



LLAMADA DE RESULTADOS DE 1T2020

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



AVAL
LISTED
NYSE

TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF PRIMER TRIMESTRE DE 2020

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 presentación de resultados del primer trimestre de 2020 del Grupo Aval. Mi nombre es Hilda y seré su operadora.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - Grupo Aval es emisor de valores en Colombia y Estados Unidos. Como tal, está sujeto al cumplimiento de la regulación de valores aplicable en Colombia y 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 que se incluye en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF actualmente emitidas por la IASB. Los detalles de los cálculos de las medidas no GAAP como el ROAA y el ROAE,

entre otros, se explicarán en este informe cuando se requiera.

El presente reporte incluye declaraciones de carácter prospectivo. En algunos casos, se pueden identificar estas declaraciones con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continúa" o sus antónimos y otras palabras similares.

Los resultados y eventos reales pueden ser diferentes a los anticipados en este documento como consecuencia de cambios en las condiciones generales, económicas y comerciales, los cambios en las tasas de interés y de cambio y otros riesgos descritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de su evaluación y uso. Los temas descritos en esta presentación y nuestro conocimiento sobre los mismos pueden cambiar amplia 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 prospectiva y no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización de dichos desarrollos materiales antes de nuestro próximo informe de ganancias.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en el mismo tienen como objeto resumir los temas abordados, en lugar de hacer una descripción exhaustiva.

Cuando aplique, en este documento nos referimos a billones como miles de millones.

En este momento, todos los participantes están en modo de solo escucha. Más adelante tendremos una sesión de preguntas y respuestas. Ahora le pasaré la llamada al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Presidente Director General. Sr. Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Gracias, Hilda. Buenos días y gracias a todos por unirse a nuestra conferencia telefónica del primer trimestre de 2020.

Permítanme comenzar expresando mi sincera esperanza por el bienestar de todos ustedes, sus amigos y familias.

El primer trimestre de este año se puede dividir en dos. Enero y febrero fueron meses llenos de optimismo que apuntaron hacia un año de desempeño sólido, un año de consolidación y crecimiento económico. Sin embargo, dos acontecimientos marcaron el mes de marzo. La guerra del petróleo entre Rusia y Arabia Saudita y la globalización de la pandemia del coronavirus. Este evento se hizo evidente para el mundo en las últimas semanas de marzo y desde entonces la mayoría de los países del mundo y Colombia no han sido la excepción, ya que han estado experimentando el dolor de sistemas de salud desbordados, mercados colapsados y economías paralizadas. Debo decir que, en contraste, parece que Colombia ha salido comparativamente bien librada hasta ahora, tanto en los contagios de Covid-19 como en la recesión económica.

Hoy, me gustaría dedicarle nuestro tiempo a los siguientes puntos: una revisión macroeconómica durante el primer trimestre y algunas reflexiones para lo que resta del año 2020, una revisión de las acciones que hemos

implementado para llevar a cabo nuestro negocio durante esta coyuntura, las acciones que hemos realizado para apoyar a nuestros grupos de interés y nuestros aportes a los países en los que operamos, una revisión de las acciones de política pública del gobierno implementadas durante la pandemia, los principales aspectos destacados de nuestro propio desempeño en el primer trimestre de 2020, una actualización sobre los procesos legales de Ruta del Sol y, finalmente, una actualización sobre el estado de la adquisición del banco panameño Multibank.

Como dije antes, hasta finales de febrero los fundamentales de la economía colombiana, donde se ubica casi el 70% de nuestro negocio consolidado, eran fuertes. Los datos mostraron un impulso positivo en el gasto del consumidor y la inversión privada. Las ventas al por menor habían estado creciendo a una tasa anual del 10,3% y la producción industrial al 4,2%.

Y entonces llegó marzo. Aunque la guerra del petróleo comenzó a principios de marzo y la pandemia realmente solo se sintió en las dos últimas semanas del trimestre, el impacto en la economía fue tal que el crecimiento del PIB para todo el trimestre fue solo del 0,4% ajustado por la estacionalidad, por debajo del 2,8% del año anterior.

La inflación anual bajó hasta el 3,5% a finales de abril de 2020, a medida que el debilitamiento de la demanda del consumo presionó los precios a la baja después de subir a 3,8% a finales de 2019 y a 3,9% en marzo de 2020, ya que los precios de los alimentos aumentaron temporalmente debido a las interrupciones en las cadenas de suministro.

El Banco de la República ha adoptado varias medidas para continuar con su política monetaria expansiva. En lo que va del año, ha reducido su tasa de interés en 100 puntos básicos, pasando del 4,25% al 3,25%, los niveles más bajos desde 2014. Para irrigar aún más la liquidez en la economía, el Banco también ha anunciado su intención de comprar títulos públicos y deuda privada del sector financiero por un total de hasta COP 14 billones.

Como era de esperar, el empleo ha sido una de las variables más afectadas por la coyuntura actual. El promedio de la tasa de desempleo de los últimos 12 meses que terminaron en marzo fue del 10,7%, superior al 10% del año anterior, y al 10,5% del año completo 2019. La cifra de desempleo para el mes de marzo de 2020 fue 12,6%, 180 puntos básicos más que en marzo de 2019. Esta es una de las primeras consecuencias palpables de la cuarentena obligatoria.

En 2020, la tasa de cambio se ha depreciado aproximadamente un 20%, principalmente por los efectos de la disminución de los precios del petróleo y el consecuente desequilibrio de la balanza comercial. De hecho, la tasa de cambio a finales de 2019 era de COP 3.277 por dólar y había aumentado hasta un máximo de COP 4.154 por dólar a mediados de marzo. Durante las últimas semanas, la tasa de cambio se ha recuperado un poco y ha rondado los COP 3.900 por dólar.

Cuando miramos el resto del año, ya se ven algunas nubes negras. La demanda de energía disminuyó un 11% de un año al otro en abril y la confianza de los consumidores cayó a -41% desde un -24% en marzo. El PMI (Purchasing Manager's Index) cayó a 27% en abril desde

un 49% en marzo, mostrando una fuerte contracción en la actividad manufacturera. Sin embargo, yo diría que hay tantas predicciones económicas diferentes para 2020 por parte de los analistas y economistas y tal divergencia entre ellas que es realmente difícil proporcionar una orientación macro con algún grado de certeza. Ahora parece obvio que la economía no crecerá este año. Pero las predicciones oscilan entre el 0% de crecimiento y el 7% de contracción.

Sin embargo, existe un consenso emergente en torno a un reinicio de la economía durante la última parte de 2020 que se consolidará en 2021. El FMI, por ejemplo, espera una contracción de la economía cercana al 2,5% en 2020 y una recuperación del 3,8% en 2021. Algunas de las opiniones más negativas provienen de nuestro propio Banco de la República, que proporcionó diferentes escenarios con un crecimiento del PIB que oscila entre el -2% y el -7% para 2020.

La inflación será menor que la del año pasado, pero no está claro si estará más cerca del 2% o del 3%. La mayoría de los analistas han predicho que la inflación estará por debajo del 3%. El Banco de la República probablemente bajará la tasa de referencia de nuevo. Pero están a la espera de ver la reacción de la economía antes de continuar. Debido al deterioro en las expectativas de crecimiento y de la caída en las previsiones de inflación, el mercado espera que el Banco reduzca aún más las tasas de interés a un rango entre el 2,25% al 2% antes de finalizar el año.

El desempleo es una variable clave en el futuro. Sabemos que aumentará materialmente, pero es difícil predecir si

llegará al 20%, donde algunos analistas lo sitúan antes de fin de año.

En el escenario actual, el gobierno ha flexibilizado el objetivo de déficit fiscal para 2020 con el fin de asegurar recursos para: uno, contener el impacto social de la crisis; dos, aumentar la capacidad del sistema de salud para atender a las personas afectadas por el Covid-19, y tres, estimular la economía.

Se espera que el déficit fiscal aumente del 2,5% en el 2019 al 6,1% en el 2020, en consonancia con la meta inicial del 2,2% del PIB, más una disminución prevista de los ingresos fiscales del 1,3% del PIB y un aumento del gasto del 2,7% del PIB. Consideramos que este es un momento apropiado para ejecutar un déficit fiscal más alto con el fin de brindar apoyo al sector privado y acelerar la recuperación.

La coyuntura actual está ejerciendo una presión adicional sobre la cuenta corriente del país, impulsada por la disminución de las exportaciones, la reducción de las remesas y el deterioro del componente del PIB denominado en dólares. Según el FMI, el déficit de la cuenta corriente de Colombia podría alcanzar el 4,7% del PIB este año. La tasa de cambio parece haber encontrado un nuevo rango entre COP 3.900 y 4.100 por dólar, al mismo tiempo que el precio del petróleo parece tender a ubicarse en el rango de 30 que en el de 20. Pero solo el tiempo dirá cuál será la demanda de petróleo una vez los países vuelvan al trabajo y se reanude la movilización vehicular.

En conclusión, el éxito de la política pública para descifrar el delicado equilibrio entre la contención del contagio y el levantamiento progresivo de la cuarentena y la eficacia de los

estímulos monetarios, fiscales y regulatorios determinará el crecimiento del país para 2020.

Pasando a América Central, esperamos que la contracción de la región en 2020 se vea impulsada por la contracción de los Estados Unidos y la consiguiente disminución de las remesas. Según el FMI, la región debería contraerse un 3% en 2020 debido a las contracciones en todos los países, incluyendo Nicaragua, que se contraerá un 6%; El Salvador 5,4%; Costa Rica 3,3%; Honduras 2,4%; Panamá 2,1%, y Guatemala 2%.

Mientras tanto, hemos estado trabajando duro en diferentes frentes. La salud de nuestros empleados, la ejecución de nuestros planes de contingencia para asegurar la continuidad de nuestras operaciones, el diseño y la oferta de paquetes de alivio de la deuda oportunos y sensatos para nuestros clientes, la protección de otros grupos de interés clave como nuestros proveedores y otras contribuciones corporativas y personales en los países donde operamos.

