

AVAL
LISTED
NYSE



GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

LLAMADA DE RESULTADOS DE 1Q2016
TRANSCRIPT

FECHA LLAMADA: 27 DE MAYO DE 2016



PARTICIPANTES

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Presidente

Diego Solano Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Vicepresidente Financiero Senior

PARTICIPANTES TELECONFERENCIAS

Domingos Falavina JPMorgan

Analista

Nicolas Riva Citi

Analista

PRESENTACIÓN

Operador

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities & Exchange Commission o "SEC"). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la regla 405 del U.S. Securities Act de 1933. Grupo Aval no es una institución financiera y por lo tanto no está supervisada o regulada como una institución financiera en Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval debe cumplir con los requisitos de presentación de informes periódicos y gobierno corporativo, sin embargo, no está regulado como una institución financiera o como un holding de filiales bancarias y por lo tanto, no está obligado a cumplir con la regulación de adecuación de capital aplicable a bancos y otras entidades financieras.

Todas nuestras subsidiarias bancarias, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, y sus respectivas subsidiarias financieras colombianas, incluyendo Porvenir y Corficolombiana, son sujeto de inspección y vigilancia como instituciones financieras por la Superintendencia Financiera.

A pesar de no ser una institución financiera, hasta diciembre 31 de 2014 preparamos la información financiera consolidada incluida en nuestros informes trimestrales según las normas expedidas por la Superintendencia Financiera para instituciones financieras, así como los principios de contabilidad generalmente aceptados para los bancos que operan en Colombia, también conocidos como Colombian Banking GAAP. Lo anterior, con el propósito de reflejar nuestras actividades como holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

En el año 2009, el Congreso de la República de Colombia aprobó la Ley 1314 en virtud de la cual se reglamentó la implementación de las normas IFRS en Colombia. Como resultado de lo anterior, desde enero 1 de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como Grupo Aval, deben preparar sus estados financieros de conformidad con las normas NIIF.

Las NIIF aplicables bajo regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las NIIF emitidas por IASB.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB.

La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Debido a la reciente migración e implementación de NIIF, la información financiera consolidada y no audi-

tada para el primer trimestre de 2016, y la información comparativa consolidada y no auditada correspondiente al 2015 presentadas en este documento, pueden ser sujetas de futuras modificaciones.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados pueden variar de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros factores de riesgo, tal y como puede evidenciarse en nuestra forma 20-F disponible para su consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio.

Grupo Aval no tiene ni tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento y las cifras no auditadas contenidas en este, no pretenden revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como miles de millones.

Hoy la llamada la realizará el Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutierrez Presidente de Grupo Aval, Sr. Diego Solano Vicepresidente Financiero y Sra. Tatiana Uribe Oficial de Relación con Inversionistas. Voy a cederle la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento, Señor Sarmiento puede empezar

Luis Carlos Sarmiento - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - Presidente

Gracias, Celia. Buenos días y gracias por unirse a nuestra llamada, es un placer informar que en línea con

nuestras expectativas Grupo Aval tuvo un buen primer trimestre. En los próximos minutos voy a destacar algunos de nuestros resultados. Y más tarde en la llamada, Diego abordará estos y otros puntos en detalle.

Pero en primer lugar, permítanme comenzar abordando un tema que ha estado en la mente de algunos de los analistas que nos siguen, y, obviamente, uno de gran importancia para nosotros. Me refiero a la estructura de capital del Banco de Bogotá. Recientemente Moody's bajó la calificación del riesgo crediticio base del Banco de Bogotá, así como su deuda subordinada denominada en moneda extranjera a largo plazo, y las dos clasificaciones fueron por debajo del umbral de grado de inversión. Además, de acuerdo con el sistema de calificación de Moody's, la calificación de Grupo Aval de su deuda senior denominada en moneda extranjera a largo plazo se ha rebajado también como resultado de las medidas adoptadas en el Banco de Bogotá.

Las disminuciones mencionadas acompañadas de perspectivas negativas de Moody's. Para hacer frente a las perspectivas negativas, nos pusimos de acuerdo para presentar el plan a Moody's antes de sus reuniones de junio. En consecuencia, durante el mes pasado, hemos estado trabajando en un plan que estamos seguros va a conseguir que la calificadora elimine la perspectiva negativa sobre los diferentes instrumentos de deuda de Aval y Banco de Bogotá y, con suerte, actualizar estas calificaciones.

Durante las últimas dos semanas, hemos discutido este plan con los reguladores, contadores y abogados, los cuales conocen al menos una de las dos grandes iniciativas. Esperamos presentar nuestro plan a Moody's a principios de junio. Tan pronto como definamos los detalles, se darán a conocer los componentes de nuestro plan al mercado. Mientras tanto, como se verá más adelante en la presentación, la relación de solvencia básica y total del Banco de Bogotá bajo regulación colombiana fueron

impulsadas de manera significativa como resultado de las discusiones con la superintendencia financiera, en la que se hizo evidente que en los cálculos de los ratios de solvencia del banco se había omitido la inclusión de una cuenta existente OCA en su capital regulatorio.

