	<b>7,151,615</b>	<b>3.8</b>	<b>727,050</b>	<b>741,990</b>	<b>2.1</b>
<b>GASTO DE INTERESES</b>						
Depósitos en cuenta corriente	93,716	101,145	7.9	10,776	10,740	(0.3)
Certificados de depósito a término	752,300	762,772	1.4	85,526	89,793	5.0
Cuentas de ahorro	881,879	1,037,106	17.6	107,335	112,987	5.3
<b>Total gasto de intereses de depósitos</b>	<b>1,727,895</b>	<b>1,901,023</b>	<b>10.0</b>	<b>203,637</b>	<b>213,520</b>	<b>4.9</b>
Créditos de bancos y otros	118,555	106,049	(10.5)	10,355	10,515	1.5
Créditos interbancarios	60,947	71,037	16.6	9,163	8,948	(2.4)
Títulos de deuda	331,717	338,153	1.9	35,357	35,768	1.2
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>2,239,115</b>	<b>2,416,261</b>	<b>7.9</b>	<b>258,512</b>	<b>268,751</b>	<b>4.0</b>
<b>Margen neto de intereses</b>	<b>4,649,283</b>	<b>4,735,354</b>	<b>1.9</b>	<b>468,538</b>	<b>473,239</b>	<b>1.0</b>
Gasto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar, neto	962,400	1,034,843	7.5	114,487	118,945	3.9
Recuperación de castigos	(121,269)	(148,647)	22.6	(14,836)	(14,930)	0.6
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	27,124	35,880	32.3	7,843	2,454	(68.7)
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(13,925)	(16,081)	15.5	(563)	(2,363)	319.3
<b>Total provisiones, neto</b>	<b>854,329</b>	<b>905,995</b>	<b>6.0</b>	<b>106,930</b>	<b>104,106</b>	<b>(2.6)</b>
<b>Margen neto de intereses después de provisiones</b>	<b>3,794,955</b>	<b>3,829,359</b>	<b>0.9</b>	<b>361,608</b>	<b>369,133</b>	<b>2.1</b>
<b>INGRESO POR COMISIONES Y OTROS SERVICIOS BANCARIOS</b>						
Comisiones de servicios bancarios	821,263	890,068	8.4	92,697	94,840	2.3
Servicios de la red de oficinas	24,858	27,934	12.4	2,885	3,076	6.6
Comisiones de tarjeta de crédito	154,085	175,277	13.8	18,786	17,970	(4.3)
Comisiones por giros, cheques y chequeras	55,444	55,085	(0.6)	5,512	5,700	3.4
Otros	75,383	83,114	10.3	9,639	8,421	(12.6)
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios</b>	<b>1,131,032</b>	<b>1,231,478</b>	<b>8.9</b>	<b>129,518</b>	<b>130,006</b>	<b>0.4</b>
Gasto por comisiones y otros servicios bancarios	304,704	326,483	7.1	33,971	35,413	4.2
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios, neto</b>	<b>826,328</b>	<b>904,995</b>	<b>9.5</b>	<b>95,547</b>	<b>94,593</b>	<b>(1.0)</b>
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas, neto	166,872	327,736	96.4	219,791	85,043	(61.3)
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados, neto	(29,708)	(161,506)	443.7	(204,003)	(68,680)	(66.3)
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable, neto	-	-	N.A.	-	-	N.A.
Dividendos	872,770	1,024,780	17.4	169,538	165,033	(2.7)
Otros	153,721	190,833	24.1	18,597	18,497	(0.5)
<b>Total otros ingresos operacionales</b>	<b>1,163,656</b>	<b>1,381,843</b>	<b>18.8</b>	<b>203,923</b>	<b>199,893</b>	<b>(2.0)</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>5,784,938</b>	<b>6,116,196</b>	<b>5.7</b>	<b>661,078</b>	<b>663,620</b>	<b>0.4</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Salarios y beneficios a empleados	1,039,181	1,067,842	2.8	108,660	111,122	2.3
Pagos de bonificaciones	29,443	33,295	13.1	3,721	2,778	(25.4)
Indemnizaciones	4,953	6,998	41.3	3,083	383	(87.6)
Gastos administrativos y otros	1,702,643	1,826,866	7.3	181,765	202,908	11.6
Seguros de depósito, neto	159,428	164,820	3.4	14,945	17,518	17.2
Gastos por donaciones	2,377	2,351	(1.1)	136	641	371.7
Depreciaciones	191,995	223,280	16.3	23,495	22,715	(3.3)
Amortización del crédito mercantil	20,490	23,874	16.5	2,475	2,475	(0.0)
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>3,150,509</b>	<b>3,349,326</b>	<b>6.3</b>	<b>338,279</b>	<b>360,540</b>	<b>6.6</b>
<b>Margen operacional neto</b>	<b>2,634,429</b>	<b>2,766,870</b>	<b>5.0</b>	<b>322,799</b>	<b>303,080</b>	<b>(6.1)</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES</b>						
Otros ingresos	219,915	220,615	0.3	19,501	22,960	17.7
Otros gastos	64,712	60,072	(7.2)	4,612	4,725	2.5
<b>Total ingresos (egresos) no operacionales</b>	<b>155,202</b>	<b>160,543</b>	<b>3.4</b>	<b>14,890</b>	<b>18,235</b>	<b>22.5</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2,789,632</b>	<b>2,927,413</b>	<b>4.9</b>	<b>337,689</b>	<b>321,315</b>	<b>(4.8)</b>
Impuesto de renta	746,214	745,390	(0.1)	59,640	82,136	37.7
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,043,417</b>	<b>2,182,023</b>	<b>6.8</b>	<b>278,049</b>	<b>239,179</b>	<b>(14.0)</b>

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS SIN CONSOLIDAR A OCTUBRE DE 2014**

