



LLAMADA DE RESULTADOS DE 3T2021

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



AVAL
LISTED
NYSE

TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF TERCER TRIMESTRE DE 2021

Esta transcripción puede no ser totalmente exacta. Grupo Aval se reserva todos los derechos de esta transcripción y la suministra exclusivamente para uso personal, no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes terceros no serán responsables por errores en esta transcripción ni de ninguna acción que se base en la información contenida en este medio.

Operadora: Bienvenidos a la conferencia de resultados consolidados del tercer trimestre de 2021 del Grupo Aval. Mi nombre es Hilda y seré su operadora en la llamada de hoy.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Grupo Aval, es un emisor de valores en Colombia y en los Estados Unidos. Como tal, está sujeto al cumplimiento de la regulación de valores en Colombia y la aplicable en Estados Unidos. El Grupo Aval también está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera como *holding* del conglomerado financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF emitidas actualmente por el IASB. Los detalles de los cálculos de medidas no GAAP, como el ROAA y el ROAE, entre otros, se

explican en este informe cuando se requiere.

Este informe incluye declaraciones prospectivas. En algunos casos, estas se pueden identificar por palabras como "puede", "será", "debería", "se espera", "se planea", "se anticipa", "se cree", "se estima", "se predice", "potencial" o "continúa" o sus antónimos y otras palabras comparables. Los resultados y acontecimientos reales pueden diferir materialmente de los previstos en este documento como consecuencia de cambios en las condiciones generales, económicas y empresariales, variaciones de las tasas de interés y de cambio y otros riesgos descritos periódicamente en nuestros archivos del Registro Nacional de Valores y Emisores y de la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información proporcionada en el mismo. Los temas descritos en esta presentación y nuestro conocimiento al respecto pueden cambiar extensa y materialmente con el tiempo, pero renunciamos expresamente a cualquier obligación de revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluyendo cualquier declaración a futuro, y no planeamos hacer ninguna actualización sobre tales desarrollos materiales antes de nuestro próximo informe de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en el mismo buscan ofrecer un resumen de los temas tratados y no una descripción exhaustiva.

En este momento, todos los participantes están en modo de escucha. Más tarde, realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Ahora le cedo la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Director

Ejecutivo. Sr. Sarmiento, puede comenzar.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:
Buenos días y gracias a todos por acompañarnos en la conferencia telefónica de este trimestre.

En primer lugar, me complace decir que Grupo Aval obtuvo su mejor resultado antes de impuestos durante el tercer trimestre de este año e incluso a pesar de un gasto de impuestos no recurrente de 200.000 millones de pesos, la empresa obtuvo un excelente utilidad neta en el trimestre.

Como en las llamadas anteriores, me referiré a los siguientes temas: una visión general de nuestro escenario macro, una rápida actualización sobre nuestros programas de alivio crediticio, el progreso de nuestros esfuerzos digitales y los principales aspectos de nuestro desempeño financiero. También daré una actualización sobre nuestro reciente anuncio de la transacción de la escisión de BAC.

En general, durante el tercer trimestre, las economías mundiales siguen mostrando un crecimiento robusto a medida que la inflación aumenta, lo que ha causado que los bancos centrales endurezcan sus políticas monetarias y que las cadenas de suministro, interrumpidas durante el pico de la pandemia, intenten recuperar cierta normalidad.

En general, los programas de vacunación han demostrado su eficacia y por eso la mayoría de países está permitiendo que sus ciudadanos vuelvan a la vida que tenía antes de la pandemia, especialmente aquellos que se han vacunado, condicionados a nuevas pautas sanitarias y de trabajo presencial. Colombia no ha sido la excepción. A

principios de noviembre se habían administrado 48 millones de dosis y 22 millones de personas estaban totalmente vacunadas.

Al final del trimestre, la confianza de los consumidores alcanzó su nivel más alto desde el comienzo de la pandemia, ya que el nivel de gasto de los consumidores se ha recuperado con fuerza.

Como resultado, teniendo en cuenta la estacionalidad, durante el tercer trimestre de este año la economía creció aproximadamente un 13% frente al mismo trimestre del año anterior y el PIB creció un 10,3% en los nueve meses que terminan en septiembre. Más detalladamente, desde el punto de vista de la oferta, durante el trimestre todos los sectores de la economía se expandieron, mientras que los más dinámicos fueron las actividades comerciales, que crecieron un 34%; la industria manufacturera que creció un 18,7%; y los servicios gubernamentales que crecieron un 7,9%. Por el lado de la demanda, el consumo total aumentó casi un 17% y la inversión creció un 3,6%. El crecimiento del consumo fue impulsado por un aumento del 19,9% en el consumo de los hogares y del 19,2% en el gasto público.

Los analistas han seguido aumentando sus previsiones de crecimiento del PIB para 2021. En su última reunión, el Banco de la República ajustó su previsión de crecimiento a 9,8%, el Ministerio de Hacienda a 8,5% y el FMI a 7,6%. Esperamos que el crecimiento siga en el último trimestre, dada la gran afluencia de remesas de trabajadores del extranjero, el aumento de los precios del petróleo, el carbón y el café y el progreso de la campaña de vacunación. Por eso, ahora prevemos un crecimiento del PIB de aproximadamente el 9% en 2021.

Para 2022, los analistas prevén una tasa de crecimiento del PIB cercana al 4%, dado que el mercado sigue siendo optimista a pesar de la incertidumbre por ser año electoral. El Banco de la República prevé ahora un crecimiento del PIB del 4,7% en 2022 y el FMI del 3,8%. Nosotros esperamos un crecimiento del PIB cercano al 4% en 2022.

El mercado laboral también continúa mejorando. A septiembre, el desempleo se había recuperado hasta llegar al 12,1%, que es la cifra más baja desde el inicio de la pandemia. Tras la pérdida de aproximadamente 6 millones de empleos debido a la pandemia, se han recuperado más de 5,2 millones de puestos de trabajo, principalmente en el comercio, la construcción y las actividades de ocio. Los niveles de informalidad han descendido hasta el 46,4% tras el máximo del 48,2% registrado en enero de 2021. Esperamos aumentos adicionales en estas cifras y esperamos que el desempleo caiga por debajo del 12% a finales de año, alcanzando un promedio cercano al 14% para 2021.

