

AVAL
LISTED
NYSE



GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

LLAMADA DE RESULTADOS DE 2T2016

SEPTIEMBRE 1 DE 2016



PARTICIPANTES

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

Presidente

Diego Solano Saravia – Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Vicepresidente Financiero Senior

Participantes sesión preguntas y respuestas

Carlos Macedo – Goldman Sachs

Nicolás Riva – Citi

Sebastian Gallego – Credicorp

Alonso Aramburu – BTG Pactual

Carlos Gómez – HSBC

Mayara Riddlebaugh – Wells Fargo

PRESENTACIÓN

Operador

Buenos días, señoras y señores, bienvenidos a la llamada de resultados Consolidados del Segundo Trimestre de 2016 bajo NIIF de Grupo Aval. Mi nombre es Richard y seré su operador para la teleconferencia de hoy. En este momento todos los participantes están en modo escucha únicamente. Más adelante llevaremos a cabo una sesión de preguntas y respuestas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Grupo Aval, es un emisor de valores en Colombia y en los Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia 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 de Colombia 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. El Grupo Aval no es una institución financiera y por lo tanto no está supervisada o regulada como institución financiera en Colombia.

Como emisor de valores en Colombia, Grupo Aval debe cumplir con los requisitos de presentación de informes periódicos y de 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 capital aplicable a bancos a otras instituciones financieras.

Todas nuestras subsidiarias financieras, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco Av Villas, 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 el 31 de diciembre de 2014, preparamos la información financiera consolidada incluida en nuestros informes trimestrales según las normas de 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 Colombia aprobó la Ley 1314 que establece la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS en inglés) en Colombia. Como resultado, desde el primero de enero de 2015 las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como Grupo Aval, deben preparar estados financieros de acuerdo con las NIIF.

Las NIIF aplicables bajo regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las NIIF (IFRS) actualmente expedidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés, International Accounting Standards Board).

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

La metodología para el cálculo de los indicadores tales como Retorno sobre Activo Promedio (ROAA) y como Retorno sobre Patrimonio Promedio (ROAE), entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este informe.

Debido a la reciente migración e implementación de NIIF, la información financiera consolidada no auditada de los primeros dos trimestres de 2016, al igual que la información comparativa para los periodos relevantes no auditados del 2015 que aquí se presentan, pueden estar sujetas de futuras modificaciones.

Este informe puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados reales pueden variar respecto de aquellos aquí presentados como consecuencia de los cambios generales en las condiciones económicas y comerciales, cambios en tasas de interés y de tasas de cambio de moneda y otros factores de riesgo como puede evidenciarse en nuestro Formulario 20-F disponible 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 tendrá obligación alguna de actualizar la información aquí incluida y no será responsable de ninguna decisión tomada por los inversionistas en relación con 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 este documento nos referiremos a billones como millones de millones.

Hoy, la llamada será dirigida por el Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Presidente de Grupo Aval; el Sr. Diego Solano, Vicepresidente Financiero Senior; la Sra. Tatiana Uribe, Vicepresidente de Relación con Inversionistas.

Ahora le cedemos la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento, Sr. Sarmiento puede iniciar.

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

Gracias Richard. Buenos días y muchas gracias por unirse a nuestra llamada. Para empezar, es un placer informarles que durante el segundo trimestre los resultados cumplieron con nuestras expectativas. En los próximos minutos resaltaré algunos de nuestros resultados y más adelante durante la llamada, Diego abordará estos y otros temas en detalle.

Pero en primer lugar, permítanme comenzar abordando la desconsolidación de Corficolombiana a nivel de Banco de Bogotá. Como ustedes recuerdan, en mayo pasado durante nuestra llamada del primer trimestre, compartimos nuestra inquietud sobre la revisión de las agencias calificadoras respecto de la estructura de capital del Banco de Bogotá. Mencionamos que Moody's había reducido la evaluación de crédito del Banco de Bogotá, así como su deuda subordinada de largo plazo denominada en moneda extranjera y además las calificaciones estaban sujetas a revisión con una posible reducción adicional.

Las calificaciones de Grupo Aval han sido afectadas negativamente por el Banco de Bogotá, debido a la política de Moody's de actuar sobre las calificaciones de las compañías holding después de haber tomado acción sobre una de sus subsidiarias. Además explicamos que nos comprometimos con presentar el plan de acción a Moody's durante junio y esperábamos que nuestro plan evitará reducciones de calificación adicionales por parte de Moody's.

De hecho le presentamos a Moody's nuestro plan, el cual consistía en ceder el control de Corficolombiana a Grupo Aval, su compañía holding. Esta acción conlleva beneficios financieros sustanciales a la estructura de capital del Banco de Bogotá y para Grupo Aval, ya que presentaba la oportunidad de controlar directamente a Corficolombiana. Le explicamos estos beneficios detalladamente al mercado sobre una base proforma durante nuestro último informe de junio en el cual algunos de ustedes participaron.

Me siento contento de informarles que la desconsolidación de Corficolombiana se llevó a cabo con éxito y que los efectos resultantes se encuentran alineados y son mejores de lo esperado. De hecho, después de capitalizar 2.2 billones de ganancias no recurrentes generadas por el Banco de Bogotá como resultado de esta transacción, su relación de solvencia básica a 30 de junio 30 de 2016 mejorará a 9.3% y su relación de solvencia total a 14.3%. Como ustedes recordarán, habíamos estimado estas cifras en 9.1% y 13.6%, respectivamente.

Finalmente, aunque Moody's completó su revisión de crédito sin reducciones de calificación adicionales, esperamos que durante una evaluación futura, esta mejora, que ya no es un estimativo sino una realidad, sea tenida en cuenta para un aumento de la calificación.

Ahora me referiré brevemente al panorama macroeconómico actual de Colombia. Tal como lo habíamos

previsto, en medio de una inflación alta y una política monetaria contraccionista, la economía colombiana ha continuado desacelerándose. De hecho, nuestras expectativas están alineadas con el consenso de los analistas de Bloomberg que esperan que el crecimiento del PIB real para 2016 sea cerca de 2.3%. Sin embargo continuamos creyendo en la eficacia de la política monetaria del Banco de la República y en consecuencia esperamos que la inflación no siga aumentando a partir del próximo mes, y que para final de año el índice de precios este 150 puntos básicos por debajo al 9% observado a finales de julio.

