



## LLAMADA DE RESULTADOS DE 4T2018

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



**AVAL**  
**LISTED**  
**NYSE**

# TELECONFERENCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF CUARTO TRIMESTRE Y AÑO 2018

## Operador

Bienvenidos a la Conferencia Telefónica de Resultados Consolidados para el Cuarto Trimestre de 2018 del Grupo Aval bajo IFRS. Mi nombre es Hilda y seré su operadora para la llamada de hoy. En este momento, todos los participantes están en modo "solo escuchar", luego realizaremos una sesión de "Preguntas y Respuestas". Durante la sesión de 'Preguntas y respuestas', si tiene alguna pregunta, presione \* y luego 1 en su teléfono de tonos. Por favor, tenga en cuenta que esta conferencia está siendo grabada.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos, inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission o "SEC"). Teniendo en cuenta lo anterior, está sujeto al control de la Superintendencia Financiera y al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables a los emisores privados extranjeros en Estados Unidos.

Todas nuestras subsidiarias bancarias (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. Como

resultado de la expedición de la ley 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, que entró en vigencia a partir de 6 de febrero de 2019, Grupo Aval es ahora una entidad sujeta de inspección y vigilancia por parte de la Superintendencia Financiera. Grupo Aval, en calidad de holding de su conglomerado financiero, es responsable del cumplimiento de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, un marco adecuado de gestión frente a los riesgos financieros y 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 incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte. Los resultados anuales y trimestrales para el 2018 no son comparables con periodos anteriores dada la adopción en Colombia de las normas NIIF9 y NIIF15, las cuales fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018 de forma prospectiva.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro. En algunos casos, podrá identificar estas declaraciones a futuro con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continuar" o el opuesto de estas y otras palabras comparables. Los resultados pueden variar materialmente de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de

negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestras radicaciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y material a lo largo del tiempo, sin embargo declaramos expresamente que no estaremos obligados a revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y que no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización para tales eventos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados. El contenido de este documento y las cifras incluidas en este documento tienen la intención de proporcionar un resumen de los temas tratados en lugar de una descripción completa.

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](#)

Luis Carlos Sarmiento: Muchas gracias Hilda. Buenos días a todos y muchas gracias por

unirse a nuestra llamada de resultados para el Cuarto Trimestre y Año Fiscal de 2018.

Es un placer compartir con ustedes nuestros mejores resultados financieros que hayamos obtenido hasta ahora. Nuestra utilidad neta atribuible para 2018 con 2.9 trillones de pesos o COP\$ 131 pesos por acción, mostrando un aumento del 48.4% en comparación con los resultados de 2017 de 2 trillones o COP\$ 88 pesos por acción y nuestro rendimiento promedio sobre capital para 2019, aumentó a ... corrección para 2018 ... aumentó a 17.8%, sin más revisión, saltaré directamente a mi presentación. Tengo la intención de cubrir varios temas, incluidos cambios regulatorios, resultados macroeconómicos, una actualización en la implementación y aspectos destacados de nuestra estrategia digital, algunos puntos destacados de las razones detrás de nuestros resultados financieros, nuestra guía para 2019 y una actualización con respecto a todos los asuntos legales que rodean el Proyecto 'Ruta del Sol'. Comencemos con la regulación: algunos de ustedes habrán notado que la exención de responsabilidad al comienzo de esta llamada ha cambiado un poco en comparación con las llamadas anteriores. Esto se debe a cambios en el frente regulatorio. De hecho, como resultado de la ley de conglomerados aprobada el año pasado, el Grupo Aval y sus 68 afiliadas financieras ahora son oficialmente un conglomerado financiero, y el Grupo Aval como la compañía controladora del conglomerado ahora está bajo la supervisión total de la Superintendencia Financiera como ya lo estaban todos nuestros bancos y el administrador de fondos de pensiones. En total, la Superintendencia identificó trece conglomerados financieros en Colombia. Se espera que las compañías

holding de un conglomerado financiero trabajen en las siguientes áreas: primero, estimar y publicar la posición de capital total del conglomerado, y compararlo con el nivel de capital requerido que no es sustancialmente diferente a la suma de los capitales requeridos de sus filiales financieras.

Este cálculo deberá estar listo para fines de 2019; nuestras estimaciones concluyen que actualmente la posición de capital del conglomerado financiero Aval supera ampliamente el nivel requerido. En segundo lugar, se espera que comiencen a informar a la superintendencia, [en lista] de todas las partes relacionadas con el conglomerado y todas las transacciones dentro del conglomerado. En tercer lugar, se deben definir y gestionar los límites de exposición para las transacciones realizadas dentro del conglomerado y entre el conglomerado y sus partes relacionadas. Cuarto, se deben implementar políticas corporativas y de conflictos de interés. Finalmente, se debe definir un marco de gestión de riesgos, o RMF y en Colombia, “Marco de Gestión de Riesgos”. En este, se deben establecer diferentes niveles de riesgo [...] y las metodologías para gestionar el riesgo dentro del conglomerado y con terceros. Los riesgos inherentes al conglomerado que deben abordarse en el RMF son: riesgo de concentración, riesgo de [contingencia] y riesgo estratégico. Le damos la bienvenida a todos estos requisitos ya que entendemos que servirán para agregar transparencia al mercado. Este cambio regulatorio es particularmente importante para 'Porvenir' nuestro administrador de fondos de pensiones, que se le permitirá, luego de cumplir con todos los requisitos de gobernanza corporativos, invertir en

instrumentos de deuda o capital de sus partes relacionadas hasta un 8% del total de sus activos bajo administración. Actualmente, el 8% de los activos bajo administración de Porvenir asciende a aproximadamente US\$ 3.3 billones de dólares. Aplaudimos esta nueva regulación, ya que creemos que fortalecerá significativamente el mercado local de capitales y porque realmente nivela el campo de juego al [energizar] la regulación de las inversiones permitidas para todos los administradores de fondos de pensiones en el país, incluidos aquellos que ya estaban invirtiendo en sus partes relacionadas. Como le informamos al mercado en nuestro último [...] Grupo Aval está trabajando para cumplir con todos los nuevos requisitos de manera oportuna. Es importante recordar que estos requisitos no tienen la misma fecha de inicio. Algunos son obligatorios este año, como el informe de capital, pero otros serán obligatorios hasta dentro de un período de transición de 18 meses.

Continuemos con la información macroeconómica, los resultados más relevantes de la economía Colombiana y Centroamericana. Primero, la economía Colombiana donde reside el 77% de nuestro negocio se desempeñó en su mayoría como lo habíamos guiado. El PIB creció en 2018 en 2.7%, casi el doble de lo que había crecido el año anterior, lo que agregará 1.4%. Es importante destacar que el crecimiento se aceleró notablemente en los últimos 2Qs y se espera que el impulso continúe a través de 2019. Más importante aún, el crecimiento se basó en gran medida en la demanda interna; de hecho, después de ver una disminución en el ingreso disponible en los hogares colombianos en 2017, en parte debido al aumento del impuesto al valor agregado

incluido en la reforma fiscal de 2016, el 2018 fue un año de recuperación. Ahora creemos que el PIB para 2019 crecerá en 3.3%, la inflación se mantuvo bajo control y terminó el año en 3.18% hacia el fondo del rango meta del Banco Central. Nuestra expectativa es que la inflación alcance el 3.5%, la mitad del rango meta del Banco Central para 2019. La política monetaria se mantuvo básicamente sin cambios desde mayo de 2018. Si la demanda interna y las importaciones se mantienen [...] y el PIB se recupera, entonces la contracción monetaria podría terminar y sería necesario un [...] alto para mantener la inflación dentro de niveles aceptables. En consecuencia, esperamos que la tasa promedio del Banco Central durante 2019 sea similar a la de 2018 en 4.35% por ciento. La meta de déficit fiscal del 3.1% se cumplió en 2018 gracias a los ajustes realizados en la reforma fiscal de 2016. La regla fiscal para 2019 exige un déficit fiscal máximo de 2.4% que se debería alcanzar al precio actual del petróleo, y dadas las utilidades de Ecopetrol en 2018 y la distribución de dividendos durante 2019 y también debido al impuesto marginal del 4% por ciento, impuesto creado en la reforma tributaria de 2016 impuesta al sistema financiero y, finalmente, debido a la carga fiscal adicional resultante de la reforma fiscal sobre los individuos que ya pagan impuestos.