Permítanme referirme en detalle a algunas de ellas. Desde el comienzo de la crisis, hemos hecho todos los esfuerzos posibles y necesarios para proteger la salud de nuestros empleados a través de programas de trabajo en casa y consejos de salud en línea. De hecho, el 94% de nuestros empleados administrativos trabajan actualmente desde casa. Aquellos que apoyan nuestra red de sucursales están siguiendo estrictos protocolos de distanciamiento social y medidas sanitarias.

Hemos demostrado la eficacia de nuestros planes de contingencia para la continuidad de las operaciones. Reuniones digitales

periódicas con nuestros directores generales y ejecutivos clave me han permitido mantenerme informado diariamente de las operaciones de las empresas y también han sido propicias para obtener un consenso en torno al diseño y la aplicación de los planes de acción en respuesta a las diferentes situaciones que surgen como resultado de la coyuntura actual. También han demostrado ser útiles para evaluar conjuntamente los desafíos que enfrentan nuestras empresas.

A su vez, cada una de nuestras áreas corporativas está constantemente cooperando con nuestras unidades de negocio. Como parte de esta actividad, nuestra CRO y su equipo, junto con nuestras subsidiarias, han reforzado las rutinas de supervisión de riesgos, centrándose en aquellos que podrían afectar nuestras operaciones durante la coyuntura actual. Por ejemplo, hemos medido y consolidado diariamente los riesgos de mercado individuales y los de liquidez.

En cuanto a nuestros clientes, a partir de marzo lanzamos un programa de alivio para empresas y personas afectadas por la crisis, que incluye el aplazamiento de las cuotas, líneas de crédito a tasas preferenciales para que las empresas efectúen el pago de las nóminas y protejan el empleo, reducción de las comisiones cobradas en los canales electrónicos, entre otros. Hasta la semana pasada, habíamos concedido ayudas en Colombia por aproximadamente COP 32,5 billones, lo que representa el 26% de la cartera total agregada de nuestros cuatro bancos. El 89% de esos alivios fueron solicitados por los clientes y el 11% fueron concedidos automáticamente.

En Centroamérica, hemos otorgado alivios por aproximadamente US 7.8 billones, lo que representa el 46% del total de la cartera agregada de la región. El 71% de esos alivios se han hecho automáticamente y el 29% han sido solicitados por los clientes.

95.000 jubilados que están acostumbrados a cobrar sus pagos de pensiones físicamente en nuestras sucursales han abierto cuentas de ahorro digitales y han comenzado a utilizar canales alternativos en los que la proximidad física es mínima.

AvalPay Center o la plataforma digital a través de la cual los clientes pagan los servicios públicos, préstamos y otros, ha experimentado un aumento del 73% en las transacciones. Nuestras páginas web y aplicaciones de banca móvil experimentaron un aumento del 50% y 24% en las transacciones respectivamente. Hemos cancelado temporalmente las comisiones relacionadas a transferencias de fondos originadas desde nuestra banca móvil o banca virtual.

Manejar la creciente actividad mientras se implementa el distanciamiento social ha sido un desafío para nuestros *call centers*. El promedio mensual de llamadas a nuestros bancos ha crecido cerca del 70%, triplicándose en ciertos días en comparación con los niveles anteriores a la crisis. El distanciamiento social a su vez implicó la reducción del 35% de nuestra capacidad instalada. Para hacer frente a este desafío, habilitamos escritorios adicionales en lugares temporales, reubicamos a algunos para que trabajen desde casa y subcontratamos a otros.

Para apoyar a nuestros proveedores de PYMES, estamos pagando en cinco días o menos para proporcionarles rápida liquidez y proteger a sus negocios y empleados.

También hemos tratado de contribuir a escala nacional. Una donación de COP 80,000 millones de nuestro accionista mayoritario, el Sr. Sarmiento Angulo, se está usando en Colombia para comprar mercados para 400,000 familias necesitadas, 300,000 pruebas diagnósticas para Covid-19 y ventiladores y otros equipos médicos. A través de Promigas se hizo una donación de COP 22,000 millones para beneficiar a la población más vulnerable de la región Caribe. Además, a través de nuestros bancos donamos a las ciudades de Bogotá y Cali.

En mi caso, como piloto, he ofrecido mis servicios al gobierno y a la Patrulla Aérea Civil, una organización sin ánimo de lucro a la que he pertenecido durante los últimos 15 años, para llevar kits de pruebas y traer muestras y para transportar comestibles a lugares remotos que actualmente no están siendo cubiertos por las líneas aéreas, mientras los cielos permanecen cerrados al tráfico comercial.

La política pública será clave para mitigar los efectos del Covid-19 en la economía. El impacto total de esta crisis dependerá principalmente de dos factores. Uno, del tiempo que las restricciones sanitarias, principalmente la actual cuarentena obligatoria, limite el funcionamiento normal de las economías, y dos, la eficacia de las políticas públicas destinadas a mitigar el impacto de la crisis, como la flexibilización de la política fiscal, el aumento y la reorientación del gasto público, una política monetaria más

expansiva y la regulación bancaria. Obviamente, el éxito de algunas de estas políticas depende de decisiones similares tomadas en el mundo y por parte de nuestros socios comerciales.

Con respecto al primer factor, Colombia ya ha comenzado a reabrir ciertos sectores de la economía y es de esperar que en el país esté abierta una parte significativa de sus negocios a finales de junio.

En cuanto al segundo factor, creemos que las medidas tomadas por el gobierno y el Banco de la República van por buen camino. Hasta el momento, algunas de las acciones más relevantes son la declaración del estado de emergencia económica, que permite al gobierno nacional adoptar a través de decretos legislativos las medidas necesarias para escalar la crisis y evitar la extensión de sus efectos. En segundo lugar, asignar recursos para: uno, aumentar la capacidad de nuestro sistema de salud; dos, subsidiar directamente a quienes perdieron sus fuentes de ingresos; tres, otorgar garantías de hasta el 90% de los préstamos otorgados por los bancos a empresas, pymes y trabajadores independientes para el pago de nóminas y préstamos para capital de trabajo; cuatro, otorgar líneas de crédito a la agroindustria a través del Banco Agrario y préstamos a otros sectores a través de Bancoldex; cinco, suspender temporalmente los aportes a las pensiones, y seis, posponer las declaraciones y pagos de impuestos.

El Banco de la República ha adoptado varias medidas para apoyar la economía, como la reducción de su tasa de intervención e inyecciones de liquidez a la economía mediante: uno, la disminución de la exigencia

de reservas sobre los depósitos; dos, la ampliación de liquidez, las tasas de referencia y la concesión de acceso a diversos participantes del sistema financiero; tres, la ampliación de los vencimientos de las tasas de referencia sobre instrumentos de deuda pública y privada; cuatro, la compra directa de instrumentos de deuda privada emitidos por entidades de crédito, y cinco, la autorización de compras directas de deuda colombiana.

Los gobiernos de América Central, con exclusión de Nicaragua, también han adoptado medidas encaminadas a mitigar el efecto negativo del coronavirus en sus economías locales, entre ellas el aplazamiento de las fechas de pago de impuestos, lo que permite a los bancos aplazar temporalmente los pagos de los préstamos sin que ello tenga consecuencias negativas para la calificación crediticia o los registros de pago y, en algunos casos, la ayuda financiera directa a las personas.

Aunque Diego se referirá en detalle a nuestro desempeño financiero, estos son algunos puntos destacados del trimestre. Nuestros activos consolidados crecieron un 24.1% con respecto al primer trimestre de 2019 y un 14.9% con respecto al cuarto trimestre de 2019.

La cartera bruta consolidada creció un 19% con respecto al primer trimestre de 2019 y un 11,8% con respecto al cuarto trimestre de 2019. Y los depósitos consolidados crecieron un 24.5% frente al primer trimestre de 2019 y un 15.8% frente al cuarto trimestre de 2019.

La calidad de cartera mostró una leve mejora con un 3.14%, aunque con ayuda de la regulación de la Superintendencia Financiera, que ordena a los bancos clasificar los créditos

refinanciados (debido a la pandemia) como vigentes.

El costo del riesgo aumentó levemente, pasando a 2.15% de 2.07% versus el último trimestre del año pasado. El margen neto de intereses (NIM) disminuyó hasta llegar a 4.78% versus 5.63% en el cuarto trimestre de 2019, impulsado principalmente por una caída de 364 puntos básicos en el margen de interés neto sobre las inversiones.

Las inversiones de Corficolombiana en el sector no financiero contribuyeron en gran medida al resultado del trimestre, especialmente por sus concesiones y Promigas.

La eficiencia consolidada, medida como costos a ingresos, mejoró a 47.1% desde el 52.1% del trimestre anterior, y la relación de costos a activo promedio mejoró a 3.4% desde un 4.1%.

El trimestre finalizó con posiciónes sólidas de fondeo y liquidez, como lo demuestran la relación de depósitos a cartera neta de 1.04x veces y la relación efectivo a depósitos de casi 20%.

La utilidad neta atribuible del trimestre fue de COP 700.200 millones o Ps 31.4 pesos por acción y el ROAE fue del 14.2%.

Los impactos negativos para nuestros bancos durante 2020 provendrán principalmente de un aumento en el costo del riesgo y una desaceleración del crecimiento. Además, para los próximos meses, esperamos menores ingresos por comisiones y menores ingresos de dos de nuestros negocios no financieros, como las carreteras y los hoteles.

Desde marzo hemos llevado a cabo una revisión de todos los sectores económicos y cómo cada uno de ellos podría verse afectado por la coyuntura actual. Además, hemos analizado nuestra exposición a cada uno de estos sectores y clasificado nuestra cartera de acuerdo a su riesgo incremental.

En cuanto a la cartera de consumo, estamos ejecutando modelos predictivos para tratar de cuantificar las provisiones adicionales necesarias de acuerdo a los diferentes escenarios económicos. Dado que se refinanciaron principalmente a los clientes que lo solicitaron, en lugar de hacerlo de forma automática, estamos utilizando la retroalimentación de los clientes para estimar mejor el posible deterioro de la calidad de la cartera de consumo una vez que los alivios concedidos lleguen a su fin.