En cuanto al consumo, la inflación a 12 meses alcanzó el 4,58% en octubre, casi 300 puntos básicos por encima de la inflación a 12 meses de octubre de 2020. Los días sin IVA han demostrado ser deflacionarios, como se vio en octubre, cuando la inflación fue del 0,01%. Esperamos que las futuras excepciones del IVA contribuyan a aliviar aún más la presión inflacionaria derivada del aumento de los costos de transporte y del incremento de los costos de producción.

También esperamos, al igual que el Banco de la República, que la inflación a 12 meses llegue al 4,8% a finales de año.

Las expectativas de inflación a mediano plazo siguen en el área del 3%, pero dada

la presión sobre los costos de producción y la debilidad del peso, es probable que la inflación en 2022 sea del 3,4%.

En este contexto, el Banco de la República probablemente seguirá ajustando la política monetaria en 2022. La tasa de repo actualmente es del 2,5%, tras dos subidas consecutivas de 25 y 50 puntos básicos. Teniendo en cuenta las expectativas de inflación y el crecimiento del PIB, compartimos las estimaciones de los analistas que prevén que la tasa de repo aumente hasta el 4% a finales del primer semestre de 2022 y a 4,5% a finales de año.

En cuanto a la tasa de cambio, en las últimas semanas el peso se ha debilitado hasta llegar a casi COP 3.900 por dólar, lo que se explica en gran medida por el fortalecimiento del dólar en los mercados internacionales, principalmente debido al anuncio de que la Reserva Federal comenzará a reducir sus compras de bonos en los próximos meses. Sin embargo, el peso se ha mantenido más fuerte que las monedas de otros países de la región debido a la afluencia de dólares por la venta de ISA a Ecopetrol, la compra de reservas de divisas del Banco de la República y la más reciente emisión de bonos globales del Ministerio de Hacienda. Se prevé entonces que esta entrada de dólares haga que la tasa de cambio vuelva al área de COP 3.700 a COP 3.800 por dólar a finales de este año.

En cuanto al área fiscal, el Congreso aprobó recientemente una nueva reforma tributaria que amplía los programas sociales mediante transferencias a los hogares más pobres hasta 2022 y aumentó los ingresos fiscales en 15 billones de pesos al aumentar la tasa del impuesto a empresas al 35% de forma permanente y la tasa del impuesto del sector financiero al 38% hasta 2025.

Otros componentes de la reforma fiscal incluyen la reducción de los gastos deducibles de impuestos, el fortalecimiento de las medidas legales para combatir la evasión fiscal y la congelación del gasto público. Los ingresos adicionales de este proyecto de ley deberían bastar para estabilizar la deuda pública a mediano plazo, pero lo más probable es que sea necesaria otra reforma durante los próximos cuatro años. El Gobierno sigue esperando que el déficit fiscal llegue al 8,6% del PIB en 2021 y al 7% del PIB en 2022.

Por último, se espera que el déficit por cuenta corriente aumente hasta el 5,3% del PIB en 2021, frente al 3,3% en 2020, debido especialmente a las importaciones, que han demostrado ser más resilientes que las exportaciones de café, petróleo y carbón. En 2022, esperamos una pequeña corrección del déficit por cuenta corriente del 4,5% del PIB en un escenario en el que los precios de las materias primas siguen siendo elevados, el impacto negativo en la producción de petróleo y carbón disminuye parcialmente y los ingresos netos por el turismo se recuperan gradualmente.

Con respecto a Centroamérica, el crecimiento interanual reportado a septiembre de 2021 fue del 13% si se compara con el mismo período de nueve meses del año anterior. Durante 2020, la economía se contrajo un 10% respecto a 2019. Por ello, el FMI ajustó sus previsiones de crecimiento del PIB y ahora espera un crecimiento aproximado del 8% de la economía de la región en 2021 y un 4,6% en 2022, ya que Centroamérica sigue beneficiándose de la recuperación económica de Estados Unidos y de las respectivas implicaciones positivas en el comercio y las remesas.

Como aspecto negativo, los precios actuales del petróleo pueden ser difíciles para importadores netos de petróleo como Centroamérica.

La inflación regional de los últimos 12 meses fue del 3,3% a septiembre de 2021, más del doble de la inflación de 2020 durante el mismo período. Además, países con economías dolarizadas como Panamá y El Salvador han registrado una aceleración de la inflación en los últimos meses en comparación con los demás países de la región. En consecuencia, los bancos centrales de Costa Rica y Guatemala cumplieron 16 meses sin cambios en sus tasas de interés de 0,75% y 1,75%, respectivamente, mientras que Honduras ha tenido durante casi un año una tasa de referencia del 3%.

Seguiremos informando sobre el estado de los alivios financieros otorgados por nuestros bancos durante el año 2020 hasta que sean poco significativos como porcentaje del total de nuestra cartera.

A septiembre de 2021, nuestros alivios activos, incluyendo tanto alivios estructurales como cartera en períodos de gracia representaban aproximadamente el 9,8% de nuestra cartera bruta consolidada frente al 11,5% de junio pasado. Este porcentaje representa aproximadamente COP 21,5 billones en alivios activos en septiembre frente a 24,5 billones a junio.

En Colombia, los alivios activos ascendieron a COP 8,2 billones o 6% de la cartera bruta de Colombia, incluyendo COP 8,1 billones en alivios estructurales.

En Centroamérica, los alivios ascendieron a COP 13,3 billones, lo que representa el 16,2% de la cartera de la región, incluyendo COP 10,5 billones en alivios estructurales.

Los alivios en Centroamérica siguen siendo liderados por Panamá, que representaba aproximadamente el 44% de los alivios activos de la región y el 89% de la cartera en periodos de gracia.

De la cartera que han concluido los periodos de alivio, los que actualmente están en mora de 90 días o más representan aproximadamente el 1% de nuestra cartera bruta consolidada, mientras que los que están actualmente vencidos a 30 días o más representan el 1,8% de nuestra cartera bruta consolidada.

