



LLAMADA DE RESULTADOS DE 2T2018

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



AVAL
LISTED
NYSE

TELECONFERENCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018

Operador

Bienvenidos a la conferencia telefónica de resultados consolidados del segundo trimestre de 2018 del Grupo Aval bajo la IFRS. Mi nombre es Silvia y seré su operador para la llamada de hoy. En este momento, todos los participantes están en modo "solo escuchar", luego realizaremos 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 y Bolsa de los Estados Unidos (*SEC*). Como tal, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y cumplimiento de las normas sobre Valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos, según la Regla 405 de la 'U.S. Securities Act' de 1933.

Todas nuestras subsidiarias bancarias: (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, y Banco AV Villas, Porvenir y Corficolombiana están sujetas a la inspección y vigilancia como instituciones financieras por parte de la Superintendencia Financiera. Aunque no somos una institución financiera, y como resultado de la promulgación de la ley 1870 de 2017 también conocida como la Ley de Conglomerados Financieros a partir de 2018, Grupo Aval pasará a ser una entidad

vigilada por la Superintendencia Financiera en calidad de holding de su conglomerado financiero, y será responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financiero y marco de control interno criterios para identificar, administrar y revelar conflictos de interés entre estas y sus vinculados, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) publicadas actualmente por el IASB (International Accounting Standards Board). La metodología para el cálculo de indicadores no GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) tales como ROAA (Returns on Assets – Rentabilidad Económica) y ROAE (Return on Average Equity – Rentabilidad de Capital Invertido) entre otros se explican en la medida en que sea requerido 'a lo largo de este reporte.

Los resultados del 1T2018 no son comparables a trimestres anteriores debido a la posible futura adopción en Colombia de la NIIF 9 y la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018.

Los resultados del 1T2018 y del 2T2018 no son comparables con trimestres anteriores debido a la adopción prospectiva en Colombia de las normas NIIF 9 y NIIF 15 las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018. Si bien la adopción de estas normas contables no tuvo impacto en la utilidad neta, las cifras de pérdida por desvalorización en préstamos y cuentas por cobrar y los ingresos por

intereses de préstamos para el 1T2018 se han ajustado ligeramente para reflejar el efecto total de compensar los ingresos por intereses de la Etapa 3 y su desvalorización, tanto en el Estado de Situación Financiera como en el Estado de Pérdidas o Ganancias.

Este informe puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados actuales pueden variar de aquellos incluidos en este informe como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en las tasas de interés y en la tasa de cambio y otros factores de riesgo, tal y como se evidencia en nuestra Forma 20-F disponible para consulta en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información suministrada por este medio. Grupo Aval no tendrá ninguna obligación 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 incluidas en este informe no están pretendiendo revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

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

La conferencia de hoy será conducida por el Sr. Luis Carlos Sarmiento Presidente y Director Ejecutivo (CEO), el Sr. Diego Solano Director Financiero y la Sra. Tatiana Uribe Directora de Planificación Financiera y Relaciones con Inversionistas.

Ahora pasaré la llamada al señor Luis Carlos Sarmiento, señor Sarmiento, puede comenzar.

[Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez](#)

[Presidente](#)

Muchas gracias Silvia. Buenos días a todos y muchas gracias por unirse a nuestra llamada de resultados para el segundo trimestre de 2018.

Comenzaré diciendo que nuestros resultados de utilidad neta y de rentabilidad para el trimestre fueron sólidos. Estos resultados fueron impulsados por un margen de interés neto estable sobre préstamos, un gasto mucho mejor del costo de riesgo, resultante de un cambio positivo en la tendencia de desvalorización de los créditos de consumo, particularmente en la formación de cartera vencida a 30 días. Es apropiado señalar que esta tendencia fue en parte una consecuencia de las innovaciones digitales diseñadas en nuestros laboratorios digitales para optimizar nuestros procesos de recaudo/cobro. Los resultados también fueron impulsados por un esfuerzo a nivel de toda la empresa para controlar costos y optimizar nuestra red de sucursales y por un rendimiento progresivo de Corficolombiana. Dicho esto, en parte es el resultado de nuestros esfuerzos por concentrarnos en la rentabilidad, el crecimiento de nuestra cartera de préstamos comerciales sigue siendo lento debido a las noticias recientes en el frente económico, esperamos ver un crecimiento rentable en este portafolio durante este tercer trimestre. De hecho, permítanme abordar los últimos

acontecimientos políticos, económicos y regulatorios.

Primero, tenemos un nuevo presidente favorable al mercado en el cargo, y por lo que ya hemos escuchado del presidente Duque y su gabinete recién nombrado, creemos que el gobierno entiende que el sector privado ha llevado la carga más pesada del efecto de la crisis del sector petrolero en el frente fiscal y que esta situación debe ser corregida para mejorar la competitividad e impulsar la inversión extranjera directa en nuestro país. Somos partidarios del Sr. Duque y creemos que ayudará nuestro país a crecer a un ritmo más rápido que en los últimos años. Segundo, en el frente económico colombiano, la tendencia de crecimiento del PBI comenzó a consolidarse, esto se demuestra por dos trimestres consecutivos de crecimiento ajustado periódicamente de 2.6% y 2.5% respectivamente, que es 2.2% y 2.8% sin ajustar por periodicidad y días calendario en un mes. Sobra decir que aún no estamos al otro lado todavía, pero es seguro decir que la recuperación de los años de crisis del sector petrolero continúa de manera ordenada respaldada por un mayor consumo privado y precios del petróleo más altos y estables. Actualmente esperamos que el crecimiento durante el año sea entre 2.5% y 2.6% contra el 1.8% observado en 2017. La inflación continúa dentro del rango aceptable del Banco Central y ahora se encuentra en 3.12% para los últimos doce meses. Esperamos que la inflación repunte un poco y termine el año en aproximadamente 3.25% ya que los precios de los alimentos aún podrían verse afectados por un fenómeno de 'El Niño' pronosticado y naturalmente, por una economía de mayor crecimiento. La inflación podría terminar por encima de nuestras

expectativas actuales si continuamos viendo el fortalecimiento del dólar como consecuencia de las guerras comerciales en los mercados internacionales.

En el ámbito laboral, seguimos viendo que el desempleo promedio ronda el 10% y esperamos que continuará alrededor de esos niveles, y solo mejorará y bajará a un solo dígito luego de que la economía crezca alrededor del 3%. Prevemos que el Banco Central mantendrá, al menos durante el resto del año, su tasa de intervención en 4.25%, que es en cierto modo su tasa de expansión dado el nivel de inflación esperado. Creemos que las alzas eventuales y lentas podrían comenzar en algún momento durante el primer o segundo trimestre del próximo año. Finalmente, también esperamos que se alcance el objetivo de déficit fiscal de 3.1% para 2018. En los próximos días, el gobierno presentará al Congreso su propuesta de reforma fiscal. Aunque no lo hemos visto oficialmente, sí sabemos que es una propuesta favorable con las corporaciones. Esperamos que la reforma disminuya la base de impuestos corporativos, que actualmente se encuentra cerca del 50% si se suman el impuesto a las rentas, el impuesto al valor agregado, el ICA y el impuesto a las transacciones monetarias.

En el frente de las cuentas externas, el nivel del déficit en cuenta corriente continua siendo favorecido tanto por el mayor precio del petróleo como por una cierta recuperación de las exportaciones no tradicionales. Esperamos que el déficit en cuenta corriente termine el año en 3.0% a 3.2%, que es muy saludable, un nivel muy saludable comparado con el (nivel) de 7.3% de hace unos años. En el frente regulatorio, se

emitieron nuevos decretos importantes en los últimos meses. En primer lugar y más importante, se publicaron decretos que afectan especialmente al sistema financiero colombiano para regular la Ley de Conglomerados. Para empezar, los conglomerados y las empresas que los conforman han sido identificados y esperamos que dentro de unas semanas la Superintendencia de Finanzas publique una lista oficial de conglomerados. Además, el decreto 1486 de 2018 definió qué compañías se consideran relacionadas con los conglomerados y estableció procedimientos para definir los límites de exposición de aquellas partes relacionadas. Este decreto también define cómo deben ser abordados y comunicados los conflictos de intereses por parte de la compañía holding de los conglomerados a los organismos reguladores. Finalmente, este decreto incluye noticias muy positivas relacionadas con nuevos criterios de inversión más expansivos por parte de los administradores de fondos de pensiones.