Registramos algunas provisiones adicionales en marzo, pero un aumento notable del costo del riesgo solo se hará evidente en los resultados del segundo trimestre. Una primera estimación muestra un potencial costo de riesgo adicional de hasta un 35% este año en comparación con el año pasado.

Hemos comenzado a registrar provisiones para nuestra exposición a Avianca, que, como estoy seguro saben, se acogió al Capítulo 11. Nuestra exposición bruta actual a Avianca es de aproximadamente US 185 millones y nuestra exposición neta es de aproximadamente US 160 millones, después de ya haber registrado provisiones por aproximadamente US 25 millones. El 73% de esta deuda está garantizada contra pagos de tarjetas de crédito en dólares, 20% está garantizado por la sede de la compañía en Bogotá y el 7% no está garantizado.

Continuaremos haciendo provisiones a medida que la situación legal y financiera de Avianca se desarrolle.

Como parte de las medidas relacionadas con el Covid-19, con excepciones muy limitadas, el Consejo Superior de la Judicatura declaró la suspensión de los términos judiciales y la cancelación de las audiencias públicas desde mediados de marzo hasta el 24 de mayo. La suspensión se ha prorrogado en múltiples ocasiones, en consonancia con la prolongación de la cuarentena. Por consiguiente, no hay certeza de que los términos se reanuden después del 24 de mayo. Como resultado de lo anterior, no hay novedades relevantes a informar sobre los asuntos legales en curso relacionados con Ruta del Sol.

Recientemente anunciamos que el Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá S.A. Panamá y MFG, la empresa matriz de Multibank, sus accionistas mayoritarios, habían acordado mutuamente enmendar el contrato de compraventa por hasta el 100% de las acciones ordinarias en circulación de MFG firmado el pasado mes de octubre, después de que ciertas condiciones presentes no se cumplieran oportunamente antes del cierre originalmente previsto para el 28 de abril de 2020. Las modificaciones más importantes consistían en una ampliación del plazo de cierre y una reducción del precio de compra de US 732 millones a US 449 millones. El capital total de los accionistas al cierre, incluidos 110 millones, representados en acciones preferentes, se estima en 520 millones. La transacción ha obtenido las aprobaciones regulatorias necesarias y ahora se espera que se cierre la próxima semana.

Y ahora Diego explicará con más detalle nuestros resultados financieros.

Diego Solano: Gracias, Luis Carlos. Ahora pasaré a los resultados consolidados del Grupo Aval bajo NIIF.

Los resultados del primer trimestre del Grupo Aval fueron en general positivos. Aunque el escenario actual es desafiante en todo el mundo, creemos que tenemos un fuerte punto de partida para enfrentar los próximos desafíos que se deriven de él.

Nuestro sólido ROAA en relación con el de nuestros pares, la tendencia positiva de la calidad de nuestra cartera de préstamos en los últimos trimestres, nuestra posición de liquidez, la diversificación regional y por líneas de negocio de nuestros ingresos y nuestra tendencia histórica hacia productos de banca de consumo de menor riesgo podrían darnos una ventaja en relación con otras instituciones financieras en el escenario actual. Aunque no proporcionaremos *guidance* en esta llamada, destacaré algunos de los efectos que la coyuntura actual puede tener en algunos aspectos principales.

En la página 13, el crecimiento de los activos fue sólido durante el trimestre, impulsado por un aumento en el efectivo y las inversiones de renta fija, el fuerte crecimiento de la cartera y el efecto de la apreciación del dólar frente al peso colombiano. Los activos crecieron 24.1% durante el año y 14.9% durante el trimestre, con un fuerte incremento en el efectivo en ambas regiones como resultado del fortalecimiento de nuestro perfil de liquidez y de los recursos de la emisión de bonos denominados en dólares de 2030.

Los activos colombianos crecieron 19% durante el año y 10.1% durante el trimestre, mientras que Centroamérica tuvo crecimientos de 6.4 y 2.1 en dólares durante los mismos períodos.

Las depreciaciones anuales y trimestrales de fin de período de 27% y 24% elevan los crecimientos anuales y trimestrales de América Central a 36% y 26% cuando se traducen a pesos colombianos. Esto explica también el aumento del peso de esta región, que pasa del 30% al 33%.

Pasando a la página 14, los préstamos, excluyendo los repos e interbancarios, crecieron un 19% en el año y un 12% en el trimestre. El crecimiento durante el trimestre fue sólido en ambas geografías. Y además, la depreciación del peso colombiano y su efecto en nuestros préstamos denominados en dólares contribuyeron aún más al crecimiento.

Los cierres establecidos por los gobiernos para mitigar la pandemia causada por el Covid se pusieron en marcha en la segunda mitad de marzo, con un bajo impacto en el crecimiento general de nuestra cartera de préstamos durante el trimestre.

Aunque experimentamos una desaceleración del crecimiento de los préstamos de consumo en marzo, esto se vio compensado por el buen desempeño de nuestra cartera de préstamos comerciales durante el trimestre. Nuestra cartera bruta en Colombia creció un 12% durante el año y cerca del 6% durante el trimestre. Esto reflejó un fuerte desempeño de nuestra cartera corporativa en Colombia, que tuvo la mejor dinámica de los últimos trimestres. Su crecimiento, excluyendo los

repos, alcanzó el 8% en el trimestre y más de 12% en el año.

La cartera de consumo e hipotecarios continúan siendo dinámicos en Colombia, con una expansión del 10.3% y del 14.5% respectivamente en doce meses. El crecimiento trimestral fue consistente con este desempeño, con un 2.6% y un 3.2%, respectivamente.

Nuestra cartera en Centroamérica creció 6.2% en dólares durante el año y 1.3% durante el trimestre.

Nicaragua, que pesa el 5.8% de nuestros activos centroamericanos, se contrajo cerca del 12% en los últimos doce meses, mientras que el resto de la región se expandió más del 7%.

El crecimiento de la cartera en Centroamérica incorporó un crecimiento del 4.6% de los préstamos comerciales y una contracción del 2% de nuestra cartera de préstamos de consumo, lo que refleja un uso estacional de las tarjetas de crédito y el efecto de los cierres en toda la región.

Esperamos que los cierres y sus efectos reduzcan el crecimiento de los préstamos en los próximos trimestres.

En las páginas 15 y 16, presentamos varios indicadores de calidad de la cartera. Como se mencionó en esta llamada, Covid-19 tuvo un efecto leve en los resultados del primer trimestre de 2020, dado el tiempo de demora de su llegada a las regiones en las que operamos. Aunque su magnitud es aún incierta, esperamos un aumento en la morosidad una vez se conozca el efecto de los cierres y los alivios terminen.

Los gastos de provisión también podrían aumentar, a medida que los componentes macroeconómicos de las estimaciones de pérdidas esperadas se ajustan en los siguientes trimestres.

La morosidad mejoró continuamente durante el trimestre, impulsada por nuestra cartera de consumo, lo que refleja la tendencia positiva que se había establecido en los trimestres anteriores. La liberación de préstamos aplicada durante el mes de marzo se sumó a esta tendencia.

Los índices de morosidad de las carteras de consumo mostraron una mejora durante el trimestre.

En Colombia, la tasa de morosidad de los préstamos de consumo a 30 días mejoró 56 puntos básicos hasta llegar a 4.3%, mientras que la tasa de morosidad a 90 días mejoró cinco puntos básicos hasta llegar a 3.1%.

En Centroamérica, la tasa de morosidad a 30 días mejoró 87 puntos básicos hasta el 3.8%, mientras que tasa de morosidad a 90 días mejoró 23 puntos básicos hasta llegar al 2.1%.

Durante el trimestre, nuestra cartera comercial mostro una mejora de 12 puntos básicos hasta llegar al 3.5% en el caso de morosidad a 90 días y se deterioraron 16 puntos básicos hasta llegar a 4.1% en el caso de morosidad a 30 días.

En Colombia, nuestra tasa de morosidad comercial a 90 días se mantuvo estable en un 4.5% y se deterioró 33 puntos básicos hasta llegar al 5.2% en el caso de cartera vencida a 30 días. Ruta del Sol, que aún no se ha provisionado, corresponde a 97 puntos básicos en estos indicadores.

En América Central, las tasas de cartera comercial vencida a 90 días se mantuvieron estables en 0.6%, mientras que las de 30 días se deterioraron 23 puntos básicos hasta llegar a 1.2%.

Por último, la cartera vencida a 90 días de las hipotecas se mantuvo estable y a 30 días mejoró.

La formación de cartera vencida en el trimestre incorpora el efecto de la tasa de cambio por COP 407.000 millones a 30 días y COP 210.000 millones a 90 días.

Nuestro costo de riesgo se deterioró ocho puntos básicos durante el trimestre. Para efectos de comparación, permitanme recordarles que Ruta del Sol representó 19 puntos básicos del costo del riesgo del cuarto trimestre de 2019.

Nuestro costo total del riesgo se benefició de un menor costo del riesgo en América Central, explicado en parte por la contracción estacional de las tarjetas de crédito.

Como lo mencionó Luis Carlos, las provisiones para Avianca fueron uno de los impactos iniciales de Covid-19 en el costo del riesgo. La exposición consolidada al Grupo Avianca es de US 185 millones, equivalente a COP 750.000 millones al 31 de marzo de 2020. El 73% de esta exposición está asegurada con facturación internacionales y el 20% está asegurada con los edificios de la sede de Avianca en Bogotá. La cobertura de la provisión supera en este momento del 10% de nuestra exposición total.

La recuperación de activos castigados fue menor durante el trimestre, ya que los esfuerzos de cobranza se han visto afectados negativamente por los cierres. Nuestra

cobertura de cartera vencida a 90 días se mantiene en 1.4x.

Pasando a la página 17, presentamos la evolución del fondeo y los depósitos. El crecimiento en el fondeo durante el trimestre refleja una estrategia de alta liquidez asociada al fortalecimiento de nuestro balance en el entorno del Covid-19. Parte de este fondeo está en efectivo e inversiones líquidas con una afectación en el margen de interés neto.