Nuestra estrategia digital sigue dando resultados.

- A septiembre de 2021, los clientes que operan activamente con nuestros bancos a través de nuestros canales digitales ascendían a 5,5 millones, casi un 40% más que hace 12 meses.
- Nuestros bancos vendieron 1,7 millones de productos digitales durante los primeros nueve meses de 2021.
- En Colombia, el 60% de todas las ventas de productos *retail* para los que se ha desarrollado una solución digital se realizan actualmente a través de la aplicación, mientras que, en Centroamérica, aproximadamente el 25% del total de las ventas *retail* son de productos digitales.
- Además, a la fecha, del valor total de todas las transacciones monetarias a través de todos nuestros canales, cerca del 61% se realizó a través de canales digitales. Nuestra red de sucursales ahora solo representa el 36% del total de las transacciones.
- El pasado 20 de junio lanzamos nuestro ecosistema de movilidad a través de *carroya.com*. En la actualidad, Carroya recibe 2,5 millones de visitas al mes y tiene un millón de suscriptores. Como resultado, también estamos empezando a ver una cantidad considerable de *leads* para nuestros bancos. Estamos desarrollando estrategias para convertir estos usuarios en clientes digitales de nuestros bancos o de Dale. Seguimos trabajando en el desarrollo de otros ecosistemas a través de *metrocuadrado* y *elempleo.com* y esperamos lanzarlos en 2022.
- Carroya, *metrocuadrado* y *elempleo*, en conjunto, generan actualmente más de 80 millones de visitas al año y atienden a más de 10 millones de suscriptores.
- Mientras tanto, seguimos incorporando socios potenciales a los tres ecosistemas.
- Como resultado de nuestras aplicaciones de banca móvil y páginas web recientemente mejoradas, hemos aumentado la adopción digital de nuestros clientes *retail* hasta llegar al 65%.
- Augusta, nuestra plataforma centralizada de analítica de datos, sigue mejorando nuestra eficacia comercial. Las campañas que usan Augusta han logrado aumentar la intención de compra en un 40% y los desembolsos efectivos en campañas específicas han aumentado en un 15%. Nuestra tasa de abandono también ha disminuido en un 15%.
- Mathilde, nuestra plataforma de publicidad programada, nos ha permitido reducir en un 41% nuestro CPM o el costo por mil impresiones y ha aumentado 3,8 veces el número de impresiones.
- En Centroamérica, a septiembre, tenemos 1,9 millones de clientes digitales activos, de los cuales el 84% son usuarios activos de nuestra app. De hecho, el número

de transacciones a través de la app este año es superior a las transacciones a través de nuestra plataforma de banca en línea.

- Las ventas digitales a septiembre fueron aproximadamente 500.000, lo que ya es superior a las ventas digitales totales durante 2020.
- Recientemente lanzamos una app de soluciones financieras personales para nuestros clientes, que cuenta con más de 500.000 suscriptores y un alto índice de satisfacción.
- En cuanto al servicio al cliente, la interacción de los clientes digitales representa aproximadamente el 60% del total de interacciones.
- Y para terminar, en Centroamérica, nuestra app Cash sigue estando en el top tres de apps financieras descargadas en Guatemala, Honduras y Costa Rica.

Continuando, como recordarán, el 15 de septiembre anunciamos la intención del Banco de Bogotá de escindir a sus accionistas, incluido el Grupo Aval, el 75% de su participación en BAC Holding International Corp. o BHI, que anteriormente se llamaba Leasing Bogotá Panamá S.A., y la intención del Grupo Aval de hacer lo mismo y escindir a sus propios accionistas las acciones de BHI que recibe del Banco de Bogotá.

Creemos que estas transacciones generarán valor para nuestros accionistas como resultado de la simplificación de las estructuras corporativas del Banco de Bogotá y del Grupo Aval, permitiendo al mismo tiempo estructuras de capital, fiscales y regulatorias más eficientes. También creemos que la escisión propuesta le permitiría al Grupo Aval, al Banco de Bogotá y a BAC fortalecer sus

respectivas posiciones estratégicas para captar el crecimiento futuro y adaptarse más rápidamente a la dinámica de sus mercados locales.

Estas transacciones requirieron, y estamos dispuestos a hacer el proceso necesario para obtener, aprobación de los reguladores en Colombia, Centroamérica, el Caribe y los Estados Unidos, de ciertos acreedores, de los accionistas y de cualquier otra parte requerida bajo los acuerdos contractuales. Esperamos cerrar esta transacción antes de finalizar el primer trimestre de 2022.

Por último, Diego se referirá en detalle a nuestro desempeño financiero durante el tercer trimestre de 2021 y nuestro *guidance* para 2021 y 2022 del Grupo Aval y BHI de forma combinada.

Pero antes de eso, me gustaría destacar lo siguiente:

- Este tercer trimestre se caracterizó por el crecimiento de la economía y la fuerte demanda de préstamos que supera lo que cualquier actor del sector financiero había previsto. También nos ha sorprendido muy gratamente el compromiso de nuestros deudores con sus préstamos. Esto ha sido una excelente noticia, ya que el resultado más inmediato es que, como he dicho antes, hemos registrado el mejor trimestre de la compañía antes de impuestos y hemos superado nuestros presupuestos para 2021.
- Sin embargo, tenemos que considerar que este crecimiento, aunque ha sido sólido, solo ha hecho que nuestras economías estén en un nivel similar que a finales de 2019.
- Todavía estamos adaptándonos a una nueva normalidad en aspectos como la presencia física frente a la virtual de nuestros empleados y el aprendizaje

de cómo comportarse en espacios públicos abiertos y cerrados.

- Esto ha supuesto un reto para nuestras estimaciones de los *drivers* macroeconómicos del próximo año, en cierto modo agravado por la incertidumbre en torno a las futuras reformas fiscales que se han dirigido sistemáticamente al sector financiero y además por el actual entorno electoral.
- En cualquier caso, creemos que hoy presentamos un *guidance* conservador para el próximo año, como es nuestra costumbre, y un *guidance* combinado para BHI más Aval, ya que en teoría, nuestros inversionistas actuales tendrán acciones de ambas empresas después de las escisiones. Con esto, les agradezco su atención y le paso la palabra a Diego.