En general, nos sentimos muy positivos con este decreto, ya que creemos que nivelará el trato para todos, contribuirá a activar los mercados de capital y dará más transparencia sobre la propiedad directa e indirecta de las instituciones financieras colombianas. Otro decreto publicado muy importante fue el 1477 de 2018 que virtualmente dispone a Colombia para adoptar Basilea III. Al igual que con el decreto anterior, apoyamos mucho esta iniciativa ya que creemos que es muy importante para que las agencias de calificación, los inversionistas y la comunidad de analistas de investigación puedan comparar mejor nuestros niveles de capital con los de nuestros pares internacionales. Tengan en cuenta que la comparación total es

altamente improbable, ya que está claro que cada país que cumple con Basilea III ha personalizado en cierta medida esta regulación para adaptarlo a su propia situación. Lo que sí puedo decir con seguridad, es que este decreto incorpora completamente los principios de Basilea III posteriores a la crisis. Los principales cambios contenidos en el decreto con respecto a las regulaciones actuales sobre suficiencia de capital son que: Primero, implementa las reservas de suficiencia de capital, riesgo sistémico y de conservación. También establece mercados específicos para híbridos, adicionales a Tier 1.

. También, deduce totalmente los intangibles en acciones ordinarias Tier 1 incluida la plusvalía previamente eximida. Ajusta el cálculo de los activos ponderados por riesgo a las normas internacionales aplicando el modelo de enfoque estandarizado y riesgo de la contraparte. También implementa el apalancamiento [...] para definir Basilea III y, finalmente, establece la contribución de capital de las cuentas completas de IC, la utilidad neta y las reservas de capital. En cuanto a la adopción final de este decreto después de un período de ajuste de 18 meses que comienza a partir de ahora para permitir la preparación, los bancos deberán utilizar plenamente los nuevos estándares de medición de Basilea III para suficiencia de capital contenidos en el decreto. Y cuatro años más tarde, los bancos deberán cumplir con las siguientes métricas: Primero, un Tier 1 básico mínimo de 4.5%, un Tier 1 básico mínimo más un Tier 1 adicional de 6%, un Tier 1 mínimo más un Tier 2 de 9%, esta última medida es más estricta incluso que la universal de Basilea III, que exige un 8%. Una reserva de conservación compuesta por 51 de

1.5% y una reserva de riesgo sistémico de 1.0% para bancos sistémicos relevantes. En pleno efecto, los bancos de riesgo sistémico deberán demostrar medidas de suficiencia de capital de al menos 11.5% cuando esté totalmente implementado. No es mi intención confundirlos con detalles, por lo que hemos incluido las diapositivas y un anexo en el que mostramos los niveles de capital mínimo requeridos para los bancos en función del nuevo decreto.

Como podría interesarles en virtud del interés, hemos calculado nuestros números para los cuatro bancos y podemos decir cómodamente que actualmente cumplimos totalmente con la nueva reglamentación en todos los aspectos. Esto es en parte la consecuencia de una disminución importante en los activos ponderados por riesgo para el sistema financiero colombiano. Así como hemos explicado al mercado las regulaciones actuales en Colombia en términos de ponderación de riesgo, es muy severo y por lo tanto, demanda mucho más capital de lo requerido. Ahora que se aplica el modelo estandarizado, nuestros bancos verán un alivio que compensa el impacto de las deducciones netas a CT1, incluida la deducción total de la plusvalía anteriormente eximida. Nuestros activos ponderados por el riesgo se redujeron en aproximadamente un 15% debido a una menor demanda de préstamos minoristas con capital y garantía real. Tal como están las cosas, el primer trimestre en el que reportaremos las cifras de Basilea III es el primer trimestre de 2020.

Los bancos de Centroamérica continúan teniendo un buen desempeño. Obviamente, nuestra principal preocupación en la región es la situación social y política actual en

Nicaragua. Seguimos de cerca la situación y estamos realizando estimaciones de los posibles efectos en la economía del país. También mantenemos un nivel muy alto de liquidez en el banco nicaragüense para manejar cualquier circunstancia imprevista. Sin embargo, con base en noticias recientes, esperamos que esta difícil situación se resuelva sin más derramamiento de sangre y de forma diplomática. Si las condiciones empeoran, nos aseguraremos de que el mercado esté debidamente informado. Para dar una mayor magnitud de los 80 mil millones de dólares de activos que tenemos en nuestro Balance General consolidado, menos de 1.75 billones es exposición de Nicaragua. Nuestra estrategia digital continúa por buen camino. Estos son algunos ejemplos: el mes pasado, las cuentas de ahorros digitales en el Banco de Bogotá representaron el 19% del total de aperturas cuentas de ahorro para el banco con una tasa de crecimiento mensual compuesta del 40% desde diciembre 2017.

Las ventas digitales de tarjetas de crédito han crecido exponencialmente y han demostrado una mejor calidad crediticia que el promedio del banco. Este mes, esperamos que digital represente más del 15% de las ventas mensuales de tarjetas de crédito para Banco de Bogotá y se convierta en el segundo canal emisor más grande del banco. Lanzamos al mercado nuestro primer producto de préstamos automáticos totalmente digitales que garantizan la respuesta al cliente en menos de tres (3) minutos. También lanzamos un producto de préstamo de nómina totalmente digital que garantiza respuestas en cinco (5) minutos y lo más importante está conectado al 80% de todas las entidades del sector público. Diseñamos una metodología

para crear productos digitales independientes para cada uno de nuestros bancos que se ejecutan de manera idéntica en el back-office administrativo, por lo que se espera que reduzcamos nuestros tiempos de comercialización hasta en 1 año en ciertos casos. En el análisis de datos, hemos comenzado a lograr hitos importantes. Por ejemplo, creamos un equipo interno de estrategia de datos para aumentar las ventas cruzadas y reducir entrega a través de algoritmos que predican la demanda de productos para el siguiente producto que se compra. También hemos mejorado nuestros estándares de recaudación/cobro de crédito a través de [...] digital. Se han alcanzado resultados concretos en la reducción del costo de riesgo y estamos muy entusiasmados con las oportunidades que también hemos identificado en términos de ganar participación en la billetera del cliente. Como resultado de nuestra mejora continua en la migración de ventas a canales de menor costo, hemos podido generar ahorros de costos que ilustran nuestra filosofía, que lo digital no solo es importante para mejorar la experiencia del cliente sino también como un activo financiero acumulado para el grupo.

Estos ahorros se han manifestado concretamente este año en la forma de poder optimizar 71 sucursales y reducir la nómina correspondiente. Con respecto a nuestro desempeño consolidado durante el trimestre, estos son los aspectos más destacados: Primero, pudimos mantener nuestro NIM tanto debido al sólido rendimiento de nuestro NIM en inversiones como a nuestra capacidad para reducir el costo de depósitos de ambos CDs y cuentas de ahorro, nuestro NIM para el trimestre fue de 5.6%. Segundo, nuestro costo de riesgo en 1.7% para el trimestre

comenzó a mostrar signos de recuperación. Aproximadamente 10 puntos básicos de mejora se deben a un menor costo de riesgo relacionado con las tres grandes cuentas corporativas, tales como: 'Electricaribe', 'CRDS' y 'SITP', incluso después de aumentar nuestra cobertura de estos préstamos. Además, se requirieron provisiones LED como resultado de la baja cantidad de nuevos préstamos que entran en los libros. Nuestra cifra de préstamos vencidos a 30 días muestra una mejora y esperamos que la cifra de préstamos vencidos a 90 días siga en los próximos trimestres. En tercer lugar, continuamos trabajando arduamente en las iniciativas de ingresos tanto del lado de los activos como del pasivo, de ese modo continuamos creciendo esta línea a un ritmo ligeramente más alto que la misma cartera de préstamos en sí. En cuarto lugar, seguimos enfatizando nuestras iniciativas de control de costos, a través de la reducción de nómina, sucursales que se cierran o se reconfiguran para optimizar la productividad, la migración de transacciones a cajeros automáticos y canales digitales, entre otros.