La buena noticia es que, como consecuencia de la inclusión de esta cuenta OCI en el cálculo de capital regulatorio, la relación de solvencia básica y total del banco se vio impulsada cerca de 200 y 300 puntos básicos, respectivamente.

Y ahora, permítanme referirme brevemente a la perspectiva macroeconómica actual de Colombia. En medio de una inflación alta y una contracción de la política monetaria económica de Colombia - La economía sigue desacelerándose. Los analistas esperan que el crecimiento real del PIB en el 2016 sea sólo de 2,3%. Nosotros esperamos que sea un poco más alto y actualmente estimamos que sea entre 2,5% y 2,75%, ya que se espera que la política monetaria del banco de la republica sea eficaz en el control de la inflación durante el segundo semestre de este año, lo que debería dar lugar a un cambio en la tendencia actual del crecimiento económico del país. Seguimos confiando en que el crecimiento del próximo año será impulsado por la producción local, así como por el impacto positivo que el programa de infraestructura 4G tendrá sobre la economía una vez que las nuevas carreteras comiencen a construirse durante el 2017.

Nosotros, sin embargo, seguimos pendientes de la reforma fiscal anunciada que el gobierno estima hacer antes de que se acabe el año. Esperamos que la reforma fiscal pueda aligerar la carga tributaria para las empresas sin gravar excesivamente los dividendos, pero un aumento de impuestos de valor añadido. Hemos sido sorprendidos positivamente hasta ahora por la estabilidad de las cifras de empleo. El desempleo se ha deteriorado sólo ligeramente y se mantuvo en niveles manejables de 10%.

El déficit de la balanza comercial continua reflejando el efecto de los precios del petróleo, aunque éstos se han mantenido, el precio del commodity parece haberse estabilizado en el rango de \$ 45 a \$ 50 dólares por barril en los últimos meses. Como ya he mencionado antes y como habíamos esperado, la inflación continúa mostrando cifras altas y llegó en los últimos 12 meses un nivel cercano al 8%. De acuerdo con su política el Banco de la República, ha aumentado la tasa de intervención hasta el 7% y la DTF, lo que permite una revisión favorable de la gran mayoría de las carteras de préstamos comerciales del banco. Este efecto positivo continuará durante los próximos meses.

La tasa de cambio aunque sigue siendo un poco inestable, parece haber alcanzado un nivel de relativa calma entre \$3,050 y COP3,075 pesos por dólar. El precio del petróleo no parece ser la principal razón del tipo de cambio, ya que se ha mantenido estable incluso con el último aumento de precio de este producto a más de \$ 50 por barril.

En lo que respecta a nuestro otro mercado importante, Centro América continúa beneficiándose por la mejora económica de Estados Unidos y los precios relativamente bajos del petróleo. Como resultado de ello, el Fondo Monetario Internacional espera que el crecimiento de la región sea cercano al 4% en 2015, y se espera un comportamiento similar este año.

Por último, el país ha comenzado a prepararse para el fin del conflicto con el grupo guerrillero de las Farc. Según se informa, las conversaciones también se llevan a cabo con la otra parte de la guerrilla en Colombia, el ELN. Celebramos esto y esperamos que la economía se benefició de ello. Volviendo ahora a los resultados financieros de Aval, estos son los aspectos principales y más destacados. Diego se referirá a cada uno de ellos con más detalle después de mi resumen.

La utilidad Neta atribuible a los accionistas excluyendo el efecto del impuesto sobre el patrimonio, fue \$645 mil millones de pesos o \$29 pesos por acción, con un incremento del 19% con respecto al mismo período del año pasado cuando mostró un resultado de \$543 mil millones de pesos o \$24 pesos por acción. La cartera bruta consolidada creció 16,7% en los últimos 12 meses y mostró una ligera disminución de 0,3% durante el primer trimestre de 2016.

Sin embargo, en ausencia de la revaluación del peso durante el primer trimestre, la cartera de créditos hubiese tenido un crecimiento 1,1%. Exclusivamente como referencia para ilustrar este punto, se convierte a dólares por lo que durante el primer trimestre la cartera de créditos habría crecido un 4,7%.

Los depósitos superaron los préstamos y aumentaron un 0,7% en el trimestre. Como resultado, la proporción de depósitos a préstamos netos mejoró del 96% al 98% entre diciembre de 2015 y marzo de 2016. En ausencia de la revaluación del peso durante el primer trimestre, los depósitos habrían crecido un 2,1%.

Como reflejo del aumento de la DTF, y como resultado de nuestra estrategia de precios, el rendimiento promedio de los préstamos mostró un aumento de 80 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2015 y primer trimestre de este año, cerrando en 10,9% al 31 de marzo. De conformidad con los aumentos en la tasa del banco de la república, durante el primer trimestre de este año, el costo de los fondos aumentó en aproximadamente 50 puntos básicos, hasta 4,1% desde 3,6% en el último trimestre de 2015.