También creemos que el Banco de la República probablemente no tendrá que aumentar más su tasa de interés durante este año o que el aumento sea de máximo 25 puntos básicos más. Aunque la DTF ha continuado subiendo, algunas veces se mueve de forma inesperada y no uniforme con la tasa de intervención del Banco de la República. En consecuencia, estamos haciendo esfuerzos considerables para valorar nuestros créditos comerciales más representativos a la tasa del Banco de la República o el IBR.

Permanecemos confiados en que las tendencias positivas de inflación, déficit en cuenta corriente y crecimiento se empezarán a ver hacia finales del 2016 y que estas continuarán durante el 2017. Somos optimistas acerca del impacto sobre la confianza del consumidor y del inversionista producto del reciente tratado con la guerrilla de las FARC y prevemos un impacto positivo resultante sobre la economía, que de momento no es cuantificable.

Finalmente, continuamos viendo fuentes de crecimiento del PIB y del crédito provenientes de los proyectos de infraestructura 4G durante los próximos años. Creemos que el desempleo será manejable a niveles del 10%. La tasa de cambio se ha revaluado a lo largo del 2016 y continúa estable en un nivel que creemos que es sostenible para el resto del año, entre \$2.950 y \$3.050 pesos por

dólar, específicamente si los precios del petróleo continúan rondando entre \$45 y \$50 dólares por barril.

Finalmente tenemos la gran esperanza de que el gobierno entienda la necesidad de presentar ante el Congreso una reforma tributaria "amigable" para las compañías al igual que un menor impacto de la ocurrencia climática de El Niño. Si estas expectativas no resultan, podríamos tener que reevaluar nuestros estimativos económicos actuales. Respecto de nuestro otro mercado principal, Centroamérica continúa beneficiándose del progreso económico de los EE. UU. y de los precios relativamente bajos del petróleo. Como resultado, nuestro pronóstico de crecimiento en esta región permanece inalterado en aproximadamente 4% para el 2016.

Ahora, regresando a los resultados financieros de Aval, estos son los aspectos destacados. Diego se referirá a ellos con mayor detalle después de este resumen. La utilidad neta atribuible para el trimestre fue de \$601.1 mil millones de pesos o \$27 pesos por acción mostrando un aumento del 6% respecto del resultado del segundo trimestre del 2015 resultado de \$569 mil millones de pesos o \$26 pesos por acción. La utilidad neta atribuible para el primer semestre de este año alcanzó \$1.247 mil millones de pesos, mostrando un aumento del 12% respecto de la utilidad neta atribuible del primer semestre de 2015, que fue de \$1,112 mil millones de pesos, ambas cifras excluyen el gasto no recurrente del impuesto al patrimonio.

Nuestra cartera de créditos neta total creció 13.3% durante los últimos doce meses y 1.6% en el trimestre. En ausencia de movimientos de la tasa de cambio en el período, la cartera neta de créditos creció 2.4% en el trimestre. Los depósitos crecieron 11.8% en los últimos doce meses y 0.1% en el trimestre. En ausencia de los movimientos por tipo de cambio del período, los depósitos habrían crecido 0.9% en el trimestre. En consecuencia, la razón de depósitos a cartera neta cerró en 96% a 30 de junio de 2016.

Dado que el Banco de la República aumentó su tasa de descuento en 200 puntos básicos este año, la DTF se ha mantenido al alza con mucha más volatilidad. En consecuencia, el rendimiento promedio sobre préstamos aumentó 140 puntos básicos durante los últimos doce meses y 41 puntos básicos entre los trimestres que finalizaron en marzo y junio, 2016, cerrando en 11.3% para este trimestre.

De otra parte, el costo del fondeo aumentó en 110 puntos básicos en los últimos doce meses y 47 puntos básicos en el último trimestre, cerrando en 4.5%. En consecuencia, la diferencia entre la tasa promedio de la cartera y el costo promedio del fondeo se ha ampliado en 30 puntos básicos durante los últimos doce meses. El NIM de cartera fue de 6.5% para el trimestre y aumentó 10 puntos básicos en comparación con el NIM de cartera doce meses atrás y se mantuvo estable comparado con el mismo índice durante el primer trimestre de este año.

El NIM de las inversiones totales fue del 0.8%, en línea con el NIM de inversiones obtenido en el segundo trimestre de 2015 y 50 puntos básicos menos que el 1.3% reportado en el primer trimestre de 2016.

El NIM total fue de 5.6% en el segundo trimestre de 2016 mostrando un aumento de 30 puntos básicos en comparación con el NIM total obtenido durante el segundo trimestre de 2015 y un ligero descenso en comparación con el NIM total de 5.7% obtenido en el primer trimestre de 2016. El costo de riesgo durante el segundo trimestre de 2016 continuó afectado por provisiones no recurrentes, en su mayoría por el incumplimiento de Pacific Rubiales. El costo de riesgo fue 2.1% antes de recuperaciones de provisiones y fue 1.9% después de recuperaciones. En ausencia de las provisiones no recurrentes el costo de riesgo hubiera sido 1.9% y 1.7% respectivamente.

Hemos provisionado y castigado en su totalidad el riesgo de Pacific Rubiales y esperamos tener trimestres esta-

bles a futuro en lo concerniente al costo de riesgo y en consecuencia, esperamos que el costo de riesgo total para el año completo no supere el 1.9% antes de las recuperaciones de provisiones.

Nuestro indicador de eficiencia consolidado, medido como gastos a ingreso, fue 47.2% en el trimestre, en línea con nuestra eficiencia esperada para este año, 100 puntos básicos mejor que nuestra eficiencia para el 2015 y similar a nuestra eficiencia del 2014.

Al 30 de junio de 2016, todos nuestros bancos muestran indicadores de relación de solvencia básica (Tier 1) entre 9.35% y 10.1%. Los indicadores de solvencia del Banco de Bogotá se muestran sobre una base real proforma ya que la razón de Tier 1 se materializará después de que el banco tenga su asamblea de accionistas el 13 de septiembre de 2016, en la cual se capitalizará una parte sustancial de sus ganancias del primer semestre de 2016, incluyendo los \$2.2 billones de pesos de ganancias no recurrentes provenientes de la desconsolidación de Corficolombiana.