. Finalmente, en el proceso de optimización fiscal, que comenzamos hace algunos años, durante el trimestre pudimos recuperar una cantidad marginal de impuestos pagados el año anterior. Sin embargo, durante la segunda mitad de este año, nuestra tasa impositiva implícita debería volver a niveles históricos. Hicimos un ligero cambio en nuestros resultados del primer trimestre relacionados con la adopción de NIIF 9. Como se explicó en la última llamada de resultados, ahora se presentan ingresos por intereses de préstamos de la etapa tres compuestos por sus provisiones, lo que significa que el ingreso neto por intereses es menor y también el

costo de riesgo es menor en dicha cantidad. Por lo tanto, nuestro NIM del primer trimestre aparece 13 puntos base más bajo que el reportado anteriormente y nuestro costo de riesgo aparece 16 puntos base más bajo que el reportado previamente. Los efectos del segundo trimestre en estas dos métricas fueron similares. Con respecto a nuestra gobernanza, ahora creemos que nuestra cartera de préstamos crecerá durante el año en un rango de 5% a 7%, principalmente impulsado por el libro de consumo, pero con un mejor rendimiento esperado de nuestro libro corporativo en la segunda mitad del año. Nuestro NIM debe permanecer en la misma área de 5.6%. Nuestro costo de riesgo debería finalizar el año alrededor 1.9%, nuestro [...]debería crecer aproximadamente 3% año tras año, nuestro NIM debería continuar superando levemente nuestro crecimiento crediticio y nuestra tasa de impuesto debería normalizarse. En general, estamos mirando a un ROI de aproximadamente 15% para el año. Con eso, permítanme pasarle a Diego, quien abordará con más detalle nuestros resultados para el trimestre. Gracias.

[Diego Solano Saravia,](#)

[Vicepresidente Financiero Sénior](#)

Gracias Luis Carlos. Pasaré ahora a los resultados consolidados del Grupo AVAL según las NIIF, a partir de la página 9, Evolución de Activos. Los activos crecieron 1% durante el trimestre. [...] El crecimiento crediticio en Colombia y una contracción en términos de dólares de nuestras inversiones de renta fija en Centroamérica trajeron este

resultado. Los movimientos cambiarios favorecieron la contribución de nuestra operación en Centroamérica al crecimiento general. El impacto de las fluctuaciones cambiarias de divisas y el crecimiento del Balance General se reflejaron en nuestra dinámica de crecimiento durante este período, ya que experimentamos una depreciación del 5,4% del peso colombiano durante el trimestre y una apreciación relativa del 3,9% con respecto al año anterior. Durante el trimestre, nuestros activos en Colombia disminuyeron en 0.6% y nuestros activos en Centroamérica disminuyeron en 0.5% en términos de dólares, un crecimiento de 4.9% cuando se convirtieron a pesos colombianos. En el período de 12 meses finalizado el 30 de junio, nuestros activos colombianos aumentaron 1.5%, mientras que los activos de Centroamérica crecieron 6% en términos de dólares, 1.10% cuando se convirtieron a pesos colombianos. La estructura de los activos permanece sustancialmente sin cambios durante el trimestre, con préstamos que representan el 67.5% de nuestros activos y las inversiones de renta fija el 10.5%. Finalmente, nuestra operación en Centroamérica aumentó su participación en nuestros activos de 110 puntos base a 29.4% en línea con la depreciación del peso colombiano.

En la página 10 presentamos la evolución de nuestra cartera de préstamos. La cartera bruta de créditos excluyendo los repos crecieron 2% durante el trimestre y un 2,8% en los últimos doce meses, ambos en términos de pesos. El rendimiento durante el trimestre fue el resultado de un crecimiento de 0.1% de nuestro libro colombiano y un crecimiento de 1.3% en términos de dólares americanos de nuestro libro de América

Central. Una expansión de 6.8% cuando se traduce a pesos. Las operaciones colombianas representan el 71% de nuestra cartera crediticia bruta. En Colombia, la dinámica de crecimiento de los préstamos comerciales [...] mencionada en nuestras recientes llamadas, la modesta dinámica del PIB y las elecciones presidenciales habían amortiguado el crecimiento de los préstamos comerciales y el endurecimiento de las políticas de suscripción de los consumidores han reducido el crecimiento del crédito minorista. Además, nos hemos centrado en el crecimiento del capital. Esperamos que el crecimiento se recupere en la segunda mitad (del año), teniendo en cuenta las tendencias macroeconómicas positivas y como el presidente Duque en el cargo desde la semana pasada avanza con su agenda económica y tributaria. El negocio colombiano de consumo e hipotecas continúa liderando el crecimiento de nuestras operaciones en Colombia, expandiéndose 2.0% y 4.8% respectivamente durante el trimestre y 7.7% y 19.6% respectivamente en los últimos doce meses. Sobre nuestra cartera de créditos corporativos en Colombia se contrajo 1.3% durante el trimestre y 1.1% durante el año. Los países centroamericanos continúan siendo más dinámicos que Colombia, con un crecimiento de 7.6% y 1.3% en términos de dólares en los períodos de doce meses y tres meses respectivamente, estos son 3.4% y 6.8% cuando se convierten a pesos colombianos. Desglosados por tipo de crecimiento trimestral de los préstamos en América Central en términos de dólares fueron de 2,2%, 0,6% y 9,0% para los créditos comerciales de consumo e hipotecarios, respectivamente. Estos crecimientos fueron 7.7%, 6.0% y 6.4% respectivamente cuando se

convierten a pesos colombianos. Esperamos que el crecimiento de los préstamos para el 2018 esté en el área de 5.0% a 7.0%.

En las páginas 11 y 12 presentamos varios indicadores de calidad de la cartera de préstamos. Las tendencias positivas que señalan que lo peor del ciclo crediticio colombiano está detrás de nosotros continúan consolidándose. La tasa de cartera vencida a 30 días se mantuvo estable incorporando una mejora en la calidad de los créditos de consumo e hipotecarios y un ligero deterioro en los préstamos comerciales. La formación de nueva cartera vencida a 30 días fue menor, particularmente la de la cartera de consumo, registró un ligero deterioro en la cartera vencida a 90 días reflejando la antigüedad de la recuperación en la cartera vencida a 30 días reportados en nuestra última llamada, particularmente en préstamos comerciales. Como se mencionó en el pasado, aún es necesario tener precaución ya que la dinámica del PIB, aunque se está fortaleciendo, todavía es débil en términos absolutos y el desempleo aún no se ha recuperado. Las recuperaciones netas trimestrales por costo de riesgo de cargo de activos mejoraron en 44 puntos base a 1.72%, esta mejora incorpora un desempeño positivo en la formación de la cartera vencida a 30 días, un impacto más bajo de los grandes casos corporativos que hemos discutido en nuestra últimas llamadas y una contracción de la cartera corporativa colombiana. La formación de nueva cartera vencida a 30 días es particularmente irrelevante para el costo de riesgo según la NIIF 9, dado que este evento tiene un fuerte impacto en las reservas de pérdidas crediticias para préstamos de consumo. Los tres casos corporativos que hemos estado siguiendo en

nuestras últimas llamadas: Electricaribe, Ruta del Sol y SITP representaron 10 puntos básicos de reducción del costo de riesgo. Estos tres casos corporativos explican 14 puntos básicos durante el trimestre de los 24 puntos básicos del trimestre anterior. Vale la pena mencionar que hemos aumentado nuestra cobertura de SITP del 15% al 21% y aún esperamos que aumente hasta el 30%. Los índices de cobertura para Electricaribe y Ruta del Sol se encuentran en 80% y 13% respectivamente.

El costo de riesgo en Colombia y América Central disminuyó de 2.3% a 1.6% y aumentó de 1.8% a 2.1% respectivamente durante el trimestre. Esperamos que las recuperaciones netas por costo de riesgo para 2018 estén en el área de 2.0%. Finalmente, nuestro índice de cancelaciones para cartera promedio vencida a 90 días fue sustancialmente estable en .67% veces, el índice de provisión para cobertura de cartera vencida estuvo cerca de 147% sobre una base de 90 días y 103% sobre una base de 30 días. La provisión cubrió el 4.3% de nuestra cartera bruta para préstamos.

En la página 12, encontrarán más detalles sobre la calidad de nuestra cartera crediticia. Como se mencionó en la página anterior, nuestro índice de cartera vencida a 30 días se mantuvo estable en 4.2%, este desempeño incorpora una mejora en el rendimiento de nuestro portafolio de consumo volviendo a un nivel similar al observado hace un año. La formación de nueva cartera vencida a 30 días cayó durante este trimestre. La menor formación de cartera vencida a 30 días en Colombia fue el motor de este resultado positivo, no solo la formación de cartera vencida de consumidores colombianos fue la más baja desde junio de 2016. La antigüedad

de recaudo en la formación de cartera vencida comercial a 30 días reportada en nuestra última llamada afectó nuestra formación de cartera vencida durante este trimestre.