Cabe destacar que el déficit en cuenta corriente creció 50 puntos básicos durante 2018 a 3.8% debido en parte a la caída de los precios del petróleo y la estacionalidad de cierre de año, la devaluación rampante que llevó al peso a COP \$ 3,250 pesos por \$ 1 US dólar, y el aumento en la demanda de bienes importados. Si la demanda interna, incluidas las importaciones, sigue comportándose como lo hizo en 2018, es difícil ver cómo el

déficit mejorará pronto significativamente. Si bien la tasa de cambio promedio para 2018 se mantuvo casi inalterada en comparación con 2017, presentó una volatilidad durante el año debido a las fluctuaciones del precio del petróleo y a las discusiones políticas y comerciales entre mercados desarrollados. Creció especialmente al final del año cuando, como mencioné anteriormente, alcanzó casi COP\$ 3.250 pesos por US\$ 1 dólar. Desde entonces, ha regresado al nivel de COP \$ 3.100 pesos por US\$ 1 dólar, que esperamos que continúe a través de 2019. Por lo tanto, esperamos una tasa de cambio promedio para 2019 cercana a COP\$ 3.150 pesos por US\$ 1 dólar. El desempleo sigue siendo el peor ítem de las estadísticas macro. Durante 2019 ... perdón 2018 ... el desempleo no mejoró y creemos que esto reflejó dos efectos: por un lado, los despidos realizados por varias empresas que se adaptan a las reformas fiscales constantes y como resultado de la digitalización de las operaciones. Y también, la influencia de los venezolanos en la fuerza laboral formal, ya que muchos venezolanos que ingresan a Colombia reciben un permiso de trabajo automático. Esta expansión de la fuerza laboral podría estar desplazando el número limitado de empleos. Esperamos que el desempleo mejore a mediano plazo debido a una economía más fuerte, pero el impacto de Venezuela continuará pesando en lo que posiblemente sea una nueva realidad del mercado laboral en Colombia. Centroamérica creció durante 2018 sobre la base de Colombia a pesar de una contracción del PIB del 4% en Nicaragua, debido a su crisis política y una desaceleración económica en Costa Rica que creció solo 3.3% debido a las reformas necesarias para corregir su déficit fiscal.

Durante 2019, esperamos un crecimiento regional cercano al 3.7% con inflación controlada y un déficit fiscal regional alrededor del 3.5% por ciento. Todos estamos atentos a la situación en Nicaragua, donde hemos reducido nuestros activos y pasivos en más del 30% desde que comenzó la crisis, pero seguimos manteniendo una posición líquida muy alta, la más alta de todas las entidades bancarias del país. También estamos siguiendo de cerca cualquier evolución fiscal en Costa Rica.

Pasando a Digital. El 2018 también comenzó la consolidación de los dos laboratorios digitales del conglomerado en el laboratorio digital de Aval, que ahora combina los esfuerzos de los cuatro bancos en Colombia y pronto se espera que trabaje de manera colectiva con los esfuerzos digitales de [BAC]. Esta es la plataforma combinada que diseñamos para continuar liderando la transformación digital de nuestro grupo. [BAC] está trabajando con las [...] metodologías aplicadas para: 1. mejorar la experiencia del cliente en nuestros diferentes canales a través de procesos digitales y productos orientados al cliente, 2. desarrollar analítica avanzada diseñada para anticipar mejor las necesidades de nuestros clientes y aumentar la productividad de operaciones y nuestros esfuerzos de cobro de cartera, 3. Incentivar la migración de transacciones de sucursales tradicionales a alternativas digitales, y 4. Crear ecosistemas para aumentar significativamente las transacciones de clientes dentro del grupo y con terceros.

Permítanme compartir algunos ejemplos de resultados logrados en 2018: solo en Colombia diseñamos y lanzamos 10 productos viables con un mínimo digital que ahora están en plena producción. Como resultado, a Diciembre pasado, las cuentas de ahorro digitales del Banco de Bogotá representaron el 38% del total de nuevas cuentas abiertas y el 92% de nuestros clientes que abrieron esas cuentas eran nuevos para el banco. Además, la tarjeta de crédito digital del banco actualmente representa el 37% de todas las tarjetas de crédito emitidas. La plataforma digital de préstamos para automóviles del Banco de Occidente, única en el sistema financiero colombiano a Diciembre, representaba el 38% de todos los préstamos para automóviles nuevos. La alternativa digital de préstamos de nómina del Banco Popular, recientemente lanzada, ya está cerca del 10% de la producción de sus nuevos préstamos de nómina. El banco unió fuerzas para diseñar una plataforma digital única que combina un sistema de recompensa de puntos; que unifica un programa de conversión de productos en efectivo de viaje para productos, aunque el producto no se ha lanzado oficialmente, ya es funcional y ha obtenido alrededor de 22,000 nuevos suscriptores en una semana. [...] continúa entregándose bajo revisión en formato digital, el banco se ha separado del resto al entender las necesidades de los clientes y entregar productos digitales primero y más rápido. Hemos desarrollado un gran ecosistema de clientes que realizan transacciones en la plataforma de viaje de BAC llamada 'Viajes Credomatic' y usamos un token digital llamado 'Compass' para avanzar más rápido en la gran mayoría de las carreteras de peaje de Costa Rica, para

efectuar puntos de pago sin contacto en los estacionamientos. y así obtener acceso más rápido a eventos de entretenimiento y otros. Nuestro compromiso con Digital continúa sin parar. La clave del éxito radica en alinear las metas y los objetivos de las operaciones digitales TIC, la estrategia y lo comercial. Hasta ahora, esto es lo que hemos podido lograr.

Pasemos a algunos de los aspectos más destacados ... detrás de los resultados. Nuestros sólidos resultados con el producto de factor múltiple se resumen a continuación: durante 2018, los bancos de Grupo Aval se comprometieron en una estrategia de crecimiento rentable, principalmente en el libro corporativo colombiano. Esto se logró únicamente por medio de una disciplina de valoración extraordinaria y un estricto análisis de capacidad crediticia. De hecho, a pesar de nuestra disminución de 177 puntos básicos en la tasa promedio del banco central, al comparar 2108 con respecto a 2017, nuestro margen de interés neto (NIM) sobre préstamos para 2018 disminuyó únicamente en 22 puntos básicos y termino con una solidez del 6.71% por ciento. Como dije antes, crecimiento rentable y no solo crecimiento. Esto podría haber conducido a perder conscientemente parte del mercado en algunos NIM corporativos grandes, pero también significó un fuerte enfoque en volver al nivel deseado de ROE (Rentabilidad sobre Capital). La estrategia se combinó con una continuación de nuestro enfoque en la banca minorista, que llevó a un aumento en la participación de mercado, en productos tales como préstamos de nómina, tarjetas de crédito e hipotecas. El total de préstamos