Finalmente, durante el segundo trimestre de 2016, nuestro ROAA fue de 1.7% y nuestro ROAE fue 16.3%. Incluido el gasto de impuesto a la riqueza, para el año completo, esperamos que nuestro ROAE sea aproximadamente 15%.

Le cedo la presentación a Diego, quien ampliará los aspectos destacados que acabo de compartir con ustedes. Gracias y que tengan buen día.

Diego Solano Saravia - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - Vicepresidente Financiero Senior

Gracias Luis Carlos. Iniciaré con la evolución del ambiente macroeconómico. Por favor vayan a la página cinco de la presentación en power point. En esa página,

presentaremos la evolución de algunos indicadores macro claves de nuestra industria.

El crecimiento del PIB real para el segundo trimestre del 2016 se anunció a principios de esta semana en 2%, ligeramente menor que las expectativas del mercado. De acuerdo con la información de Bloomberg, el consenso del crecimiento del PIB real permanece estable en 2.3% para 2016 y 3% para 2017. Compartimos esta visión, esperando que el crecimiento del 2016 esté entre el rango de 2.25% a 2.50% y que tenga una leve mejoría durante el 2017.

Algunos aspectos en contra de la recuperación han perdido fuerza. La mejora en los precios internacionales del petróleo, el avance en el inicio de la construcción de las concesiones de cuarta generación, el peso colombiano más estable, un menor déficit de cuenta corriente, una menor inflación esperada y el final del ciclo de la tasa de interés actual, favorecerá la recuperación. Los contras vendrán del impacto potencial de los términos de la reforma tributaria y de la volatilidad del precio del petróleo, como en el pasado.

En relación con la tasa de desempleo, los últimos tres meses han mostrado el ligero deterioro que esperábamos. El número de empleos continúa creciendo aunque a un ritmo menor. El último punto de referencia disponible es el de julio de 2016 que se publicó ayer. La cifra del informe fue 9.8% por encima del 8.8% reportado para el mismo mes del año anterior.

No obstante, las cifras absolutas del balance de cuenta corriente continúan frágiles, se ha logrado cierto progreso relevante desde el pico de cerca de 8% en septiembre de 2015. Para el primer trimestre de este año el déficit de cuenta corriente llegó al 5.6%. El Banco de la República estima una mejora adicional durante el año alcanzando 5.3% al final del mismo. Una menor demanda de bienes importados y una menor salida de flujos de

capital impulsaron esta mejora. Del lado financiero, el aumento de la inversión directa y de portafolio y mayores remesas favorecieron este resultado.

En la página seis, presentamos la inflación con algunas referencias base de tasas de interés. La inflación a 12 meses sorprendió negativamente al mercado desde nuestro último informe. El paro camionero impulsó la inflación de 12 meses en julio a cerca de 9%. Aunque este alto nivel es aparentemente de corta duración, un aumento la expectativa de mercado sobre la inflación de 2016 pasando de 6.95% a 7.4% al día de ayer.

Todavía esperamos que la inflación sea menor en la parte final del año en la medida que experimentemos un menor impacto de la depreciación de la moneda en la inflación y que el efecto de las medidas recientes del Banco de la República cedan sobre la economía, así como el impacto del paro camionero y el tema del clima sobre los precios de los alimentos haya desaparecido. Esperamos que la inflación a 12 meses para final de año tenga una tendencia decreciente alrededor del 7%.

Consistente con los datos recientes de inflación, el Banco de la República ha continuado elevando sus tasas, acumulando 325 puntos básicos de incremento desde agosto de 2015 llegando a 7.75%. La votación en el Banco de la República fue de 6 de 7 a favor de una pausa en el incremento de la tasa en la reunión de ayer. Este cambio de política puede ser la señal del fin del ciclo de aumento de tasas de interés con máximo un incremento o ninguno en lo que resta del año. Con la inflación en cerca del 9%, el Banco de la República continúa teniendo una tasa de interés real negativa. La DTF, nuestra tasa de referencia base h seguido la tendencia de la tasa del Banco de la República y se ha mantenido alrededor de 7.25% y 7.5% durante las últimas dos semanas.

En la página siete, presentamos el efecto de los precios del petróleo sobre la tasa de cambio. La tasa de cam-

bio peso/dólar en Colombia cerró en junio en cerca de \$2.919 pesos, 3% más fuerte que la tasa de cambio de tres meses atrás y 12% más débil que el año anterior. La tasa de cambio promedio del segundo trimestre fue \$2.993 pesos, más fuerte que en el trimestre anterior y 20% más débil que en el mismo trimestre un año antes. Aunque más débil que en el pasado, la correlación existente entre la tasa de cambio peso /dólar y el desempeño de los precios del petróleo sigue siendo negativa.

Durante el trimestre, los flujos de capital y las remesas a Colombia fortalecieron el peso colombiano. Durante los últimos días, el dólar se ha fortalecido frente otras monedas después de los comentarios positivos recientes de la Sra. Yellen sobre la economía estadounidense. Adicionalmente, las monedas de los países productores de petróleo se han debilitado a medida que los precios del crudo han corregido a la baja, después de las cifras de inventario y de los comentarios presentados por los miembros de la OPEP. Los factores con mayor impacto en la tasa de cambio peso/dólar en el futuro cercano se cree que sean la política monetaria de final de año en los Estados Unidos y el balance entre oferta y demanda de petróleo en la medida en que nos acercamos al 2017.

En la página ocho, presentamos nuestro cuadro sobre los indicadores macroeconómicos en Centroamérica. Nuestra perspectiva sobre Centroamérica continúa siendo positiva. La proyección de crecimiento del PIB 2015 a 2018 para la región es de 4.3% según los estimativos del FMI. La política monetaria es expansionista, con una correlación positiva con la economía de los EE.UU. que favorece la región.

Ahora pasaré a los resultados del Grupo Aval iniciando en la página nueve con nuestra evolución de activos.

El Balance y las cuentas del Estado de Resultados que encuentran en este informe reflejan la presentación estándar utilizada en nuestro 20-F.

El total de activos creció 11.2% durante los últimos 12 meses, representando un leve incremento de 0.4% durante el último trimestre. En ausencia del efecto de tasa de cambio, los activos hubieran crecido 7.8% y 1.2% respectivamente.