Como resultado, la diferencia entre el rendimiento promedio de préstamos y el costo promedio total de los fondos mejoró en 30 puntos básicos, al comparar este trimestre respecto al anterior, cerrando en 6,8% al 31 de marzo.

Como habíamos anticipado, el NIM de cartera aumentó 27 puntos básicos en comparación con el cuarto trimestre del año pasado, alcanzando 6,5%. El NIM de las inversiones totales fue de 1,3%, mostrando un ligero deterioro en comparación con el 1,4% registrado en el cuarto trimestre de 2015. Y el NIM total mejoró 24 puntos básicos comparado con el cuarto trimestre del año pasado, llegando a 5,7% al 31 de marzo de 2016.

Durante el primer trimestre de este año, las provisiones no recurrentes se hicieron para eventos específicos, como el caso de Pacific Rubiales. Como resultado, el costo de riesgo durante el trimestre se elevó a 2% antes de recuperaciones y provisiones, y un 1,9% después de dichas recuperaciones. En ausencia del gasto de provisión de Pacific Rubiales, el costo del riesgo del trimestre habría sido de 1,8% antes de recuperaciones y el 1,7% después de recuperaciones.

Comparada con el cuarto trimestre del año pasado, la eficiencia mejoró tanto como proporción de los ingresos como de los activos. Durante el trimestre, los indicadores de eficiencia fueron 44,1% y 3,4%, respectivamente. Al 31 de marzo, 2016, nuestros bancos muestran indicadores de Tier 1 y solvencia total más fuertes respecto a los reportados al 31 de diciembre de 2015 de entre aproximadamente 10% y 11%, y el rango de solvencia total para nuestros bancos fue de entre aproximadamente 11% y 14%.

Por último, durante el primer trimestre de este año, el rendimiento de los activos, excluyendo el pago de impuesto sobre el patrimonio, fue del 2% y el retorno sobre el patrimonio fue del 17,8%.

Ahora voy a pasar la presentación a Diego, que ampliará la información en los aspectos más destacados que acabo de compartir con ustedes. Gracias y que todos tengan un buen día.

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores SA – Vicepresidente Financiero

Gracias, Luis Carlos. Voy a comenzar con la evolución de nuestro entorno macroeconómico. A partir de la página 5, presentaremos la evolución de algunos indicadores macro claves de nuestra industria. El consenso del mercado y el crecimiento real del PIB según lo informado por Bloomberg tenían una ligera revisión a la baja desde nuestra última llamada, situándose en 2,3% para 2016 y en 3% para el año 2017. Compartimos el consenso de mercado. Y, como lo mencionó Luis Carlos, tenemos un sesgo ligeramente positivo, esperando que el crecimiento en el 2016 este entre un 2,5% a un 2,75%.

Como se discutió antes, tenemos una visión positiva sobre el impacto de un peso más competitivo y la contribución de la refinería de Cartagena en el PIB. Además, esperamos ver una menor contribución de las concesiones de cuarta generación y las iniciativas público-privadas en los últimos meses de este año pero una mayor relevancia durante el 2017. También hemos visto cierta recuperación de los precios internacionales del petróleo que, si es permanente, beneficiaría el crecimiento. El riesgo seguirá dependiendo de los precios del petróleo y de un menor gasto gubernamental. La incertidumbre sobre el crecimiento del PIB también proviene de los impactos potenciales de los términos de la reforma fiscal.

En cuanto a desempleo, hemos comenzado a observar un leve deterioro que habíamos estado esperando desde hace algún tiempo. El último punto de datos es para marzo de 2016, con una cifra de 10,1%, frente al 8,9% reportado el año anterior para el mismo mes.

Por último, los datos del cuarto trimestre del déficit en cuenta corriente muestran una cierta mejora en comparación con el trimestre anterior. Sin embargo, las cifras absolutas siguen siendo frágiles en este tema.

Pasando a la página 6, presentamos la inflación y algunos puntos de referencia de las tasas de interés. La inflación de los últimos doce meses fue ligeramente mejor que la vista en la última llamada sin embargo para abril el dato reportado fue 7,9%, duplicando el límite superior del banco central del 4%.

La expectativa del mercado sobre la inflación sigue siendo alta, influenciada por el desempeño reciente. Sin embargo, se espera que la inflación sea inferior a la del segundo semestre del año pasado, ya que hemos tenido menor impacto de la depreciación de la moneda en la inflación y el efecto de las recientes acciones de los bancos centrales que alimentan a la economía. Esperamos que al final del año la inflación de los últimos doce meses este alrededor del 6%.

De conformidad con los datos recientes de la inflación, el banco de la república ha continuado incrementando las tasas en las últimas reuniones mensuales. Acumulando 275 puntos básicos de incremento desde agosto de 2015, la tasa actual es del 7%, creemos que el ciclo de aumento de tasas podría estar cerca de su fin. Con una inflación cercana al 8% en la actualidad, el banco central sigue teniendo una tasa de interés real negativa. Nuestra tasa de referencia, la DTF, se ha movido en sincronía con la tasa repo, y también se mantiene en territorio negativo. A pesar de que hemos sido cautelosos sobre la posibilidad de que la DTF supere la tasa repo, dado el rendimiento del año pasado, seguimos creyendo que los cambios en la liquidez global y local podrían favorecer una mejora en este frente.