creció en 6.4% en el año, impulsado por un crecimiento del 10,1% en la cartera de consumo y un crecimiento del 15,1% en la cartera hipotecaria. Nuestras operaciones tanto en Colombia como en América Central continúan su transformación digital y, junto con ello, una estrategia de optimización de costos que concluyó con el cierre de parte de nuestra huella tradicional, el rediseño de algunas otras sucursales y reducciones significativas en nuestro [...]. De hecho, el total de gastos de personal y de G&A del año crecieron en 4,1%, lo que se compara con un crecimiento de activos cercano al 10% por ciento. Durante 2018 implementamos completamente una estrategia para comenzar la construcción de los proyectos de infraestructura 4G de Corficolombiana. De hecho, al final del año, iniciamos 3 de los 4 proyectos y esperamos comenzar el 4º en 2019. Cada vía demorará entre 5 y 6 años aproximadamente para construirse. Además, vimos resultados muy sólidos de "Promigas", nuestra filial de transporte y distribución de gas. Como resultado, el ingreso neto de Corficolombiana representó el 21% de nuestro ingreso neto atribuible o aproximadamente COP\$ 28 pesos por acción. Aprovechamos las normas fiscales existentes y, por lo tanto, Banco de Bogotá y Banco Popular efectuaron ventas de algunos de sus activos no productivos, lo que resultó en una contribución de \$ 254 billones de pesos a nuestra utilidad neta atribuible. Dado el impacto de la reforma fiscal de 2018 en nuestra posición del pasivo fiscal diferido neto y otras estrategias de optimización fiscal, pudimos recuperar algunos gastos fiscales previamente reservados. De hecho, colectivamente nuestras subsidiarias reservaron recobros de pasivo diferido que

impactaron positivamente nuestra utilidad neta atribuible en COP\$ 62 billones de pesos. Gracias a los incrementos en las cuotas de mercado, mejoras en la eficiencia en algunas estrategias de optimización fiscal BAC se desempeñó muy bien durante 2018, contribuyendo con aproximadamente COP \$ 38 pesos por acción de nuestro ingreso neto atribuible.

Finalmente, y probablemente uno de los hechos más importantes relacionado con nuestros resultados, al agregar todos los ingresos no recurrentes y los gastos no recurrentes, los ingresos netos no recurrentes durante 2018 ascendieron a COP\$ 16 billones de pesos o \$0.7 pesos por acción.

Permítanme darles nuestras expectativas. Antes de proporcionar información actualizada sobre ciertos asuntos relacionados con nuestra CRDS y sus procesos legales, permítame darle una guía sobre lo que hemos visto en los mercados donde operamos. Durante 2019, esperamos lo siguiente de nuestras empresas: primero, el crecimiento de los préstamos entre 8% y 10% por ciento. Un NIM de 5.7%, un ligero aumento en comparación con 2018 dada la estabilidad de la tasa. El costo del riesgo debería disminuir a alrededor del 2.2% por ciento. Esperamos una mejoría más pronunciada en el costo del riesgo en la cartera de préstamos de Colombia, pero esto se compensará parcialmente con mayores provisiones como resultado de nuestra estimación de la NIIF 9 en Nicaragua y Costa Rica dado su desempeño macro. Las PDL y las NPL deberían mejorar a los niveles de final del

período fiscal 2017. Tengan en cuenta que 'Electricaribe', que ahora está totalmente provisionado todavía en nuestros libros afecta estos índices en aproximadamente 40 puntos básicos. Los gastos en efectivo, como el personal y G&A, aumentarán en aproximadamente el 5% por ciento. Se espera que G&A aumente más que eso debido a la amortización de nuestras inversiones en TICs. Cuando se compara con 2018, esperamos una ratio de costo promedio sobre activos ligeramente mejor en 2019 alrededor del 3.4% por ciento. La tasa impositiva implícita reflejará el recargo impositivo del 4% aplicado exclusivamente a las instituciones financieras como resultado de la reforma fiscal de 2018. No hace falta decir que esto también afectará nuestra utilidad neta estimada para 2019. Sin embargo, como resultado, la rentabilidad promedio sobre capital para 2019 debería estar cerca del 15.8% por ciento basada en nuestra utilidad neta de crecimiento de un dígito y el aumento considerable en nuestro capital promedio.

Pasando a Legal. Permítanme proporcionar una actualización sobre asuntos relacionados con CRDS. Primero, solo como recordatorio, a 31 de diciembre de 2018, 'Episol' ha dado de baja el 100% de su inversión de capital en CRDS. El último pago de aproximadamente US\$ 30 millones de dólares, equivalente al 30% del valor de su inversión, se reservó el año pasado. En segundo lugar, después de que el gobierno hiciera un segundo pago parcial el 10 de enero de este año, nuestra exposición crediticia a CRDS disminuyó a US\$ 202 millones de dólares aproximadamente. Nuestra cobertura actual de esta deuda pendiente es del 45% por ciento. Tercero,



sobre asuntos legales, y después de consultar con asesoría interna y externa, me gustaría compartir con ustedes la siguiente información: primero, sobre la investigación de la Superintendencia de Industria y Comercio SIC, como mencioné el año pasado en nuestra conferencia del 3T, el 14 de septiembre de 2018, la autoridad antimonopolio de Colombia, la SIC, tomo la decisión de presentar cargos por violaciones al régimen legal colombiano sobre la libre competencia económica asociada al sector 2 de Ruta del Sol contra Odebrecht y varios miembros de su administración, CRDS, Grupo Aval y dos miembros de su administración entre ellos yo, Corficolombiana y dos miembros de su administración, Episol, un empleado del Banco Mundial a través de la CFI y José Elías Melo, ex presidente de Corficolombiana. Corficolombiana y Episol fueron acusados de dos cargos, en el Grupo Aval, Diego Solano, y mi persona con una violación. Todos nosotros contestamos las acusaciones de la SIC en octubre pasado, en las que se sentaron las bases legales iniciales de la defensa, así como el envío y la solicitud de pruebas documentales y testimoniales. No tenemos conocimiento de ningún desarrollo posterior. Además, no podemos predecir cuánto durará este procedimiento. Aunque creemos que la base legal y la evidencia que respalda nuestra defensa son sólidas, si no tenemos éxito, nuestra empresa podría enfrentar el pago de multas por hasta el equivalente de aproximadamente US\$ 24.5 millones de dólares por cada cargo y cada uno de nuestros empleados podría ser responsable por multas de hasta por el equivalente de aproximadamente US\$ 490.000 mil dólares. Por lo tanto, si se impusieran las multas legales máximas, esto

impactaría los ingresos netos atribuibles del Grupo Aval en aproximadamente COP\$ 220 billones de pesos o el 1.2% del patrimonio atribuible de la compañía al 31 de diciembre de 2018. Segundo, con respecto a la demanda colectiva en el Tribunal Administrativo de Cundinamarca o TAC [Tribunal Administrativo del Departamento de Cundinamarca] como ustedes podrán recordar, esta acción fue presentada por la Procuraduría General a principios de 2017. Como mencioné en nuestra conferencia telefónica del segundo trimestre, 'Episol' había presentado argumentos finales y estaba a la espera de escuchar el dictamen tributario. El 16 de diciembre de 2018, el TAC emitió su fallo de primera instancia en el que encontró a CRDS, sus accionistas, incluido 'Episol', y a otras personas y entidades no relacionadas con el Grupo Aval o sus afiliadas, conjunta y solidariamente responsables de los daños causados al interés colectivo. El TAC además estimó estos daños originalmente en aproximadamente COP\$ 805 billones de pesos y luego corrigió su estimación a COP\$ 716 billones de pesos. Adicionalmente, el fallo fiscal resolvió en el [...retiro...] de los demandados de los contratos del gobierno colombiano por un período de 10 años, así como la prohibición de ocupar cargos públicos. 'Episol' y otros acusados presentaron una apelación contra la decisión. La apelación fue otorgada por el TAC, que suspendió los efectos de su decisión hasta que la apelación sea escuchada por el "Consejo de Estado", el Tribunal Supremo de Colombia en asuntos administrativos y hasta que este tribunal llegue a su decisión final. Históricamente, el "Consejo de Estado" ha tardado entre 2 y 7 años en fallar sobre las apelaciones. Creemos que tenemos una base