Las cifras del trimestre también reflejan nuestra emisión de bonos internacionales el 4 de febrero de 2020, por US\$1.000 millones de dólares con un vencimiento a 10 años y un cupón de 4.375%.

Nuestra relación de depósitos a cartera neta mejoró hasta llegar al 104%, mientras que nuestra estructura de fondeo se mantuvo materialmente estable, con depósitos que representan el 76% del fondeo total. Nuestra posición de liquidez, medida como efectivo a depósitos, fue del 20%.

Los depósitos crecieron cerca del 16% en el trimestre, acumulando el 24.5% en 12 meses.

Colombia creció un 10.6% y América Central un 2.5% en dólares durante el trimestre. En el período de 12 meses, Colombia creció un 16% y América Central un 12.7% en dólares.

En la página 18 presentamos la evolución de nuestra capitalización total como patrimonio atribuible y ellos indicadores de solvencia de nuestros bancos. Durante el año, nuestro patrimonio total creció 13.7%, mientras que el patrimonio atribuible creció 12.3%, impulsado principalmente por nuestras ganancias.

El patrimonio total atribuible disminuyó en el trimestre por la distribución de dividendos. El patrimonio total se contrajo COP 318.000 millones, mientras que el patrimonio atribuible cayó cerca de COP 378.000 millones. Se declararon dividendos de COP 1.3 billones en el Grupo Aval durante el trimestre, lo que afectó al patrimonio atribuible. Y además, nuestras empresas declararon dividendos de COP 784.000 millones a sus accionistas minoritarios.

En el primer trimestre de 2020, los bancos muestran ratios de solvencia y de tier I adecuados.

En la página 19, presentamos nuestra tasa de préstamos, el costo del fondeo, el margen de interés y el margen de interés neto. El desempeño de nuestro margen de interés neto (NIM) del trimestre fue impulsado por nuestro margen de interés neto de inversiones, ya que nuestro portafolio fue afectado por el rendimiento negativo de los mercados mundiales.

Una tendencia positiva se dio durante el mes de abril. Aunque la incertidumbre y la volatilidad siguen siendo altas, es factible una mayor recuperación de nuestros portafolios de inversión durante el resto del año, a medida que se contiene la situación y la política monetaria mundial expansiva reina.

El margen de interés neto de cartera se contrajo 30 puntos básicos durante el trimestre, impulsado por la competencia en un entorno dinámico que prevaleció en la parte inicial del trimestre. Además, el costo del aumento de la liquidez explica más de 10 puntos básicos de esta contracción.

En la página 20 presentamos las comisiones y otros ingresos. Los ingresos comisiones bruto del trimestre crecieron un 9.2% en comparación con el primer trimestre de 2019. Las comisiones brutas en Colombia aumentaron 8.2% y disminuyeron 1.3% en dólares en Centroamérica. El crecimiento en Colombia fue impulsado por las comisiones de los fondos de pensiones que aún reflejan el entorno pre-Covid.

Además, las comisiones bancarias en ambas zonas reflejan el impacto inicial del cierre y las exenciones de comisiones otorgadas a los clientes durante marzo que se suman a una contracción estacional durante el primer trimestre. Las comisiones del segundo trimestre reflejarán el efecto total de los cierres y el impacto en las comisiones de pensiones del leve desempeño de los portafolios de inversión de Porvenir durante marzo.

El desempeño del sector no financiero fue impulsado por los fuertes resultados de nuestros sectores de infraestructura y gas, nuestros dos principales negocios no financieros. Nuestros ingresos por concepto de infraestructura fueron sólidos durante el trimestre, ya que la construcción avanzó y la apreciación de pagos futuros garantizados denominados en dólares aumentó los márgenes.

Los ingresos por energía y gas se beneficiaron del inicio de la operación de los gasoductos adicionales completados por Promigas durante 2019 y los altos ingresos del componente denominado en dólares de los precios regulados.

Los hoteles, el sector más afectado en el que participamos, son irrelevantes para nuestros

resultados, ya que contribuyen menos del 2% de nuestros ingresos del sector no financiero.

Tanto el sector de la infraestructura como el del gas tuvieron mejor desempeño que el resto de las economías. Aunque el cierre en Colombia inicialmente detuvo la construcción en nuestras concesiones 4G, el gobierno ya ha levantado la mayoría de las restricciones en este sector, lo que nos permite ser optimistas sobre el progreso de la construcción durante el resto del año. Tendremos que cumplir con estrictas medidas de bioseguridad durante toda la duración de la pandemia.

En lo que respecta al gas, Promigas obtiene sus ganancias de varias líneas de negocios, incluyendo algunas que han sido insensibles o anticíclicas al cierre, como el transporte de gas y la distribución de gas residencial. Además, las ventas de gas industrial están aumentando a medida que se levanta el cierre en los sectores más productivos.

Por último, en la parte inferior de la página, los otros ingresos se vieron beneficiados por: uno, la contribución estacional de derivados e inversiones consolidadas; dos, las ganancias en ORI e inversiones en títulos de deuda que se realizaron, y tres, la venta de propiedad planta y equipo llevada a cabo por el Banco de Occidente que contribuyó con COP 25.000 millones a las ganancias sobre activos disponibles para la venta, y un efecto positivo de COP 40.000 millones en los ingresos atribuibles al incorporar los impuestos diferidos.

En la página 21 presentamos algunos indicadores de eficiencia. La relación de costos a ingresos mejoró en el trimestre, llegando a 47% a pesar de la contracción del margen de interés neto discutido

anteriormente. La relación de costos a activos siguió mejorando hasta llegar al 3.4%.

Finalmente, en la página 22, presentamos nuestros indicadores de rentabilidad y utilidad neta atribuible. La utilidad neta atribuible del primer trimestre de 2020 fue de COP 700.200 millones o Ps 31 pesos por acción. Nuestro rendimiento ROAA y ROAE del trimestre fue del 1.8% y el 14.2% respectivamente.

Ahora estamos disponibles para responder sus preguntas.

Operadora: Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene una pregunta, por favor presione * y luego 1 en su teléfono de tonos. Si desea ser eliminado de la cola de preguntas, por favor presione el signo #. Si está usando un teléfono con altavoz, es posible que tenga que levantar el auricular antes de pulsar los números. Una vez más, si tiene una pregunta, por favor presione * y luego 1 en su teléfono de tonos.

Tenemos una pregunta de Andrés Soto, de Santander.

Andrés Soto: Buenos días, Luis Carlos y Diego. Gracias por la presentación. Entiendo los desafíos de hacer predicciones macro en este momento. Sin embargo, me da curiosidad su comentario sobre el aumento esperado del costo del riesgo del 35%, que implica un costo del riesgo del 3% para el 2020. Entonces me gustaría entender primero si esto es lo que ustedes están viendo en este momento y segundo, cuál sería el PIB esperado para sustentar esta estimación. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento: Hola, Andrés. Bueno, primero permítame referirme al costo del riesgo. Esta es una primera estimación. Y lo

que hemos hecho es, como dije, revisar toda nuestra cartera comercial y clasificarla, como ya saben que siempre hacemos, en los diferentes sectores a los que se presta. Luego tomamos los sectores y clasificamos aquellos que se verán más afectados por la coyuntura actual. Y en tercer lugar, tomamos las empresas a las que les hemos prestado dinero dentro de esos sectores para ver cuáles son más fuertes o están mejor equipadas para afrontar lo que va a pasar con sus sectores.

Como pueden imaginar, hay ahora mismo al menos nueve variables en juego. Pero hemos hecho eso y estamos en el proceso de tratar de llegar a una cifra de costo de riesgo.

En lo que respecta a la cartera de consumo, también hay varias variables en juego. La más importante, el desempleo, obviamente. Pero el desempleo es muy difícil de medir porque no sabemos cómo será en un par de meses. Así que, de nuevo, es muy difícil de predecir. Pero nos hemos adelantado y hemos hecho predicciones iniciales. Y con eso, aunque tengo que advertir que en todo lo que estoy diciendo hay muchas variables en juego, hemos llegado como usted dice, un costo de riesgo de alrededor del 2.9% para el año. Pero es difícil decir que es un número exacto, pero es la cifra que tenemos en este momento.

Además, con respecto al supuesto del PIB, bueno, de nuevo, lo que hacemos es seguir... tenemos nuestros propios economistas, obviamente, y seguimos las predicciones de todos los demás, que hoy en día oscilan entre cero y una contracción del 7%. Y no es por sonar muy negociador, si se quiere, pero creemos que se ubicará entre el 2.5 y el 3%, aunque puede estar más cerca de una contracción del 3%. Pero de nuevo,

tendremos una cifra mejor, creo, a medida que avanzamos en este trimestre.

Por ahora, al parecer en esto estamos y veremos cómo estaremos al final de este trimestre especialmente. Veremos qué pasa cuando toda la refinanciación llegue a su fin, lo cual ocurrirá en los próximos dos o tres meses. Y luego veremos cómo será la calidad de cartera cuando la gente se enfrente a tener que pagar los préstamos que no ha estado pagando durante los últimos tres o cuatro meses.

Diego Solano: Si me permiten agregar algo a lo que Luis Carlos mencionó, como él lo describió, esto ha sido mucho más un enfoque ascendente que descendente basado en el PIB. Y la razón por la cual se ha hecho evidente que esa es tal vez la mejor manera de operar para nosotros, es que no todos nuestros negocios, es decir, las diferentes regiones, están expuestos a la misma dinámica del PIB.

Y además, la elasticidad del producto con respecto al PIB varía sustancialmente. Solo para darles una idea de por qué mencionamos a lo largo de la llamada que creemos que nuestra estructura nos ayuda a sobrellevar lo que está sucediendo actualmente, cuando miramos nuestra cartera de consumo, alrededor del 45% son libranzas. Y si analizamos a Colombia, solo alrededor del 12% de estas libranzas son otorgados al sector privado. Por lo tanto, si se desglosa el resto, alrededor de la mitad del resto se basa en los pensionados, que no se ven afectados por lo que está pasando. Y la otra mitad son empleados del gobierno, que se ven menos afectados por lo que va a pasar con el desempleo en el futuro.