Diego Fernando Solano: Gracias, Luis Carlos. Ahora pasaré a los resultados consolidados del Grupo Aval bajo NIIF. Como destacamos en nuestro informe, el Grupo Aval registró los mejores resultados trimestrales antes de impuestos. Esto se debe a un controlado costo del riesgo, al fuerte crecimiento de en *retail* y un NIM de cartera estable, a pesar de presiones emergentes en tasas de fondeo en Colombia.

En la página 10, los activos consolidados crecieron un 2,2% en el trimestre y un 5,3% en el año. Los activos colombianos registraron un aumento del 2,0% durante el trimestre y del 6,1% interanual, mientras que los activos centroamericanos registraron un crecimiento del 0,8% trimestral y del 5,5% interanual en dólares.

La depreciación trimestral del 1,7% y la apreciación a doce meses del 1,4% llevan el crecimiento trimestral y anual de Centroamérica al 2,5% y al 4%, respectivamente, en pesos. La

participación de Centroamérica se mantuvo en el 36%.

Pasando a la página 11, nuestra cartera total creció 2,4% en el trimestre y 4,3% en el año. El crecimiento de la cartera siguió mostrando una tendencia positiva en ambas regiones. La cartera bruta de colombiana creció un 1,5% durante el trimestre, siendo mayor que el trimestre anterior, mientras que el crecimiento a 12 meses fue del 3,8%. La demanda de préstamos de consumo fue fuerte en Colombia, lo que se tradujo en un aumento del 3,4% durante el trimestre y del 12,7% interanual.

La competencia sigue siendo alta en productos de bajo riesgo como la libranza. Sin embargo, como señalamos en nuestra última conferencia trimestral, los productos sin garantía siguen ganando tracción, lo que refleja un aumento en el apetito de riesgo de los bancos. Las libranzas, que representan el 61% de nuestra cartera en Colombia, crecieron un 3,7% durante el trimestre y un 20,6% en términos interanuales. Las tarjetas de crédito crecieron un 2,5% y los préstamos personales un 2,7% en el trimestre, siendo las primeras cifras positivas del año. Estos productos representan el 12% y el 20% de nuestra cartera de consumo en Colombia, respectivamente.

Al igual que en otros productos *retail* con garantía en Colombia, las hipotecas siguen siendo dinámicas y crecieron 3,9% en el trimestre y 13% en el año.

Al igual que en los últimos trimestres en Colombia, el fuerte crecimiento de los productos de crédito *retail* se vio parcialmente afectado por el todavía lento desempeño de la cartera comercial. Nuestra cartera corporativa colombiana continuó su leve recuperación y creció a un todavía tímido 0,2%. Nuestro

crecimiento en este segmento, en comparación con el de nuestros pares, sigue viéndose afectado por nuestra disciplina de precios, en la que privilegiamos las relaciones rentables con los clientes por encima de la participación en el mercado. El crecimiento comercial acumulado a 12 meses fue de -1,8%, con una base de comparación elevada de hace un año. Este portafolio ha crecido un 1,6% en lo que va del año.

Pasando a Centroamérica, nuestra cartera bruta mostró el mejor desempeño trimestral desde el cuarto trimestre de 2019, con un crecimiento trimestral del 2,2% e interanual del 6,5% en dólares. El desempeño trimestral en Centroamérica fue impulsado por el crecimiento del 2,4% de los préstamos de consumo. Este desempeño se dio como resultado del crecimiento del 3,4% de las tarjetas de crédito y del 1.1% de las libranzas. El crecimiento trimestral de las tarjetas de crédito llevó el crecimiento interanual de este producto al 9,9%.

Los préstamos comerciales y las hipotecas crecieron un 2,5% y un 1%, respectivamente, durante el trimestre en Centroamérica.

A futuro, los fundamentales para el crecimiento de cartera continúan siendo fuertes en ambas geografías. En cuanto a la cartera comercial, esperamos que la competencia siga siendo elevada, basada en la mejora de la actividad económica y la confianza empresarial. En cuanto a la cartera *retail*, esperamos que nuestros bancos sigan ampliando su apetito de riesgo, lo que permitirá un mayor crecimiento de los productos de alto riesgo que se habían restado énfasis durante el año pasado.

En las páginas 12 y 13 presentamos varios indicadores de calidad de la

cartera. Como lo comentamos en nuestra llamada anterior, la coyuntura crediticia causada por el COVID-19 ha seguido mejorando, lo que ha sido favorable para nuestros bancos durante el tercer trimestre, impulsada por una mayor recuperación que la inicialmente pronosticada en ambas economías. Esto se traduce en una mejor evolución de los alivios y en un mejor desempeño del resto de nuestro portafolio, lo que ha dado lugar a un costo del riesgo significativamente inferior al previsto inicialmente.

Los alivios crediticios siguieron expirando y retomando sus calendarios de pago, especialmente en Panamá. Como era de esperar, estos préstamos tienen unos índices de morosidad superiores a la media. Sin embargo, el resto de nuestra cartera, el 90,2% se ha beneficiado de una economía más fuerte, compensando la carga de la cartera aliviada.

A septiembre, el 1,3% de la cartera bruta estaba en períodos de gracias y el 8,5% en programas de alivios estructurales, lo que representa el 9,8% de nuestra cartera.

En Colombia, el 6% de nuestros préstamos tiene algún tipo de alivio. Solo el 0,1% de nuestra cartera bruta en Colombia todavía está en períodos de gracia. La mayoría de los alivios están bajo programas de pagos estructurales.

En Centroamérica, el 16,2% de nuestros préstamos aún tienen algún tipo de alivio, 4,7% puntos porcentuales menos que el trimestre pasado. Esto se desglosa en 12,7% de la cartera bruta en programas de pago estructurales y 3,5% en período de gracia. Aunque los períodos de gracia persisten, el saldo pendiente en la región se redujo en un 53% durante el trimestre hasta 750 millones de dólares, de los cuales el 88,5% corresponde a Panamá.