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Al corte de</b>			<b>Crecimiento (%)</b>	
	<b>Oct-13</b>	<b>Sep-14</b>	<b>Oct-14</b>	<b>Oct-14 Vs. Sep-14</b>	<b>Oct-14 Vs. Oct-13</b>
<b>(millones de pesos)</b>					
<b>ACTIVOS</b>					
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>					
Efectivo y equivalentes	4,008,919	8,064,485	5,574,126	(30.9)	39.0
Fondos interbancarios	95,626	713,076	678,382	(4.9)	609.4
<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b>4,104,545</b>	<b>8,777,562</b>	<b>6,252,508</b>	<b>(28.8)</b>	<b>52.3</b>
<b>INVERSIONES</b>					
Inversiones en títulos de deuda	5,813,866	5,109,315	5,363,396	5.0	(7.7)
Negociables	1,460,811	543,284	787,716	45.0	(46.1)
Disponibles para la venta	2,938,870	3,330,803	3,328,830	(0.1)	13.3
Hasta el vencimiento	1,414,184	1,235,528	1,246,850	0.9	(11.8)
Inversiones en títulos participativos	7,572,374	9,494,721	9,863,453	3.9	30.3
Negociables	-	-	-	N.A.	N.A.
Disponibles para la venta	7,572,374	9,494,721	9,863,453	3.9	30.3
Provisiones	(732)	(791)	(806)	2.0	10.1
<b>Total inversiones, neto</b>	<b>13,385,508</b>	<b>14,603,245</b>	<b>15,226,042</b>	<b>4.3</b>	<b>13.8</b>
<b>CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO</b>					
Cartera comercial	26,294,910	29,218,946	29,548,962	1.1	12.4
Cartera de consumo	6,643,111	7,600,202	7,741,169	1.9	16.5
Microcréditos	299,780	328,112	330,789	0.8	10.3
Cartera hipotecaria	619,871	1,139,601	1,186,663	4.1	91.4
Operaciones de leasing financiero	1,409,926	1,715,182	1,757,349	2.5	24.6
Provisiones	(1,160,046)	(1,242,978)	(1,258,645)	1.3	8.5
<b>Total cartera y operaciones de leasing financiero, neto</b>	<b>34,107,554</b>	<b>38,759,063</b>	<b>39,306,287</b>	<b>1.4</b>	<b>15.2</b>
Cuentas por cobrar de intereses	362,847	381,793	392,751	2.9	8.2
Provisiones	(45,540)	(48,885)	(49,179)	0.6	8.0
<b>Total cuentas por cobrar de intereses, neto</b>	<b>317,308</b>	<b>332,909</b>	<b>343,572</b>	<b>3.2</b>	<b>8.3</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	305,128	211,736	207,258	(2.1)	(32.1)
Otras cuentas por cobrar, neto	751,644	752,619	648,749	(13.8)	(13.7)
Propiedad, planta y equipo, neto	342,731	364,823	365,806	0.3	6.7
Operaciones de leasing operativo, neto	3,277	5,604	5,532	(1.3)	68.8
Bienes realizables y recibidos en pago, neto	18,881	20,127	18,116	(10.0)	(4.1)
Pagos anticipados y cargos diferidos	198,542	168,419	154,746	(8.1)	(22.1)
Crédito mercantil	469,892	535,898	533,565	(0.4)	13.6
Otros activos, neto	464,021	441,474	474,583	7.5	2.3
Valorizaciones de activos, neto	1,159,375	1,200,211	1,099,340	(8.4)	(5.2)
<b>Total activos</b>	<b>55,628,405</b>	<b>66,173,689</b>	<b>64,636,103</b>	<b>(2.3)</b>	<b>16.2</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>DEPÓSITOS</b>					
Depósitos en cuenta corriente	7,847,581	10,976,651	9,321,865	(15.1)	18.8
Certificados de depósito a término	11,089,054	14,764,335	15,044,901	1.9	35.7
Cuentas de ahorro	17,305,052	17,731,534	18,870,129	6.4	9.0
Otros	308,285	325,919	319,739	(1.9)	3.7
<b>Total depósitos</b>	<b>36,549,971</b>	<b>43,798,438</b>	<b>43,556,634</b>	<b>(0.6)</b>	<b>19.2</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	314,658	448,915	454,593	1.3	44.5
Créditos interbancarios	2,212,964	2,499,742	1,172,521	(53.1)	(47.0)
Créditos de bancos y otros	2,186,088	2,733,646	2,707,764	(0.9)	23.9
Cuentas por pagar de intereses	134,491	125,497	141,678	12.9	5.3
Cuentas por pagar diferentes de intereses	856,806	1,032,391	791,436	(23.3)	(7.6)
Títulos de deuda	2,504,137	2,655,783	2,700,052	1.7	7.8
Pasivos estimados	435,873	574,404	658,493	14.6	51.1
Otros pasivos	371,949	260,253	254,828	(2.1)	(31.5)
<b>Total pasivos</b>	<b>45,566,936</b>	<b>54,129,069</b>	<b>52,438,000</b>	<b>(3.1)</b>	<b>15.1</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>10,061,470</b>	<b>12,044,620</b>	<b>12,198,104</b>	<b>1.3</b>	<b>21.2</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>55,628,405</b>	<b>66,173,689</b>	<b>64,636,103</b>	<b>(2.3)</b>	<b>16.2</b>

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS SIN CONSOLIDAR A OCTUBRE DE 2014