En la página 7, se presenta el efecto del precio del petróleo en las divisas. La TRM de marzo fue COP3,000, cerca de 5% más fuerte que hace tres meses y un 16% más débil que un año antes. El tipo de cambio promedio del primer trimestre fue COP3,263, un 6,6% más débil que el trimestre anterior y un 32% más débil que en el mis-

mo trimestre del año anterior. Hemos visto un desacoplamiento reciente del peso y el dólar estadounidense. El rendimiento peso colombiano, así como el de otras monedas, es el resultado de un fortalecimiento del dólar estadounidense, impulsado por las expectativas de un rápido aumento de tasas y una mejora general en la percepción del fortalecimiento de la economía de Estados Unidos.

En la página 8, presentamos nuestra información de Centro América y los datos macro sin cambios importantes en comparación con nuestras llamadas anteriores. Esperamos que los bajos precios del petróleo influyan positivamente en la región de Centroamérica, ya que los países son importadores netos de petróleo.

El crecimiento del PIB de Centro América se correlaciona con la economía de Estados Unidos, más que con la economía colombiana. Por lo tanto, esperamos que nuestra operación en Centroamérica siga siendo un factor positivo para la diversificación de nuestro negocio, sobre todo ahora, dada la mejora de las expectativas sobre el desempeño futuro de la economía de Estados Unidos.

Paso ahora a los resultados de Grupo Aval, comenzando en la página 9 con la evolución de nuestros activos. Antes de empezar, quiero destacar que nuestro balance y el estado de resultados que se encuentran en este informe reflejan el estándar de presentación utilizada en nuestro 20-F informado recientemente a la SEC. Vamos adoptar estas normas de información sobre nuestros comunicados trimestrales a partir de hoy.

Los activos totales crecieron 12.5% en los últimos 12 meses y presentaron una ligera disminución del 0,8% en el último trimestre. En ausencia del efecto de la tasa de cambio, los activos habrían crecido un 8,2% y 0,6%, respectivamente. La estructura del balance consolidado fue similar a la existente al final de marzo y diciembre

de 2015, en la cual los préstamos netos representan el 65% de nuestros activos en el porcentaje que hace tres meses, y del 63,3% de los 12 meses anteriores.

Las inversiones de renta fija han compensado este ligero aumento, y ahora representan el 11,5% de los activos, en lugar del 14% de hace un año. Los activos representan cerca del 72% en nuestro balance, ligeramente superior al 70% reportado hace tres meses. Los activos de Centroamérica han aumentado su peso durante los últimos 12 meses, pasando de 26% a 28%. Ambos cambios se deben principalmente a las fluctuaciones de la tasa de cambio.

En la página 10, presentamos nuestra evolución de la cartera de préstamos. La cartera bruta aumentó un 16,7% en los últimos 12 meses. En ausencia del efecto tasa de cambio, el crecimiento de los últimos 12 meses habría sido del 12,3%. Este cambio fue resultado de nuestro crecimiento en libros de 12,4% y en Centroamérica de 29,2% se trata de un 11,9% en términos de dólares.

La cartera hipotecaria sigue siendo nuestro portafolio más dinámico, creciendo 26,1% en los últimos 12 meses. La cartera de consumo y comercial crecieron en un 19% y 14,3%, respectivamente, durante el mismo período. Desglosado por tipo de cartera, los préstamos hipotecarios crecieron un 30,2% en Colombia y 7,1% en América Central. Los créditos de consumo crecieron un 13,1% en Colombia y 14,3% en América Central. Los créditos comerciales crecieron 11,1% en Colombia y 12,3% en América Central.

Durante el primer trimestre de 2016, la cartera bruta disminuyó ligeramente en un 0,3%. En ausencia del efecto de tasa de cambio, el crecimiento de tres meses habría sido del 1,1%. Este crecimiento fue el resultado de que la operación colombiana creciera a 1.6% y la operación de Centroamérica disminuyera en un 4,9%.

Se trata de un crecimiento del 0,2% en términos relativos.

La estructura de la cartera bruta de créditos se mantiene estable en comparación con el trimestre anterior. Los créditos comerciales representan el 60,3% de nuestro portafolio, mientras que la cartera de consumo e hipotecaria representan el 29,9% y 9,5%, respectivamente. Colombia representó el 72% de la cartera de crédito, por encima del 71% tres meses antes y por debajo del 75% de hace un año. El aumento de la operación de Centroamérica había sido principalmente debido a la tasa de cambio.