Al final del periodo, el 4,4% del total de nuestros préstamos que en el pasado se habían beneficiado de períodos de gracia o habían sido reestructurados y que habían retomado sus calendarios de pago estaban en mora más de 90 días. Estos préstamos vencidos siguieron representando el 1% de nuestra cartera bruta total. Estas cifras fueron del 7,5% y del 1,8% para los préstamos vencidos a más de 30 días.

En Colombia, el 6,2% de los préstamos que previamente habían recibido alivios previos y habían reanudado sus calendarios de pago estaban vencidos a 90 días, lo que representa el 1,1% de la cartera bruta. En el caso de los préstamos vencidos a 30 días, estas cifras fueron del 9,2% y del 1,6%.

En Centroamérica, el 2,9% de los préstamos que previamente habían recibido alivios y habían reanudados sus calendarios de pago estaban vencidos días, lo que representa el 1% de la cartera bruta. En el caso de la cartera vencida a 30 días, estas cifras fueron del 6,1% y del 2,1%.

Como ya se ha mencionado, el deterioro de los préstamos con alivios se vio compensado por una mejora en el resto de la cartera. Esto dio lugar a la mejora de los indicadores de cartera vencida a 30 y 90 días durante el trimestre. Nuestra cobertura de provisiones para cartera vencida a 30 y 90 días mejoró durante el trimestre.

La formación de la cartera vencida fue particularmente baja durante el trimestre debido a un desempeño positivo de nuestros préstamos antiguos en Colombia. Esto se sumó a la devolución de COP 583,000 millones de préstamos del Grupo Avianca-Taca a al día. El resto

de la cartera vencida corresponde a productos *retail*.

La calidad de nuestra cartera mejoró con respecto a un trimestre y un año antes hasta el 4.4% en el caso de la cartera vencida a 30 días y 3.1% a 90 días.

La composición de nuestra cartera por etapas sigue mejorando, ya que la cartera en etapa 1 ganaron 88 puntos básicos, lo que se vio compensado por una disminución de 70 y 18 puntos básicos de las etapas 2 y 3.

La mejora fue impulsada principalmente por nuestra cartera de consumo en ambas geografías, que registró un aumento de 216 puntos básicos para cartera en etapa 1, hasta el 81,6%, y una disminución de 201 puntos básicos en la cartera en etapa 2, hasta el 13,8%.

El costo del riesgo, neto de recuperaciones fue del 1,5%, 47 pbs menos que el 2% del trimestre anterior y 140 pbs menos que el 2,9% del año anterior. Este trimestre incorpora una mejora de 77 y 14 pbs en la cartera comercial y *retail*, respectivamente. El costo de riesgo trimestral disminuyó 79 pbs en Colombia y aumentó 5 pbs en Centroamérica. En Colombia, el costo del riesgo cayó 89 pbs para la cartera comercial y 66 pbs para la cartera *retail*. En Centroamérica, el costo del riesgo para la cartera comercial cayó 51 pbs, mientras que el de la cartera *retail* aumentó 55 pbs.

Por último, la relación entre los castigos y la cartera vencida a 90 días fue de 0,69 veces. Esta cifra es 17 puntos porcentuales inferior a la de hace un año, cuando castigamos Ruta del Sol.

En la página 14 presentamos la evolución del fondeo y los depósitos.

Nuestra estructura de fondeo ha variado ligeramente durante el trimestre. Esto refleja los esfuerzos de nuestros bancos por controlar la creciente presión sobre el costo de fondeo, desapalancando parte del exceso de liquidez acumulado durante la pandemia. Los depósitos representan el 76,2% de la financiación total, frente al 77,9% del trimestre anterior. Esto se vio compensado por un aumento de la proporción de los interbancarios. Los depósitos se contrajeron un 0,3% durante el trimestre y crecieron un 3,7% en términos interanuales. Los depósitos en Colombia disminuyeron un 1,9% durante el trimestre, mientras que en Centroamérica crecieron un 0,5% en dólares. En el periodo de 12 meses, los depósitos en Colombia crecieron un 0,6% y en Centroamérica un 10,1% en dólares. Registramos un 107% en depósitos sobre cartera neta y un 15,9% en efectivo sobre depósitos al final del trimestre.

En la página 15, presentamos la evolución de la capitalización total, nuestro patrimonio atribuible y el índice de solvencia de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total creció un 3,9% en el trimestre y un 8,4% en el año, mientras que nuestro patrimonio atribuible aumentó 4,1 en el trimestre y 7,3% en el año. El crecimiento fue causado principalmente por nuestras utilidades.

Como se mencionó en nuestra última llamada, a partir del 31 de julio se completaron los cambios en la estructura de control de Porvenir. El Banco de Bogotá ya no consolida a Porvenir, ya que el Grupo Aval pasará a consolidarlo directamente. Este cambio explica la mayor parte de los cambios en el índice de capital primario del Banco de Bogotá y del Banco de Occidente.

En la página 16 presentamos la tasa de cartera, el costo de fondeo, el diferencial y el margen de interés neto.

El desempeño del NIM durante el trimestre fue impulsado por un NIM estable tanto de cartera como de inversiones. El NIM de cartera se mantuvo en el 5,8% durante el trimestre, ya que el diferencial entre la tasa de cartera y el costo de fondeo se mantuvo prácticamente estable en 6%. Como ya se ha dicho, el aumento previsto de las tasas de referencia empezó a reflejarse en nuestros préstamos flotantes. Nuestros bancos lograron contener la presión del costo de fondeo resultante de los fondos flotantes y a corto plazo, incorporando los cambios previstos en la tasa del Banco de la República. El margen de interés de inversiones se mantuvo materialmente estable en 1,4% durante el trimestre.

En la página 17 presentamos las comisiones netas y otros ingresos. Los ingresos de comisiones brutas crecieron 13,1% interanual y 9,4 trimestral. A estos resultados contribuyeron en gran medida la recuperación de nuestro negocio de adquirencia en Centroamérica y el sólido desempeño de las comisiones por gestión de pensiones en Colombia. En Centroamérica, el avance de los programas de vacunación ha permitido una fuerte actividad de consumo que se ha traducido en un aumento de las ventas mediante POS en toda la región, negocio en el que BAC tiene una participación privilegiada.