Por región, durante los últimos 12 meses nuestros activos en Colombia crecieron 8.5%, mientras que los activos en Centroamérica crecieron 5.1% en dólares, un 18% de crecimiento en pesos. Para el trimestre, nuestros activos en Colombia crecieron 1.1% y nuestros activos en Centroamérica también crecieron 1.1% en dólares, pero se contrajeron 1.7% en pesos.

La estructura de nuestro balance consolidado fue similar a la del cierre de 2015 y a la de marzo de 2016 con un ligero incremento en el peso de la cartera de créditos y leasing en los activos totales. Nuestra cartera de créditos neta representa el 66% de nuestros activos, mayor que el 64.8% doce meses antes y que el 65.2%, tres meses atrás. El menor peso de las inversiones de renta fija resulta del ajuste de nuestros portafolios durante el ambiente de tasas de interés crecientes que ha compensado este aumento. Las inversiones en renta fija ahora representan el 11.1% de los activos, menor que el 13.2% hace un año.

Los activos en Colombia representan cerca del 72% de nuestro balance, 58 puntos básicos más que hace tres meses. Los activos en Centroamérica han aumentado su peso durante los últimos 12 meses, pasando de 26% a 28%. Ambos cambios, tanto el anual como el trimestral, se deben principalmente a la fluctuación del peso colombiano.

En la página 10, presentamos la evolución de nuestra cartera de créditos. La cartera bruta creció 13.1% en los últimos 12 meses, en ausencia del efecto de la depreciación del peso en Centroamérica, el crecimiento a 12 meses hubiera sido 9.7%. Este aumento fue el resultado del

crecimiento de nuestra cartera en Colombia, creciendo al 9.4% y en Centroamérica al 24.1% o 10.5% en dólares. La cartera hipotecaria continua siendo nuestra cartera más dinámica creciendo 23.2% en los últimos 12 meses, los créditos de consumo y comerciales crecieron 17% y 9.7% respectivamente durante el mismo periodo.

Visto por región, los créditos hipotecarios crecieron 26.6% en Colombia y 7.8%, en dólares, en Centroamérica. Los créditos de consumo crecieron 12.7% en Colombia y 13.1% en dólares en Centroamérica. Los créditos comerciales crecieron 7% en Colombia y 9.7% en dólares en Centroamérica.

Durante el segundo trimestre de 2016, la cartera bruta creció 1.4%. En ausencia del efecto de tasa de cambio, el crecimiento de tres meses hubiera sido 2.2%. Este crecimiento fue el resultado de un crecimiento de la operación en Colombia del 2.1% y en Centroamérica del 2.3% en dólares, esto es una disminución de 0.4% en pesos.

La estructura de nuestra cartera de créditos bruta permaneció estable en comparación con el trimestre anterior. Los créditos comerciales representan el 60% de nuestra cartera, mientras que el consumo y las hipotecas representan el 30% y el 9.5% respectivamente. Los créditos a personas, que incluyen créditos de consumo hipotecario y microcrédito fueron 1.8 puntos porcentuales mayores a los del año anterior.

Colombia representó el 73% de nuestra cartera de crédito, mayor al 72% tres meses antes e inferior al 75%, 12 meses antes. El aumento del peso de nuestra operación en Centroamérica se debe principalmente a la fluctuación del peso colombiano. Esperamos que el crecimiento de la cartera de crédito en 2016 sea menor a 10%, la cartera de créditos comerciales creciendo entre 7% y 8% y los créditos de consumo creciendo entre 12% y 14%. El crecimiento en Colombia y el crecimiento en Centroamérica, en dólares, serán similares.

En la página 11, presentamos varios indicadores de calidad de la cartera de crédito. En la parte superior izquierda de la página, encontrarán la evolución de la cartera vencida a más de 30 días como porcentaje total de la cartera, excluyendo las cuentas por cobrar de intereses. Durante este trimestre, el indicador de cartera vencida a más de 30 días sobre el total de cartera se deterioró en 5 puntos básicos de 2.7% a 2.8%. El indicador de cartera improductiva (NPLs) mejoró 6 puntos básicos de 1.8% a 1.7% durante el segundo trimestre.

Moviéndose a la derecha, el indicador anualizado de gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos, sobre el promedio de cartera bruta para el trimestre fue 1.9% y superior al 1.6% reportado 12 meses antes. Los gastos de provisión para Pacific tuvieron un impacto relevante sobre nuestro costo de riesgo, con un gasto de provisiones de 80 mil millones y 63 mil millones durante el primer y segundo trimestre, respectivamente. Excluyendo este evento, el gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos para ambos trimestres hubiera sido 1.7%.

En la parte inferior izquierda, encontrarán la relación anualizada de castigos sobre cartera improductiva promedio. Esta relación fue de 1.1 veces durante el segundo trimestre de 2016; excluyendo los castigos referentes a Pacific, el coeficiente hubiera permanecido estable en 0.9 veces.

Finalmente, en la parte inferior derecha, presentamos el indicador de cobertura de la cartera improductiva. Nuestro saldo de provisiones es el 2.7% de la cartera total y cubre 1.6 veces nuestra cartera improductiva y una vez nuestra cartera vencida a más de 30 días. Esperamos que el costo bruto de riesgo para la el año 2016 esté entre 1.85% y 1.90%, incluyendo los 10 puntos básicos de Pacific. La recuperación los castigos- reduciría esta cifra entre 15 y 20 puntos básicos.

En la página 12, encontrarán mayores detalles sobre la calidad de cartera de créditos. En esta página encontrarán la evolución de nuestra cartera vencida a más de 30 días y la cartera improductiva como porcentaje del total de cartera. También haremos referencia a cartera vencida a más de 90 días aunque no están incluidos en este cuadro.

Durante este trimestre, nuestro indicador de cartera vencida, medida como cartera vencida a más de 30 días sobre el total de cartera, se deterioró levemente en 5 puntos básicos de 2.7% a 2.8% durante el segundo trimestre. Durante el trimestre, nuestra cartera vencida a más de 90 días sobre el total de cartera mejoró en 7 puntos básicos a 1.5% y la cartera improductiva sobre el total de cartera mejoró en 6 puntos básicos llegando a 1.7%. Todos los indicadores se calcularon como porcentaje del total de cartera, excluyendo los intereses sobre cuentas por cobrar.