En la página 11, se presentan varios indicadores de calidad de cartera de créditos. En la parte superior izquierda de la página, se encuentra la evolución de nuestra cartera vencida a más de 30 días y de nuestros índices de morosidad, tanto como porcentaje del total de cartera, como excluyendo cuentas por cobrar de interés. En este trimestre, nuestro índice de morosidad, medido como 30 días PDL sobre cartera total, se deterioró pasó de 2,4% a 2,7%. La morosidad, medida como la cartera vencida sobre el total de préstamos, tuvo un aumento de 15 puntos básicos desde el 1,6% en el cuarto trimestre o al final del cuarto trimestre hasta el 1,8% al final del primer trimestre de 2016.

Moviéndonos a la derecha, el gasto neto de provisión, neto de recuperaciones de castigos en el trimestre, fue de 1,9% del promedio de los préstamos, frente al 1,6% registrado tres meses antes y del 1,3% registrado un año antes. Sin embargo, es importante mencionar que el primer trimestre incluye 80 millones de pesos en gasto de provisión relacionada con Pacific Rubiales. Excluyendo esto, el costo del riesgo neto de los castigos en el trimestre, habría sido del 1,7%.

La parte inferior izquierda, se encuentra el análisis de la relación de castigos como proporción del promedio de cartera vencida. Esta relación fue de 0,9 veces durante el primer trimestre de 2016.

Por último, en la parte inferior derecha, verán varios indicadores de cobertura de reservas para pérdidas por cartera. Nuestra cobertura es de 2,7% del total de cartera y de 1.5 de la cartera vencida a más de 30 días PDL.

En las páginas 10 - 12, encontrarán más detalles sobre la calidad de la cartera de crédito. En esta página podrán ver la evolución de nuestra cartera vencida más de 30 días y de nuestra cartera vencida como porcentaje del total de créditos. También nos referiremos a 90 días PDL, a pesar de que no se incluye en esta tabla.

Durante este trimestre, nuestro índice de cartera vencida se deterioró cuando se mide como 30 días sobre el total de préstamos pasando de 2,4% a 2,7%. Durante el trimestre, la cartera a más de 90 días PDL sobre el total de préstamos se incrementó en 14 puntos básicos, hasta 1,6%, y nuestro índice de cartera vencida aumentó en 15 puntos básicos, hasta 1,8% todos los indicadores calculados como un porcentaje del total de cartera excluyendo las cuentas por cobrar de interés.

Desglosado por tipo de crédito, los créditos comerciales se deterioraron durante el trimestre pasando de 1,6% al 2% medidos como 30 días PDL, y de 1,2% a 1,4% cuando se mide como 90 días PDL. Dado que los proveedores de servicios de otras industrias son parcialmente responsables de este deterioro.

Los créditos de consumo se deterioraron pasando de 3,8% a 4,1% cuando se mide como 30 días PDL y perma-

necen estables en 1,9% medidos como 90 días. Los créditos de consumo también aumentaron de 2,6% a 2,7% basados en la cartera vencida.

Los créditos hipotecarios se deterioraron pasando de 2,7% a 2,9% cuando se miden como 30 días PDL y de 1,1% al 1,2% cuando se mide sobre el total de la cartera vencida.

Pasando a la página 13, encontramos el fondeo y la evolución de los depósitos. El fondeo creció 13,4% en los últimos 12 meses y disminuyó un 1,1% durante el último trimestre. En ausencia del efecto del tipo de cambio el crecimiento habría sido del 9,1% y 0,2%, respectivamente.

Por geografía, la composición del fondeo en Colombia creció un 10,7% en los últimos 12 meses y 0,8% en el último trimestre. El fondeo en Centroamérica creció 21,3% en términos de pesos colombianos o 5% en términos de dólares en los últimos 12 meses. En el primer trimestre de 2016, el fondeo de Centro América disminuyó un 5,9% en términos de pesos o 1.3% en términos de dólares estadounidenses.

Los depósitos se incrementaron un 12,6% durante los últimos 12 meses y 0,7% en el último trimestre. En ausencia del efecto del tipo de cambio, el crecimiento habría sido para los últimos 12 meses y para el trimestre de 8,5% y 2,1%, respectivamente. Desglosado por geografía, Colombia representó el 71% del total de depósitos. Los depósitos en Colombia crecieron un 8,5% en los últimos 12 meses y 2,7% durante el trimestre. Los depósitos de Centroamérica crecieron un 25,5% en términos de pesos colombianos, o un 8,7% en términos de dólares, durante los últimos 12 meses. Durante el trimestre, los depósitos de Centroamérica disminuyeron un 4,4% en términos de pesos, lo que equivale a un aumento de 0,3% en términos de dólares.

Nuestra estructura de fondeo y depósitos estuvo ligeramente reforzada durante el trimestre. Nuestros depósitos representaron el 75,6% del total del fondeo al final del periodo, frente a 74,2% tres meses antes. Nuestros depósitos cubren el 98% de nuestros préstamos netos, frente al 96% tres meses antes.