ESTADO DE RESULTADOS (millones de pesos)	Acumulado		Crecimiento (%)	Mes		Crecimiento (%)
	Oct-13	Oct-14	Oct-14 Vs. Oct-13	Sep-14	Oct-14	Oct-14 Vs. Sep-14
<b>INGRESO POR INTERESES</b>						
Intereses de cartera	2,614,809	2,815,043	7.7	294,606	298,207	1.2
Intereses de inversiones	336,306	234,923	(30.1)	28,240	20,786	(26.4)
Fondos interbancarios	52,435	55,604	6.0	6,520	5,318	(18.4)
Operaciones de leasing financiero	112,029	122,277	9.1	12,817	13,237	3.3
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>3,115,578</b>	<b>3,227,847</b>	<b>3.6</b>	<b>342,182</b>	<b>337,547</b>	<b>(1.4)</b>
<b>GASTO DE INTERESES</b>						
Depósitos en cuenta corriente	76,415	84,267	10.3	9,084	9,092	0.1
Certificados de depósito a término	411,197	419,439	2.0	48,948	50,478	3.1
Cuentas de ahorro	416,023	436,635	5.0	44,498	46,961	5.5
<b>Total gasto de intereses de depósitos</b>	<b>903,634</b>	<b>940,340</b>	<b>4.1</b>	<b>102,530</b>	<b>106,531</b>	<b>3.9</b>
Créditos de bancos y otros	54,985	52,315	(4.9)	4,990	5,475	9.7
Créditos interbancarios	24,415	39,530	61.9	4,782	4,729	(1.1)
Títulos de deuda	110,405	121,929	10.4	12,338	12,606	2.2
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>1,093,439</b>	<b>1,154,115</b>	<b>5.5</b>	<b>124,640</b>	<b>129,341</b>	<b>3.8</b>
<b>Margen neto de intereses</b>	<b>2,022,139</b>	<b>2,073,731</b>	<b>2.6</b>	<b>217,542</b>	<b>208,206</b>	<b>(4.3)</b>
Gasto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar, neto	465,953	535,194	14.9	55,632	60,042	7.9
Recuperación de castigos	(48,059)	(55,539)	15.6	(7,150)	(6,297)	(11.9)
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	13,037	13,115	0.6	5,840	1,243	(78.7)
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(5,804)	(3,300)	(43.1)	(53)	(1,698)	N.A.
<b>Total provisiones, neto</b>	<b>425,128</b>	<b>489,470</b>	<b>15.1</b>	<b>54,269</b>	<b>53,290</b>	<b>(1.8)</b>
<b>Margen neto de intereses después de provisiones</b>	<b>1,597,011</b>	<b>1,584,262</b>	<b>(0.8)</b>	<b>163,273</b>	<b>154,916</b>	<b>(5.1)</b>
<b>INGRESO POR COMISIONES Y OTROS SERVICIOS BANCARIOS</b>						
Comisiones de servicios bancarios	467,952	515,751	10.2	54,106	56,031	3.6
Servicios de la red de oficinas	24,758	27,834	12.4	2,875	3,066	6.7
Comisiones de tarjeta de crédito	58,248	69,068	18.6	7,520	6,703	(10.9)
Comisiones por giros, cheques y chequeras	29,052	28,899	(0.5)	2,831	2,997	5.9
Otros	3,461	3,859	11.5	1,301	257	(80.3)
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios</b>	<b>583,470</b>	<b>645,411</b>	<b>10.6</b>	<b>68,633</b>	<b>69,054</b>	<b>0.6</b>
Gasto por comisiones y otros servicios bancarios	108,853	107,774	(1.0)	10,694	11,280	5.5
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios, neto</b>	<b>474,617</b>	<b>537,638</b>	<b>13.3</b>	<b>57,939</b>	<b>57,774</b>	<b>(0.3)</b>
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas, neto	141,052	284,415	101.6	208,624	82,586	(60.4)
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados, neto	(29,617)	(155,956)	426.6	(198,852)	(71,300)	(64.1)
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable, neto	-	-	N.A.	-	-	N.A.
Dividendos	652,760	820,941	25.8	110,743	162,379	46.6
Otros	2,315	3,200	38.2	332	364	9.7
<b>Total otros ingresos operacionales</b>	<b>766,509</b>	<b>952,600</b>	<b>24.3</b>	<b>120,847</b>	<b>174,029</b>	<b>44.0</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>2,838,137</b>	<b>3,074,499</b>	<b>8.3</b>	<b>342,059</b>	<b>386,719</b>	<b>13.1</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Salarios y beneficios a empleados	445,237	467,024	4.9	49,035	47,670	(2.8)
Pagos de bonificaciones	6,261	7,318	16.9	1,398	128	(90.9)
Indemnizaciones	354	422	19.2	90	89	(1.5)
Gastos administrativos y otros	815,895	909,979	11.5	93,443	104,422	11.7
Seguros de depósito, neto	78,189	76,738	(1.9)	7,985	8,112	1.6
Gastos por donaciones	72	-	(100.0)	-	-	N.A.
Depreciaciones	43,147	49,121	13.8	5,084	5,107	0.5
Amortización del crédito mercantil	19,208	22,502	17.1	2,333	2,333	(0.0)
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>1,408,362</b>	<b>1,533,102</b>	<b>8.9</b>	<b>159,367</b>	<b>167,859</b>	<b>5.3</b>
<b>Margen operacional neto</b>	<b>1,429,776</b>	<b>1,541,397</b>	<b>7.8</b>	<b>182,692</b>	<b>218,860</b>	<b>19.8</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES</b>						
Otros ingresos	91,131	102,390	12.4	4,256	6,261	47.1
Otros gastos	26,621	22,083	(17.0)	1,792	1,861	3.9
<b>Total ingresos (egresos) no operacionales</b>	<b>64,510</b>	<b>80,306</b>	<b>24.5</b>	<b>2,464</b>	<b>4,400</b>	<b>78.6</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,494,286</b>	<b>1,621,703</b>	<b>8.5</b>	<b>185,155</b>	<b>223,260</b>	<b>20.6</b>
Impuesto de renta	359,376	368,108	2.4	26,606	48,857	83.6
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,134,910</b>	<b>1,253,595</b>	<b>10.5</b>	<b>158,549</b>	<b>174,403</b>	<b>10.0</b>

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS SIN CONSOLIDAR A OCTUBRE DE 2014**

