



LLAMADA DE RESULTADOS DE 2T2022

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF SEGUNDO TRIMESTRE DE 2022

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

Operadora: Bienvenidos a la conferencia de resultados consolidados del segundo trimestre de 2022 de Grupo Aval. Mi nombre es Hilda y seré su operadora en la llamada de hoy.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos ("SEC"). En tal calidad, está sujeto al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y en Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia en calidad de holding del Conglomerado Financiero Aval.

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.

Banco de Bogotá ejecutó la escisión del 75% de participación en BAC Holding Internacional, Corp ("BHI") a sus accionistas y Grupo Aval subsecuentemente escindió su participación a sus accionistas el 29 de marzo de 2022. Previo a la escisión, Banco de Bogotá era el controlante de BHI. Grupo Aval mantiene una participación indirecta de aproximadamente el 17.2% en BHI (representa el interés del 25% en la participación retenida en BHI por Banco de Bogotá). Este interés es reportado como una operación discontinua en los periodos previos a la escisión y se reportará en la línea de "ingresos de inversiones no consolidadas, neto de impuestos (método de participación)" en los periodos subsecuentes.

En consecuencia, para efectos de comparabilidad, hemos preparado y presentado información financiera pro forma complementaria no auditada para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2021, asumiendo que la escisión se completó el 1 de enero de 2021. La información financiera pro forma complementaria no auditada no pretende ser indicativa de los resultados de nuestras operaciones o de la situación financiera si las transacciones pertinentes hubieran ocurrido en las fechas asumidas y no proyecta los resultados de nuestras operaciones o la situación financiera para ningún período o fecha futuros.

La información financiera pro forma no está auditada y el dictamen de la misma para el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 puede dar lugar a ajustes en la información financiera pro forma no auditada que se presenta en este documento.

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

En este momento, todos los participantes están en modo de sólo escucha. Más

adelante, tendremos una sesión de preguntas y respuestas.

Ahora le cedo la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Director Ejecutivo. Señor Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Buenos días y gracias a todos por acompañarnos en nuestra conferencia telefónica del segundo trimestre de 2022. Como siempre, me complace presentar nuestros sólidos resultados financieros para el trimestre que finalizó el 30 de junio.

Algo importante es que, debido a que la escisión del 75% de BHI se completó a finales del primer trimestre de este año, los resultados de este trimestre no incluyen la utilidad neta de las operaciones discontinuadas. Como recordarán, durante el primer trimestre de este año, la utilidad de las operaciones discontinuadas totalizó COP 1,6 billones o COP 1,1 billones en utilidad neta atribuible.

Antes de que Diego brinde una visión detallada sobre nuestras cifras, daré una visión general sobre el escenario macroeconómico en Colombia, y posteriormente una rápida actualización del estado de alivios ofrecidos a nuestros clientes a raíz de la pandemia, nuestros esfuerzos en materia digital y algunos aspectos destacados de nuestro desempeño financiero.

Comencemos con el escenario macroeconómico. Sin duda, la economía mundial se enfrenta a una presión inflacionaria sostenida, que ha conducido al endurecimiento de la política monetarias en todo el mundo. La cadena de suministro, que aún no se normaliza, la

interrupción en el suministro de gas doméstico a Europa y fertilizantes al resto del mundo debido a la invasión rusa en Ucrania, las políticas anti-COVID de China y el gasto de los consumidores de los ahorros que acumularon durante la pandemia se han combinado para exacerbar la presión inflacionaria. Un aumento generalizado de las tasas de interés y los problemas de la oferta han ralentizado las economías de todo el mundo.

Como resultado, el FMI ahora prevé un crecimiento del PIB mundial para 2022 del 3,2%, frente al 3,6% esperado en abril, impulsado principalmente por la desaceleración del crecimiento en las tres economías más grandes: EE. UU., China y la eurozona.

En contraste, por ahora, la economía colombiana sigue su sólido repunte postpandemia. De hecho, como recordarán, durante el primer trimestre la economía colombiana creció 8,5% o 8,2% ajustado por factores estacionales. Datos recientes sugieren que el crecimiento del PIB superará el 11% durante el segundo trimestre, en comparación con el mismo trimestre del año pasado. El crecimiento se vio impulsado por el consumo privado y un efecto base, ya que el segundo trimestre de 2021 se caracterizó por un efecto negativo de las protestas sociales en todo el país sobre el PIB.