sólida para que el Consejo de Estado anule la resolución fiscal. Sin embargo, si se confirma la decisión, todos los acusados deberán pagar estos daños al Ministerio de Transporte. Debido a que Grupo Aval posee a través de 'Corficolombiana' un interés económico indirecto del 38% en 'Episol', en el evento de que Episol deba pagar la totalidad de la multa sin la contribución de los demás demandados, el impacto en el ingreso neto atribuible del Grupo Aval podría ser tan alto como aproximadamente COP\$ 273 billones de pesos o el 1.5% del patrimonio atribuible de la compañía al 31 de diciembre de 2018. Tercero, el Tribunal de Arbitramento. Después de varios meses de inactividad, recientemente este tribunal retomó sus funciones con un nuevo juez presidente. Su primera decisión fue designar a una [...] filial, Force Partners Estrada & Asociados S.A para que emitiera una opinión experta sobre cuestiones técnicas y financieras relacionadas con CRDS, que debería servir como base para establecer el valor de liquidación del contrato vencido Ruta del Sol. El valor de liquidación del contrato determinará el pago de CRDS de sus obligaciones con el sistema financiero, que actualmente asciende a aproximadamente COP\$ 1.2 trillones de pesos en capital principal. Se espera que este tribunal se pronuncie el o antes del 20 de agosto de 2019. Cuarto, como discutimos en llamadas anteriores, el juicio del Sr. José Elías Melo comenzó el 21 de enero de 2019, hasta ahora, todas las pruebas se presentaron al juez, se espera que los abogados de la defensa y la fiscalía presenten sus argumentos finales a partir del 20 de marzo, y se espera que el juez decida a principios de abril. Finalmente, el Departamento de Justicia de USA (DOJ) y la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) nos

informaron sobre las investigaciones relacionadas con el proyecto "Ruta del Sol 2". Grupo Aval está cooperando con las investigaciones. Sin embargo, en esta etapa no es posible predecir el resultado de estas investigaciones o su posible impacto en Grupo Aval.

En resumen, 2018 fue un año de contrastes. Por un lado, estamos muy satisfechos con nuestros resultados, y más aún porque nuestras expectativas con respecto a la recuperación de las economías en los países donde operamos en medio de algunas exenciones, confiamos en la naturaleza recurrente de nuestro desempeño. Por otro lado, tuvimos que invertir muchas horas de trabajo para defender y proteger los intereses de Grupo Aval en los diferentes escenarios legales, que son los únicos en los que se decidirá la suerte de "Ruta del Sol". Ciertamente esperamos continuar brindando buenas noticias en todos los frentes y ahora los dejo con Diego Solano y les agradezco su atención.

[Diego Solano Saravia,](#)

[Vicepresidente Financiero Sénior](#)

“Gracias Luis Carlos. Ahora pasaré a los resultados consolidados de Grupo AVAL bajo NIIF. Como lo mencionó el Sr. Luis Carlos Sarmiento, 2018 fue nuestro mejor año en ingresos netos hasta ahora. Cinco elementos impulsaron nuestro desempeño. Uno, una fuerte contribución de nuestras actividades no financieras que reflejan el avance de la construcción en tres de nuestras nuevas concesiones de autopistas en "Corficolombiana". Segundo, resultados positivos de nuestros esfuerzos continuos de control de costos. Tercero, una mejora en la

calidad de nuestra cartera de consumo, particularmente en Colombia. Cuarto, la venta de [...nota del traductor: el tembloroso tono de voz del hablante es notoria y no audible/comprendible] que se reflejó en nuestros ingresos y, finalmente, quinto, un impacto positivo de la reforma fiscal en nuestros impuestos diferidos [...] estos resultados positivos en medio de un escenario de bajo crecimiento crediticio. Sin embargo, esperamos que las tendencias económicas en Colombia continúen mejorando y que la actividad de los préstamos comerciales se recupere.

Pasando a la página 9, los Activos crecieron 9.8% en el año y 7.5% en el trimestre, los activos colombianos crecieron en 8.9% en el año y 5.4% en el trimestre, respectivamente, impulsados por efectivo, neto préstamos y activos intangibles y financieros de nuestras concesiones. Centroamérica, que tiene un peso cercano al 30% de nuestro libro, experimentó un crecimiento de 2.7% y 3.3% en términos de dólares impulsado por el aumento en efectivo y neto préstamos a pesar de las contracciones anuales y trimestrales de 19.6% y 7.8% en los activos de Nicaragua. Una depreciación anual del 9% del peso colombiano concentrada en el trimestre trajo un crecimiento anual de hasta 11.9% cuando se expresa en pesos colombianos.

Pasando a la página 10, los préstamos excluyendo repos crecieron un 6.4% durante el año y un 4.6% durante el trimestre. Como se discutió a lo largo del año, los préstamos comerciales impulsaron esta dinámica de crecimiento ascendente en Colombia, continuaremos enfocándonos en el

crecimiento rentable durante 2019 como lo hicimos en 2018. La estrategia es capitalizar el impulso esperado de recuperación y crecimiento a medida que la economía colombiana continúa mejorando sus fundamentos, estas dinámicas de crecimiento fueron parcialmente compensadas por un mejor desempeño de la cartera de consumo apoyada en una tendencia positiva de su calidad. El negocio de consumo e hipotecas colombiano continuó siendo dinámico, al expandirse 9.2% y 18.8% respectivamente durante los 12 meses [período], el crecimiento trimestral fue consistente con este desempeño. La cartera de préstamos corporativos colombianos creció 0.5% durante el trimestre y se contrajo 0.9% durante el año. Centroamérica creció 4.6% en términos de dólares durante el año y 2.3% durante el trimestre. Nicaragua, que representa alrededor del 6% de nuestros activos en Centroamérica, logró un rendimiento de 12 meses con una contracción del 17.2%, mientras que el resto de la región se expandió en 6.6% por ciento. Esperamos que el crecimiento del préstamo consolidado de 2019 en ausencia de movimientos FX se ubique en el área del 8% al 10% durante 2019.

En las páginas 11 y 12 presentamos varios índices de calidad de la cartera de préstamos. Las métricas de morosidad continuaron mejorando durante el trimestre tanto en Colombia como en América Central. En el cuarto trimestre continuamos reduciendo la carga de los tres casos corporativos. Electricaribe ahora está totalmente provisionado y pendiente de cancelación, incluso la cobertura de 'Ruta del Sol' aumentó. a 31%, este número se incrementó

a partir de hoy dado el pago recibido de aproximadamente US\$ 100 millones de dólares en enero que redujo el saldo pendiente a US\$ 225 millones de dólares con una cobertura del 45%. Nuestra cobertura para las compañías "SITP" alcanzó un 36% en promedio y hasta un 90% para aquellas empresas con las peores perspectivas. Las carteras de consumo mejoraron tanto en Colombia como en América Central. En Colombia, la tendencia a la mejora de la morosidad en los préstamos de consumo persistió, ya que los PDL a 30 días cayeron 37 puntos básicos durante el trimestre al 5.1%, acumulando una reducción de 85 puntos base en el primer trimestre de 2018. Similarmente, los PDL a 90 días cayeron 26 puntos base durante el trimestre a 3.1% acumulando 42 puntos base en el 2T 2018. En América Central, la morosidad de los préstamos de consumo continuó su tendencia a la baja durante el trimestre con PDL de 30 días mejorando 24 puntos base a 4.3% y 9 puntos base en los PDL de 90 días a 1.8 % por ciento. Las mejoras adicionales en esta tendencia están sujetas a la estabilización del entorno político en Nicaragua y al fortalecimiento del entorno macro en Costa Rica. No hubo un mayor deterioro de las carteras de préstamos comerciales en ambas geografías. Colombia registró una mejora de 40 puntos base en los PDL a 30 días y estabilidad en los PDL a 90 días durante el trimestre. El deterioro en Centroamérica evidenciado en algunos clientes corporativos en la región en el último trimestre se ha estabilizado. Los PDL comerciales de 30 días y 90 días mejoraron ligeramente. Esperamos que una combinación de mejoramiento en las tendencias de formación de nuevos PDL y un repunte en la dinámica de crecimiento