BALANCE GENERAL (millones de pesos)	Al corte de			Crecimiento (%)	
	Oct-13	Sep-14	Oct-14	Oct-14 Vs. Sep-14	Oct-14 Vs. Oct-13
<b>ACTIVOS</b>					
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>					
Efectivo y equivalentes	1,861,746	1,750,580	1,802,846	3.0	(3.2)
Fondos interbancarios	96,500	169,292	529,408	212.7	448.6
<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b>1,958,246</b>	<b>1,919,873</b>	<b>2,332,253</b>	<b>21.5</b>	<b>19.1</b>
<b>INVERSIONES</b>					
Inversiones en títulos de deuda	2,829,301	4,371,545	4,547,187	4.0	60.7
Negociables	1,089,140	905,828	923,811	2.0	(15.2)
Disponibles para la venta	1,142,568	2,873,817	2,985,343	3.9	161.3
Hasta el vencimiento	597,592	591,900	638,032	7.8	6.8
Inversiones en títulos participativos	1,595,806	1,697,038	1,745,509	2.9	9.4
Negociables	-	-	-	N.A.	N.A.
Disponibles para la venta	1,595,806	1,697,038	1,745,509	2.9	9.4
Provisiones	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Total inversiones, neto</b>	<b>4,425,107</b>	<b>6,068,583</b>	<b>6,292,695</b>	<b>3.7</b>	<b>42.2</b>
<b>CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO</b>					
Cartera comercial	10,166,946	10,827,650	10,828,043	0.0	6.5
Cartera de consumo	4,179,101	5,078,927	5,157,501	1.5	23.4
Microcréditos	-	-	-	N.A.	N.A.
Cartera hipotecaria	21,351	96,647	107,294	11.0	402.5
Operaciones de leasing financiero	4,161,926	4,345,424	4,319,595	(0.6)	3.8
Provisiones	(680,140)	(762,362)	(779,939)	2.3	14.7
<b>Total cartera y operaciones de leasing financiero, neto</b>	<b>17,849,184</b>	<b>19,586,286</b>	<b>19,632,495</b>	<b>0.2</b>	<b>10.0</b>
Cuentas por cobrar de intereses	152,409	171,175	168,314	(1.7)	10.4
Provisiones	(19,076)	(24,125)	(24,214)	0.4	26.9
<b>Total cuentas por cobrar de intereses, neto</b>	<b>133,333</b>	<b>147,051</b>	<b>144,100</b>	<b>(2.0)</b>	<b>8.1</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	37,774	106,319	99,310	(6.6)	162.9
Otras cuentas por cobrar, neto	257,591	463,271	436,857	(5.7)	69.6
Propiedad, planta y equipo, neto	259,595	265,295	271,889	2.5	4.7
Operaciones de leasing operativo, neto	359,813	372,272	372,064	(0.1)	3.4
Bienes realizables y recibidos en pago, neto	22,617	17,361	19,315	11.3	(14.6)
Pagos anticipados y cargos diferidos	129,658	122,087	122,119	0.0	(5.8)
Crédito mercantil	22,989	21,493	21,351	(0.7)	(7.1)
Otros activos, neto	410,510	235,749	251,710	6.8	(38.7)
Valorizaciones de activos, neto	398,849	490,378	487,910	(0.5)	22.3
<b>Total activos</b>	<b>26,265,266</b>	<b>29,816,017</b>	<b>30,484,069</b>	<b>2.2</b>	<b>16.1</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>DEPÓSITOS</b>					
Depósitos en cuenta corriente	4,048,876	4,331,942	4,453,437	2.8	10.0
Certificados de depósito a término	3,611,877	4,805,183	5,105,284	6.2	41.3
Cuentas de ahorro	8,299,249	10,578,566	11,058,405	4.5	33.2
Otros	142,095	207,390	260,681	25.7	83.5
<b>Total depósitos</b>	<b>16,102,096</b>	<b>19,923,081</b>	<b>20,877,808</b>	<b>4.8</b>	<b>29.7</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	33,766	131,092	121,725	(7.1)	260.5
Créditos interbancarios	1,052,073	556,615	309,977	(44.3)	(70.5)
Créditos de bancos y otros	1,993,719	2,076,908	1,988,523	(4.3)	(0.3)
Cuentas por pagar de intereses	69,795	79,028	73,050	(7.6)	4.7
Cuentas por pagar diferentes de intereses	408,373	451,095	436,246	(3.3)	6.8
Títulos de deuda	2,532,813	2,269,806	2,269,806	-	(10.4)
Pasivos estimados	229,341	139,604	161,968	16.0	(29.4)
Otros pasivos	135,214	178,082	174,437	(2.0)	29.0
<b>Total pasivos</b>	<b>22,557,189</b>	<b>25,805,312</b>	<b>26,413,540</b>	<b>2.4</b>	<b>17.1</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>3,708,077</b>	<b>4,010,705</b>	<b>4,070,529</b>	<b>1.5</b>	<b>9.8</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>26,265,266</b>	<b>29,816,017</b>	<b>30,484,069</b>	<b>2.2</b>	<b>16.1</b>

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS SIN CONSOLIDAR A OCTUBRE DE 2014

ESTADO DE RESULTADOS (millones de pesos)	Acumulado		Crecimiento (%) Oct-14 Vs. Oct-13	Mes		Crecimiento (%) Oct-14 Vs. Sep-14
	Oct-13	Oct-14		Sep-14	Oct-14	
<b>INGRESO POR INTERESES</b>						
Intereses de cartera	1,203,597	1,296,766	7.7	133,106	137,017	2.9
Intereses de inversiones	83,196	142,372	71.1	13,432	21,680	61.4
Fondos interbancarios	34,648	34,548	(0.3)	3,369	3,449	2.4
Operaciones de leasing financiero	357,029	355,463	(0.4)	36,213	35,885	(0.9)
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>1,678,470</b>	<b>1,829,150</b>	<b>9.0</b>	<b>186,120</b>	<b>198,031</b>	<b>6.4</b>
<b>GASTO DE INTERESES</b>						
Depósitos en cuenta corriente	8,732	11,516	31.9	1,221	1,190	(2.5)
Certificados de depósito a término	168,632	191,211	13.4	20,211	21,609	6.9
Cuentas de ahorro	198,286	276,049	39.2	33,149	35,381	6.7
<b>Total gasto de intereses de depósitos</b>	<b>375,650</b>	<b>478,777</b>	<b>27.5</b>	<b>54,581</b>	<b>58,181</b>	<b>6.6</b>
Créditos de bancos y otros	51,600	46,923	(9.1)	4,684	4,356	(7.0)
Créditos interbancarios	15,956	5,648	(64.6)	439	515	17.2
Títulos de deuda	132,048	121,806	(7.8)	12,466	12,510	0.4
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>575,254</b>	<b>653,155</b>	<b>13.5</b>	<b>72,170</b>	<b>75,561</b>	<b>4.7</b>
<b>Margen neto de intereses</b>	<b>1,103,217</b>	<b>1,175,995</b>	<b>6.6</b>	<b>113,950</b>	<b>122,469</b>	<b>7.5</b>
Gasto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar, neto	294,794	331,301	12.4	42,048	40,104	(4.6)
Recuperación de castigos	(41,789)	(49,310)	18.0	(3,532)	(5,895)	66.9
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	7,363	9,740	32.3	1,113	754	(32.3)
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(5,191)	(6,090)	17.3	(319)	(240)	(24.7)
<b>Total provisiones, neto</b>	<b>255,176</b>	<b>285,641</b>	<b>11.9</b>	<b>39,311</b>	<b>34,722</b>	<b>(11.7)</b>
<b>Margen neto de intereses después de provisiones</b>	<b>848,041</b>	<b>890,354</b>	<b>5.0</b>	<b>74,639</b>	<b>87,747</b>	<b>17.6</b>
<b>INGRESO POR COMISIONES Y OTROS SERVICIOS BANCARIOS</b>						
Comisiones de servicios bancarios	152,832	165,808	8.5	17,498	18,153	3.7
Servicios de la red de oficinas	-	-	N.A.	-	-	N.A.
Comisiones de tarjeta de crédito	77,786	86,408	11.1	9,191	9,228	0.4
Comisiones por giros, cheques y chequeras	17,348	17,244	(0.6)	1,751	1,740	(0.6)
Otros	26,105	28,048	7.4	2,900	2,761	(4.8)
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios</b>	<b>274,071</b>	<b>297,509</b>	<b>8.6</b>	<b>31,341</b>	<b>31,882</b>	<b>1.7</b>
Gasto por comisiones y otros servicios bancarios	109,776	123,731	12.7	14,020	14,236	1.5
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios, neto</b>	<b>164,295</b>	<b>173,777</b>	<b>5.8</b>	<b>17,321</b>	<b>17,646</b>	<b>1.9</b>
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas, neto	22,576	40,022	77.3	9,589	1,314	(86.3)
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados, neto	477	(4,592)	N.A.	(4,635)	2,846	161.4
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable, neto	-	-	N.A.	-	-	N.A.
Dividendos	172,562	161,468	(6.4)	40,002	2,615	(93.5)
Otros	150,051	185,707	23.8	18,121	17,879	(1.3)
<b>Total otros ingresos operacionales</b>	<b>345,666</b>	<b>382,604</b>	<b>10.7</b>	<b>63,077</b>	<b>24,655</b>	<b>(60.9)</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>1,358,002</b>	<b>1,446,736</b>	<b>6.5</b>	<b>155,038</b>	<b>130,048</b>	<b>(16.1)</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Salarios y beneficios a empleados	266,800	270,198	1.3	28,070	27,615	(1.6)
Pagos de bonificaciones	19,136	20,291	6.0	2,190	2,228	1.7
Indemnizaciones	3,800	5,565	46.4	2,851	295	(89.7)
Gastos administrativos y otros	381,272	416,730	9.3	42,539	45,329	6.6
Seguros de depósito, neto	38,263	43,354	13.3	2,824	5,171	83.1
Gastos por donaciones	690	575	(16.7)	10	16	53.9
Depreciaciones	114,748	141,566	23.4	15,108	14,294	(5.4)
Amortización del crédito mercantil	1,283	1,372	7.0	142	142	0.0
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>825,992</b>	<b>899,651</b>	<b>8.9</b>	<b>93,735</b>	<b>95,089</b>	<b>1.4</b>
<b>Margen operacional neto</b>	<b>532,010</b>	<b>547,085</b>	<b>2.8</b>	<b>61,303</b>	<b>34,959</b>	<b>(43.0)</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES</b>						
Otros ingresos	25,697	27,711	7.8	1,333	880	(34.0)
Otros gastos	16,853	12,206	(27.6)	1,008	498	(50.7)
<b>Total ingresos (egresos) no operacionales</b>	<b>8,844</b>	<b>15,505</b>	<b>75.3</b>	<b>325</b>	<b>382</b>	<b>17.6</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>540,854</b>	<b>562,590</b>	<b>4.0</b>	<b>61,628</b>	<b>35,341</b>	<b>(42.7)</b>
Impuesto de renta	131,696	138,293	5.0	7,883	11,006	39.6
<b>Utilidad neta</b>	<b>409,157</b>	<b>424,298</b>	<b>3.7</b>	<b>53,745</b>	<b>24,335</b>	<b>(54.7)</b>