En la página 13, presentamos la evolución de los fondos y depósitos. La dinámica de los fondos fue consistente con el crecimiento del préstamo. Nuestra estructura de fondos se mantiene estable con depósitos que representan el 77% de la financiación total, adicionalmente nuestro índice de efectivo a préstamos netos fue del 58%. Nuestra tasa de depósitos a préstamos netos fue del 96%, mantenemos nuestra sólida posición previa de liquidez con un índice de efectivo a depósitos superior al 14%. La estructura de nuestro financiamiento nos ha permitido capturar los beneficios de las reducciones de tasas del Banco Central en Colombia en el costo de financiación. Los depósitos crecieron en 1.2% durante los últimos doce meses y un 0.1% en el trimestre. Nuestro crecimiento durante doce meses excluyendo el impacto de los movimientos de divisas FX en Centroamérica fue del 2.4%. Por regiones, Colombia representó el 72% de los fondos y el 70% del total de los depósitos. Los depósitos en Colombia disminuyeron 0.3% en los últimos doce meses y 1.8% durante el trimestre, consistente con nuestra dinámica de activos. Nuestro financiamiento total creció 1.1% en los últimos doce meses y disminuyó 0.3% durante el trimestre. Los depósitos en Centroamérica crecieron 9.4% en términos de dólares en los últimos doce meses y se contrajeron 0.3% durante el trimestre, un incremento de 5.1% en pesos colombianos en términos de ambos períodos. El financiamiento total creció 5.9% en términos de dólares en los últimos doce

meses y disminuyó 1.1% en el último trimestre, 1.8% y 4.2% en términos de pesos colombianos. Esperamos que los depósitos crezcan a un ritmo similar a nuestra cartera de préstamos durante 2018.

En la página 14, presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestro patrimonio accionario atribuible y el índice de suficiencia de capital de nuestros bancos. Nuestro capital total creció 4.8% mientras que nuestro patrimonio real creció 5.9% durante el trimestre impulsado principalmente por las ganancias durante el trimestre. Todos nuestros bancos mostraron índices apropiados de solvencia total y Tier 1. Los índices de Tier 1 consolidados al final del período variaron entre 8.3% para Banco Popular a 10.6% para AV Villas. Los índices de solvencia total oscilaron entre 10% para Banco Popular y 13.3% para Banco de Bogotá. Como mencionó Luis Carlos en su introducción, estimamos que todos nuestros bancos cumplen totalmente con la nueva regulación de solvencia.

En la página 15 presentamos nuestro rendimiento en préstamos, costo de fondos y márgenes. El rendimiento de la dinámica de préstamos y el costo de fondos fue impulsado por la evolución de la tasa de intervención del Banco Central. La tasa de cierre del período del Banco Central cayó 25 puntos base a 4.25% al 30 de junio de 2017, mientras que la tasa promedio cayó 25 puntos base de 4.58% en el 1T18 a 4.33% en el 2T18. Adicionalmente, la tasa promedio DTF del trimestre cayó 36 puntos básicos a 4.73%. Durante el trimestre, el rendimiento promedio de los préstamos cayó 20 puntos

base a 10.4% principalmente impulsado por un menor rendimiento en nuestra cartera comercial colombiana que incorporó el cambio en la tasa de intervención del Banco Central y DTF, experimentado a lo largo de los últimos meses. Una contracción de 18 puntos básicos en el margen entre los préstamos y el costo de los fondos resultó del movimiento anterior...este trimestre. Aunque esperamos que continúe cierta presión adicional sobre los márgenes ya que el rendimiento de los créditos comerciales incorpora totalmente los recortes de tasas del Banco Central, esperamos que la parte baja del ciclo esté cerca de un final consistente con el cambio en la política monetaria guiado por el Banco Central. Con respecto a nuestra cartera de consumo, podríamos ver una mayor competencia de precios a medida que la mejora en la calidad de los créditos de consumo se consolide y un crecimiento más dinámico aumente la proporción de préstamos de nuevo precio en nuestra mezcla.

En la página 16 presentamos nuestros NIM para el sector financiero y las operaciones consolidadas del Grupo Aval. Nuestros ingresos netos por intereses para el trimestre fueron COP \$2.7 trillones de pesos, permaneciendo estables en comparación con el trimestre anterior. El margen de interés neto de nuestra operación consolidada, incluidos los ingresos netos por operaciones comerciales de la inversión mantenida para negociar a través de pérdidas y ganancias para el trimestre se mantuvo estable en 5.6%. Nuestro NIM excluyendo los ingresos netos por operaciones comerciales de inversiones mantenidas para negociar a través de

pérdidas o ganancias disminuyó 12 puntos base de 5.7% a 5.6%. Estos resultados incorporan una presión sobre los préstamos Neiman descritos en el cuadro anterior y una recuperación en el NIM de las inversiones a un nivel más consistente con el desempeño histórico. Nuestros préstamos Neiman consolidados para el primer trimestre disminuyeron 16 puntos base a 6.6% en comparación con el trimestre anterior, mientras que nuestro margen de interés neto sobre inversiones aumentó en 68 puntos base a 0.9%. Las actividades no financieras tuvieron un impacto negativo de 20 puntos base en nuestro NIM. Tal como se indicó en la llamada anterior, esperamos que nuestro NIM esté en el área del 5.6% para todo el año.

En la página 17 presentamos las tarifas netas y otros ingresos. Los ingresos brutos por comisiones se expandieron más rápido que nuestros activos en 2.6% en comparación con el trimestre anterior y 3.7% con 12 meses antes. Excluyendo el efecto de los movimientos cambiarios FX en nuestra operación en Centroamérica, el crecimiento habría sido del 2.9% en el trimestre y del 4.8% en los últimos 12 meses. Desglosado por geografía, Colombia representó el 60% de las tarifas brutas totales para 2T18. Las tarifas domésticas aumentaron 2.0% en comparación con el trimestre anterior, las comisiones de Centroamérica aumentaron 4.2% en términos de dólares, un incremento de 3.5% en términos de pesos colombianos. Esperamos que los ingresos por comisiones continúen creciendo a una tasa ligeramente más alta que nuestro balance general para 2018. En el lado derecho de la página, pueden encontrar nuestro sector no financiero

desglosado por sector. Su contribución aumentó en 25.8% en comparación con el trimestre anterior con un fuerte desempeño de las compañías de energía y gas e infraestructura. En la parte inferior de la página, presentamos otros ingresos operativos. El otro resultado operativo ingresos del trimestre fue de COP\$ 375 mil millones de pesos, materialmente sin cambios con respecto al trimestre anterior.

En la página 18 presentamos algunas indicadores de eficiencia. Las iniciativas de control de costos continúan arrojando resultados positivos. Los gastos de personal y administrativos aumentaron 3.5% durante el trimestre y 3.3% en comparación con el año anterior. El control de costos en Colombia fue un factor clave para este resultado positivo. Nuestro índice de eficiencia medido como gasto operativo a ingresos totales mostró un leve deterioro de 44 puntos base a 47% en comparación con el trimestre anterior y 15 puntos básicos frente al 2T17. América Central y Colombia informaron índices de 52.6% y 44.4% respectivamente para el 2T18. Nuestra eficiencia, medida como gastos operativos a activos promedio de 3.6% para el 2T18, se mantuvo relativamente estable en comparación con el 2T17 y hasta 14 puntos base de 3.4% comparado a un trimestre anterior. América Central y Colombia reportaron índices de 4.5% y 3.2% respectivamente para el 1T18. En cuanto a la eficiencia, continuaremos nuestras iniciativas de control de costos, incluida la reducción de nómina, reformateando y el cierre de sucursales ineficientes, la migración de transacciones a cajeros automáticos y canales digitales. Como resultado, esperamos

mantener un 3.5% sobre nuestra base de costo de activos para todo el año 2018 a pesar del bajo crecimiento de activos que hemos experimentado hasta ahora.