Por tipo de cartera, la cartera comercial se deterioró levemente 7 puntos básicos llegando a 2.1%, medida como cartera vencida a más de 30 días, mientras que mejoró 11 puntos básicos llegando a 1.3%, medida como cartera vencida a más de 90 días y 11 puntos básicos a 1.3%, medida como cartera improductiva.

La cartera de consumo permaneció estable en 4.1%, medida como cartera vencida a más de 30 días 1.9% medida como cartera vencida a más de 90 días y 2.7% medida como cartera improductiva. La cartera hipotecaria mejoró su calidad de 2.9% a 2.7% medida como cartera vencida a más de 30 días 1.2% a 1.1% medida como cartera improductiva.

La evolución del fondeo y los depósitos se presenta en la página 13. El fondeo total creció 12% en los últimos 12 meses y 0.6% durante el último trimestre. En ausencia del efecto de tasa de cambio, el crecimiento a 12 meses y a 3 meses hubiera sido 8.6% y 1.4% respectivamente.

Por regiones, el fondeo en Colombia creció 10.4% durante los últimos 12 meses y 1.5% durante el trimestre. El fondeo en Centroamérica creció 4.1% en dólares o 17% en pesos, durante los últimos 12 meses. Durante el segundo trimestre de 2016, el fondeo en Centroamérica creció 0.8% en dólares, lo que corresponde a un descenso de 1.9% en pesos.

Los depósitos crecieron 11.8% durante los últimos 12 meses y 0.1% durante el último trimestre. En ausencia del efecto de la tasa de cambio, el crecimiento a 12 meses y 3 meses habría sido de 8.5% y 0.9%, respectivamente.

Al analizarlo por regiones, Colombia representó 73.4% del total de depósitos. Los depósitos en Colombia crecieron 9.2% durante los últimos 12 meses y 0.9% durante el trimestre. Los depósitos en Centroamérica crecieron 19.6% en pesos o 6.5% en dólares, durante los últimos 12 meses. Durante el trimestre, los depósitos en Centroamérica aumentaron 0.6% en dólares, una disminución de 2.2% en pesos.

Nuestra estructura de fondeo y depósitos tuvo cambios menores durante el trimestre. Los depósitos representaron 75.2% de nuestro fondeo total, al final del periodo y nuestros depósitos cubrieron 96% del total de la cartera neta.

En la página 14 presentamos la evolución de nuestro patrimonio total, nuestro patrimonio atribuible a los accionistas y la solvencia consolidada de nuestros bancos. Nuestro patrimonio total definido como patrimonio atribuible más participación minoritaria fue de \$23.8 billones de pesos al final del segundo trimestre de 2016. Esto implica un aumento de 7.1% durante los últimos 12 meses y 3.9% durante el último trimestre. El patrimonio atribuible representó 63.4% del patrimonio total a junio de 2016. El patrimonio total fue de \$15.1 billones de pesos al cierre de junio. Esto implica un crecimiento

de 6.8% durante los últimos 12 meses y de 4.9% durante el trimestre.

En este cuadro mostramos las solvencias consolidadas de nuestros bancos. Las solvencias al final del periodo fueron 13% para el Banco de Bogotá; 12.4% para el Banco de Occidente; 9.7% para el Banco Popular y 11.2% para el Banco AV Villas. La desconsolidación de Corficolombiana se completó y contabilizó durante junio; este proceso generó \$2.2 billones de pesos de utilidad de acuerdo con los estándares NIIF. Esta utilidad contribuyó a la capitalización de al menos el 50% durante el segundo trimestre.

Nuestro plan es capitalizar completamente esta utilidad en la asamblea de accionistas a mediados de septiembre. Lo que da como resultado un aumento de 2.5 puntos porcentuales de patrimonio básico (Tier 1) y un aumento de 1.3 puntos porcentuales en el total de solvencia.

En la página 15 presentamos nuestro margen neto de intereses. Nuestro NIM alcanzó 5.6% respecto del 5.3% registrado durante el mismo trimestre del año anterior. Este aumento fue impulsado por un aumento en el margen neto de cartera y una mayor participación del margen neto de inversiones. En comparación con el trimestre anterior, el total del margen neto de intereses experimentó una ligera contracción de 0.1 puntos porcentuales resultado de un margen neto de intereses menor sobre las inversiones.

El margen neto de cartera fue de 6.5% durante el segundo trimestre de 2016, mayor respecto a 6.4% de un año atrás y en el mismo nivel del trimestre anterior. El margen neto de inversiones fue de 0.8%, menor respecto a 0.9% un año antes y respecto a 1.3% del trimestre anterior.

Nuestro ingreso por intereses neto del trimestre, incluidos los ingresos netos de actividades de negociación,

crecieron 16.7% de \$2 billones pesos en el segundo trimestre de 2015 a \$2.4 billones de pesos en el segundo trimestre de 2016.

Los ingresos netos por intereses tuvieron una disminución de 1% comparados con el trimestre anterior. Esperamos un crecimiento de 10 a 15 puntos básicos en el margen neto de cartera a medida que el precio de la cartera alcance el precio del fondeo, dada la expectativa del fin del ciclo monetario.

En la página 16 presentamos las comisiones y otros ingresos. Los ingresos brutos por comisiones se presentan en la parte superior de la página. Los ingresos brutos por comisiones crecieron 18% comparado con el mismo periodo del año anterior y disminuyeron en 0.3% respecto a los ingresos recibidos durante el primer trimestre de 2016, lo cual se explica principalmente por el efecto de tasa de cambio. Cuando se excluye el efecto de tasa de cambio, el crecimiento habría sido 10.8% y 3.2%, respectivamente, en comparación con esos periodos.

Por geografía, Colombia representó el 61% del total del ingreso bruto por comisiones, las comisiones domésticas crecieron 7.8% durante los últimos 12 meses y 3.8% durante el trimestre. Las comisiones trimestrales en Centroamérica crecieron 15.8% en dólares, lo que representa un aumento de 38.8% en pesos durante los últimos 12 meses. Durante el trimestre, las comisiones en Centroamérica aumentaron 2.2% en dólares y disminuyeron 6.1% en pesos. En la parte inferior de la página se presentan otros ingresos. Otros ingresos para el trimestre fueron \$770 mil millones de pesos.