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS SIN CONSOLIDAR A OCTUBRE DE 2014**

BALANCE GENERAL (millones de pesos)	Al corte de			Crecimiento (%)	
	Oct-13	Sep-14	Oct-14	Oct-14 Vs. Sep-14	Oct-14 Vs. Oct-13
<b>ACTIVOS</b>					
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>					
Efectivo y equivalentes	1,379,580	1,166,582	983,923	(15.7)	(28.7)
Fondos interbancarios	30,795	4,752	-	(100.0)	(100.0)
<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b>1,410,375</b>	<b>1,171,333</b>	<b>983,923</b>	<b>(16.0)</b>	<b>(30.2)</b>
<b>INVERSIONES</b>					
Inversiones en títulos de deuda	2,425,551	2,212,256	1,919,303	(13.2)	(20.9)
Negociables	219,325	473,221	212,274	(55.1)	(3.2)
Disponibles para la venta	1,636,029	1,219,590	1,257,896	3.1	(23.1)
Hasta el vencimiento	570,198	519,445	449,133	(13.5)	(21.2)
Inversiones en títulos participativos	571,955	579,852	600,868	3.6	5.1
Negociables	38,743	27,477	27,904	1.6	(28.0)
Disponibles para la venta	533,212	552,375	572,963	3.7	7.5
Provisiones	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Total inversiones, neto</b>	<b>2,997,506</b>	<b>2,792,108</b>	<b>2,520,170</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(15.9)</b>
<b>CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO</b>					
Cartera comercial	5,035,674	5,615,553	5,538,706	(1.4)	10.0
Cartera de consumo	6,481,586	6,691,031	6,736,565	0.7	3.9
Microcréditos	13,945	12,570	12,475	(0.8)	(10.5)
Cartera hipotecaria	93,580	152,465	166,036	8.9	77.4
Operaciones de leasing financiero	276,610	246,652	243,694	(1.2)	(11.9)
Provisiones	(445,472)	(447,025)	(453,349)	1.4	1.8
<b>Total cartera y operaciones de leasing financiero, neto</b>	<b>11,455,923</b>	<b>12,271,246</b>	<b>12,244,126</b>	<b>(0.2)</b>	<b>6.9</b>
Cuentas por cobrar de intereses	120,348	120,136	121,971	1.5	1.3
Provisiones	(9,267)	(9,778)	(10,226)	4.6	10.3
<b>Total cuentas por cobrar de intereses, neto</b>	<b>111,082</b>	<b>110,358</b>	<b>111,746</b>	<b>1.3</b>	<b>0.6</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	2,708	2,010	2,094	4.2	(22.7)
Otras cuentas por cobrar, neto	48,397	64,642	51,673	(20.1)	6.8
Propiedad, planta y equipo, neto	156,678	161,803	161,898	0.1	3.3
Operaciones de leasing operativo, neto	398	409	402	(1.9)	0.9
Bienes realizables y recibidos en pago, neto	11,725	12,230	11,715	(4.2)	(0.1)
Pagos anticipados y cargos diferidos	70,280	41,417	37,777	(8.8)	(46.2)
Crédito mercantil	-	-	-	N.A.	N.A.
Otros activos, neto	145,679	163,583	173,389	6.0	19.0
Valorizaciones de activos, neto	410,027	455,844	454,309	(0.3)	10.8
<b>Total activos</b>	<b>16,820,777</b>	<b>17,246,984</b>	<b>16,753,223</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(0.4)</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>DEPÓSITOS</b>					
Depósitos en cuenta corriente	1,502,517	1,497,032	1,481,384	(1.0)	(1.4)
Certificados de depósito a término	1,261,768	1,544,221	1,837,705	19.0	45.6
Cuentas de ahorro	8,503,434	7,913,719	7,595,179	(4.0)	(10.7)
Otros	59,846	70,056	67,884	(3.1)	13.4
<b>Total depósitos</b>	<b>11,327,566</b>	<b>11,025,028</b>	<b>10,982,152</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(3.0)</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	2,693	2,208	2,215	0.3	(17.8)
Créditos interbancarios	4,723	504,719	7,217	(98.6)	52.8
Créditos de bancos y otros	182,680	199,699	191,648	(4.0)	4.9
Cuentas por pagar de intereses	24,925	23,706	25,181	6.2	1.0
Cuentas por pagar diferentes de intereses	477,517	352,022	328,612	(6.7)	(31.2)
Títulos de deuda	1,814,671	1,989,518	1,989,518	-	9.6
Pasivos estimados	273,628	221,657	244,357	10.2	(10.7)
Otros pasivos	372,609	382,434	387,274	1.3	3.9
<b>Total pasivos</b>	<b>14,481,012</b>	<b>14,700,990</b>	<b>14,158,175</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(2.2)</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>2,339,765</b>	<b>2,545,994</b>	<b>2,595,048</b>	<b>1.9</b>	<b>10.9</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>16,820,777</b>	<b>17,246,984</b>	<b>16,753,223</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(0.4)</b>



GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS SIN CONSOLIDAR A OCTUBRE DE 2014

ESTADO DE RESULTADOS (millones de pesos)	Acumulado		Crecimiento (%)	Mes		Crecimiento (%)
	Oct-13	Oct-14	Oct-14 Vs. Oct-13	Sep-14	Oct-14	Oct-14 Vs. Sep-14
<b>INGRESO POR INTERESES</b>						
Intereses de cartera	1,170,891	1,154,700	(1.4)	115,072	116,223	1.0
Intereses de inversiones	85,536	141,215	65.1	4,481	10,340	130.7
Fondos interbancarios	11,551	10,160	(12.0)	682	541	(20.6)
Operaciones de leasing financiero	28,945	21,104	(27.1)	1,918	2,173	13.3
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>1,296,922</b>	<b>1,327,179</b>	<b>2.3</b>	<b>122,153</b>	<b>129,277</b>	<b>5.8</b>
<b>GASTO DE INTERESES</b>						
Depósitos en cuenta corriente	6,732	4,284	(36.4)	356	308	(13.4)
Certificados de depósito a término	76,217	56,909	(25.3)	6,052	7,543	24.6
Cuentas de ahorro	197,122	251,381	27.5	22,419	23,031	2.7
<b>Total gasto de intereses de depósitos</b>	<b>280,072</b>	<b>312,574</b>	<b>11.6</b>	<b>28,827</b>	<b>30,882</b>	<b>7.1</b>
Créditos de bancos y otros	8,497	4,267	(49.8)	439	446	1.5
Créditos interbancarios	3,498	7,170	105.0	2,048	1,064	(48.0)
Títulos de deuda	89,264	94,418	5.8	10,553	10,652	0.9
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>381,330</b>	<b>418,429</b>	<b>9.7</b>	<b>41,868</b>	<b>43,044</b>	<b>2.8</b>
<b>Margen neto de intereses</b>	<b>915,592</b>	<b>908,750</b>	<b>(0.7)</b>	<b>80,285</b>	<b>86,233</b>	<b>7.4</b>
Gasto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar, neto	67,062	55,002	(18.0)	3,442	6,824	98.2
Recuperación de castigos	(11,947)	(13,050)	9.2	(1,519)	(1,261)	(17.0)
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	4,664	4,044	(13.3)	637	275	(56.8)
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(845)	(2,174)	157.4	(125)	(254)	102.9
<b>Total provisiones, neto</b>	<b>58,934</b>	<b>43,822</b>	<b>(25.6)</b>	<b>2,435</b>	<b>5,584</b>	<b>129.3</b>
<b>Margen neto de intereses después de provisiones</b>	<b>856,658</b>	<b>864,929</b>	<b>1.0</b>	<b>77,850</b>	<b>80,649</b>	<b>3.6</b>
<b>INGRESO POR COMISIONES Y OTROS SERVICIOS BANCARIOS</b>						
Comisiones de servicios bancarios	73,918	75,360	2.0	7,642	7,097	(7.1)
Servicios de la red de oficinas	100	100	-	10	10	-
Comisiones de tarjeta de crédito	5,216	5,617	7.7	601	556	(7.4)
Comisiones por giros, cheques y chequeras	2,739	2,456	(10.3)	261	246	(5.6)
Otros	7,159	6,390	(10.8)	726	713	(1.8)
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios</b>	<b>89,133</b>	<b>89,923</b>	<b>0.9</b>	<b>9,240</b>	<b>8,622</b>	<b>(6.7)</b>
Gasto por comisiones y otros servicios bancarios	31,586	33,219	5.2	3,037	3,254	7.2
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios, neto</b>	<b>57,547</b>	<b>56,704</b>	<b>(1.5)</b>	<b>6,203</b>	<b>5,368</b>	<b>(13.5)</b>
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas, neto	2,118	2,364	11.6	1,340	898	(33.0)
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados, neto	(184)	(591)	221.3	(152)	(42)	(72.4)
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable, neto	-	-	N.A.	-	-	N.A.
Dividendos	42,345	39,269	(7.3)	18,794	39	(99.8)
Otros	1,353	1,497	10.7	127	239	88.7
<b>Total otros ingresos operacionales</b>	<b>45,631</b>	<b>42,539</b>	<b>(6.8)</b>	<b>20,108</b>	<b>1,134</b>	<b>(94.4)</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>959,836</b>	<b>964,171</b>	<b>0.5</b>	<b>104,161</b>	<b>87,151</b>	<b>(16.3)</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Salarios y beneficios a empleados	198,642	200,462	0.9	18,436	22,515	22.1
Pagos de bonificaciones	2,898	4,958	71.0	122	386	216.0
Indemnizaciones	414	685	65.5	136	-	(100.0)
Gastos administrativos y otros	276,356	268,024	(3.0)	25,607	28,852	12.7
Seguros de depósito, neto	25,422	26,376	3.7	2,327	2,410	3.6
Gastos por donaciones	1,194	1,130	(5.4)	113	113	(0.0)
Depreciaciones	18,193	18,765	3.1	1,945	1,938	(0.4)
Amortización del crédito mercantil	-	-	N.A.	-	-	N.A.
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>523,119</b>	<b>520,400</b>	<b>(0.5)</b>	<b>48,687</b>	<b>56,214</b>	<b>15.5</b>
<b>Margen operacional neto</b>	<b>436,717</b>	<b>443,772</b>	<b>1.6</b>	<b>55,474</b>	<b>30,936</b>	<b>(44.2)</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES</b>						
Otros ingresos	90,884	68,654	(24.5)	11,610	11,555	(0.5)
Otros gastos	12,134	16,383	35.0	535	1,393	160.4
<b>Total ingresos (egresos) no operacionales</b>	<b>78,750</b>	<b>52,271</b>	<b>(33.6)</b>	<b>11,075</b>	<b>10,162</b>	<b>(8.2)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>515,467</b>	<b>496,043</b>	<b>(3.8)</b>	<b>66,549</b>	<b>41,098</b>	<b>(38.2)</b>
Impuesto de renta	171,367	159,020	(7.2)	16,440	14,767	(10.2)
<b>Utilidad neta</b>	<b>344,100</b>	<b>337,023</b>	<b>(2.1)</b>	<b>50,109</b>	<b>26,331</b>	<b>(47.5)</b>