Finalmente, en la página 19 presentamos nuestros ratios de ingresos netos y rentabilidad. Los ingresos netos reales para el 2T18 fueron COP \$ 682 mil millones, o \$ 31 pesos por acción, mostrando un aumento del 14% en comparación con el trimestre anterior. Estos resultados incorporan un efecto positivo en los impuestos, algunos netos de recuperaciones que afectan nuestro verdadero ingreso neto. El rendimiento promedio de los activos fue del 2.0% y el rendimiento promedio del capital fue del 17.7%. Antes de pasar a las preguntas y respuestas, ahora resumiré nuestra guía general para 2018. Esperamos que el crecimiento de los préstamos para 2018 sea en el área del 5% al 7%, el crecimiento de los depósitos será muy similar al crecimiento de los préstamos, esperamos que el costo de riesgo, neto de recuperaciones para 2018 estará en el área del 2%, esperamos que el margen de interés neto para todo el año 2018 esté en el área de 5.6%. Esperamos que los ingresos por comisiones crezcan a un ritmo ligeramente más rápido que el volumen de préstamos; con respecto a los índices de eficiencia, esperamos que el costo de los activos base se encuentre en el área del 3.5%, no esperamos cambios significativos en nuestra tasa impositiva marginal con respecto al año anterior. Finalmente, esperamos que el rendimiento del capital en 2018 esté en el área del 15%. Ahora estamos disponibles para responder sus preguntas.

Preguntas & Respuestas

Sylvia: Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de Q & A (Preguntas y Respuestas). Si tiene alguna pregunta, presione * y 1 en su teléfono de tonos. Si desea retirarse de la fila, presione la tecla # o la tecla de hashtag. Si usa un altavoz, es posible que deba levantar primero el auricular antes de presionar los números. Una vez más, si tiene alguna pregunta, presione * y 1 en su teléfono de tonos.

Y la primera pregunta viene de Judy Fernández, de JP Morgan: gracias caballeros, y felicidades por el trimestre. [...] Mi primera pregunta es sobre el ingreso del sector no financiero, fue muy fuerte este trimestre aumentó más de un 100% durante el año e incluyó muchas infraestructuras impulsadas que leí en su [...] 100 mil millones de pesos versus el primer trimestre, ¿puede proporcionar más [...] cómo es la recurrencia de esta línea ? y también podrían discutir la oferta de Corficolombia, la decisión del grupo de no participar en la oferta, siendo claramente diluida [...] solo para tener más claridad sobre eso. Y mi segunda pregunta es sobre la calidad de los activos, básicamente para ver si lo peor está realmente atrás [...] los préstamos están mejorando, las tasas de interés están mejorando, así que tal vez debería...esperar por una mejor...calidad de activos para el grupo AVAL, pero ustedes todavía tienen muy pocas provisiones para los casos corporativos [...], por lo que si también pueden discutir por qué mantienen el nivel de cobertura más bajo para algunos de ellos [...], necesitamos aumentar las provisiones ... así que básicamente la idea es tener una mejor idea de llamada a futuro. Gracias.

De acuerdo. Gracias. Déjame abordar un par de [...]

Creo que entendí todo lo que dijiste. Déjame ver si puedo tratar algunas de sus inquietudes.

Con respecto a la capitalización continua de Corficolombiana, permítanme comenzar allí y luego me dirigiré a Corficolombiana [...] el rendimiento que Corficolombiana está mostrando este año y luego quizás Diego y/o Tatiana pueden abordar la calidad de los activos y la cobertura? De acuerdo.

Permítanos darle nuestras razones sobre la capitalización de Corficolombiana y la decisión de ambos, Banco de Bogotá y Aval, para analizar sus derechos de capitalizar sobre esto a sus propios accionistas.

Corficolombiana tiene una importante [...] bueno, antes que nada, Corficolombiana ha comenzado a construir al menos dos o tres de los proyectos de infraestructura 4G que se adjudicaron hace un par de años, y obviamente esos proyectos requieren, en promedio, aproximadamente mil millones de dólares en fondos de los cuales alrededor del 30% provienen de capital.

Corficolombiana, obviamente, genera capital a través de sus propias inversiones, pero no a la velocidad suficiente como para llegar al capital necesario para capitalizar las concesiones que van a construir esas carreteras.

Por lo tanto, decidimos que era un momento perfecto para ir y reunir capital. Adicionalmente, se presentó una oportunidad para aumentar nuestra participación en la empresa de servicios públicos de electricidad

en Bogotá, que ha sido una inversión poderosa y muy buena para Corficolombiana.

Entonces, teniendo todo esto en cuenta, Corficolombiana decidió que era un buen momento para recaudar algo de capital.

Ahora, obviamente, como en cualquier aumento de capital, los accionistas que tienen derecho a participar son los que están listados en el libro actual de accionistas de la compañía. Entre ellos, hay bancos en Grupo Aval.

Sin embargo, con las regulaciones actuales, como usted sabe, o probablemente sepa, nuestros bancos tienen que deducir de su nivel básico de capital Tier 1 el costo de su inversión en Corficolombiana, y también Aval, que realmente no tiene que deducirlo, ya que realiza inversiones en sus subsidiarias, tendrá que usar su propia liquidez o aumentar su deuda para hacerlo.

Aval mantiene una buena posición de liquidez en dólares, una muy buena posición de liquidez en dólares, pero no tanto en pesos. En realidad, no pretendemos mantener posiciones de liquidez muy grandes en pesos. Y obviamente, si Aval decide invertir en una subsidiaria y aumenta la deuda para hacerlo, su doble apalancamiento va a aumentar.

Entonces tomemos las dos posiciones. Primero, los bancos decidieron, ustedes ya saben todo lo que está sucediendo con la nueva implementación de Basilea III, y tengan en cuenta que el Decreto de Basilea III se publicó después del lanzamiento de la capitalización de Corficolombiana, por lo que no tuvimos el decreto final a mano. Pero los bancos decidieron, ya saben, con todo lo que está sucediendo con el capital, quizás no es el

momento de invertir en algo que reduzca aún más el capital de Tier 1.

Entonces, decidieron pasarlo a sus accionistas. Estamos muy muy seguros, casi seguros de que los accionistas tomarán la oferta y capitalizarán Corficolombiana en la cantidad total de capitalización.

Entonces ese era el razonamiento de los bancos. Y en términos de Aval, decidimos dos cosas: número 1, no queríamos aumentar nuestro doble apalancamiento en este punto. Número 2, incluso con la dilución que resultaría de esto, pero basados en lo que ahora sabemos sobre lo que Corficolombiana debería realizar, recuperaremos con creces la dilución o la participación correspondiente de las ganancias que se diluyen por el mejor desempeño de Corficolombiana, incluida la capitalización.

Y finalmente, la otra lógica de Aval fue que no quería usar su propia liquidez denominada en dólares para participar en el aumento de capital porque entonces abriría su hoja de balance general en un pasivo en dólares invertido en un activo en pesos.

Entonces, con todo eso en mente, estamos confiados en que el aumento de capital se lograría y seguimos confiando de esa manera. Decidimos proceder de esa manera, y esa es toda la razón de ser sobre la capitalización de Corficolombiana.

En términos del rendimiento de Corficolombiana, está teniendo un muy buen año, como probablemente todos ustedes vieron en el primer semestre ya se está desempeñando mejor que todo el año pasado.

Hay varias razones para esto. Una de ellas es que virtualmente Ruta del Sol, el menor problema financiero, ya está detrás de nosotros en Corficolombiana. En segundo lugar, Corficolombiana ahora está construyendo activamente, como dije, 2 o al menos 3 de las concesiones que se adjudicaron hace un par de años. Y, en tercer lugar, Promigas sigue mostrando resultados muy, muy sólidos.

Entonces, y usted sabe que todos sabemos que Corficolombiana tiene tres negocios principales: su propio negocio de comercialización de tesoro y el negocio de asesoría en banca de inversión, pero lo más importante es que Corficolombiana genera ganancias a partir de su libro de inversiones. Y su libro de inversiones está funcionando muy, muy bien.

Con eso, pensamos que Corficolombiana está en una buena, buena tendencia y que continuará desempeñándose igualmente bien.

Entonces, en términos de eso. Y luego tenías algunas preguntas sobre activos y todo eso para que Diego quiera abordar eso.

En cuanto a la calidad de los activos, creo que reiterando lo que dije antes en la llamada, estamos viendo señales muy positivas de mejora en la calidad de la cartera en general, pero particularmente por el lado del consumidor. Aunque, como se mencionó, seguimos siendo cautelosos, tenemos que ver una mejora en el desempleo, ya hemos comenzado a ver muchas cosas sucediendo fuera de nuestros bancos, que quiere decir la economía, pero también dentro de nuestros bancos a través de la actualización, una

sustancial actualización de nuestra actividad de cobranza y nuestros procesos de cobranza.