Eso es solo para explicar un poco más por qué, aunque el PIB es clave, la estructura de las diferentes carteras reaccionará de forma diferente ante lo que va a suceder.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Adriana de Lozada, de Scotiabank.

Adriana de Lozada: Buenos días y muchas gracias por la presentación tan detallada. Acerca de la pregunta de las provisiones sobre el aumento del 35% anual. ¿Pueden ahondar más sobre el desglose? Ustedes mencionaron que cuando analizaron a las empresas, estas se segregaron entre diferentes sectores. En cuanto a la cartera de consumo, tal vez puedan explicar un poco más cómo lo hicieron y darnos una idea de cómo ven el deterioro por segmento. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento: Gracias por la pregunta, Adriana. No creo que en este momento estemos preparados para compartir esto porque aún no es una cifra firme. Pero en el momento en que ya lo sepamos, la compartiremos con ustedes. Pero ahora mismo, solo estaríamos especulando. Pienso que por ahora tendremos que vivir con el hecho de que habrá un aumento del costo del riesgo. Pero no quiero llegar a afirmar cuáles serán los diferentes costos de riesgo de consumo y comercial, y luego dentro del aspecto comercial decir cuál será el costo de riesgo de cada sector. Sabemos obviamente, como todo el mundo, que el entretenimiento, el turismo y las aerolíneas se verán drásticamente afectados.

Nuestra exposición, como hemos dicho, a la industria aérea, consiste en el préstamo de Avianca, que seguiremos provisionando. Obviamente, haremos diferentes provisiones

para los diferentes tipos de préstamos que hicimos a Avianca. Los préstamos sin garantía, probablemente se aprovisionen al 100% a fin de año, el préstamo con garantía inmobiliaria esta adecuadamente garantizado y cubierto. Y en cuanto al préstamo garantizado por los cobros de tarjetas de crédito, tendremos que calcular exactamente cuánto provisionar.

Lamento no poder abordar la pregunta del todo. Pero por ahora, esta es la información que podemos compartir y en el momento en que tengamos la situación mejor controlada, lo compartiremos con todos ustedes.

Operadora: Gracias. La siguiente pregunta es de Gabriel Nobrega de Citi.

Gabriel Nobrega: Hola a todos. Buenos días y gracias por la oportunidad de hacer preguntas. Voy a hacer una pregunta sobre las provisiones, principalmente porque la orientación que están dando es tal vez un 3.4%. Aunque esto no va a ser... esta es una meta variable, como ya han explicado, pero ustedes estaban empezando a otorgar períodos de gracia y también mencionaron que todavía pueden pasar tal vez tres o cuatro meses más hasta que veamos la verdadera naturaleza... en cuanto a calidad y cifras de morosidad. ¿Cómo están analizando el pico en provisiones? ¿Creen que todavía podría suceder este año o tal vez podría tener un efecto posterior hacia el 2021?

Y en cuanto a mi segunda pregunta, me gustaría hablar un poco sobre el capital. Mirando el capital de *Tier I* de sus subsidiarias, vemos que están relativamente bien controladas, con la excepción del Banco Popular, que está alrededor del 8%. Entiendo que con la adopción de Basilea III, las ponderaciones de los activos ponderados por

riesgo disminuirán, lo que ayuda a sostener los niveles de capital. Sin embargo, con un año muy desafiante, que probablemente amenazaré la generación orgánica de capital, ¿esperan tal vez tener que capitalizar una de sus subsidiarias? Gracias.

Luis Carlos Sarmiento: De acuerdo. Con respecto a su primera pregunta, de nuevo, en cuanto a provisiones, no hay mucho más que podamos decir, pero quiero mencionar algo. Ha sido muy ventajoso para nosotros no haber hecho automáticamente todas las refinanciaciones. Y la razón por la que ha sido una ventaja es porque, uno, en el caso de los clientes que han llamado, hemos tratado de obtener información sobre por qué solicitan las refinanciaciones y en la mayoría de los casos así ha sido.

En segundo lugar, ahora sabemos quiénes, al menos por ahora, no requieren refinanciación. Y entonces es probablemente una de las razones por las que cuando se mira el porcentaje de nuestra cartera total que ha sido refinanciada de una manera u otra, asciende al 25%, mientras que en el resto del sistema financiero asciende al 37,5%. Así que tenemos algo de control sobre lo que está sucediendo. Pero enfatizo esta parte, porque es lo que sabemos por ahora.

En cuanto a si llegará a su punto máximo en 2020 o 2021, es muy difícil de decir. Yo diría que debería llegar a su punto máximo en 2020. Pero hay diferentes opiniones respecto a eso. Leí que algunos afirman que el 2021 será mucho peor que este año. Pero luego leí la explicación del FMI de por qué piensan que, por el contrario, 2021 va a ser un año de recuperación, y en este aspecto, tiendo a estar más de acuerdo con el FMI.

En cuanto al capital, bueno, creo que usted mismo respondió su pregunta. Sí. Los bancos al parecer están capitalizados adecuadamente. El Banco Popular parece estar un poco menos capitalizado, pero este será uno de los más beneficiados con el paso a Basilea III, que no solo disminuirá, como todos saben, el peso de nuestros activos ponderados por nivel de riesgo, sino que también agregará componentes al capital regulatorio. Así que nos beneficiaremos tanto en el numerador como en el denominador de la ecuación.

Independientemente del resultado de este año, tres de los cuatro bancos, Occidente, Popular y Villas, se verán muy beneficiados por el cambio a Basilea III. En el Banco de Bogotá en este momento estamos todavía en negociaciones sobre el tratamiento de ciertos componentes del capital. Con la Superintendencia, esperamos que para el próximo mes más o menos sepamos exactamente dónde estamos. Creo que en el Banco de Bogotá, como hemos dicho en el pasado, lo que podría suceder es que su ratio de capital se mantenga como está después de cambiar a Basilea III.

Creo que es importante, y también para abordar su pregunta. ¿Vemos la necesidad de capitalizar alguno de nuestros bancos en este momento? Y la respuesta es no, absolutamente no. No vemos la necesidad de capitalizar ninguno de nuestros bancos en este momento.

Operadora: Gracias. La siguiente pregunta viene de Nicolas Riva, de Bank of America.

Nicolas Riva: Sí. Muchas gracias por responder mis preguntas, Luis Carlos y Diego. Tengo tres temas sobre los que quisiera

conocer su posición. El primero es sobre Multibank. ¿Pueden decirnos por qué revisaron a la baja el precio de adquisición a 0.85 veces y si se relaciona con la crisis provocada por el Covid-19? Y también, si pueden recordarnos esta información, creo que la transacción ya fue financiada con la emisión de bonos por US\$1.000 millones de dólares a 2030 por parte de Aval y algo de capital del Banco Credomatic. Quisiera saber si la transacción ya ha sido financiada en su totalidad.

La segunda es sobre la exposición de Avianca. Ustedes ya nos informaron las cifras. ¿Toda esta exposición es a través del Banco de Bogotá? Lo que anoté básicamente fue una exposición bruta de US 185 millones, la exposición neta del préstamo en reservas alrededor de US 160 millones. Me gustaría que digan una vez más qué parte está garantizada mediante los cobros de tarjetas de crédito, por el edificio propiedad de Avianca, y cuáles son préstamos de capital de trabajo sin garantía.

Y finalmente, acerca de la calidad de los activos, en el informe de resultados ustedes mencionaron que la mejora en la calidad de un poco más de 10 puntos básicos trimestre a trimestre se vio ayudada por el hecho de que el ente regulador les permite o les ordena que los préstamos reestructurados debido al Covid-19 continúen siendo parte de los préstamos vigentes. ¿Pueden decirnos qué porcentaje de su cartera de préstamos se ha reestructurado como resultado de la crisis causada por el Covid-19? ¿O debemos usar la cifra que ustedes indican en el programa de alivios? Creo que es el 26% para su portafolio de préstamos en Colombia. Muchas gracias.

Luis Carlos Sarmiento: Claro, Nicolas. Con gusto le daré la respuesta. En cuanto a Multibank, sí, creo que la reducción del precio es solo el reflejo de lo que ha pasado en el mundo. A modo de comparación, si tomamos la disminución de la capitalización bursátil de, por ejemplo, bancos como JP Morgan y Wells Fargo, Banco de Crédito del Perú, Itaú, etc., lo que veremos es que, en promedio, al menos por el período de tiempo que consideramos cuando estábamos renegociando el precio, han disminuido la capitalización bursátil alrededor de un 35%. Nosotros pudimos negociar una reducción del precio de alrededor del 40%. Así que, sí, básicamente es un reflejo de lo que estaba pasando. Creo que los accionistas mayoritarios se dieron cuenta de que la situación cambió drásticamente desde octubre del año pasado y que ellos seguían dispuestos a vender y nosotros seguíamos estando dispuestos a comprar. Así es como llegamos a esa cifra.

Obviamente, nuestras proyecciones de los resultados del banco también cambiaron. Quiero decir, los resultados de este año del banco no serán lo que habíamos pronosticado o estimado originalmente cuando fijamos el precio original. Entonces creo que tuvimos un precio justo en octubre y que ahora también.

En cuanto a Avianca, no, no todo proviene del Banco de Bogotá. Los préstamos se distribuyen entre el Banco de Bogotá, BAC y el Banco de Occidente. En cuanto a los montos, la mayor parte del préstamo es a través del Banco de Bogotá, unos US\$8.25 millones fueron a través del Banco de Occidente y BAC tiene un préstamo de unos US\$30 millones. Entonces, más o menos, son unos US\$147 millones directamente a través del Banco de Bogotá, unos US\$30 millones a través de BAC

y unos US\$8.25 millones a través del Banco de Occidente, para un total de 185 millones.