En la página 17 presentamos la eficiencia. En esta página, mostramos nuestros gastos operacionales como una participación del total de ingresos y de activos promedio. Nuestra eficiencia se deterioró ligeramente durante el periodo. La eficiencia medida como gasto operacional dividida entre los activos promedio mostró un deterioro

de 3.4% en el primer trimestre de 2016 a 3.5% en el segundo trimestre de 2016. En Colombia, este coeficiente se deterioró 21 puntos básicos a 2.9%; en Centroamérica, el coeficiente mejoró 6 puntos básicos a 4.8% en términos de pesos.

La eficiencia medida como gasto operacional dividida sobre el total de ingresos fue 47.2% durante el trimestre, mostrando un aumento comparado al 44.1% registrado durante el trimestre anterior. En Colombia, este indicador se deterioró de un 38.5% particularmente favorable durante el primer trimestre a 43.5% durante este trimestre. En Centroamérica, este coeficiente mejoró de 55.4% a 54.8% en pesos. La relación de costo a ingresos de éste trimestre va en línea con nuestra expectativa para todo el año de 47%, una mejora de 100 puntos básicos respecto del 2015.

En la página 18 presentamos nuestra utilidad neta y los indicadores de rentabilidad. La utilidad neta atribuible para el trimestre fue de \$601 mil millones de pesos o \$27 pesos por acción. La utilidad neta atribuible para el año corrido, excluyendo los \$179 mil millones de pesos del impuesto al patrimonio fue de \$1,246 mil millones de pesos, 12% mayor que en el mismo periodo del año anterior. El ROAA y el ROAE para este trimestre fueron 1.7% y 16.3%, respectivamente.

Antes de pasar a la sección de Preguntas y Respuestas, queremos resumir nuestras directrices para el 2016. El crecimiento de la cartera bruta, en ausencia de los efectos de la tasa de cambio, será menor al 10%. Esperamos un crecimiento similar para nuestras operaciones en Colombia y Centroamérica. Se espera que la calidad de cartera permanezca estable en los niveles actuales.

El costo de riesgo estará entre 1.85% y 1.9% antes de recuperaciones de provisiones, este indicador estará 15 a 20 puntos básicos por debajo. Estas cifras incorporan el impacto de 10 puntos básicos de Pacific. Esperamos que

el margen neto de intereses sobre cartera aumente de 10 a 15 puntos básicos, cuando el reprecio de la cartera alcance el reprecio del fondeo. Esperamos que el margen neto de intereses esté alrededor de 5.7% a 5.8%. Este resultado dependerá del desempeño de nuestro portafolio de inversiones.

En relación con los indicadores de eficiencia, esperamos que este año termine en 47% recuperando 100 puntos básicos de lo que se perdió durante el 2015. Finalmente, como se indicó previamente, esperamos que nuestro ROAE sea cercano a 15%.

Ahora abriremos la sesión de Preguntas y respuestas

Preguntas y Respuestas

Operador

La primera pregunta es de Carlos Macedo de Goldman Sachs. Por favor, adelante.

Carlos Macedo - Goldman Sachs

Gracias. Buenos días, Una pregunta específicamente sobre márgenes. Vimos en el trimestre, que el margen neto de intereses bajó y ustedes lo atribuyen en gran parte a que el margen de inversión también disminuyó. Cuando miramos el crecimiento secuencial en Ingreso Neto de Intereses, e incluso en el crecimiento año a año, ven ustedes un crecimiento significativo en el costo de los depósitos y eso es comprensible dado el movimiento de las tasas. Ustedes realmente no ven un aumento comparable en los rendimientos de la cartera. ¿Cómo esperan que sea el comportamiento en lo sucesivo?

Quiero decir, primero lo que ocurrió en el trimestre, ustedes tuvieron 15% de expansión en el costo de los depó-

sitos y sobre el Ingreso Neto de Intereses de cartera, los ingresos por intereses de cartera aumentaron sólo cerca de 5%. ¿Es su balance general más sensible o su pasivo más sensible al aumento de tasas que sus activos, es decir, ¿qué debemos pensar al respecto?

Diego Solano Saravia - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - Vicepresidente Financiero Senior

Carlos, en realidad nuestro balance general es sensible en el activo. La razón para eso es el fondeo de nuestra operación. Hemos tenido cantidades sustanciales de cuentas corrientes y cuentas de ahorros minoristas. Estas cuentas no son sensibles a los cambios que hemos experimentado. Por consiguiente, terminamos con un balance general sensible en el activo.

Esto resulta de la combinación de dos situaciones. Una, el reprecio del fondeo ocurre mucho más rápido que el reprecio de nuestra cartera. Nuestro portafolio tiene diferentes tipos de desempeño. La tasa del portafolio corporativo se ajusta con la DTF y el ajuste de tasa es bastante rápido, pero sólo para seguir la secuencia, lo que encontrará que ocurre en Colombia, ocurre en todo el mundo, cuando hay un aumento en la tasa de interés del Banco de la República, el cual es seguido varias semanas después por la tasa de referencia en nuestro caso la DTF y nuestros portafolios fluctúan se ajustan a la DTF en diferentes puntos del tiempo, básicamente en un horizonte de tres meses. Tal entorno de ajuste de tasas de créditos aún tiene el retraso respecto del ajuste de tasas de captación.

Dado que hemos estado en un proceso de aumento continuo y sin interrupciones en la tasa de interés, en el momento en que se reajustan las tasas de nuestros créditos, la tasa de captación se ha estado ajustando más rápido. Por consiguiente señalamos, durante la llamada, la importancia de la pausa en la política monetaria;

lo que ocurre en ese punto es que en nuestros créditos continúan ajustando su tasa, pero nuestros pasivos dejan de cambiar el precio. Por lo tanto, hay un ligero retraso.

El otro elemento para tener en cuenta es que, dado el ciclo, hemos sido incisivos en el crecimiento de los depósitos. Si usted compara nuestros resultados con otros competidores, estamos asegurándonos de mantener nuestros depósitos quizás en una forma más agresiva. Creemos que es absolutamente clave para el crecimiento futuro o para mirar en un horizonte a corto plazo poder otorgar créditos potenciales con los vencimientos adecuados así como con fondos disponibles.