conduzca a que los índices de PDL comerciales disminuyan. Nuestro costo de riesgo trimestral aumentó 38 puntos base debido principalmente a un repunte de 113 puntos base en Colombia, parcialmente compensado por una mejora de 6 puntos base en Centroamérica. El costo del riesgo para los tres casos corporativos que hemos discutido en las llamadas anteriores, 'Electricaribe' 'SITP' y 'Ruta del Sol' explicaron este aumento. El aumento en el costo de riesgo combinado con una mejora en la calidad de nuestra cartera resultó en una cobertura de PDL más sólida de 1.6 veces los PDL de 90 días. El costo de riesgo anterior bajó 13 puntos base del 2.5% al 2.4% en Colombia, la mejora alcanzó 28 puntos base del 2.7% al 2.4%. En América Central, el costo del riesgo aumentó 27 puntos base, del 2.1% al 2.4%, principalmente por los créditos de consumo. Los tres casos que hemos estado siguiendo tuvieron una carga similar en 2018 que en el año anterior, aumentando nuestro costo de riesgo en 37 puntos base en nuestra operación consolidada y 53 puntos base en Colombia. Continuamos viendo una mejora en la formación de nuevos PDLs, especialmente en nuestra operación en Colombia, en comparación con el trimestre anterior, nuestra formación de nuevos PDLs en Colombia mejoró un 25% a COP\$ 492 billones de pesos colombianos en base a 30 días, y un 9% a COP\$ 605 billones de pesos sobre la base a 90 días. Nuestra formación general de nuevos PDLs mejoró un 13% en base a 30 días y un 3% en base de 90 días. Esperamos que los recobros por compensación del costo de riesgo para 2019 finalicen en el área del 2.2% y que los niveles de PDLs a 90 días caigan a o se encuentren por debajo del nivel de cierre de año de 2017.

En la página 13, presentamos la evolución de los fondos y depósitos. Las dinámicas de financiamiento fueron consistentes con el crecimiento del préstamo. Nuestra estructura de financiamiento permanece sustancialmente estable con depósitos que representan el 76% del financiamiento total, y nuestra ratio de depósitos a neto préstamos que alcanza el 97%, una posición de liquidez fue ligeramente más alta de lo normal con nuestra ratio de efectivo a depósitos del 17%. Los depósitos crecieron un 7.3% durante el trimestre, lo que refleja la estacionalidad de cierre de año acumulando un 6.1% en los últimos doce meses. Colombia creció a 5.3% en términos de pesos colombianos y Centroamérica a 2.5% en términos de dólares, respectivamente, durante el trimestre. Durante el período de doce meses, Centroamérica creció a 4.8% en términos de dólares, mientras que Colombia creció a 2.9% en términos de pesos. Esperamos que los depósitos sigan creciendo a un ritmo similar, para la cartera de préstamos durante 2019.

En la página 14, presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestro capital accionario atribuible y la ratio de suficiencia de capital de nuestros bancos. Durante el año, nuestro patrimonio total creció 14.2%, mientras que nuestro capital atribuible creció 9.2%, impulsado principalmente por las ganancias, el patrimonio total y el capital atribuible crecieron 5.9% y 5.3% respectivamente durante el trimestre. A partir del 4T 2018, nuestros bancos mostraron ratios T1 y de solvencia total apropiados que permitieron un crecimiento

adecuado hasta el final del período de transición a BASEL III. Haremos la transición a BASEL III a lo largo de 2019, informando oficialmente nuestra solvencia conforme a esta norma en nuestro informe para 1T 2020. La Superintendencia de Finanzas dará a conocer más detalles sobre la regulación durante los próximos meses. Como se mencionó en el pasado, esperamos una mejora sustancial de las ratios de solvencia de Banco Popular, AV Villas y Banco de Occidente debido a una reducción sustancial en la calificación de riesgo de sus activos bajo BASEL III y un exceso sobre el requisito en el Banco de Bogotá.

En las páginas 15 y 16 presentamos nuestro rendimiento sobre préstamos, el costo de los fondos, el margen de distribución y margen de interés neto. Con el movimiento de la tasa de intervención del Banco Central impulsó la evolución de las dinámicas de rendimiento sobre préstamos y el costo de los fondos, la tasa del banco central de cierre de año cayó 50 puntos base de 4.75% a 4.25% al 31 de diciembre de 2018 o la tasa promedio anual cayó en 177 puntos base, de 6.1% a 4.4% en 2018. Nuestro margen de interés neto disminuyó 25 puntos base en 2018 en comparación con 2017, impulsado principalmente por la contracción de nuestra cartera corporativa de préstamos a tasa variable. En el futuro, esperamos la expansión de la cartera de nuevos préstamos corporativos a medida que el Banco Central comience a elevar sus tasas a lo largo del año. En lo que respecta a nuestra cartera de consumo, continuamos evaluando la competencia de valoración a medida que la mejora en la calidad de los créditos de

consumo se consolida en un crecimiento más dinámico aumenta la participación de los nuevos préstamos de precio en nuestra mezcla. Esperamos que nuestro margen de interés neto de 2019 [NIM] se mantenga estable en el área de 5.7% para 2019.

En la página 17 presentamos comisiones netas y otros ingresos. Un desempeño sustancialmente mejor del sector de infraestructura, incrementará los ingresos del sector no financiero durante este trimestre y durante 2019. Este desempeño positivo refleja un aumento significativo de nuestra actividad de construcción de nuevas concesiones de autopistas 4G de peaje y su reconocimiento completo bajo NIIF 15. La concesión 'Covioriente' inició de manera informal la fase de construcción durante el trimestre. Esperamos que nuestro negocio de infraestructura continúe contribuyendo a nuestro desempeño general durante este y los años siguientes como las concesiones 'Coviandina', 'Covipacífico', 'Covioriente' avanzan su actividad de construcción, esperamos que la concesión de 'Covimar' comience su fase de construcción hacia finales de este año. El sector de gas y energía mantuvo su fuerte contribución al sector no financiero. El negocio agrícola mejoró su desempeño en relación con el año anterior debido principalmente al impacto negativo de la liquidación de la compañía durante 2017, los otros sectores reflejan principalmente el aumento en el gasto de personal en 'Ventas y Servicios' para llevar a cabo servicios de outsourcing a terceros y del grupo y servicios de BPO. Además, en esta página, las dinámicas de ingresos brutos por comisiones bancarias fueron consistentes con los efectos

estacionales en el 4T 2018 y el desempeño del balance general durante el año. Las comisiones bancarias brutas en Colombia aumentaron un 3.7% en pesos y en América Central un 6.3% en términos de dólares en 2018 en comparación con 2017. Otros ingresos operativos para el trimestre incluyen utilidades por COP\$ 373 billones de pesos, de esos COP\$ 254 billones de pesos acumulados después de Impuestos por la venta de planta y equipo de propiedad en Banco de Bogotá y Banco Popular. Las partidas restantes de otros ingresos no muestran una variación importante en el año o el trimestre.

En la página 18, presentamos algunos índices de eficiencia, eficiencias de control de costos se traducen en resultados positivos. Los gastos de personal y administrativos aumentaron 4.4% durante el año. Los gastos de personal aumentaron en un 0.6% debido a un aumento del 3.3% en los salarios y beneficios laborales y los pagos asociados con los proyectos de procesos de optimización que redujeron cerca del 2.6% de nuestro personal. Los gastos administrativos totales aumentaron 2.9% en 2018 en comparación con el año anterior, por debajo de lo que aumentó la inflación. El progreso de nuestros esfuerzos digitales y las iniciativas de control de costos en nuestras subsidiarias han sido los principales impulsores de esta mejora. Las iniciativas detrás de estos resultados incluyeron el reformateo y el cierre de sucursales, la optimización de procesos de negocios, la migración de transacciones a canales digitales y la optimización de redes ATM. Como resultado, nuestro índice de eficiencia medido como gasto operativo al promedio de activos se mantuvo estable en

3.5% para 2018, a pesar del bajo crecimiento de activos experimentado durante todo el año. Centroamérica y Colombia informaron índices estables de 3.2% y 4.4%, respectivamente, tanto para 2017 como para 2018. Nuestro índice de eficiencia medido como gastos operativos a ingresos totales mostró una mejora de 238 puntos base a [...], en comparación al año anterior. Las iniciativas de control de costos y el aumento en los ingresos del sector no financiero descrito anteriormente, afectaron positivamente nuestra medida de la ratio de eficiencia basada en los ingresos. Colombia reportó una mejora en la ratio del 39% al 39.6% y Centroamérica también una mejora del 52% al 51% para todo el año. Esperamos que la mejora en nuestra ratio costo a activos sea del 3.4% a lo largo de 2019.