Para recordarles la forma en que esos préstamos están garantizados... Permítame revisar. El 73% del total de los préstamos están garantizados por pagos de tarjetas de crédito denominadas en dólares. Alrededor del 20% por la sede de la compañía en Bogotá, el edificio que todo el mundo... la mayoría de la gente conoce. Es un muy buen edificio. Y el resto, alrededor del 8%, no está garantizado. Así es como esa compañía ha sido provisionada y así es como esos préstamos se asignan entre diferentes títulos o diferentes garantías.

En cuanto a la calidad de los activos, sí. Lo que sucedió fue que cuando se hizo evidente que todos los bancos estaban ofreciendo planes de refinanciamiento para sus clientes, la Superintendencia emitió dos circulares. Creo que una de ellas es la 47 y la otra la 14, si la memoria no me falla. Y básicamente lo que decían esas normas era que las refinanciaciones no tienen por qué contabilizarse como préstamos deteriorados. Pero por el contrario, se les dio un pase libre, si se quiere, me imagino que por el tiempo que dure la cuarentena. Es decir, una vez pase la situación actual y se terminen las refinanciaciones, lo que será, como dije antes, en meses, no en años, sobre todo con lo que se refiere a los períodos de gracia que se concedieron, eso se acaba, y si no se paga bien, básicamente se convierte en un préstamo deteriorado. Así que sabremos qué pasa en no muchos meses.

Por eso también decía que había sido beneficioso para nosotros no haber concedido todas las refinanciaciones

automáticamente, sino que los clientes nos llamaran. Eso no significaba que negáramos las refinanciaciones, porque no fue así. Refinanciamos cualquier préstamo a cualquier persona que así lo solicitara, pero al menos obtuvimos algo de información sobre uno, por qué requerían la refinanciación, y dos, si la necesitaban, porque obviamente quienes no la necesitaban no nos llamaron.

Entonces, para abordar su tercera pregunta, es por eso por lo que de nuestra cartera total refinanciamos alrededor del 25 - 26%, en comparación con el resto del mercado, que refinanció en promedio alrededor del 37 - 37,5%.

Diego Solano: Usted también preguntó sobre la financiación de Multibank y puedo confirmarle que, como se anunció, estamos a días de cerrar esa transacción y está totalmente fondeada.

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

Yuri Fernandes: Gracias, Luis Carlos y Diego. Gracias por una presentación muy completa. Tengo dos preguntas. La primera es sobre los ingresos. Me gustaría que explicaran un poco más sobre lo que se espera de los ingresos por comisiones y del NII (Margen Neto de Intereses), se esperan ver tasas más bajas en Colombia, como mencionó Luis Carlos, cercanas al 2% a finales de año. Pero también me gustaría explorar un poco si los períodos de gracia que ustedes están otorgando podrían impactar de alguna manera el margen de intereses neto. Entiendo que esto no sucederá, porque todavía están acumulando intereses que van a cobrar al final del préstamo. Pero pregunto solo para confirmar. Y también porque vi que ustedes

están dando algún tipo de promoción, algún tipo de descuento sobre la tasa de interés, especialmente de las tarjetas de crédito, de casi la mitad de la tasa de interés. Entonces solo quiero confirmar si el margen de interés neto sería mucho más débil o si podemos esperar una gran disminución en este punto.

Y mi segunda pregunta se refiere al sector no financiero. Corficolombiana y los proyectos de infraestructura han sido una línea muy fuerte. Pero mi preocupación aquí es que si, dada la distancia social, la desaceleración del país, podríamos ver un menor reconocimiento de ingresos en ese frente. Gracias.

Diego Solano: Voy a contestar la pregunta sobre el margen de interés neto y luego Luis Carlos responderá acerca del lado no financiero. En cuanto al margen de interés neto, hay varias cosas en juego. Una que fue particularmente negativa durante el período y luego algo que podría suceder en el futuro. Por el lado negativo, marzo y parte de febrero fueron muy duros en nuestro portafolio de renta fija. Y además, dado que Porvenir invierte sus fondos, parte de su dinero, en los fondos que maneja, también sufrimos exactamente el mismo golpe que nuestros clientes. Por lo tanto, como habrán visto en la presentación, es algo inusual para nuestras cifras, pues obtuvimos un margen de interés neto negativo durante este trimestre.

Hacia el futuro, aunque como hemos mencionado muchas veces hay mucha volatilidad, mucha incertidumbre, todas las fichas para que haya un mejor rendimiento durante el resto del año están en su lugar. Número uno, porque venimos de una base baja, así que hay algo de espacio para la

recuperación. Y luego algo que no podemos ignorar es que vamos a tener mucha liquidez global y una política monetaria expansiva en todo el mundo que, en el caso de Colombia, si tenemos un mejor desempeño que el de la región, se beneficiará en los diferenciales. Por lo tanto, aunque esto es bastante especulativo, hay muchas razones para creer que podría haber cosas positivas hacia el futuro.

Luego, si consideramos nuestro negocio de intermediación, voy a dividirlo en dos partes: una, consumo y la otra es la parte corporativa del margen de interés neto sobre cartera. En el lado corporativo, tenemos la presión de la reprecación de los préstamos debido a lo que está sucediendo con el Banco de la República que, como usted podrá haber visto, podría seguir haciendo nuevas reducciones sustanciales en la tasa de referencia. Sin embargo, y esto tiene que ver con una pregunta anterior sobre el Banco Popular, si vemos lo que ha sucedido en ciclos anteriores con las carteras de consumo que terminan beneficiándose por márgenes de interés neto más bajos por menores tasas de interés. Cuando unimos todo eso, hay algunos aspectos positivos que pueden ayudarnos por el lado de los márgenes de interés neto. Obviamente habrá cifras negativas que provendrán de un volumen más bajo de nuestras carteras de lo que esperaríamos pero todas terminarán balanceándose. Entonces la política monetaria nos ayudará de manera muy sustancial en algunos de estos negocios. Este es nuestro negocio de intermediación de consumo. Además de nuestros portafolios de inversión, tendremos el impacto en el lado corporativo del negocio.

Luis Carlos Sarmiento: Ok. Y en cuanto al sector no financiero, bueno, examinemos rápidamente qué elementos lo componen. Tenemos el negocio de la hotelería y obviamente esperamos gran afectación negativa para el negocio debido a esta pandemia. Hasta ahora, de los 37 hoteles, más o menos 27 están cerrados y Hoteles Estelar, que es el propietario de los hoteles, está ahora, en este momento, perdiendo unos US\$2 millones al mes. Tenemos planes para llegar a un punto de equilibrio. Pero no habrá contribución de los hoteles en 2020. Debo decir que la contribución del negocio hotelero no es tan grande para el resultado final de Corficolombiana.

En cuanto a la agroindustria, que es básicamente soya y caucho, esos sectores están abiertos y por lo tanto no han sido afectados. De hecho, se han visto ayudados de alguna manera, en algunos casos, por los precios mundiales. Por ejemplo, el precio del arroz, que es un componente importante, ha aumentado. Y en segundo lugar, el consumo ha subido.

En tercer lugar, tenemos la energía, donde, como saben, tenemos dos inversiones diferentes. Por un lado, en Promigas, la empresa de transporte y distribución de gas. Vimos cierta disminución en el consumo de gas del lado industrial, ya que las plantas cerraron durante la cuarentena. Esperamos que esto mejore cuando esas plantas vuelvan a funcionar. Y hemos visto un aumento en el consumo residencial, ya que la gente pasa mucho más tiempo en casa. Creemos que el consumo residencial probablemente bajará un poco cuando la cuarentena termine y el consumo industrial subirá.

Y luego tenemos la infraestructura, que obviamente fue una de nuestras principales preocupaciones. Pero nos alegra decir que es uno de los sectores que el gobierno ha elegido reactivar, y de hecho, ya ha sido reactivado. Esperamos volver a la normalidad en este sector y en la construcción de las carreteras en aproximadamente un mes. La recaudación en peajes, por otra parte, que son un componente en que se nos remunera, bajará y permanecerá así en algunos casos durante algún tiempo. Pero debemos recordar que los proyectos 4G que estamos construyendo, con la excepción de uno, tienen garantizado el cobro de los peajes, no de forma mensual, sino cada cierto número de años. Los peajes que no se cobran son remunerados por el gobierno. Así que en cuanto al sector no financiero, veremos durante los próximos meses, hasta que las cosas vuelvan a la normalidad, una disminución. Pero aun así, las cifras de Corficolombiana para el año realmente no se ven tan mal. Creo que todo saldrá bien mientras la reactivación de todos los sectores continúe de acuerdo con el plan que el gobierno ha expuesto. Esto sería todo sobre el sector no financiero.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Lemer Salah, de Barings.

Sr. Salah. Su línea está abierta. Adelante con su pregunta.

Lemer Salah: Muchas gracias. Tengo tres preguntas. La primera es sobre la calidad de los activos. Analizamos su cartera de préstamos brutos. ¿Podrían por favor darnos un desglose en términos de upstream, midstream y downstream? Y creo que su [ininteligible] global se ha amortizado por unos días, excepto por la parte de la garantía.

Quisiera entender lo que el grupo Aval ha hecho en ese aspecto. Y también, con respecto a Promigas, quisiera saber qué tanto este representa en la exposición total en el sector de energía, porque es bastante grande.

La segunda pregunta es con respecto a los negocios de consumo. ¿Podrían hablarnos de la titularización y del [inaudible] en los préstamos personales y el PTI en las tarjetas de crédito?

Y la otra pregunta que tengo es también con respecto a los niveles de capital, que parecen estar bien por ahora. En términos de activos ponderados por riesgo para el sector de la energía, ¿adónde creen que llegarán a finales de año? ¿Creen que probablemente bajarán?