Cuando usted mira los números, hemos comenzado a ver no solo indicadores estables, particularmente en la franja de treinta días, sino también una reducción en la nueva formación de cartera vencida, particularmente en consumo y particularmente en Colombia. Cuando toma esto en cuenta, combinados con una visión positiva y cómo se espera que evolucione Colombia, más los resultados ya obtenidos a través de lo que Luis Carlos describió al actualizar nuestros procesos de recaudo y digitalización, confiamos en que estos números continúen cambiando en algún momento. Habiendo dicho esto, diría que debemos ser cautos y que los números de provisiones que tenemos son cómodos para el tipo de expectativas que tenemos.

Nuestra siguiente pregunta proviene de Diego Noruega de Citi.

Hola a todos, gracias por la oportunidad. Después de las elecciones, ustedes creen que las empresas que estaban posponiendo proyectos han comenzado a reanudar estos? Hemos visto durante el final del trimestre que su libro comercial fue en realidad plano durante el año. Solo quiero entender cuándo creen que podría suceder el repunte y también, como han guiado ustedes un crecimiento prolongado de alrededor 5% al 7%?, podrían simplemente proporcionar un desglose de lo que esperan para cada uno de sus [...], y haré una segunda pregunta después. Gracias.

De acuerdo. Comenzaré y se lo pasaré a Tatiana e iré por segmento.

Lo que estamos viendo es que deben entender que el Presidente asumió el cargo la semana pasada, el nuevo presidente. Y la segunda ronda de elección ocurrió realmente, muy tarde durante el proceso de informar nuestro segundo trimestre. Por lo tanto, este tipo de números aún no muestran todavía ningún impacto del cambio en el entorno político y las expectativas de la comunidad en general.

Lo que hemos empezado a ver son expectativas muy positivas y lo que sucederá en el frente económico y fiscal. Vemos al presidente Duque y su ministro de finanzas cumpliendo con lo que prometieron en la campaña, al menos en los planes que están elaborando, y si los toman en consideración más lo que está sucediendo en el frente anterior, eso está ayudando a las cifras generales para Colombia y los negocios, el terreno está listo para una recuperación de Colombia. Es muy temprano para darle alguna orientación sobre esto, pero hemos comenzado a sentir una dinámica más fuerte en nuestros comités de crédito con préstamos entrantes. Estaremos muy contentos de poder mostrar esto en cifras en nuestras llamadas futuras, pero nosotros hemos visto un cambio, no solo en el estado de ánimo, sino que también se está empezando a ver una mejor demanda.

Y supongo que para responder a su pregunta con respecto al crecimiento, primero que todo, tenga en cuenta que hay un efecto de periodicidad. Entonces, por ejemplo, en Centroamérica, nuestra cartera de préstamos

tiende a crecer mucho, mucho más rápido en la segunda mitad, en comparación con la primera mitad. Y en términos de tipos de productos, esperamos que el crecimiento de la cartera de consumo más préstamos hipotecarios crezca entre un 8% y un 10% por ciento, por lo que habrá un ligero repunte de los números que ya tenemos. Y en los corporativos, en realidad deberían comenzar a crecer al menos, más en el cuarto trimestre que en el tercer trimestre. Los balances generales de final del período deberían mostrar un crecimiento del 3% por ciento, esa es nuestra expectativa. Pero entonces el balance promedio debería crecer un poco menos que eso. Así que supongo que debería ser una respuesta a su pregunta de segmento.

Nuestra siguiente pregunta viene de Frederick Demarius de UBS.

Buenos días a todos. Buenos días Diego, Luis Carlos, Tatiana. Gracias por la oportunidad y felicitaciones por los resultados.

Quería volver a la pregunta sobre la calidad de los activos, si es posible. Vimos que mencionó los índices de cobertura para las tres grandes exposiciones corporativas. Ahora, ¿podría cambiar esto?, ¿Cuándo deberíamos esperar que esas exposiciones salgan de los libros? Ustedes saben ¿Cuándo creen ustedes que pueden cancelar para que ya no tengan que aumentar la cobertura de esos tres grandes préstamos? exposiciones? Y luego, en la creación de activos del otro lado para el consumo, obviamente una menor inflación está ayudando a que los consumidores que mencionó durante su presentación, algunas iniciativas en el lado digital que ayudarán en los cobros. ¿Podrían dar un poco de color simplemente para entender lo que están

haciendo? Ya saben, cómo es el incentivo fiscal y cuál sería la prospectiva de esto.

Y luego mi segunda pregunta sería, especialmente sobre la estrategia digital. También mencionó durante su presentación que esperaban un costo para activos cercanos a 3.5% para este año. Pero me encantaría escuchar sus pensamientos sobre el mediano y el largo plazo. ¿Cómo creen que la estrategia digital puede cambiar la eficiencia en el grupo y en los bancos y tienen algún objetivo en cuanto a reducir sus activos, o cualquier otra forma en que quieran pensar en términos de la eficiencia? Gracias.

De acuerdo. Déjenme abordar la estrategia digital primero. En cuanto a lo que hemos hecho en la digitalización de cobranzas por el lado del consumo, sinceramente ha sido así, es simple, pero ha sido muy efectivo. Y lo que hemos podido hacer es determinar quién en nuestro, en esto, básicamente se trata de algunos algoritmos que hemos podido armar, y lo que hemos hecho es que hemos podido identificar es a quién debemos llamar primero y a quién podemos llamar más adelante para acelerar los recaudos, y en realidad hemos podido precisar hasta cierto punto con precisión qué tiene el mayor impacto en términos de llamadas digitales obviamente y de mensajes de texto, y de correos electrónicos y cuándo llamar, y cómo llamar y qué preguntar de ellos y qué no. Y, eso es básicamente, ya saben, es bastante simple, es muy efectivo, pero se necesita armar el algoritmo y lo que hemos demostrado es rápido, es realmente un juego rápido con eso, una victoria rápida.

A futuro, nuestra estrategia digital, siempre hemos insistido y soy un gran creyente de

esto, hay dos formas en que se pueden obtener resultados de una estrategia digital. Por un lado, se deben generar más ingresos mediante el lanzamiento de nuevos productos innovadores efectivos, pero realmente la diferencia que hace una estrategia digital es en el ahorro de costos. Y lo que es, es poder lanzar rápidamente productos especialmente trabajando de forma más inteligente, utilizando toda la tecnología disponible y sus recursos, y obviamente en casos como el nuestro, donde tenemos cuatro bancos, estamos tratando de hacer lo que llamamos ahora jugadas triples y cuádruples; es decir, ahora podemos diseñar cuatro productos de aspecto diferente pero con procesos administrativos idénticos y eso ha llevado a algunas cosas, pero también está empezando a producir resultados de ahorro de costos.

Y lo otro que hemos mencionado es a través de nuestra tecnología digital, es que hemos podido diseñar una estrategia digital, hemos podido identificar qué subsidiarias deben optimizarse mediante la conversión, el cierre, el movimiento y cómo migrar esas transacciones a más canales digitales, y como mencioné, hemos seguido y hemos cerrado alrededor de 71 sucursales. Ya se están viendo algunos de los ahorros de costos por la reducción de personal. Obviamente, hay que pagar algunas indemnizaciones pero a futuro, eso también debería tener un efecto positivo en los próximos años y esa es una de las razones por las que podemos comenzar a calcular un mejor costo para una mejor ratio de eficiencia.

Finalmente, como también es el resultado de todo el producto de digitalización, hemos reestimado toda nuestra estrategia de inversión tecnológica para los próximos cinco años, y la muy buena noticia es que hemos podido hacer una especie de inventario de toda la tecnología, todos los proyectos tecnológicos, en los niveles bancarios, a nivel de la compañía holding, todos juntos, renovando la gobernanza corporativa y la estrategia, y justo en este momento parece que estamos hablando de ahorros en los próximos tres años de unos 200 millones de dólares en tecnología Capex.

De modo que, todo lo que proviene de eso, ya saben, lo llamamos la estrategia digital, pero en realidad es mucho más que eso, y estamos bastante seguros de que eso realmente nos está ayudando. Obviamente, cuando se combina eso con la reforma fiscal que estamos esperando oficialmente para leer y conocer, tenemos dos componentes muy importantes que trabajan a nuestro favor.