La disminución de los ingresos del sector no financiero refleja principalmente un menor desempeño del sector de infraestructura, debido sobre todo a la desaceleración de la construcción de nuestras concesiones.

En la parte inferior de la página, el aumento trimestral de otros ingresos se explica por un dividendo extraordinario del Grupo Energía de Bogotá que se vio parcialmente compensado por una menor contribución de los movimientos de divisas y los derivados.

En la página 18, presentamos algunos indicadores de eficiencia. El indicador de gasto operacional a ingreso total aumentó hasta 47,1% y de gasto operacional a activos promedio hasta 3,3%. Los aumentos en ambas métricas reflejan los costos asociados a mayores niveles comerciales y operativos, dada la recuperación de la dinámica en ambas regiones. De hecho, el crecimiento en lo corrido del año en comparación con 2019, un año pre-pandémico, el Opex creció 1,8% en Colombia y 1,6% en Centroamérica en dólares, excluyendo el efecto de la adquisición de MFG.

Dada la baja base de comparación de 2020 debido a la pandemia, los otros gastos aumentaron un 4,2% interanual en lo que va de año, como resultado del crecimiento del 2,2% en Colombia y del 3% en Centroamérica en dólares, excluyendo el efecto de MFG.

Los gastos trimestrales crecieron un 7,9% interanual, con un crecimiento del 5,6% en Colombia y del 7,5% en Centroamérica en dólares. En comparación con el trimestre anterior, los otros gastos aumentaron 3,4%, aunque disminuyeron en Colombia 1,3% y crecieron en Centroamérica 5,3% en dólares. El aumento de los gastos durante el trimestre en Centroamérica se vio afectado por un incremento en el negocio de adquirencia, que se refleja en las comisiones brutas.

Finalmente, en la página 19, presentamos nuestros indicadores de utilidad neta y rentabilidad.

La utilidad neta atribuible del tercer trimestre de 2021 fue de COP 780.000 millones o COP 35 pesos. Este trimestre incluyó el efecto negativo de la reforma tributaria aprobada en Colombia, cuyo impacto en nuestra utilidad neta atribuible fue de COP 201.000 millones.

A pesar de este efecto, la utilidad neta trimestral fue 12,9% mayor que la del año anterior. Nuestra ROAA en el trimestre fue del 1,4% y del 1,7% en lo que va de año. Nuestro ROAE en el trimestre fue del 14,2% y del 15,9% en lo que va de año.

A continuación resumiré nuestro *guidance* para 2021 y 2022. Para efectos de comparación, estas previsiones se refieren a nuestro negocio tal y como está, incluyendo el 75% de la operación de BAC Holding International que pretendemos escindir a principios del próximo año.

Esperamos que el crecimiento de los carteras en 2022 sea de aproximadamente el 9%, ligeramente por debajo del 10% previsto para 2021.

Esperamos que el NIM de cartera y el NIM total para 2022 se mantengan estables en comparación con 2021, en el 5,8% y el 4,8%, respectivamente.

El costo del riesgo seguirá siendo inferior a lo previsto anteriormente y tendrá tendencia a la baja, para finales de 2021 estará cerca al 1,9% y bajará al 1,7% en 2022.

Se espera que el crecimiento de las comisiones netas cierre en aproximadamente 12,5% en 2021 y que esté cerca al 6% en 2022.

Para 2021, se espera que el sector no financiero cierre en un nivel similar al de 2020. Consideramos que la contribución del sector no financiero en 2022 será el 75% de la observada en 2021.

Se espera que los gastos crezcan un 3,5% en 2021 y entre 6,5% - 7% en 2022.

Como se mencionó anteriormente, el ROAE se ve afectado por la reciente reforma tributaria que implicó un impacto único en la utilidad neta atribuible de 2021 de COP 201.000 millones o alrededor de 1 punto porcentual del ROAE. Sin este efecto, el ROAE en 2021 estaría en el área del 15,5%. Si se incluye este impacto, se espera que el ROAE cierre en aproximadamente 14,5% en 2021. A partir de 2022, estimamos un efecto permanente de cerca de medio punto porcentual de ROAE anual debido a esta reforma fiscal. Por lo tanto, esperamos que el retorno sobre patrimonio promedio se sitúe en la franja del 14,5% al 15% en 2022.

Ahora estamos listos para responder sus preguntas.

Operadora: Gracias. Ahora empieza nuestra sesión de preguntas y respuestas. Si tiene alguna pregunta, por favor presione asterisco (*) uno (1) en su teléfono de tonos. Si desea retirarse de la cola, por favor, pulse la tecla numeral (#). Si utiliza un altavoz, es posible que tenga que descolgar el auricular antes de presionar los números. De nuevo, si tiene alguna pregunta, por favor presione asterisco (*) uno (1) en su teléfono de tonos.

Nuestra primera pregunta es de Jason Mollin, de Scotiabank. Adelante, por favor.

Jason Mollin: Hola a todos. Tengo dos preguntas. La primera es sobre el plan previamente anunciado de aumentar el

capital, si pueden brindar algún detalle, cómo funcionaría, si va a ser a nivel de Aval o a nivel del Banco de Bogotá y qué podemos esperar de esto.

Mi segunda pregunta es sobre la escisión relacionada con las operaciones centroamericanas. Me gustaría saber sobre las acciones, las expectativas de liquidez de las acciones de la entidad que se escindirán y si creen que esto afectará la negociación de acciones de Aval. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Yo contestaré la primera pregunta. Bien. Hola, Jason. En cuanto a su primera pregunta sobre el aumento de capital, lo que pensamos es que, bueno, primero tenemos que medir cuáles podrían ser las necesidades de capital del Banco de Bogotá después de la escisión. Lo que sabemos en este momento es que los indicadores de capital del Banco de Bogotá serán aún más fuertes después de la escisión. Sin embargo, lo que hemos decidido es que vamos a enfocarnos en el crecimiento del Banco de Bogotá. Como hemos mencionado en el pasado, siempre hemos estado muy satisfechos con el nivel de pérdidas y ganancias y de utilidad neta a nivel del banco, pero no tanto con el crecimiento. Entonces en eso vamos a enfocarnos, lo que significa que debemos medir la necesidad de capital del Banco de Bogotá.