Y la última pregunta es sobre la infraestructura, que creo que es también otra parte importante de su cartera de préstamos en el lado comercial. Creo que tiene que ver con la pregunta que hizo la persona que habló antes. ¿Cómo creen que el gobierno puede activar este sector, cuando no se cobrará el peaje durante los próximos dos meses, la economía está cerrada y el desempleo está en el 12%, y probablemente aumente hasta el nivel del 2000, que era del 20%? Y la ineficiente capacidad del gobierno colombiano para equilibrar, para manejar su propio balance, es decir, que ese sector, hasta donde yo sé, parece haber sufrido por bastante tiempo. Me gustaría saber sobre eso también. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento: Muy bien. Tal vez Diego pueda ayudarme. Y siento mucho decir esto, pero no entendí completamente algunas de sus preguntas, aunque trataré de referirme a algunas. Y discúlpeme si no respondo exactamente su pregunta.

Permítame empezar por el capital. En cuanto a Promigas, usted se refirió al porcentaje de nuestra exposición total. Promigas no es realmente... no representa una cantidad importante de nuestra exposición total a préstamos. Nuestros bancos realmente no tienen casi ningún préstamo a Promigas, así que no estamos expuestos en ese sentido. Obviamente, los resultados de Corficolombiana sin duda se ven beneficiados por los resultados de Promigas.

En ese sentido, como tal vez lo recuerde, Corficolombiana posee alrededor del 50% de Promigas y el 38%, creo, de los resultados de Corficolombiana que se cargan a Aval. Entonces, como puede ver, Promigas al final del día no constituye una porción tan significativa de nuestros resultados como Aval.

Dicho esto, los resultados de Promigas, la utilidad neta está entre los US\$200 y 300 millones de ingresos netos al año. Este año, no se proyecta nada diferente. Ha disminuido un poco, pero no al punto de ser preocupante, porque obviamente es un servicio esencial y Promigas es compensado en una base *take-or-pay* al transportar gran parte del gas.

Se verá afectado en la última milla, a nivel de distribución. Pero aun así, como dije, la distribución a los consumidores ha aumentado y la a la industria ha disminuido. Pero eso creo que se revertirá una vez la cuarentena termine. No sé exactamente si se refería a la exposición de Promigas como inversión o como préstamo. Espero haber respondido a ambas.

Y en términos de niveles de capital, si entendí bien su pregunta, usted se refirió a los activos

ponderados por riesgo y a lo que el sector energético representaba en los activos ponderados por riesgo. De nuevo, si se refiere a nuestras inversiones en el sector energético, estas no cuentan para los activos ponderados por riesgo cuando se calcula el capital regulatorio.

Sin embargo, si se refiere a las inversiones que tenemos en el sector de la energía, y creo que usted decía que eran bastante significativas, sí, tenemos inversiones importantes tanto en la Empresa de Energía de Bogotá como en Promigas. Y esas son, por un lado, buenas inversiones. Por otro lado, son bastante rentables. Este año no se esperaba que sean muy diferentes, aunque hemos visto una contracción, y creo que mencionamos alrededor del 11% interanual en el consumo de energía, que tendrá un efecto. Pero de nuevo, no tan significativo, no tan importante, especialmente la Empresa de Energía de Bogotá, para definir el resultado final de Corficolombiana. Promigas es más representativo, pero ya me referí a eso.

Esta es la otra pregunta que espero haber entendido bien. En términos de infraestructura, creo, una vez más, que como porcentaje de nuestra cartera total de préstamos, la infraestructura no es... Construcción representa alrededor del 5% de nuestra cartera total de préstamos. Así que, como puede ver, no es tan significativo, es el 5% del total de nuestra cartera de préstamos.

En segundo lugar, usted se refirió a los peajes y creo que se preguntaba cómo la falta de cobro de los peajes afectaría a las concesiones, así como el 12% del desempleo. Pienso que la respuesta es doble. De nuevo, si hablamos de infraestructura o de préstamos

a la construcción y no de la inversión, entonces no es muy significativo. Como inversión, obviamente es muy significativo e importante para Corficolombiana. Sin embargo, en este momento, tres de las cuatro carreteras con peajes están en construcción. La cuarta carretera aún no ha comenzado porque ha habido un sin número de problemas de licencias ambientales. No había comenzado antes de la pandemia y no ha comenzado y no comenzará durante la pandemia. Pero las otras tres carreteras están en proceso de construcción.

En cuanto a la forma en que funcionan los contratos 4G con el gobierno, cada cierto número de años hay un ajuste que se llama los DR (Diferencia de Recaudo). Básicamente lo que sucede es que el recaudo real de los peajes se compara con el recaudo acordado con el gobierno. Si hay un déficit, el gobierno compensa al constructor. Si sucede que, como usted dice, durante tres o cuatro meses e incluso más tiempo el tráfico por las carreteras decae... Los peajes no se están cobrando en este momento. Y ese va a ser el caso en, digamos, unos cuatro meses. Entonces los peajes empezarán a cobrarse otra vez. Lo más probable es que haya una disminución en el recaudo de los peajes. Eso significa que en el primer ajuste que hagamos con el gobierno, los ingresos a las concesionarias serán más altos de lo esperado. Y el gobierno tendrá que encontrar la manera de cumplir ese contrato. Eso solo significa que la liquidez de las carreteras tardará un poco más en llegar a las concesiones de lo que se esperaba originalmente.

Diego Solano: Creo que usted estaba preguntando sobre la estructura de nuestra

cartera de préstamos. No estoy seguro de lo que quería decir con "upstream" y "downstream". Pero solo para recordarle cómo es la estructura de nuestra cartera de préstamos, tenemos... Alrededor del 60% de nuestro portafolio es corporativo. El resto es consumo e hipotecas. Consumo representa probablemente más del 30% y las hipotecas son el resto. Dentro de consumo, las libranzas representan alrededor del 25% de nuestro portafolio, los vehículos el 10% y las tarjetas de crédito el 30%. En solo alrededor del 15% tenemos préstamos a plazos que son a crédito sin garantía. Así que solo una pequeña parte de nuestra exposición es a ese tipo de préstamos que podrían ser los más sensibles a lo largo del ciclo.

No estoy seguro de haberme referido a lo que usted considera como "upstream" y "downstream".

Luis Carlos Sarmiento: Una sugerencia, ¿por qué no nos envía un correo electrónico con sus preguntas? Porque estoy seguro de que respondimos la pregunta más larga con la respuesta más larga, pero no de haber respondido bien su pregunta. Si nos envía un correo electrónico, estaremos dispuestos a abordar todos los puntos. Si no tiene nuestros correos electrónicos, puede hacerlo en nuestro sitio web para así no invertir demasiado tiempo en esta respuesta.

Operadora: Gracias. La siguiente pregunta es de Carlos Gómez, de HSBC.

Carlos Gómez: Hola. Buenos días. Tengo dos preguntas. Primero, sobre la adquisición y la reducción del precio. ¿Podrían repetir las cifras? Si entendí bien, se ha reducido el precio al 85%, lo que equivale a unos US 490 millones. Y de nuevo, si entendí bien, eso

incluye tanto las acciones ordinarias como las preferenciales. ¿Es eso correcto?

Luis Carlos Sarmiento: No, no lo es. El precio original era de US 732 millones y lo redujimos a US 449 millones. US 449 millones es nuestra oferta para comprar el 100% de las acciones ordinarias.

Carlos Gómez: Entonces, ¿se les pagará? No adquirirán el negocio porque el mercado...

Luis Carlos Sarmiento: ¿Se refiere a las acciones preferenciales? No, las acciones preferenciales son básicamente un pasivo para el banco. Y tienen un gasto por intereses que se reciben, lo que en este momento no parece tan malo. Y hay diferentes períodos cada tres meses. Es posible redimir las acciones preferenciales. Esperemos la situación de liquidez del banco y dependiendo de esto redimiremos las acciones preferenciales en el futuro.

Operadora: Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Johanna Castro, de Itaú BBA.

Johanna Castro: Hola, buenos días. Luis Carlos y Diego, gracias por su tiempo. Tengo una pregunta, solo para aclarar algunos de los comentarios que mencionaron al principio de la llamada. Quisiera entender cómo están trabajando las estimaciones de pérdidas esperadas. Entiendo que ustedes siguieron un enfoque ascendente y no uno descendente. ¿Significa que no están incluyendo completamente un ajuste del PIB en la probabilidad de esta caída y que están trabajando más en la parte (LGD) y la exposición al incumplimiento? Es solo para aclarar cómo están trabajando con el modelo en estos días. Esa sería mi primera pregunta.

Y mi segunda pregunta es sobre Basilea III, ese enfoque. Yo entendía que en la operación colombiana teníamos un *buffer* porque tenemos provisiones anticíclicas, pero teniendo en cuenta que la Superintendencia Financiera aprobó el uso de algunas de esas disposiciones anticíclicas, ¿creen ustedes que el sistema va a tener el mismo *buffer* que antes, bajo Basilea III?

Diego Solano: Bueno, Johanna. Básicamente, el desafío que no solo nosotros sino todas las instituciones financieras estamos enfrentando bajo la NIIF 9 es que si se hacen estadísticas, todas las que usted mencionó miran hacia el pasado. A pesar de que hay un componente que mira hacia el futuro, muchos de las cifras, muchos de esos índices se derivan de comportamientos históricos. El primer trimestre fue particularmente desafiante porque si se considera solo lo que indican los libros, terminaríamos con un escenario muy positivo porque los números habían estado mejorando durante mucho tiempo. Por eso, todos los índices se habían estado moviendo en una dirección positiva.

Y luego, como mencionó Luis Carlos, si se ejecuta cualquier tipo de modelo con 0% de crecimiento o con una contracción del 7%, estaría absolutamente fuera de lugar. Así que tuvimos que separarnos de cierta manera de las estadísticas y por eso dijimos en este punto esperamos que, en el futuro, cuando las cosas se aclaren, podamos manejar más mecánicamente el lado estadístico. Pero en este punto, lo que hicimos fue tratar de separar una cosa de la otra, analizar cliente por cliente, su negocio y cuál podría ser su situación. Entonces no podíamos usar el modelo. De haberlo hecho, este podría haber apuntado a la reversión de las provisiones,

por ejemplo, y luego alimentarlo con un pronóstico, era en gran medida a quién quieres creer y cuán subjetivo quieres ser. Así que terminaríamos estando, como se podría decir, exactamente equivocados en lugar de aproximadamente correctos. Es por eso que usamos esta mecánica.