En términos de los tres préstamos, ya saben, a veces me siento como ustedes, que deberíamos seguir adelante y reservar el 100% de los tres préstamos y terminar con eso, pero la verdad es que realmente no parece que vamos a perder 100% de nuestra inversión en esos tres préstamos. Entonces, realmente no es conveniente seguir adelante y solo descargarlos. Especialmente, cuando se trata de Ruta del Sol o el financiero, el sistema financiero colombiano todavía está expuesto por alrededor de 630 millones de dólares. Lo que tenemos que hacer y, ya saben, es que tenemos que ser pacientes. Los tribunales están decidiendo el valor de la liquidación de ese contrato, y de hecho está avanzando en la dirección correcta. Básicamente, hay dos

instancias judiciales que se decidirán. Una está en un tribunal de arbitraje, y la segunda está en un tribunal administrativo. En el tribunal administrativo hemos presentado conclusiones, argumentos de cierre, y veremos qué sale de eso. Y en el tribunal de arbitraje, desafortunadamente, nuestro tercer juez o árbitro en ese tribunal murió, y tenemos que hacerlo, o el tribunal fue suspendido hasta que el tercer árbitro sea nombrado nuevamente. Saben, obviamente son noticias tristes, pero la buena noticia es que le ha dado tiempo al nuevo gobierno para informarse de lo que realmente ha pasado con Ruta del Sol y este gobierno entiende perfectamente que el sistema financiero está mirando al sistema judicial para ver cómo se decide este caso finalmente, cómo resultan los bancos al final, porque eso es realmente crucial para que el sistema financiero se abra nuevamente y continúe financiando 4G en el futuro.

En términos de Electricaribe, también están sucediendo cosas. Electricaribe ha sido, yo pienso cubierto al punto alrededor del 80%. Sí, 80%. Así que realmente no hay mucho por recorrer, y la única razón por la que nos hemos detenido por ahora es que ahora hay conversaciones activas para sacar a la compañía de la intervención del gobierno y para que un nuevo operador comience a operarla, y hemos exigido y obviamente esto debe ser visto, pero hemos exigido que el nuevo operador como una forma de recibir el contrato debe negociar con los bancos el reembolso de los préstamos. Y en términos del sistema de transporte, eso también se está moviendo bastante activamente porque, ya saben, lo digo bastante activamente, pero al ritmo que un gobierno se mueve activamente, lo cual, como todos sabemos

casi no tiene ritmo. Pero, se está moviendo y especialmente a través del Alcalde de Bogotá que, como probablemente ustedes saben, ha sido realmente la fuerza detrás de todo el sistema de transporte integrado en Bogotá. Entonces, ya saben, continuaremos haciendo cobertura y proporcionando por esos préstamos, ya que vemos que nuestras posibilidades de cobro son cada vez mayores o menores, pero como también saben, a medida que esos préstamos se convierten en etapa 3 según las NIIF, tienen que ser analizados caso por caso, simplemente no es una plantilla de provisiones adicionales. Así que eso es lo que está pasando con estos. No sé si no cubrí nada más. No, estás bien.

Nuestra siguiente pregunta viene de Jason Mollin de Scotiabank.

Si Hola. Mi pregunta es un seguimiento del costo de riesgo. Ustedes hablan de las expectativas para todo el año cerca del 2% y vimos una cifra de 1.7% para el trimestre. Solo quería asegurarme de entender bien el cambio en la contabilidad de NIIF 9. Por lo tanto, vemos un menor NIM y menores provisiones para la pérdida de préstamos en la primera mitad del año. Supongo que nos dieron las cifras, la cifra en ambos lados sería de 250 mil millones de pesos. Solo quería asegurarme de buscar históricamente que deberíamos ajustarnos a eso y, por lo tanto, realmente el impacto neto en el resultado final fue 0. Entonces, realmente no fue tanto que el movimiento trimestral en el costo del riesgo que generó el buen rendimiento en este trimestre, parece que se trata más de impuestos más bajos, operaciones comerciales y un buen NIM posterior a la provisión, supongo, desde mi punto de vista. Por lo tanto, si nos ajustamos a los impuestos

y las operaciones comerciales, tal vez el ROE en lugar de ser diecisiete y medio por ciento (17.5%) en el trimestre esté más cerca del 15% que uds. están buscando en el año. Es eso, estarían de acuerdo con eso?

Jason, tienes parcialmente, tienes razón, pero para tratar de mejorar tus números, el ROE hubiera sido más del 16% si ajustas para eso, y esta es más que una discusión de presentación de P&L (Pérdidas y Ganancias) lo que está sucediendo aquí en lugar de algo que está cambiando nuestro resultado bajo la NIIF 9.

Solo para tratar de [...] Voy a hacerlo lo más simple posible, pero para decirles la diferencia entre lo que estamos haciendo ahora, ahora quiere decir el primer trimestre y el segundo trimestre. Entonces, para propósitos de comparabilidad, uds. deben poder comparar el primer trimestre con el segundo trimestre. Pero para comparar con lo que sucedió en el pasado, hay algunas diferencias que no cambian los resultados, pero cambian los ratios.

Lo que se hace bajo IFRS 9 es tomar su [...] una vez que su préstamo pasa a la etapa 3 eso significa que ya está avanzado en el proceso de deterioro, o que ud. esperaba ser pasado de manera sustancial. Usted comienza a contabilizar diferente por intereses y provisiones. Si estuvieran en el sistema anterior, tendrían que contabilizar por el interés total y luego seguir adelante y aprovisionarlos. Pero lo que se comenzó hacer cuando se pasa a la etapa 3 se da porque ya se tiene, diría, un porcentaje de la provisión que se necesita para aplicar al préstamo, se comienza a hacer exactamente

lo mismo con lo que está sucediendo con el interés y usted no empieza [...] o empieza a reducir eso de su línea de ingresos netos por intereses, así como de su línea de costo de riesgo. Neto neto se convierte exactamente en el mismo número que tendría en el pasado, pero en lugar de tener esas cifras más altas, termina cubriendo esas cifras. Como resultado, ud. termina con un margen de interés neto más bajo y un costo de fondos más bajo [...] costo del riesgo, lo siento.

A su pregunta de si debe cambiar estas cifras, avanzando esto es algo que se comienza a aplicar con NIIF 9. Ud. no regresa y cambia los números en el pasado. Es por eso que únicamente hemos afectado nuestras cifras de 2018, pero como dijiste, para propósitos de comparabilidad, es por eso que cuando Luis Carlos mencionó que tenemos un impacto de alrededor de 15 puntos básicos dado este cambio.

Y si puedo adivinar, hola Jason, con respecto a su punto de vista de nuestra expectativa de costo de riesgo en comparación con el año pasado, lo que esperamos o tenemos la expectativa es que la segunda mitad no tendrá un gran impacto de estas grandes empresas y como lo estamos viendo que nuestra cartera vencida a 30 días y cartera vencida a 90 días se comportan de una manera más adecuada, es por eso que estamos previendo una mejora en el costo del riesgo. Por lo tanto es seguro, sí, parte de la comparación entre este año y el año pasado será una cuestión de reclasificación, pero luego parte de esta también será consecuencia de una mejora en la calidad de la cartera de préstamos.

Además, para darle un poco de confort y la confianza del riesgo durante este período, solo para recordarle, hubo una serie de cosas que nos ayudaron de manera relevante y es la mejora en nuestra cartera de consumo. Eso es algo que empezamos a ver consolidarse y eso es algo que cambia comparado con lo que sucedía en el pasado, y este no es el mejor argumento para reducir su costo de riesgo, sino lo que no está creciendo en su cartera corporativa, entonces no se necesita registrar provisiones para el crecimiento.

De modo que terminando, sí habría habido un número diferente, el número sería alrededor del 16%, y es por eso que estamos guiando en algo en el área del 15%.

Nuestra próxima pregunta proviene de Andrés Soto de Santander.

Andrés Soto: Buenos días a todos y gracias por la oportunidad de hacer preguntas. Tengo algunas de ellas.

La primera, con respecto al crecimiento del préstamo Aval para el próximo año. Considerando la implementación completa de Basilea III, ¿qué nivel de crecimiento pueden mantener sus subsidiarias bancarias en 2018 para cumplir con la meta establecida por el regulador? Y tengo curiosidad específicamente sobre Banco de Bogotá.