Finalmente, en la página 19 presentamos nuestros ingresos netos y ratios de rentabilidad. La utilidad neta atribuible para 2018 fue de COP\$ 2.913 billones de pesos, o \$ 131 pesos por acción, [...43 pesos] incremento en comparación con los resultados acumulados de 2018, la utilidad neta atribuible del trimestre fue de COP\$ 850 billones (pesos) o COP \$ 38 pesos por acción, los eventos no recurrentes que afectaron la utilidad neta atribuible a lo largo del año fueron el Banco de Bogotá y el Banco Popular afectaron las ventas de activos no productivos, que contribuyeron con COP\$ 254 billones (pesos) de la utilidad neta atribuible. Todas nuestras utilidades fueron por recobro de impuestos diferidos [...como resultado de] la reforma fiscal de 2018 que impactó positivamente el ingreso neto atribuible en COP \$ 62 billones de pesos. Banco de Occidente y Banco Popular colocaron gastos extraordinarios de compensación [...] por un

total de aproximadamente COP\$ 30 billones de pesos al nivel de ingreso neto atribuible, y finalmente acumulación de gastos específicos de aprovisionamiento a través de 'Electricaribe', 'Ruta del Sol', y 'SITP' agregó COP\$ 600 billones de pesos a nuestro costo de riesgo con un impacto en el ingreso neto atribuible después de impuestos de COP\$ 270 billones de pesos. Nuestro rendimiento promedio sobre activos y nuestro rendimiento promedio sobre capital para el año fueron de 2.2% y 13.8% respectivamente. Antes de pasar a las Preguntas y Respuestas, ahora resumiré nuestra guía general para 2019. Esperamos que el crecimiento de los préstamos se ubique en el área del 8% al 10% para 2019, esperamos que el margen de interés neto para todo el año se ubique en el área del 5.7% para 2019. esperamos que nuestros recobros por compensación y costo de riesgo se encuentren en el área del 2.2% en 2019 y que los PDLs a 90 días caigan a o estén por debajo del nivel de final de año 2017. Con respecto a las ratios de eficiencia, esperamos que el costo a activos mejore a un área de 3.4% en 2019. Esperamos que nuestras tasas de impuestos aumenten en unos 200 puntos base como el beneficio de ajustes fiscales incluidos el año pasado por la reforma tributaria anterior, finalmente, esperamos una rentabilidad promedio sobre capital esté en el área de 15 y  $\frac{3}{4}$  en 2019, incorporando el efecto del recargo impositivo temporal del 4% para el sistema financiero. Ahora estamos disponibles para responder a sus preguntas.

### Preguntas & Respuestas

Hilda: 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.

Tenemos una pregunta de Gabriel Noriega de Citi:

Hola y gracias por la oportunidad de hacer una pregunta ... durante este trimestre, descubrimos que ustedes lograron una cobertura del 100% para Electricaribe y del 45% para CRDS. No pude escuchar cuál es su alcance para el sistema de transporte masivo, podría mencionarlos nuevamente, y también en este punto, ya que uds. han alcanzado el 100% de cobertura de Electricaribe, ¿están realmente planeando eliminar esto completamente de sus libros ...? y si no, ¿por qué no y permítanme hacer una segunda pregunta después ... gracias.

[?]: OK, con respecto al SITP, les brindé una cobertura promedio y la cobertura más alta ... la cobertura promedio fue del 36% y es [...] tener en cuenta que hay diferentes tipos de empresas dentro del SITP. El SITP es una industria, hay compañías que tienen otras situaciones ... una de ellas aprovisionamos hasta un 90%, es una compañía que está extendida a través del sistema financiero ... tenemos un pequeño porcentaje de eso. Hay otra compañía que tenemos cerca del 50% y, finalmente, una compañía que tiene un perfil mucho mejor, que es muy probable que se recupere, tenemos un 13%, cuando uds. toman todos esos y combina aquellos terminan con una cobertura del 36%. Con respecto a Electricaribe, eso es algo que estamos investigando ... durante este año vamos a cancelar ese préstamo.

La siguiente pregunta es de Jason Mollin de Scotia Bank, adelante por favor...

Ah ... buenos días, gracias Luis Carlos y Diego por su extensa presentación. ¿Puede hablar primero sobre la expectativa de crecimiento del préstamo del 10% que están mirando ... que uds. analizaron a través de su guía para 2019, específicamente cómo ve eso proveniente de Colombia frente a Centroamérica y también de los segmentos como hipotecas de consumo y comerciales? y mi segunda pregunta está relacionada con ... sobre los ingresos del negocio de infraestructura que es ... ud. mencionó y demostró que creció significativamente en el 4T, apenas está comenzando algunos de los proyectos 4G ... ¿puede hablar sobre las expectativas para 2019, dado los nuevos proyectos a bordo, y si este es un nivel que deberíamos ver ... ahh ... en el futuro, lo que vimos en el 4T. gracias.

[?]: OK, sobre la primera con respecto al crecimiento de los préstamos, esperamos que ambas regiones crezcan a un ritmo similar ... dentro de Colombia, continuamos viendo que el sector minorista es mucho más dinámico, el lado corporativo es algo que hemos estado esperando una recuperación a lo largo del año, que esperamos ver que se materialice pronto. Estamos empezando a ver parte de la parte inicial de la construcción del proyecto, y estaremos muy contentos de convertir estos números en números que podamos mostrar más adelante. Con respecto al impacto de la infraestructura, vale la pena entender los números. En primer lugar, se trata de un tipo de proyectos que demora entre 5 y 6 años en construir, la construcción comienza a acelerarse a medida que avanzamos ... el año pasado fue el primer año en un par de esos



proyectos, y un comienzo muy temprano de otro, por lo que esperamos ver que estos números continúen siendo al menos lo que vimos el año pasado y, a medida que la construcción se acelere, los números podrían comenzar a aumentar, esperamos ver que esto se mantenga durante algunos años a medida que la construcción se superpone. Algo que debe agregarse a eso ... para evitar [...] cuando se ejecuten los números es que se debe tener en cuenta que estos números deben ser ... uds. deben restar el impuesto de estos números y luego llevarlos al nivel de Aval donde tenemos aproximadamente un 38% de interés en Corficolombiana. Por lo tanto, estaríamos llegando al nivel de Aval en torno al 25% de lo que está sucediendo en el sector no financiero para estas empresas.

La siguiente pregunta es de [Nicolas Riva del Bank of America](#)

Sí ... Muchas gracias Luis Carlos y Diego por tomar mis preguntas. Mi primera pregunta en 'Ruta del Sol' solo para aclarar ... la exposición de capital a RDS fue totalmente [...] en el 4T, eso es lo que entiendo, y creo que esa cantidad fue de aproximadamente US\$ 30 millones de dólares a través de Corficolombiana, segundo, ¿cuál es la fecha actual de exposición que tiene con RDS ... bancos, que es el segundo pago ... ahhh ... que creo que debería hacerse muy pronto para Aval, y tercero la exposición legal ... usted dijo que hay una investigación ... antimonopolio en Colombia y posibles multas a US\$ 25 millones de dólares para Aval, en la SEC no hay actualizaciones ... ¿cuál es la tercera investigación legal que mencionó también? ... esa fue mi primera pregunta sobre RDS ... y la segunda ... BASEL III ... usted mencionó que estarían haciendo la transición a BASEL III este

año ... y proforma los números para BASEL III, supongo que para el banco es el 1T 2020 ... ud. dijo para Popular, Occidente y AV Villas, el ratio de capital debería ser más alto debido a la menor densidad de activos de capital ... en el caso del Banco de Bogotá ... ¿uds. esperarían que la acción de la plusvalía compensara eso ... y los ratios de capital se mantuvieran sin cambios? ? Gracias.