Y para responder su pregunta específicamente, sí, si aumentamos el capital, será a nivel del Banco de Bogotá. Pero debido a que Aval es obviamente el mayor accionista del Banco de Bogotá, entonces probablemente aumentaríamos el nivel de capital a nivel de Aval primero y luego lo usaríamos para capitalizar el Banco de Bogotá. Eso es con respecto a la primera pregunta.

Diego Fernando Solano: Sí. Y con respecto a la liquidez después de la escisión, se debe tener en cuenta que lo que estamos planeando hacer es básicamente darle a los accionistas del Banco de Bogotá primero y luego a los de Aval exactamente la misma participación que tenían antes en la compañía. Por lo tanto, estamos dividiendo el Banco de Bogotá en dos partes. Sin embargo, cuando el nuevo vehículo suba al nivel de Aval, recogerá tanto la parte minoritaria del Banco de Bogotá como la de Aval. Por lo tanto, el flotante de la empresa resultante será la suma de los flujos de ambas partes.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Las acciones se cotizarán inicialmente en la bolsa colombiana y en la panameña para que los accionistas puedan negociarlas.

Operadora: Gracias. La siguiente pregunta es de Yuri Fernandes, de JP Morgan.

Yuri Fernandes: Hola a todos, gracias y felicitaciones por el trimestre. Tengo una pregunta acerca del *guidance* de NIM. Ustedes esperan márgenes estables para el próximo año. Pero teniendo en cuenta que la cartera en etapa 3 están mejorando, las mayores tasas en Colombia y el mayor apetito por el crecimiento de la cartera, ¿por qué no esperan que aumente el NIM el próximo año? Esa es la primera pregunta.

Y una pregunta adicional en relación con el aumento de capital. Entonces, básicamente, con esta aumento de capital se busca crecimiento del Banco de Bogotá. ¿Hay otras necesidades? Por ejemplo, "Bueno, quiero invertir más en tecnología". ¿Hay alguna otra necesidad de capital o de uso potencial de capital? Gracias.

Diego Fernando Solano: Permítame empezar con la segunda pregunta. Sí, el propósito principal es el crecimiento, darle al Banco de Bogotá los instrumentos que pueda necesitar para tener una mejor posición, una mayor participación en el mercado colombiano. Hay otros usos de los fondos, que fueron planificados de antemano. Particularmente, usted mencionó algo en lo que estamos trabajando bastante en este momento y es la modernización del Banco de Bogotá, todo el proceso alrededor de lo digital, donde estamos trabajando activamente.

Luego, pasando a su pregunta sobre el NIM, esta es una muy buena pregunta porque lo que hemos encontrado en los últimos ciclos en Colombia es que en realidad se necesita estimar el NIM menos costo de riesgo para tener una idea de cómo se está comportando el mercado. De hecho, cuando se tienen en cuenta, el margen que se obtendría, que sería el margen de interés neto después de restar el costo del riesgo, aumentará, y eso está implícito en nuestra orientación.

Sin embargo, lo que esperamos ver es que, aunque algunos de nuestros negocios ampliarán su margen de interés neto, particularmente el negocio corporativo tendrá una mayor porción del margen de interés neto. También vemos competencia de precios y por el lado del consumo, la mayoría de nuestros préstamos o algunos de nuestros préstamos, en particular las libranzas, son a tasa fija. Por lo tanto, no reaccionan tan bien a las subidas de tasas. Se produce cierta contracción. Entonces se suma esto, lo que sucede en el lado corporativo y el de consumo y se combina con el aumento de las tasas relacionado con una mejor economía. Lo que esperamos ver es que todo esto se sume y que se mantenga estable en comparación con lo

que tenemos. Sin embargo, nos beneficiamos de un menor costo del riesgo.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Julian Ausique, de Davivienda Corredores.

Julian Ausique: Hola a todos y gracias por invitarnos. Tengo dos preguntas sobre la cotización de BAC Holding International. Ustedes mencionaron que la compañía cotizará en la bolsa de Panamá y en la de Colombia. Solo quiero confirmar.

Y mi segunda pregunta es sobre el margen de interés neto, si tienen alguna sensibilidad sobre un posible aumento de la tasa de interés y cuál será el impacto sobre el margen de interés neto. Y con respecto a eso, me gustaría saber si, por ejemplo, en caso de que el Banco de la República decidiera aumentar la tasa de interés bastante, si habría algún impacto en el crecimiento de los préstamos. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Hola, Julián. Gracias. Sí, respecto a su primera pregunta, la respuesta es sí, tanto en Panamá como en BVC, en Colombia.

Y con respecto a la segunda, Diego la contestará.

Diego Fernando Solano: Sí. Con respecto a su segunda pregunta, cuando se analizan los distintos escenarios, hay que ser consistente. Y hay dos tipos diferentes de aumentos de tasas de interés. Uno puede ser un aumento de tasas de interés en un mercado bajista y el otro puede ser un aumento de tasas de interés en un mercado alcista. El que estamos viendo es un aumento de las tasas de interés en un mercado alcista. Este se dará al mismo tiempo que se espera un mayor crecimiento de la cartera

y esto es consistente con el tipo de escenario para las tasas de interés que el mercado está considerando. El mercado contempla un escenario en el que podrían subir cerca de 4% o 4,5%. También estamos incorporando la competencia en todo este proceso, junto con un menor costo del riesgo. Hay que tener en cuenta todo esto.