En consecuencia, hemos actualizado al alza nuestra estimación del crecimiento del PIB en Colombia y ahora esperamos que este entre el 6,25% y el 6,75%, más en línea con el consenso del mercado.

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo cayó hasta el 11,3% en junio.

De hecho, todos los empleos perdidos debido a la pandemia se recuperaron a nivel nacional, mientras que se recuperó el 90% de todos los empleos urbanos. La tasa promedio de desempleo durante el segundo trimestre fue del 11%, en comparación con el 13,2% del primer trimestre y del 15,1% del año anterior, con una mejoría en el empleo en los sectores del entretenimiento, la agricultura, el transporte y el comercio. Prevemos aumentos adicionales en las cifras de nómina y un mayor descenso en la tasa de desempleo anual hasta llegar a un promedio de entre el 10,5% y el 11%, frente al 15,9% en 2020 y el 13,8% en 2021.

En cuanto a la inflación, Colombia no ha sido la excepción. Impulsada por la fuerte demanda interna, la inflación a 12 meses siguió acelerándose y alcanzó el 10,2% en julio, la cifra a 12 meses más alta de los últimos 22 años. La inflación de los alimentos, que representa aproximadamente el 15% del total, con un 24,6%, sigue siendo uno de los principales impulsores del aumento de los precios. La inflación de arriendos y los servicios domiciliarios, que representa aproximadamente el 33% del total, con el 6,1%, también afecta de forma importante las cifras. Las expectativas de inflación siguen aumentando, con un consenso del mercado del 9,1% previsto para 2022. Consideramos que la inflación a 12 meses podría alcanzar el 9,5% a finales de año.

En este contexto, creemos que el Banco de la República está a punto de llegar al final del ciclo de endurecimiento en 2022. La tasa del BanRep se encuentra actualmente en el 9%, después de una subida de 150 puntos básicos durante la

última reunión en julio y las tasas de interés reales finalmente son positivas después de un par de años. Si la inflación se comporta como se espera, no descartamos la posibilidad de una subida adicional de 100 puntos básicos en septiembre, lo que debería llevar la tasa al 10% a final del año.

En cuanto a la tasa de cambio, durante el segundo trimestre, el dólar se valorizó significativamente: COP 879 o 23%, pero recientemente se depreció y llegó a alrededor de COP 4.310 por dólar, lo que equivale a una devaluación del peso de aproximadamente 8% durante 2022. En general, esperamos que el peso responda al déficit comercial de Colombia, que depende mucho del precio del petróleo y de las perspectivas de una política monetaria más estricta en Estados Unidos y de una eventual salida de capital de Colombia hacia economías con moneda fuerte. Sin embargo, por ahora, esperamos que el peso se estabilice en el área de COP 4.200 por dólar.

En el frente fiscal, el gobierno prevé un déficit del 5,6% del PIB en 2022, tras una mejora frente al 7,1% registrado en 2021 y el 6,5% inicialmente previsto, lo que refleja el fuerte repunte económico, el efecto positivo del aumento de los precios del petróleo y unos ingresos fiscales muy positivos. De hecho, los ingresos fiscales en junio crecieron un 35,5% en comparación con junio del 2021. Esta mejora del escenario fiscal podría contribuir a reducir el indicador entre la deuda pública neta y el PIB al 56,5% a final del año, frente al 61% de finales de 2021.

El 8 de agosto, el nuevo gobierno de Colombia presentó un nuevo proyecto

tributario al Congreso, el cual apenas estamos empezando a analizar, pero cuyo objetivo bien conocido es aumentar los ingresos tributarios hasta en COP 55 billones para expandir los programas sociales y reducir la deuda pública. Se han anunciado otras reformas más, entre ellas las relativas al medio ambiente, la energía, las pensiones y la salud.

Por otro lado, a junio, los alivios de cartera en Colombia ascendieron a aproximadamente un 4% de la cartera crediticia consolidada total y los alivios crediticios activos en Multibank, el banco local del Banco de Bogotá en Panamá, representaron aproximadamente un 3% de la cartera crediticia consolidada de Aval. De todos los préstamos que han concluido sus períodos de alivio, menos del 1% están en mora de 90 días o más y el 1,3% están en mora de 30 días o más.

Me referiré ahora al tema digital. Estas son algunas cifras notables en relación con nuestra estrategia digital.

- Los clientes digitales activos de los bancos de Aval siguieron siendo aproximadamente 4 millones a finales de junio.