En la página 14, se presenta la evolución de nuestra capitalización, nuestro patrimonio neto atribuible y los ratios de capital de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total, definido como patrimonio atribuible más interés minoritario, fue \$22.9 billones de pesos al cierre de primer trimestre de 2016. Esto implica un aumento de 8,7% en los últimos 12 meses y una disminución de 0,1% en el último trimestre. El patrimonio atribuible representó el 62,8% del patrimonio total a partir de marzo de 2016. El patrimonio atribuible fue \$14.4 billones de pesos a partir de finales de marzo. Esto implica un crecimiento de 7,4% durante los últimos 12 meses y una disminución de 1,3% en el último trimestre. La disminución en el patrimonio se debió principalmente al pago de dividendos durante el trimestre.

Este gráfico muestra la solvencia consolidada de nuestros bancos. La solvencia al final del periodo fue de 13.7 en el Banco de Bogotá, 11.2 en el Banco de Occidente, 11.4 en el Banco Popular y el 10.7 en el Banco Av Villas. Como lo mencionó el Sr. Sarmiento, la solvencia de diciembre del Banco de Bogotá se actualizó, como resultado de las conversaciones con la Superintendencia Financiera. Durante el trimestre, la apreciación del peso colombiano benefició el coeficiente de solvencia del Banco de Bogotá.

Página 15, se presentan los márgenes de intermediación. Nuestro NIM tuvo una fuerte recuperación durante el primer trimestre de 2016, alcanzando un 5,7%, frente al 5,5% del registrado el trimestre anterior, impulsado principalmente por el aumento en el margen de interés de los préstamos. El NIM en inversiones de renta fija fue

de 1,3%, por debajo de 1,4% del trimestre anterior. El NIM de los préstamos aumentó 27 puntos básicos, llegando a 6,5% durante el primer trimestre comparado con el 6,3% del cuarto trimestre de 2015.

A pesar de la continua presión sobre el costo del fondeo derivado del resultado del aumento de tasa del Banco de la República, los bancos debieron transferir ese costo a un mayor costo de los préstamos. El margen de interés trimestral creció un 20,5%, pasando de \$1.9 billones de pesos en el primer trimestre de 2015 a \$2.3 billones de pesos en el primer trimestre de 2016.

Moviéndonos a la página 16, se presentan las comisiones netas y otros ingresos. Los ingresos por comisiones se presentan en la parte superior de la página. El ingreso por comisiones brutas creció un 22,2%, en comparación con el mismo período del año anterior, y un 0,9% respecto al cuarto trimestre de 2015. En la parte inferior de la página, se presentan otros ingresos por razones de comparabilidad. En las llamadas anteriores, habíamos incluido los ingresos derivados como parte del resultado de operaciones financieras. Los otros ingresos se mantuvieron en el mismo nivel que el trimestre anterior.

En la página 17, se presentan los índices de eficiencia. En esta página, presentamos nuestros gastos de operación como porcentaje de los ingresos totales y como porcentaje de los activos promedio. Nuestra eficiencia medida como gasto de operación dividido por el promedio de activos muestra una mejora de 3,5 en el cuarto trimestre de 2015 y de 3.4 en primer trimestre de 2015.

En Colombia, esta proporción mejoró 28 puntos básicos, hasta 2,7%. En América Central, esta relación se deterioró 37 puntos básicos de 4,5% hasta el 4,9% en términos de pesos.

En la página 18, se presentan la utilidad neta y rentabilidad. La utilidad neta para el trimestre fue de 466 billones de pesos, o \$20.9 por acción.

En ausencia del impuesto al patrimonio, la utilidad neta atribuible para el trimestre habría sido \$645 billones de pesos, o \$29 por acción. La rentabilidad sobre activos promedio y la rentabilidad sobre el patrimonio promedio para el trimestre fueron de 1,5% y 12,9%, respectivamente. En ausencia del impuesto al patrimonio, estos indicadores hubieran sido 2% y 17,8%. Antes de pasar a la sección de preguntas y respuestas, les daremos alguna orientación general sobre el año 2016. El crecimiento de los préstamos y de los activos en ausencia de movimientos de tasa de cambio estaría cercana al 10%. Esperamos un crecimiento similar para nuestras operaciones en Colombia y Centroamérica. La calidad de la cartera podría presentar cierto deterioro adicional generado por un PIB más débil y una menor demanda interna. Esto podría afectar negativamente la prima de riesgo en 20 a 25 puntos básicos en relación con 2015. Esta visión incorpora el impacto del ciclo económico y de consumo y pymes, y algunos eventos únicos en nuestra cartera corporativa ej. Pacific Rubiales.

Esperamos que el margen de interés de los préstamos aumente a medida que la tasa de interés actual y el escenario de la liquidez prevalezcan. Esperamos que para todo el año el NIM de cartera sea similar o ligeramente superior a la reportada para este trimestre. Como se mencionó, los aumentos a corto plazo en los rendimientos son posibles en los préstamos corporativos, dada la evolución favorable de la DTF.