Si hubiéramos renunciado a nuestra relación de depósitos a cartera, habríamos podido conservar o defender más nuestros costos de fondeo. Adicionalmente, trataré de poner algunos ejemplos para lo que acabo de decir, mencioné que estamos trabajando para generar vencimientos a más largo plazo por el lado de fondeo. Una evidencia de ello son los bonos emitidos recientemente por el Banco de Bogotá, además, el préstamo que les dimos el año pasado más otras operaciones del mercado de capitales local.

Por lo tanto, estamos aumentando el vencimiento, dado el costo de fondeo de nuestro portafolio. Nos estamos preparando para desembolsar los créditos para las concesiones de cuarta generación que comenzarán a verse más adelante este año.

Carlos Macedo – Goldman Sachs

De acuerdo. Sólo para dar claridad. Lo que ustedes están diciendo es que las tasas, el aumento de las tasas puede haberse detenido, pueden aumentar un poco más pero, eventualmente, quizá el año próximo vamos a comenzar a ver disminuciones en las tasas a medida que la inflación comience a retroceder. Lo que ustedes están

diciendo es que, contrario a lo que está ocurriendo ahora ocurrirá el próximo año, entonces con esos márgenes permanecerán más resilientes en la primera parte del ciclo de disminución a medida que el precio de su pasivo se ajusta más rápido que sus créditos. ¿Es correcto?

Diego Solano - Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Vicepresidente Financiero Senior

Sí, así lo creo, tratando de resumir, lo que esperamos ver es una mayor expansión de nuestro NIM sobre la cartera como lo mencioné antes. Solamente para precisar las cifras que usted mencionó al comienzo. Nuestro costo promedio de fondeo ha aumentado en 110 puntos básicos, mientras que nuestro rendimiento promedio de cartera ha aumentado 140; esto es una diferencia de 30 puntos básicos durante los últimos 12 meses.

Además, esperamos ver una diferencia mayor en el promedio de 15 a 20 puntos básicos. De manera que podríamos terminar con una diferencia de alrededor o cercana a 0.5%.

Operador

Gracias. Nuestra siguiente pregunta en línea proviene de Nicolás Riva del Citi. Por favor, adelante.

Nicolás Riva – Citi

Sí. Gracias, Diego y Luis Carlos por aceptar mi pregunta. Mi pregunta es sobre provisiones de cartera. Entonces aumentaron a 2.1% la cartera este trimestre, ¿pueden explicar cómo se relaciona esto con las provisiones para Pacific Rubiales? Recuerdo que en la última conferencia ustedes habían indicado 1.7% de cartera para este año. Esa cifra, de 1.7% mirando el año próximo, ¿es una cifra razonable de estimación para el próximo año el 1.7%? Gracias.

Diego Solano Saravia – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Vicepresidente Financiero Senior

Nicolás, tiene razón, habíamos apuntado a un número más bajo. En realidad, revisamos nuestra directriz en esta llamada, que es ligeramente superior para reflejar lo que ha ocurrido. No es sólo es el evento de Pacific en lo que estamos basando este ajuste, sino también para reflejar parte del deterioro de la cartera de consumo que podríamos esperar con lo que hemos visto de desempleo.

Sin embargo, con miras hacia el próximo año, somos cautelosos en dar un estimado al respecto hasta que tengamos más claridad a lo largo de este trimestre. Sin embargo, nuestra expectativa es que debemos ver mejoras en el ciclo. Consideramos que ya podríamos haber recibido lo que íbamos a ver. Como consenso del mercado creemos que podría haber alrededor de 100 puntos básicos de crecimiento adicional del PIB real el próximo año. Y avanzamos en algunos otros aspectos positivos hacia este resultado.

Para resumir, sí, tiene razón, estamos esperando ver alguna mejoría. Seré cuidadoso para decir que estábamos regresando a este 1.7%, sería un estimativo justo en este punto.

Operador

Gracias. Nuestra siguiente pregunta en línea viene de Alonso Aramburu de BTG Pactual. Por favor, adelante.

Sebastián Gallego – Credicorp

Hola, buenos días a todos. Gracias por la presentación. Quiero preguntar, en relación con la tasa efectiva de impuestos. ¿Qué podemos esperar para este año? Y

además hacia adelante, ¿puede darnos un poco más de orientación sobre lo que podríamos esperar en términos de tasa efectiva de impuestos, dadas las operaciones que ustedes están haciendo entre el Banco de Bogotá y Leasing Panamá? Gracias.

Diego Solano Saravia – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Vicepresidente Financiero Senior

Veamos, me parece entender que usted está hablando sobre la tasa efectiva de impuestos, ¿tengo razón?

Sebastián Gallego – Credicorp

Correcto.

Diego Solano Saravia – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Vicepresidente Financiero Senior

De acuerdo. Bien, la manera de pensar acerca de nuestra tasa de impuestos teórica es, se debe tener en cuenta que alrededor de 30% de nuestras operaciones ocurren en Centroamérica, y en esa región tenemos una tasa de impuestos de alrededor de, digamos, 25% a 28%. El resto es lo que ocurre en Colombia. Por consiguiente, cuando usted mezcla nuestra operación en Centroamérica con nuestra operación en Colombia, la tasa de impuestos teórica debe estar en algún punto entre 36% y 37%.

Las variaciones alrededor de esta cifra dependen de aspectos tributarios específicos, tales como las declaraciones de renta que se ven afectadas por la depreciación y otros aspectos específicos, pero el impuesto teórico debería estar en algún punto alrededor de esa cifra. Hasta este punto, nuestra tasa de impuestos efectiva ha estado alrededor de 35% en lo corrido del año. Podría haber algún incremento durante el segundo trimestre.

Así es nuestra operación normalmente. Sin embargo, hay algo en lo que estamos trabajando todavía y es el impacto potencial de la fusión del Banco de Bogotá con Leasing Bogotá Panamá que tiene un impacto positivo debido a que aporta la amortización del crédito mercantil en Colombia, pero todavía estamos en el proceso de hacer los cálculos. De manera que una vez que tengamos algo claro, como en el pasado cuando decimos desconsolidar a Corficolombiana, seremos más precisos sobre lo que esperamos.

Operador

Gracias. Nuestra siguiente pregunta en línea viene de Alonso Aramburu de BTG Pactual. Por favor, adelante.