La segunda pregunta, esta es una continuación del tema de regulación esta vez sobre la ley de conglomerados. Mencionaron que nivelaremos el campo para todos los jugadores. ¿Eso significa que Porvenir, su administradora de fondos de pensiones,

podrá comprar acciones de Grupo Aval? Y si es así, ¿cuál será el límite máximo que se les permitirá comprar?

Y finalmente, dada la reciente volatilidad en el peso colombiano, me preguntaba si uds. pueden recordarnos cuál es la sensibilidad o sus principales indicadores, incluida la rentabilidad y la capitalización, para la depreciación del COP\$. Gracias.

Hola Andrés. A la pregunta sobre Basilea, tenga en cuenta que Luis Carlos señaló que el primer trimestre en el que cumpliremos con Basilea III es el primer trimestre de 2020. Dicho esto, y para responder específicamente a su pregunta en el Banco de Bogotá, el Banco de Bogotá no tendrá ningún problema. Cumple totalmente con la adopción completa de Basilea III. No estamos dando publicidad [...] no estamos publicando nuestros números porque todavía hay ciertos puntos que tenemos que discutir, como industria, como un todo con la Superintendencia de Finanzas. Pero los números iniciales dados, que hemos informado al gobierno, muestran que Banco de Bogotá y todos nuestros bancos son cumplen totalmente. Aún más, los más pequeños que Banco de Bogotá, pero cumpliremos.

Esto significa que un crecimiento esperado de 10% o áreas bajas para tiers con una rentabilidad que vendrá sin crecimiento, serán suficientes y eso significa que el capital de Banco de Bogotá será suficiente para financiar ese crecimiento.

Con respecto a Porvenir. Con respecto a Porvenir, sí, tienes razón. La ley [...] el decreto que salió dictando sobre la ley de

conglomerados que es un decreto que tiene que ver con partes relacionadas, incluyó un [...] y un artículo que consideramos de la máxima importancia que básicamente nivela el campo en el sentido de que Porvenir ahora podrá invertir hasta el 8% de su total de fondos administrados en partes relacionadas, incluyendo en acciones de Aval y renta fija, obviamente.

Entonces sí, y la regulación vigente es que [...] bueno, actualmente Porvenir no pudo hacerlo. Otros fondos de pensiones pudieron invertir hasta un 10% en sus propias partes relacionadas debido a las estructuras de propiedad. Ahora, parece que todos podrán llevar esa posición al 8%. Entonces, sí, es un [...] Creo que sí [...] lo que creo es que es una gran oportunidad para los mercados financieros, para los mercados de capital en Colombia porque realmente expande un flujo de fondos y [...] hacia los mercados de capital.

Entonces, sí, la pregunta [...] la respuesta a su pregunta es que Porvenir podrá invertir en acciones propias hasta un 8% de sus fondos.

En cuanto a su última pregunta y la sensibilidad a FX.

Primero que todo [...] bueno, podemos darles números enteros sobre esto, pero podemos darles una forma de pensar sobre esto.

El lugar principal donde tenemos impacto de FX es nuestra operación en América Central. Pondera alrededor del 30% de nuestro ingreso neto total. Usted toma nuestros balances generales, nuestros balances generales están reconocidos en todo el mundo, por lo que no hay cambios sustanciales que suceden aquí.

La otra pieza a tener en cuenta es que nuestras pérdidas y ganancias se están moviendo más con la depreciación promedio, mientras que nuestro balance general se está moviendo con una depreciación o apreciación al final del período. Eso podría generar cambios temporales, pero cuando se mira sobre el tiempo, esos números deberían verse similares. En este caso, cuando se compara el primer trimestre con el segundo trimestre, cuando se observa la depreciación promedio, la cifra se redujo sustancialmente; era punto siete por ciento (7%); lo que sucedió allí en comparación con el cinco punto cuatro por ciento (5.4%) al final del período. Entonces, sí, puede haber alguna distorsión temporal, pero cuando se mira sobre el tiempo, se desvanece.

Si el promedio [...] si la moneda promedio se deprecia, entonces nuestro ingreso neto arrojará resultados más altos debido a las operaciones en Centroamérica. En términos de solvencia y capital, la regulación actual vigente implica que el movimiento de los efectos se absorbe, porque usted tiene los activos de riesgo [...] en aumento, pero luego tiene también un ajuste en el capital técnico. Entonces, no hay resultados en la solvencia debido a la alta depreciación de la moneda [...] de la eventual alta depreciación.

Sylvia: Nuestra siguiente pregunta proviene de Sebastián Gallego de Credicorp Capital.

Sebastián Gallego: Hola buenos días. Gracias por la presentación y felicitaciones por los resultados.

Tengo dos preguntas, probablemente seguimiento de preguntas anteriores.

La primera, con respecto al doble apalancamiento a nivel Aval, a nivel Aval. ¿Pueden ustedes decirnos cómo ven la evolución en el doble apalancamiento a futuro para Aval, particularmente dada la posición creciente de los derechos de concesión en Corficol?

La segunda pregunta se refiere también a un seguimiento de la pregunta inicial sobre la transacción de Corficol. Sé que ustedes señalan su razón de ser, y etcétera, pero mi pregunta es, ¿es posible que el accionista controlador de Aval pueda usar otro vehículo, o ustedes están dispuestos a tener una estrategia en la que los nuevos inversionistas tomen todas las transacciones? Gracias.

Sobre la pregunta de doble apalancamiento de Aval, Aval tiene un 116% de índice de doble apalancamiento por ahora, que está por debajo de lo que las agencias de calificación crediticia como nosotros tenemos. En realidad [...] estas a las agencias de calificación como compañías holding para tener hasta un 120%, en algunos casos más, pero con nosotros se sienten muy cómodas con el 120%. Así que nos sentimos cómodos manteniéndolo por debajo del 120% y estamos en 116%.

Con respecto a [...] y, básicamente, porque no estamos participando en la suscripción de acciones, debería permanecer prácticamente sin cambios.

Con respecto a quién participará, bueno obviamente no podemos controlar a los que rescindieron el derecho de participar también. Obviamente no podemos controlar si deciden o no, pero obviamente, por lo que sabemos, la suscripción se tomará por completo y también, de hecho habrá [...]

realmente no podemos predecir bien ahora si no habrá accionistas de Banco de Bogotá y/o Aval que participarán porque los accionistas de Banco de Bogotá y Aval tienen derecho a solicitar el derecho que obtuvieron del banco y Aval para participar.

Hemos empezado a ver algunas sesiones y hemos visto [...] hemos visto el libro reunirse. Entonces, supongo que tendremos que esperar hasta cuando esté hecho el cuál pienso que es...cuántos días? Fin de este mes. Así que al final de este mes no es mucho más tiempo para esperar ... a fines de este mes sabremos cómo se ve el nuevo libro para accionistas de Corficolombiana.

Nuestra última pregunta proviene de Marina [...] de [Price].

Hola gracias. Solo tengo una pregunta rápida sobre su tasa de impuestos. De modo que, los impuestos corporativos están bajando. Vemos el impacto de eso en 19. ¿Cuál esperan ustedes? que sea su tasa impositiva efectiva el próximo año? Gracias.

Bueno, en realidad lo que señalamos para las tasas impositivas fue que vimos durante este trimestre algo temporal y esperamos que los impuestos completos permanezcan como se esperaban para todo el año.

Para el próximo año, la forma en que esperamos que suceda es que Colombia sopesa alrededor del 70% de nuestros ingresos y América Central la porción restante. Centroamérica está al 28% y dependeremos mucho de cómo evolucionen las discusiones sobre impuestos en Colombia. Podríamos ser positivos con una eventual reforma tributaria, pero en este punto deberíamos continuar en el [...]

El escenario actual es que el nivel de impuestos bajará el próximo año. Por lo tanto, se reducirá en tres puntos porcentuales, por lo que capturaremos aproximadamente el 1% de las menos tasas impositivas [implícitas]. Entonces, el próximo año tendremos una tasa de impuestos menor que este año.

No tenemos más preguntas en este momento.

[Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez](#)

[Presidente](#)

Muy bien Sylvia, muchas gracias y gracias a todos por asistir a la llamada y esperamos que podamos continuar con el buen trabajo y las buenas noticias y nos vemos el próximo trimestre.

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

[Glosario](#)

ROI= Rendimiento de la inversión / Return on investment

ROAA= Rendimiento sobre los activos/ Return on average assets

ROAE=Rendimiento sobre el patrimonio /Return on average equity

NIM= margen de interés neto

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