LCS: Ok ... gracias ... comencemos con lo fácil ... y esa es la pregunta de BASEL III ... sí, como ha dicho, lo que nos resulta evidente ahora es que el capital regulador de Banco de Occidente, Popular y Villas aumentará significativamente con BASEL III ya que los activos relacionados con el riesgo se reducirían significativamente. Entonces, tienes eso ... y el Banco de Bogotá, sí exactamente como dijiste, se deducirá la plusvalía, los activos ponderados por riesgo disminuirán y, por ahora, lo que vemos probablemente seguirá siendo el mismo ... pero obviamente sabremos mucho más a medida que se publique un último decreto y esperamos que suceda en las próximas semanas, y luego saldremos al mercado con una proforma para los números BASEL III para todos nuestros bancos a fines de marzo, por lo que en nuestra llamada de marzo ... y déjeme ver si puedo obtener un par de sus preguntas y tal vez Guido pueda ayudarme porque olvidé todas sus preguntas, pero con RDS usted preguntó sobre nuestra exposición y tenemos una cobertura del 45% con una exposición de COP\$ 700,000 millones de pesos ... Me parece adecuado por ahora, creemos que vemos lo que sale del tribunal de arbitramento porque, como resultado de la decisión del tribunal de arbitramento que es como dije que podría ocurrir ... tiene que suceder antes del 20 de agosto, para ser más

explícitos ... entonces sabremos exactamente cuál es el valor de liquidación del contrato y el valor de liquidación del contrato nos llevará a saber exactamente cuánto nos van a pagar ... a los bancos, obviamente, nuestra expectativa es que se pagará el 100% ... pero no puedo realmente predecir eso. es por eso que una de las razones por las que el tribunal de arbitramento recientemente contrató a otro experto para que presente una cifra, obviamente los mantendremos informados a medida que sabemos más.

Creo que ud. también preguntó por nuestra inversión de capital y Corficolombiana tuvo una inversión en RDS a través de Episol alrededor de US\$ 100 millones de dólares y la deterioró a tres años, 2016, 2017 y 2018 en aproximadamente un tercio cada año, por lo que sí el último deterioro se realizó el año pasado por alrededor de US\$ 35 millones de dólares, así que se canceló y creo que ud. también me preguntó algo acerca de algunos de los litigios y creo que su pregunta fue qué otras cosas están pasando ... y déjenme ver ... hay un montón de cosas en marcha en adelanto, está el SIC y, como mencionamos, se ha apelado y con la Corte Suprema para Asuntos Administrativos de Colombia ... el fallo del TAC ... disculpen ... el fallo de la SIC ... no, disculpen, confundí un par de cosas ... la SIC ha sido apelado ante la SIC, y tenemos que ver con qué regresan, hasta que regresen ... el procedimiento de la forma en que funciona ... regresarán con una respuesta a nuestra apelación a la SIC, obviamente usted está apelando a la misma persona que produjo el fallo ... usted sabe que la expectativa es que continuará por un tiempo y probablemente terminará en la misma Corte Suprema para Asuntos Administrativos. Entonces, estamos esperando ... eso tomará un tiempo ... no

podemos predecir exactamente cuánto tiempo ... obviamente tenemos el TAC, que es la demanda colectiva que presentaron las empresas y que se suspendió ... esa decisión se suspendió hasta que la misma Corte Suprema para Asuntos Administrativos decida y eso debería tomar un tiempo también ... como dije imposible de predecir, esa gente tardan 7 a 10 años en emitir un fallo, hasta que eso ocurra, todo el efecto del fallo de TAC se suspendió ... tenemos el tribunal de arbitramento al que me referí y eso es importante solo para saber cuánto se nos pagará a los bancos, probablemente no saldrá mucho más de eso, y probablemente no participaremos en el juicio del Sr. Melo, excepto que obviamente estamos bastante interesados en ver qué sucede, qué fallo se deriva de ese... tribunal de ese juicio, que debería suceder muy rápidamente en la primera semana de abril, ciertamente esperamos que todo salga bien y obviamente está la investigación de USA de DOJ y SEC y no hay mucho que podamos comentar sobre eso, excepto que hay algunas investigaciones.

La siguiente pregunta es de Andrés Soto de Santander

Buenos días, gracias por la presentación ... Me gustaría ampliar su orientación sobre el costo del riesgo. Según sus números de 2018, el costo total del riesgo fue del 2.4%, pero el 0.4% se relacionó con casos extraordinarios. Incluso el esfuerzo adicional que uds. hicieron en el 4T, me parece que los casos extraordinarios no deberían ser una fuente importante de presión en 2019, pero uds. todavía están guiando un deterioro en el costo del riesgo del 2% al 2.2%, ¿podría por favor elaborar un poco más sobre lo que está impulsando esta suposición ...?

Sí, gracias ... tenías razón con la pregunta que teníamos una combinación de dos cosas diferentes. Tuvimos estos tres casos que deberían caer en su impacto en nuestras cifras, pero luego tenemos a Centroamérica que se ha deteriorado ligeramente, deteriorado quiere decir la forma en que funciona el modelo comienza a acelerar algunas de las provisiones en algunos de estos países. Entonces, cuando vemos los números para el trimestre, se ve una mejora en nuestros préstamos de consumo, no se ve una interacción en nuestros préstamos corporativos, sin embargo, cuando se traducen los PDL sin costo de riesgo de conformidad a como NIIF 9 funciona de la misma manera es que genera cierta volatilidad en las cifras. Por lo tanto, nuestra guía está en realidad construyendo algo de lo que hemos visto en estas provisiones de aceleración, particularmente en Centroamérica, con algo más ligero en el frente de los tres casos [...corporativos].

La siguiente pregunta es de Yuri Fernández de J.P. Morgan

Gracias caballeros por las explicaciones muy claras ... Tengo dos preguntas, la primera es sobre competencia, ¿cómo se siente al perder participación de mercado, como supongo que se convirtió en el segundo banco por préstamos, [...] Banco de Bogotá, y mi mensaje aquí creo que uds han estado diciendo que están buscando ser más rentables, reduciendo los márgenes, pero [...] en el entorno de los bancos colombianos sobre las tendencias de participación de mercado? Esa es la primera, y la segunda se refiere a todas esas investigaciones legales ...

uds. deben provisionar una especie de BAC máximo combinado, porque la baja exposición que tiene es de US\$ 200 millones de dólares y han compensado este tipo de provisiones, eso es una exposición de US\$100 millones de dólares para ustedes, tienen la acción colectiva que deben hacer, como el ajuste del 38% de participación que tienen en Corficolombiana, es un valor adicional de US\$ 100 millones de dólares, [...] varias investigaciones en diferentes compañías, pero no es una exposición de US\$ 100 millones combinando todo el ... [...] parece un poco exagerado la participación del mercado [...] esta crisis, entonces, solo quiero escuchar sus opiniones sobre la combinación de todas esas partes móviles ... y uds. deberían estar de acuerdo con ... tal vez el pricing parece estar muy por encima de lo que se puede tratar ... gracias.