La forma en que establecemos nuestros precios, y asumimos que la mayoría de nuestros competidores hacen lo mismo, es partir de nuestra curva de intereses junto con el Opex, que está ligado al volumen que manejamos, e incorporamos también el costo esperado del riesgo. Entonces hay que considerar todos esos aspectos. Y por eso es por lo que en el pasado establecimos, según el comportamiento del mercado colombiano, que teníamos aproximadamente 10 a 15 puntos básicos de elasticidad a la tasa del Banco de la República. Lo que hemos observado a lo largo del tiempo es que, a medida que el mercado colombiano se ha vuelto mucho más inteligente para establecer precios, se tienen los aspectos positivos de lo que mencioné anteriormente cuando se analiza el portafolio, pero también se tienen los aspectos negativos que provienen de la competencia y del menor costo del riesgo. Por eso, esa elasticidad que habíamos establecido ya no se mantiene.

Y en cuanto a su pregunta de qué pasa si el Banco de la República enloquece y establece una cifra extraña, no estamos contemplando ese tipo de escenario. Estamos contemplando un escenario donde hay un aumento de alrededor de 100 puntos básicos en la tasa del Banco de la República y en esa magnitud, todo lo que acabo de describir se mantiene.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Carlos Gómez, de HSBC Nueva York.

Carlos Gómez: Hola, buenos días y gracias por responder mis preguntas. Tres preguntas cortas. La primera es respecto a la cotización de BAC. Entendemos que va a cotizar en Bogotá y en Panamá. ¿Podrían explicarnos por qué no hacer un ADR (American Depositary Receipt), ya que ese sería el paso lógico para que la mayoría de los accionistas de Aval puedan aprovechar esta nueva cotización?

La segunda es la relación entre BAC y Aval en el futuro. Ustedes mantendrán una participación del 25%. Pero, ¿BAC seguirá siendo controlado por Aval y esto ha sido establecido estratégicamente por el grupo o usarán una estrategia independiente? Entonces, por ejemplo, si hay una adquisición, digamos en República Dominicana, ¿esto iría a BAC o a Aval?

Y por último, siempre hemos esperado una simplificación de la estructura del grupo. ¿Este es un paso hacia una estructura más simplificada o ustedes consideran que será una estructura permanente que mantendrán en el futuro? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Hola, Carlos. Gracias por las preguntas. En cuanto a la primera, ¿por qué no un ADR? Tenemos algunas limitaciones de tiempo y no había tiempo para un ADR. En segundo lugar, no vimos la necesidad inmediata de hacerlo. Así que lo descartamos. No lo hemos descartado para el futuro, pero por ahora, está descartado. Creemos que esas dos bolsas de valores serían suficientes para nuestros propósitos y para los accionistas.

La segunda pregunta es sobre la relación entre Aval y BAC en el futuro. Ya no consolidaremos en nuestros estados financieros a BAC y tampoco lo hará el Banco de Bogotá, obviamente, entonces, no lo controlaremos. Seremos un accionista muy activo con nuestro 25% y hay algunas sinergias que seguiremos aprovechando. Esa sería la relación. Participaremos hasta lo que nos permita nuestro porcentaje en BAC. Pero, obviamente, es una filial muy importante y nos aseguraremos estar ahí.

En cuanto a las adquisiciones. En realidad, haremos lo de siempre, que es decidir quién es el adecuado para adquirir un nuevo banco. Esto se hace dependiendo del caso y vamos a seguir analizando esas adquisiciones de la misma manera.

Y en cuanto a la simplificación de la estructura, por ahora, eso es lo que hemos decidido. La simplificaremos hasta ese punto y luego veremos si, en el futuro, se necesitan más simplificaciones o estructuras para gestionar mejor la empresa y, lo que es más importante, para darle más valor a nuestros accionistas.

Hay que tener en cuenta, de nuevo, que el accionista mayoritario sigue siendo el mismo. Este es un atributo importante de la transacción, ya que el control sigue siendo exactamente el mismo.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Andrés Soto, de Santander.

Andrés Soto: Buenos días. Gracias por la presentación. Mi pregunta está relacionada con el negocio de infraestructura. Me pareció entender que ustedes esperan que los ingresos de esta

línea disminuyan un 25% en 2022. ¿Qué explicaría este desempeño?

La segunda pregunta relacionada con esto es si esperan recibir algún dividendo en efectivo de Corficolombiana o si esta seguirá usando su posición financiera actual para expandirse en cuanto a infraestructura en Colombia. Gracias.

Diego Fernando Solano: Gracias, Andrés. Sí, tiene razón, dijimos que hubo algún cambio, como se ha comentado en el pasado, en el proceso de maduración de los proyectos actuales. Sin embargo, estamos trabajando en una línea de iniciativas para reponer ciertos proyectos que han reducido su contribución.

Esto se relaciona con la segunda pregunta y es básicamente el resultado de esas dos fuerzas. Una, cuando las concesiones entran en funcionamiento, en ese momento empiezan a generar dinero en efectivo y esto le permite a Corficol pagar dividendos en efectivo a sus accionistas. Entonces la política de dividendos de Corficol depende de dos opciones. Una es que las concesiones empiecen a generar efectivo real, no solo ganancias, y otra es los nuevos proyectos que iniciemos.

Operadora: Gracias. En este momento, no tenemos más preguntas. Me gustaría darle la palabra al Sr. Sarmiento Gutiérrez para sus comentarios finales.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Muchas gracias. Bueno, con esto concluye nuestra llamada trimestral. Esperemos que en la próxima llamada Aval esté en exactamente como esta en este momento, y la siguiente después de esa, en cierta forma será un poco diferente para nosotros.

Pero seguiremos trayéndoles las cifras para que los accionistas tanto de BHI

como de Aval puedan entender muy bien lo que está pasando. Mientras tanto, esperamos seguir generando resultados y dándoles valor a nuestros accionistas. Con esto, me gustaría concluir la presentación y agradecerles a todos por su asistencia. Nos vemos en una próxima ocasión.

Operadora: Gracias. Señoras y señores, así concluye la conferencia de hoy. Gracias por su participación. Ya pueden desconectarse.

Esta transcripción puede no ser totalmente exacta. Grupo Aval se reserva todos los derechos de esta transcripción y la suministra exclusivamente para uso personal, no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes terceros no serán responsables por errores en esta transcripción ni de ninguna acción que se base en la información contenida en este medio.