Alonso Aramburu – BTG Pactual

Hola, buenos días. Gracias por la llamada. Sólo para seguir con la pregunta inicial sobre márgenes. ¿El aumento de 10 a 15 puntos básicos sobre el NIM supone que el Banco de la República detendrá el aumento de su tasa por el resto del año? Y en relación con eso, en este trimestre en sus depósitos, quiero decir, vemos que las cuentas corrientes descendieron cerca de 8% trimestre a trimestre y los CDT's aumentaron cerca de 4%, supongo que esto está acorde con sus comentarios respecto de que están siendo más agresivos para captar depósitos. ¿Están teniendo esto en cuenta sobre el costo de financiación para el segundo semestre del año? Quiero decir, ¿es una tendencia que debemos esperar que continúe?

Diego Solano Saravia – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Vicepresidente Financiero Senior

La respuesta en ambos casos es sí. Creemos que esta pausa podría ser permanente. Creemos que podría ha-

ber a lo sumo un aumento adicional en las tasas de interés. Necesitamos conocer más información del Banco de la República. Sin embargo, seis votos contra uno sobre la pausa son una señal relevante de que esto podría ser el final del ciclo. Y esperamos ver que la inflación retroceda al área de 7.5%. Por lo tanto, más argumentos sobre el por qué esta podría ser la última pausa.

Respecto de tener en cuenta nuestros cambios en la mezcla hacia las expectativas de un margen neto de interés, sí, ya lo tuvimos en cuenta. Y para contarles lo que está ocurriendo, es parte de lo que hemos estado trabajando para fortalecer algunas de las estructuras de financiación de algunos de nuestros bancos, en particular el Banco Popular donde encontrarán esta clase de cambios. La otra área en donde estamos trabajando es en el aumento de los depósitos de nuestro sector retail.

Operador

Gracias. Nuestra siguiente pregunta en línea es del señor Carlos Gómez del HSBC. Por favor, adelante.

Carlos Gomez – HSBC

Hola, buenos días. Dos preguntas breves. Primera por el lado del capital, ustedes nos presentan el índice de solvencia para cada uno de sus bancos y vemos un particular descenso en el del Banco de Bogotá relativo a 6.8% en el trimestre. Entonces, quisiera entender exactamente ¿cómo es el movimiento de la solvencia en este banco?

Y segunda, ¿podría aclarar nuevamente lo referente a la tasa de impuestos; mencionó 36%, 37%, ¿esto es para Colombia o para la compañía como un todo? Gracias.

Diego Solano Saravia – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Vicepresidente Financiero Senior

El impuesto es para la compañía como un todo. Si ustedes combinan los números de casi 40% para Colombia y cerca 25%, 28% para Centroamérica, terminarán con esas cifras.

En relación con la parte del capital, si se refiere a la presentación, incluimos dos columnas para el Banco de Bogotá. Una, como se informó, para junio y la otra, una columna pro-forma, después de capitalizar las ganancias de la desconsolidación de Corficolombiana. La manera como funciona es, en nuestra anterior asamblea de accionistas, declaramos qué tanto de nuestras ganancias íbamos a retener en la siguiente asamblea de accionistas, por lo tanto el valor a capitalizar en la siguiente asamblea era de 50% en el caso del Banco de Bogotá.

Por consiguiente, dado que estas ganancias se generaron al final del semestre anterior, antes de la asamblea de accionistas, en donde capitalizamos esas ganancias, esto se trató como ganancias generales. Por lo tanto, solamente aporta un 50% de ese valor para un capital secundario.

Después de nuestra asamblea de accionistas y de capitalizar esas ganancias, ellas pasarán al Capital primario (Tier 1) 1 al 100%. Esa es la razón por la cual ustedes ven un 6% que, cuando se mueven a la derecha, se convierte en 9%, digamos, estas ganancias aún no han alcanzado a convertirse en Capital primario (Tier 1). La razón por la cual ven temporalmente que los números caen es que, recibimos un efecto negativo cuando desconsolidamos a Corficolombiana; la forma en que la participación

minoritaria había contribuido en el pasado a su capitalización. De manera que esa es la razón por la cual ven una cifra que es temporalmente baja, pero esta cifra subirá dentro de este mes.

Operador

Gracias. Y nuestra pregunta final es de Mayara Riddlebaugh de Wells Fargo. Por favor, adelante.

Mayara Riddlebaugh – Wells Fargo

Hola. Gracias por aceptar mi pregunta. Mi pregunta también es sobre los índices de solvencia que se relacionan con el Banco Popular. Hubo una disminución de casi 200 puntos básicos en los índices de solvencia trimestre a trimestre. Me preguntaba si podría explicarnos o darnos un poco más de detalle al respecto, sobre qué ocurrió y si ése es el nivel que veremos hacia adelante.

Diego Solano Saravia – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Vicepresidente Financiero Senior

Es la combinación de dos razones. Una orgánica, es el banco que más está creciendo y adicionalmente está el proceso de desconsolidar a Corficolombiana; hay un cambio en la forma de tratar a la participación minoritaria.

Lo que hemos estado buscando en el Popular, como lo hemos estado buscando en el resto de nuestros bancos es que, en el pasado no hemos usado la capitalización secundaria tanto como hubiéramos podido y estamos comenzando a mirar lo que podríamos hacer en ese frente.

Operador

Gracias. No tenemos más preguntas en este momento me gustaría solicitarle al doctor Sarmiento los comentarios de cierre.

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

Muchas gracias, Richard. Creo que básicamente son muy buenas preguntas. Espero que hayamos podido darles respuesta. En caso contrario estaremos dispuestos a recibir preguntas fuera de línea en la medida en que podamos responderlas y nada más, sólo decir gracias por atender nuestra llamada y nos veremos el próximo trimestre. Y gracias, Richard.

Operador

Gracias, damas y caballeros. Esto concluye la llamada de hoy. Gracias por participar. Ahora pueden desconectarse.

Esta transcripción no es totalmente exacta y no se pretende que sea una transcripción literal de la llamada de resultados de las ganancias. Grupo Aval se reserva todos los derechos sobre esta transcripción y la proporciona únicamente para uso personal, no comercial. Grupo Aval, sus proveedores y agentes de terceros no será responsable de los errores u omisiones en esta transcripción o cualquier acción basada en la información contenida en el presente documento.