Y luego, acerca de Basilea III, mucho de lo que mencionó no afecta realmente las cifras al final. Lo que la Superintendencia permitió fue usar temporalmente algunos de esos *buffers*. Pero si se piensa bajo las NIIF completas, que es como se ejecutan las cifras consolidadas, este número no se considera en la ecuación.

Sí se consideran nuestras cifras no consolidadas, podemos obtener algunos números, pero en realidad prestamos mucha más atención a las cifras consolidadas, donde el uso de estos *buffers* anticíclicos no es un elemento a considerar.

Luis Carlos Sarmiento: Y en cualquier caso, tan pronto tengamos cifras, una estimación o alguna orientación para compartir con el mercado en cuanto a cómo considerar Basilea III, definitivamente lo compartiremos con todo el mundo.

Operadora: Gracias. La siguiente pregunta es de Carlos Rodríguez de Ultraserfinco.

Carlos Rodríguez: Buenos días a todos. Gracias por la conferencia telefónica y también gracias por las donaciones que han hecho hasta ahora. Tengo dos preguntas. La primera, si pudieran compartir con nosotros la cantidad. Quiero decir, tomando un mes promedio en términos de entradas de efectivo por el pago de préstamos e intereses y cuál fue el porcentaje que recibieron durante abril y también en mayo hasta ahora,

y también en términos de salidas de efectivo en relación con el desembolso de préstamos.

Y mi segunda pregunta es, ¿cuál es su exposición actual al sistema de transporte masivo? ¿Cuánto está provisionado? Y si las medidas de distanciamiento social que hablan de hacer funcionar el sistema en un 35% o 40% podrían desencadenar un incumplimiento adicional o la reestructuración de estos préstamos. Gracias.

Diego Solano: Bueno, con respecto a su pregunta sobre las entradas y salidas de capital, marzo fue un mes extraño porque, como habrán visto, nuestros depósitos crecieron de manera sustancial. Parte de eso fue deliberado debido a nuestra estrategia. Parte tuvo que ver con la política monetaria. Y finalmente, también hubo algunas razones técnicas por las que la gente se pasó a nuestros bancos y dejó de usar algunos de los fondos que usaban antes. Así que la liquidez está cambiando mucho con el tiempo. Esa es la razón por la cual estamos monitoreando diariamente y por la que hemos asumido algún gasto para tener liquidez adicional.

Luis Carlos Sarmiento: Perdón por interrumpir. Lo siento, Diego. Nuestros IRL, la medida de liquidez utilizada por la Superintendencia, para nuestros bancos están ahora entre el 135 y el 190%. Así que como pueden ver, los bancos son muy líquidos. Obviamente, responder exactamente a su pregunta sobre las entradas de efectivo sería casi imposible. Pero como el 26% de nuestros préstamos fueron refinanciados de una forma u otra, percibimos que ese 26% de la cartera de préstamos no hizo pagos en esos meses. Y en las salidas de efectivo, hemos hecho préstamos,

especialmente a las grandes corporaciones para aumentar sus posiciones de liquidez durante toda la cuarentena. El crecimiento, especialmente en el mes de mayo, no será tan grande. En abril fue sustancial en el aspecto comercial. Y con respecto a los flujos de salida de efectivo para el negocio de préstamos de consumo, esta cartera ha ido disminuyendo, así que ha habido más entradas que salidas del negocio de consumo.

Diego Solano: En el SITP tenemos alrededor de US 70 millones netos que quedan de eso. Y si me permiten recordarles, ya provisionamos completamente a Tranzit y lo castigamos el año pasado y esa fue la compañía que realmente tuvo más problemas en ese sector.

En cuanto al distanciamiento social, hablar sobre la forma en que se va a alterar solo sería una conjetura. Estoy consciente de no solo el SITP, sino también los sistemas de transporte de la ciudad están pidiendo a los gobiernos una ayuda especial, dado que no es su decisión tener un distanciamiento social. Así que podría haber alguna compensación que se les debe.

Luis Carlos Sarmiento: Hilda, ¿está presente?

Operadora: Gracias. Sí, señor, aquí estoy.

Luis Carlos Sarmiento: Estaba recibiendo un mensaje... que dice que no nos están escuchando. ¿Puede confirmar?

Operadora: Parece que la transmisión se detuvo, pero reconectamos la línea. Ya debería volver a la normalidad.

Mis disculpas.

Luis Carlos Sarmiento: Está bien.

Me pregunto cuándo dejaron de escucharnos.

Carlos, ¿escuchó las respuestas a tus preguntas?

Creo que Carlos ya se desconectó.

Ya no está escuchando.

Diego Solano: Hilda, ¿podría prender el micrófono de Carlos, solo para comprobar si pudo oír?

Carlos Rodríguez: Sí, aquí estoy. Escuché su respuesta completa. Muchas gracias. Estoy escuchando bien.

Luis Carlos Sarmiento: Muy bien, Carlos. Gracias.

Carlos Rodríguez: Bien. Gracias.

Luis Carlos Sarmiento: Adelante, Hilda.

Operadora: Gracias, señor. Y nuestra siguiente pregunta es de Daniel Mora, de Credicorp Capital.

Daniel Mora: Hola, buenos días. Gracias por la presentación. Solo tengo una pregunta sobre los ingresos no financieros. ¿Pueden darnos más detalles sobre los ingresos, especialmente los de Corficol y Promigas, considerando que crecieron más del 40% en una base anual? Y me gustaría saber más detalles sobre estos ingresos para este trimestre. Muchas gracias.

Luis Carlos Sarmiento: ¿Para qué trimestre? ¿Para el primer trimestre del año? ¿David?

Diego Solano: Daniel.

Luis Carlos Sarmiento: ¿Daniel?

Daniel Mora: Para este trimestre. Para el primer trimestre.

Diego Solano: Sí. Bueno, este trimestre fue fuerte para ambos negocios. Permítame empezar por las carreteras. Estas tuvieron un muy buen par de meses iniciales, no solo en cuanto al avance de la construcción, que implica un aumento bastante sustancial en comparación con hace un año.

Lo otro es que parte de nuestra rentabilidad proviene de los compromisos en dólares del gobierno, de los cuales obtenemos un beneficio. Tal vez el segundo trimestre podría ser más ajustado. Pero como mencionó Luis Carlos, deberíamos poder recuperar de forma sustancial nuestra actividad. Y por eso somos positivos de lo que va a suceder en el futuro, basándonos en la mejor información que tenemos en este momento.

En cuanto a Promigas, hay ciertas cosas por decir. Como mencionamos, ellos se benefician en su negocio de transporte pues este no es sensible a lo que está sucediendo con el componente denominado en dólares de los pagos regulados. Además, algunos oleoductos que se pusieron en funcionamiento durante el cuarto trimestre están aumentando los ingresos en ese lado del negocio, el del transporte.

En el lado de la distribución, se podría dividir en dos o tres partes. Está lo residencial. Luego lo comercial y finalmente lo industrial. Al unir lo comercial y lo residencial, estos podrían haber sido compensados entre el crecimiento residencial y la disminución comercial. Pero si los sumamos, estaríamos operando a un nivel normal.

Y finalmente, el lado industrial fue la parte de nuestro negocio que se vio afectada por el cierre. Ese impacto fue bastante sustancial durante el mes de marzo. Yo diría, no para

hablar una cifra precisa sino una magnitud, que fue proporcional a la intensidad del cierre. Pero casi la mitad de eso ya [inaudible] 1:37:56.9 durante abril y a partir de la reapertura de la economía colombiana que está ocurriendo, estamos viendo semanalmente un mejor desempeño en ese lado. Por eso se pudo tener un muy buen trimestre y una vez más, como se mencionó, fue uno de los negocios que se verá menos afectado por la pandemia que el promedio de la economía.

Operador: Gracias. Y por último, tenemos una pregunta de Piedad Alessandri, de Credicorp.

Piedad Alessandri: Hola. Muchas gracias por las preguntas. Quería preguntar, antes de que dijeran que clasificaron ciertos préstamos según el riesgo del sector, si pudieran darnos un poco más de detalle sobre, no sé, el porcentaje de la cartera que creen que está en este segmento clave. Y también vimos un aumento en la morosidad del segmento de mercado. Si pudieran darnos un poco más de detalle sobre eso. Muchas gracias.

Diego Solano: Bueno, no estamos listos para dar una cifra de la clasificación por sectores, pero les sugeriría remitirse a nuestro 20-F, donde pueden ver el desglose de nuestra exposición. Diría que, como regla general, representamos la situación de la economía colombiana, así que nuestra exposición, aunque tengamos mayores o menores ponderaciones, como hemos mencionado antes, ilustra cómo se ve la economía colombiana.

En cuanto a las hipotecas, han tenido un ligero repunte en los últimos trimestres. Sin embargo, si se mira en términos absolutos, los números fueron muy positivos en relación

con los promedios históricos. Eso es más o menos lo que puedo decirles. No tenemos ninguna preocupación por el lado de las hipotecas y, de hecho, podría ser una de las líneas de negocios de mejor rendimiento.

Operadora: Gracias. Quisiera saber si tienen algún comentario final.

Luis Carlos Sarmiento: Muchas gracias, Hilda. Gracias a todos los que se conectaron hoy. Lo siento. Creo que algunas de las personas que escucharon la llamada por Internet dejaron de oír en algún momento. Y obviamente, seguiremos trabajando en nuestras cifras. Seguiremos estimando cómo se ven las cosas en el futuro. Tendremos, como todos ustedes, que esperar y ver qué pasa cuando el país salga de la cuarentena, y seguiremos trabajando para producir las cifras que están acostumbrados a ver de nuestra parte.

Quería agradecerles a todos. Por favor, manténgase a salvo y gracias, Hilda.

Operadora: Gracias. Damas y caballeros, esto concluye la conferencia de hoy. Les agradecemos su participación. Pueden desconectarse ahora.

Esta transcripción puede no ser totalmente exacta. Grupo Aval se reserva todos los derechos de esta descripción 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.