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS SIN CONSOLIDAR A OCTUBRE DE 2014**

BALANCE GENERAL (millones de pesos)	Al corte de			Crecimiento (%)	
	Oct-13	Sep-14	Oct-14	Oct-14 Vs. Sep-14	Oct-14 Vs. Oct-13
<b>ACTIVOS</b>					
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>					
Efectivo y equivalentes	640,598	894,987	896,126	0.1	39.9
Fondos interbancarios	106,634	58,690	150,411	156.3	41.1
<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b>747,233</b>	<b>953,677</b>	<b>1,046,537</b>	<b>9.7</b>	<b>40.1</b>
<b>INVERSIONES</b>					
Inversiones en títulos de deuda	2,196,273	2,227,678	2,323,540	4.3	5.8
Negociables	404,788	65,665	151,869	131.3	(62.5)
Disponibles para la venta	1,449,248	1,851,858	1,856,782	0.3	28.1
Hasta el vencimiento	342,237	310,155	314,889	1.5	(8.0)
Inversiones en títulos participativos	11,768	25,611	24,114	(5.8)	104.9
Negociables	-	7,883	6,386	(19.0)	N.A.
Disponibles para la venta	11,768	17,728	17,728	-	50.6
Provisiones	(2,289)	(225)	(225)	0.0	(90.2)
<b>Total inversiones, neto</b>	<b>2,205,752</b>	<b>2,253,064</b>	<b>2,347,430</b>	<b>4.2</b>	<b>6.4</b>
<b>CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO</b>					
Cartera comercial	2,571,838	2,725,424	2,647,589	(2.9)	2.9
Cartera de consumo	2,993,961	3,151,916	3,198,656	1.5	6.8
Microcréditos	12,713	7,399	7,034	(4.9)	(44.7)
Cartera hipotecaria	959,690	1,210,246	1,259,975	4.1	31.3
Operaciones de leasing financiero	-	-	-	N.A.	N.A.
Provisiones	(285,727)	(301,490)	(306,963)	1.8	7.4
<b>Total cartera y operaciones de leasing financiero, neto</b>	<b>6,252,474</b>	<b>6,793,494</b>	<b>6,806,292</b>	<b>0.2</b>	<b>8.9</b>
Cuentas por cobrar de intereses	71,633	67,856	67,826	(0.0)	(5.3)
Provisiones	(9,255)	(10,613)	(10,672)	0.6	15.3
<b>Total cuentas por cobrar de intereses, neto</b>	<b>62,377</b>	<b>57,243</b>	<b>57,154</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(8.4)</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	316	2,217	-	(100.0)	(100.0)
Otras cuentas por cobrar, neto	42,461	53,926	54,621	1.3	28.6
Propiedad, planta y equipo, neto	105,190	94,610	93,432	(1.2)	(11.2)
Operaciones de leasing operativo, neto	-	-	-	N.A.	N.A.
Bienes realizables y recibidos en pago, neto	4,548	8,959	8,972	0.1	97.3
Pagos anticipados y cargos diferidos	39,466	29,112	29,161	0.2	(26.1)
Crédito mercantil	-	-	-	N.A.	N.A.
Otros activos, neto	72,454	81,135	83,796	3.3	15.7
Valorizaciones de activos, neto	220,162	224,116	224,666	0.2	2.0
<b>Total activos</b>	<b>9,752,431</b>	<b>10,551,552</b>	<b>10,752,061</b>	<b>1.9</b>	<b>10.3</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>DEPÓSITOS</b>					
Depósitos en cuenta corriente	712,954	857,329	853,013	(0.5)	19.6
Certificados de depósito a término	2,331,454	2,766,235	2,841,017	2.7	21.9
Cuentas de ahorro	4,252,164	4,447,247	4,397,025	(1.1)	3.4
Otros	34,852	61,674	42,520	(31.1)	22.0
<b>Total depósitos</b>	<b>7,331,424</b>	<b>8,132,486</b>	<b>8,133,575</b>	<b>0.0</b>	<b>10.9</b>
Aceptaciones bancarias y derivados	381	2,330	213	(90.8)	(43.9)
Créditos interbancarios	858,037	671,799	831,308	23.7	(3.1)
Créditos de bancos y otros	89,613	194,483	195,834	0.7	118.5
Cuentas por pagar de intereses	20,322	23,270	20,115	(13.6)	(1.0)
Cuentas por pagar diferentes de intereses	126,109	115,815	115,621	(0.2)	(8.3)
Títulos de deuda	-	-	-	N.A.	N.A.
Pasivos estimados	131,352	114,478	128,601	12.3	(2.1)
Otros pasivos	47,973	53,178	54,754	3.0	14.1
<b>Total pasivos</b>	<b>8,605,211</b>	<b>9,307,837</b>	<b>9,480,023</b>	<b>1.8</b>	<b>10.2</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>1,147,220</b>	<b>1,243,715</b>	<b>1,272,038</b>	<b>2.3</b>	<b>10.9</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>9,752,431</b>	<b>10,551,552</b>	<b>10,752,061</b>	<b>1.9</b>	<b>10.3</b>