LCS: está bien, déjame ver si acerté ... comenzando con su última pregunta, estoy totalmente de acuerdo contigo, creo que el mercado ha exagerado totalmente el impacto potencial, creo que lo resumiste bastante bien, y es lo mismo que hacemos aquí sobre nuestra base diaria, sí ... todo lo que puedo decir es que seguiremos presionando ... hemos confiado en nuestras expectativas y nuestra orientación, y aunque hay algunos ... como usted dijo, frentes persistentes allí con las multas que hablamos acerca de, y tengan en cuenta que una de esas multas en realidad alrededor de 25 partes diferentes deben pagar por ellas, pero asumimos que lo peor puede suceder y es que seremos la única parte responsable de pagar la multa ... y aun así, como usted dijo, una vez más resumió los números, sí ... creo que el mercado está exagerando pero, ya sabe, es el mercado ... obviamente solo estamos ... (risas)

estándares y seguiremos haciéndolo, pero una vez más, creo que nuestros resultados hablan por sí mismos, en relación con la competencia de participación de mercado, siempre duele perder cuota del mercado, no voy a mentirle a nadie al respecto ... me duele especialmente, soy un gran impulsor de la cuota de mercado, pero lo que noté en los últimos años fue que la competencia con respecto a los grandes nombres corporativos, y obviamente estamos hablando de los grandes nombres corporativos, estamos hablando de grandes cifras corporativas, por lo que cada vez que pierdes una de esas cifras a la competencia, esto hace mella, sabes que estamos trabajando lo mejor que podamos en los próximos niveles del mercado, lo que llamamos préstamos empresariales en lugar de préstamos corporativos, y lo estamos haciendo muy bien, hemos estado creciendo esos y los hemos valorado muy, muy de acuerdo con el riesgo que vemos en esos NIM, y es por eso que pudimos mantener esos ... nuestros préstamos NIM, con la reducción de solo 22 puntos base a través de las tasas del banco central se redujeron alrededor de 80 puntos base, y eso se debió a que pudimos valorar en consecuencia , también estamos ganando cuota de mercado, como estamos en esos préstamos empresariales, también ganamos participación de mercado en los créditos de consumo y también nos sentimos muy bien con ellos, y nos sentimos muy bien con la producción de préstamos y los préstamos de consumo debido a nuestras plataformas digitales, pero sí, los grandes préstamos corporativos que hemos perdido ante nuestro competidor debido a la tasa, básicamente debido a la tasa, tenemos un precio más alto, pero creemos que a medida que el rendimiento de liquidez del mercado

comienza a estancarse, esperamos que todos recapaciten y cuando eso suceda, creo que ... nosotros estaremos ... estaremos en una buena posición, hasta que eso suceda, obviamente seguiremos ajustando nuestros precios al riesgo y, en algún momento, creo que llegaremos a un dolor de cabeza y las tasas de mercado serán las mismas para todos, hasta entonces seguiremos encogiéndonos de hombros en nuestra estrategia y, una vez más, dolerá, pero no será para siempre, ya sabes, la liquidez se atasca en el mercado y, cuando eso suceda, todos estarán en la misma posición, y probablemente estaremos en ese punto con un poco más de liquidez más que nadie y podremos ubicarlo a las tarifas que vemos ... las tarifas correctas.

La siguiente pregunta es de Sebastián Gallego, de Credit Corp Capital

Hola, buenos días, gracias por la presentación ... Tengo tres preguntas, la primera sobre la calidad de los activos, especialmente en materia de hipotecas, ud. dijo que este es el único segmento en el que no vimos mejoras trimestre a trimestre, puede elaborar un poco más sobre cuál es la perspectiva del segmento hipotecario con respecto a la calidad de los activos, la segunda pregunta es si puede proporcionar un poco más de información en la estructura de la organización del Banco de Bogotá y Banco Popular, que dio lugar a ingresos extraordinarios durante el trimestre y, finalmente, yo sé que ud. mencionó su estrategia en la cartera minorista, y estaba describiendo el tamaño de la cartera comercial, pero puede proporcionarnos un poco de orientación sobre cuál es el crecimiento actual de préstamos que uds. esperan para la cartera comercial. Gracias.

Bueno, en lo que respecta a las hipotecas, lo que estamos viendo es que estas se están desempeñando bastante bien, algo a tener en cuenta es que hemos estado creciendo más rápido que el resto del mercado y, además, nuestra tasa de morosidad fue mucho más baja que la del resto del mercado, por lo que es parte de la madurez natural de la cartera que hemos estado construyendo allí y continuaremos teniendo mejores cifras que el resto del mercado. Con respecto a la optimización de la planta y el equipo de propiedad, lo que hicimos fue básicamente llegar a donde muchos de nuestros competidores ya han estado años atrás, tenemos una gran cantidad de planta y equipo de propiedad y, como han visto en este proceso de digitalización, hemos podido comenzar a liberar algunos de estos activos y continuaremos viendo que eso suceda. Entonces, fue una buena oportunidad para tomar esa valoración y nos dimos cuenta de que había subido en nuestros libros, respaldada por la productividad que trajo la digitalización, y su última pregunta sobre el crecimiento, esperamos ver la cartera de préstamos corporativos para comenzar a pasar al área del 8% y eso es lo que estamos viendo en este momento.

La siguiente y última pregunta es de Rodrigo Torres de Valora Analytics

Buenos días, gracias por la presentación. Me gustaría preguntar en español para tener una mayor claridad total sobre un par de declaraciones hechas y un tema relacionado con 'Electricaribe'. En Electricaribe me gustaría que me recuerden la cantidad de ese préstamo y, aunque se haya provisionado al 100%, y hace unas semanas se hizo público el hecho de que el nuevo operador

'Electricaribe', al que el gobierno pronto hará una convocatoria de ofertas, no va a pagar la deuda con los bancos, simplemente que los bancos serán algún tipo de acreedores, que tendrán que ponerse en fila con los otros acreedores, que tienen préstamos con Electricaribe, Me gustaría que lo explicara y, si lo desea, tengo dos preguntas para más adelante.

[?]: Voy a traducir sus preguntas para el interés de todos. La primera pregunta cuál fue el valor bruto de Electricaribe, fue más de COP\$ 700 billones de pesos, e inicialmente lo provisionamos por completo. Su segunda pregunta fue sobre el esquema que el gobierno está estableciendo para ... conseguir un nuevo operador para Electricaribe, y cómo ese nuevo operador probablemente no tendrá que pagar la deuda del sector financiero. En primer lugar, no puedo subrayar lo decepcionados que estamos, la forma en que el gobierno ha manejado todo este caso de Electricaribe, y desafortunadamente tengo que estar de acuerdo con usted, obviamente escuchamos y realmente no puedo comentar sobre eso, porque es una decisión del gobierno, pero lo que escuchamos es que de hecho, como usted dijo, el nuevo operador no lo hará no tendrá que lidiar con la deuda de la empresa que heredará. Yo ... uds. saben por decir lo menos, por sentar un precedente tan terrible ... y especialmente por la forma en que Electricaribe fue despojado de 'Gas Natural', pero uds. saben que todo lo que puedo decir es que esa es una de las razones por las que nos tomó a todos a través de ... y creo que probablemente todo el sistema financiero por sorpresa, pero definitivamente nosotros, tomamos la decisión de provisionarlo al 100%, como dijo Diego antes, probablemente

continuaremos y cancelaremos el préstamo de nuestros libros este año, y trataremos definitivamente de no tener memoria a corto plazo sobre lo que podría pasar con todas las demás empresas de servicios públicos cuando surja este tipo de situación.

Gracias, no tenemos más preguntas en este momento. Quisiera devolverle la llamada al Sr. Sarmiento para comentarios finales.

### Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

#### Presidente

Bueno, una vez más me gustaría agradecerles a todos por acompañarnos hoy, y estamos entusiasmados con nuestros resultados financieros, estamos entusiasmados con todo lo que sucedió en 2018, estamos entusiasmados con lo que vemos que está ocurriendo en 2019, y obviamente seguiremos luchando, ya que tenemos que superar todas las demás cuestiones, esperamos seguir brindando buenas noticias y nos veremos nuevamente en nuestra próxima llamada. Muchas gracias por su atención.

**Hilda:** 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.*