El rendimiento de nuestro total del margen neto de interés dependerá del rendimiento de nuestra cartera de inversiones. Ahora estamos positivos en este ítem versus el trimestre anterior, dada la reducción en el ritmo espe-

rado de los aumentos en las tasas de interés de Estados Unidos en comparación con los vigentes el año pasado. Por otro lado, las bajas expectativas de inflación a largo plazo por parte del banco de la república será clave para estos resultados.

En cuanto a los índices de eficiencia, vamos a seguir bajando para mejorar en esta parte y recuperar parte de lo perdido durante el 2015 debido al impacto de la depreciación del peso, teniendo en cuenta que esto afecta nuestra operación en Centroamérica.

Por último, esperamos mejorar un poco nuestro ROE durante el año 2016, con tendencia hacia el 15% a finales de año. Con esto doy inicio a la sección de preguntas y respuestas.

Operador

(Instrucciones del operador) Domingos Falavina, JP Morgan.

Domingos Falavina - JP Morgan – Analista

Tengo dos preguntas. La primera se refiere a Pacific Rubiales. Ustedes mencionaron que impactó su cartera improductiva (NPLs), pero no dieron mucho detalle. Nos hemos dado cuenta que ha habido aumentos en las diferentes carteras para los NPLs, tanto microcrédito como en comercial. Solo queremos tener más claridad y saber cuánto sería este indicador sin incluir el deterioro de Pacific Rubiales. También, ¿Qué cartera ha tenido el mayor impacto? ¿Fue la comercial? ¿Llegó hasta microcrédito? ¿Qué piensan al respecto?

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Tengo una pregunta, la pregunta sobre Pacific Rubiales es cómo quedaría el indicador en ausencia del deterioro

de Pacific. ¿Usted tenía otra pregunta de la calidad del portafolio Domingos?

Domingos Falavina - JP Morgan – Analista

Si. ¿En qué cartera fue donde más impactó el deterioro de Pacific cuando miramos los NPLs?

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - CFO

Okey, okey. Pacific es un cliente corporativo, por lo cual, afectó nuestros números corporativos. Alrededor de 10 puntos básicos fue el efecto de Pacific Rubiales en el indicador. Como mencioné, esto no solo afectó la forma en como calificamos nuestros prestamos, afectó también nuestro gasto de provisiones. En ausencia de Pacific el indicador habría sido 1.7%, muy similar a lo que obtuvimos en el último trimestre del anterior año.

Tal vez para completar nuestra guía, hemos aumentado nuestra guía sobre el gasto de provisiones, principalmente por el deterioro mencionado de Pacific Rubiales y por algunos deterioros adicionales en los proveedores de servicio en la industria del petróleo. Para darle un indicio de lo que podemos esperar para el resto del año, a Pacific aún le pueden quedar alrededor de COP 70 billones de mayor gasto de provisión. Parte de esto ya está contabilizado en este trimestre y esperamos que se complete durante el segundo trimestre del año.

Con respecto a su pregunta sobre la calidad del portafolio -si entendí correctamente- es que estamos esperando un leve deterioro en consumo y PyMEs, diferente al deterioro substancial percibido estos meses, basándonos principalmente en nuestras expectativas macroeconómicas y el impacto sobre nuestros indicadores.

Para guiarlos en cómo leer nuestros números, podrían haber visto un leve deterioro durante el trimestre com-

parado con el último trimestre del año pasado. Sin embargo, si usted compara estos resultados frente al primer trimestre del 2015, los números no han cambiado mucho. Nuestros indicadores de calidad para consumo para el primer trimestre del 2015 fueron de 4% y llegó a 4.1% en cartera vencida (PDLs) mayor a 30 días. Basándonos en NPLs, el número fue igual. Por lo cual, podemos prever más deterioro en este indicador, sin embargo, como hemos mencionado en nuestras anteriores llamadas, esperamos un leve deterioro en la calidad de cartera, con un poco de expansión en gasto de provisiones.

Operador

Nicolas Riva, Citi.

Nicolas Riva – Citi – Analista

Les quería preguntar sobre el capital. La primera pregunta tiene que ver con la retransmisión que mencionaron para el ratio Tier 1 del Banco de Bogotá en Diciembre, que aumentó 290 puntos básicos. Entonces ¿De qué se trató esta reexpresión? Me gustaría que fueran más específicos sobre lo que ustedes mencionaron de incluir otros resultados integrales en el Tier 1.

Una segunda pregunta, también con respecto al capital, basándome en los activos de riesgo ponderados que el Banco de Bogotá estaba reportando al final de Diciembre, yo estimo que el impacto de estos en el indicador del Tier 1 fue de \$1.1 billones. Entonces, si ustedes me podrían confirmar si mi estimado es correcto, dado que estas son capitalizaciones grandes que están haciendo en Banco de Bogotá.