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS SIN CONSOLIDAR A OCTUBRE DE 2014

ESTADO DE RESULTADOS (millones de pesos)	Acumulado		Crecimiento (%)	Mes		Crecimiento (%)
	Oct-13	Oct-14	Oct-14 Vs. Oct-13	Sep-14	Oct-14	Oct-14 Vs. Sep-14
<b>INGRESO POR INTERESES</b>						
Intereses de cartera	652,094	664,023	1.8	67,413	67,956	0.8
Intereses de inversiones	141,703	100,409	(29.1)	8,868	8,915	0.5
Fondos interbancarios	3,631	3,008	(17.1)	314	265	(15.5)
Operaciones de leasing financiero	-	-	N.A.	-	-	N.A.
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>797,427</b>	<b>767,439</b>	<b>(3.8)</b>	<b>76,595</b>	<b>77,136</b>	<b>0.7</b>
<b>GASTO DE INTERESES</b>						
Depósitos en cuenta corriente	1,838	1,078	(41.3)	115	150	30.0
Certificados de depósito a término	96,253	95,212	(1.1)	10,314	10,162	(1.5)
Cuentas de ahorro	70,448	73,041	3.7	7,269	7,614	4.7
<b>Total gasto de intereses de depósitos</b>	<b>168,539</b>	<b>169,331</b>	<b>0.5</b>	<b>17,699</b>	<b>17,926</b>	<b>1.3</b>
Créditos de bancos y otros	3,473	2,543	(26.8)	242	239	(1.2)
Créditos interbancarios	17,079	18,688	9.4	1,895	2,640	39.3
Títulos de deuda	-	-	N.A.	-	-	N.A.
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>189,092</b>	<b>190,562</b>	<b>0.8</b>	<b>19,835</b>	<b>20,805</b>	<b>4.9</b>
<b>Margen neto de intereses</b>	<b>608,336</b>	<b>576,877</b>	<b>(5.2)</b>	<b>56,760</b>	<b>56,331</b>	<b>(0.8)</b>
Gasto de provisiones de cartera y cuentas por cobrar, neto	134,591	113,346	(15.8)	13,365	11,976	(10.4)
Recuperación de castigos	(19,475)	(30,747)	57.9	(2,635)	(1,477)	(44.0)
Gasto de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	2,060	8,981	336.0	252	182	(27.8)
Recuperación de provisiones de bienes recibidos en pago y otros activos	(2,086)	(4,517)	116.6	(67)	(171)	155.8
<b>Total provisiones, neto</b>	<b>115,090</b>	<b>87,063</b>	<b>(24.4)</b>	<b>10,915</b>	<b>10,510</b>	<b>(3.7)</b>
<b>Margen neto de intereses después de provisiones</b>	<b>493,245</b>	<b>489,814</b>	<b>(0.7)</b>	<b>45,845</b>	<b>45,821</b>	<b>(0.1)</b>
<b>INGRESO POR COMISIONES Y OTROS SERVICIOS BANCARIOS</b>						
Comisiones de servicios bancarios	126,561	133,149	5.2	13,450	13,560	0.8
Servicios de la red de oficinas	-	-	N.A.	-	-	N.A.
Comisiones de tarjeta de crédito	12,834	14,184	10.5	1,474	1,483	0.6
Comisiones por giros, cheques y chequeras	6,304	6,485	2.9	669	716	7.0
Otros	38,658	44,817	15.9	4,711	4,690	(0.5)
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios</b>	<b>184,358</b>	<b>198,635</b>	<b>7.7</b>	<b>20,305</b>	<b>20,448</b>	<b>0.7</b>
Gasto por comisiones y otros servicios bancarios	54,489	61,759	13.3	6,221	6,643	6.8
<b>Total ingreso por comisiones y otros servicios bancarios, neto</b>	<b>129,868</b>	<b>136,876</b>	<b>5.4</b>	<b>14,084</b>	<b>13,806</b>	<b>(2.0)</b>
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con divisas, neto	1,127	936	(17.0)	238	245	3.3
Utilidades (Pérdidas) en operaciones con derivados, neto	(384)	(367)	(4.4)	(364)	(185)	(49.2)
Utilidades (Pérdidas) en venta de inversiones de renta variable, neto	-	-	N.A.	-	-	N.A.
Dividendos	5,103	3,103	(39.2)	-	0	N.A.
Otros	3	428	N.A.	18	15	(17.3)
<b>Total otros ingresos operacionales</b>	<b>5,849</b>	<b>4,100</b>	<b>(29.9)</b>	<b>(108)</b>	<b>76</b>	<b>169.7</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>628,963</b>	<b>630,790</b>	<b>0.3</b>	<b>59,821</b>	<b>59,702</b>	<b>(0.2)</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Salarios y beneficios a empleados	128,502	130,158	1.3	13,118	13,323	1.6
Pagos de bonificaciones	1,148	729	(36.5)	11	36	224.4
Indemnizaciones	385	326	(15.2)	5	-	(100.0)
Gastos administrativos y otros	229,121	232,133	1.3	20,175	24,304	20.5
Seguros de depósito, neto	17,554	18,352	4.5	1,809	1,825	0.9
Gastos por donaciones	421	647	53.7	13	513	N.A.
Depreciaciones	15,907	13,828	(13.1)	1,359	1,376	1.3
Amortización del crédito mercantil	-	-	N.A.	-	-	N.A.
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>393,036</b>	<b>396,174</b>	<b>0.8</b>	<b>36,490</b>	<b>41,377</b>	<b>13.4</b>
<b>Margen operacional neto</b>	<b>235,927</b>	<b>234,616</b>	<b>(0.6)</b>	<b>23,331</b>	<b>18,325</b>	<b>(21.5)</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES</b>						
Otros ingresos	12,203	21,860	79.1	2,302	4,264	85.2
Otros gastos	9,104	9,399	3.2	1,277	974	(23.7)
<b>Total ingresos (egresos) no operacionales</b>	<b>3,098</b>	<b>12,460</b>	<b>302.2</b>	<b>1,026</b>	<b>3,291</b>	<b>220.8</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>239,025</b>	<b>247,076</b>	<b>3.4</b>	<b>24,357</b>	<b>21,616</b>	<b>(11.3)</b>
Impuesto de renta	83,775	79,969	(4.5)	8,711	7,506	(13.8)
<b>Utilidad neta</b>	<b>155,250</b>	<b>167,107</b>	<b>7.6</b>	<b>15,646</b>	<b>14,110</b>	<b>(9.8)</b>