Mi tercera pregunta es cuándo reviso el indicador Tier 1 del Banco de Bogotá fue 10% al final de Marzo y este número es normal. Es significativamente más alto que otros bancos en Colombia como Bancolombia y Davivienda y está alineado con los indicadores de capital de

las otras subsidiarias del Grupo (Occidente, Popular y AV Villas). Entonces, si tienen un indicador del 10% ¿Por qué ven la necesidad trabajar en un plan de capital? ¿Por qué le van a presentar este plan de capital a Moody's? Siendo más específico, mi pregunta es si hay alguna posibilidad que ustedes tengan que reversar este aumento de capital o esta retransmisión que hicieron del Banco de Bogotá.

Luis Carlos Sarmiento - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Presidente

Te habla Luis Carlos Sarmiento, voy a contestar sus preguntas. Con respecto a lo sucedido, primero que todo, usted está en lo correcto. El aumento en el capital regulatorio en Colombia fue de aproximadamente \$ 1 billón. ¿Por qué? Pues tuvimos varias reuniones con los superintendentes de los bancos dado que no estábamos del todo seguros por qué bancos similares a nosotros, como lo son Bancolombia y Davivienda, no estaban teniendo el mismo efecto sobre su capital regulatorio dada la devaluación del peso. Parecía que nosotros estábamos sufriendo más las consecuencias de la devaluación del peso en nuestro capital regulatorio para los estándares colombianos que estos dos bancos.

Entonces nos reunimos con el regulador y les pedimos que revisáramos cuenta por cuenta los cálculos extensivos para llegar al capital regulatorio en Colombia. Lo que encontramos en esta reunión -cuando estábamos haciendo esta revisión y comparando los cálculos con nuestra competencia- es que hay unos efectos de la devaluación que favorecen el capital regulatorio y otros que no lo hacen. Nosotros estábamos agrupando todos estos efectos en una cuenta y el regulador nos solicitó el detalle de esta que contenía todos estos efectos.

Cuando lo hicimos, los superintendentes señalaron que la compensación en las agrupaciones que teníamos sobre el efecto de la devaluación en los activos y por parte

del pasivo en los derivados se estaba haciendo conservadoramente, sin embargo, incorrectamente. Entonces, ellos realizaron la anotación en la cuenta, la cuantificación y en seguida, nos solicitaron reportar esta línea como parte del capital regulatorio y reexpresar Diciembre.

Ya era parte del capital, tengan eso cuenta, no fue una capitalización. No es una cuenta que aumente el valor en libros del banco. Fue solo una parte del capital regulatorio que no estaba siendo tenido en cuenta. Esto fue lo que sucedió -como mencioné y usted mencionó- las buenas noticias son que esto reflejó nuestra verdadera posición de capital, ya que, nosotros estábamos reflejando erróneamente el monto de capital adecuado que teníamos en nuestros libros.

Ahora bien, como usted muy bien señaló, su pregunta es por qué hacer Moody's. Bueno la razón por la cual lo hacemos es que Moody's mide el capital regulatorio de una manera diferente a como es medido en el mundo y en Colombia. Lo que hace Moody's es empezar con un valor en libros, en este caso el valor en libros consolidado del capital y empieza a restarle varias cuentas. Entonces, como puede ver, para Moody's y dado que el valor en libros del capital en el banco no aumentó, sólo el capital regulatorio para los estándares colombianos, nada cambió en realidad.

Les comento que nosotros hemos tenido varias conversaciones con Moody's. Analizamos la forma en que Moody's calcula el capital y nos dimos cuenta que había una leve omisión por su parte en cómo estaba calculando el capital para el Banco de Bogotá, específicamente alrededor de lo que se deduce en términos de intangibles y como ellos estaban deduciendo el 100% de los intangibles registrados en el balance general consolidado del Banco de Bogotá, sabiendo que así como ellos mismos informan que deberían hacerlo sobre los intangibles atribuibles del Banco de Bogotá.

Así que, con esto, la medición cambiará. Aun así, tenemos unas estrategias, como mencioné en mi presentación, que nos van a permitir aumentar significativamente los cálculos propios de Moody's, o por lo menos eso es lo que estamos esperando. Nos reuniremos con ellos en Junio y así finalizará el tema. Obviamente yo no puedo dar más avances dado que nos tenemos que reunir.

Una vez que tengamos nuestra estrategia definida, lista y revisada por todas las partes relacionadas, la haremos pública. En este punto, nosotros, respondiendo a su tercera pregunta, tendremos que revisar todos nuestros cálculos y cómo el capital regulatorio se calcula en Colombia y cómo se calcula en Moody's, en donde, tendremos nuevos números. Mi presentimiento es que todos van a quedar felices.

Operador

No tenemos más preguntas. Voy a devolver la llamada al Sr. Sarmiento para los comentarios finales.

Luis Carlos Sarmiento - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Presidente

Solo quiero agradecer a todos por participar en esta llamada y todos los que siempre están en nuestras llamadas. También quiero darles la bienvenida a los nuevos analistas en JP Morgan y Citi, bienvenidos al grupo. Espero que podemos tener más de estas discusiones en el futuro. Muchas gracias y tengan un buen día.

Operador

Gracias, damas y caballeros. Esto concluye nuestra conferencia de hoy. Gracias por participar. Se pueden desconectar.