- Adicionalmente, los clientes de Dale nuestra billetera digital, han comenzado a crecer significativamente y alcanzaron aproximadamente medio millón al final de junio.

- Nuestros bancos vendieron más de 1 millón de productos digitales en el primer semestre del año, con un aumento del 59% respecto al primer semestre de 2021. La participación total del componente digital sigue siendo de aproximadamente el 60%.

- La adopción digital de nuestras aplicaciones de banca móvil y plataformas de banca personal alcanzó el 59%. Esperamos una adopción digital del 65% para final del año.

- Los desembolsos a través de nuestro primer ecosistema de movilidad, CarroYa, aumentaron 3.0x en el trimestre. Adicionalmente, la cantidad de clientes potenciales de crédito para nuestros bancos a través de CarroYa aumentó un 25% durante el trimestre y la tasa de conversión de clientes potenciales a desembolsos se duplicó durante el trimestre.

- En junio, lanzamos nuestro ecosistema digital de seguros en alianza con las compañías globales Mapfre y Allianz.

- Las campañas realizadas mediante Mathilde-Ads, nuestra plataforma programática de anuncios, han mejorado el targeting de clientes de nuestros bancos y han reducido considerablemente nuestros costos de adquisición digital.

- Por último, estamos orgullosos de anunciar que, por segundo año consecutivo, el Banco de Bogotá fue reconocido como el mejor laboratorio digital de innovación por Global Finance.

Para terminar, en un momento Diego se referirá en detalle a nuestro desempeño financiero durante el segundo trimestre de 2022. Sin embargo, destacaré lo siguiente.

Este segundo trimestre fue el primer trimestre completo sin BHI, BAC Holding International. A BHI le sigue yendo muy bien y estoy seguro de que sus nuevos

accionistas están encantados con su desempeño. Mientras tanto, nuestros bancos colombianos y nuestras filiales del sector no financiero registraron un trimestre notable en comparación con trimestres anteriores ajustados para eliminar la contribución de BHI. De hecho, sobre una base comparable, Aval tuvo una utilidad atribuible un 7% más alta que en el primer trimestre de 2022, con una calidad crediticia y un costo de riesgo notablemente mejores. Además, el control de costos operativos sigue estando entre nuestras prioridades, así como la ejecución de nuestras estrategias digitales, de innovación y de pagos.

Como era de esperarse, en este escenario de aumento de las tasas, los márgenes de interés de cartera siguen expandiéndose en nuestros dos bancos más grandes, que a su vez son aquellos con portafolios de préstamos compuestos principalmente por cartera comerciales, mientras que los márgenes de interés de cartera tienden a contraerse en los bancos con portafolios de préstamos principalmente de consumo a tasa fija.

Obviamente, el costo de fondeo sigue aumentando tanto para nuestros bancos como en nuestras filiales no financieras. Seguimos muy vigilantes del efecto de la continúa subida de tasas de interés podría tener en la capacidad de nuestros clientes, especialmente aquellos con préstamos de tasa variable, para pagar sus obligaciones. Por ahora, estamos satisfechos con lo que estamos viendo.

Por último, nuestra administradora de fondos de pensiones ha experimentado aumentos en sus costos de primas debido al aumento de la mortalidad a raíz de la pandemia y sus portafolios renta fija han

sufrido por la volatilidad derivada de tasas de interés más altas.

Como hemos destacado, la economía sigue avanzando en la dirección correcta, pero la inflación no ha disminuido. Por lo tanto, esperamos que la política monetaria siga ajustándose hasta que haga mella en la inflación.

Algo importante es que, en el contexto internacional, aún desconocemos las consecuencias globales del invierno europeo, que se acerca rápidamente, pero aún sin solución a la debacle del gas doméstico y la restauración total de la cadena de suministro mundial.

A nivel local, esperaremos y analizaremos de cerca todas las reformas anunciadas y sus consecuencias sobre nuestras empresas. Creo que en las futuras llamadas de resultados trimestrales tendremos secciones enfocadas a cuantificar esos efectos, pero, en última instancia, seguimos creyendo firmemente en la resiliencia de este país.

Gracias por su atención y ahora le doy la palabra a Diego, quien explicará en detalle nuestros resultados financieros. Muchas gracias.

Diego Fernando Solano Saravia:

Gracias, Luis Carlos. Antes de comenzar, quiero mencionar que en esta llamada estamos presentando las ganancias por pérdida de control de las filiales relacionadas con la escisión del 75% de BHI como operaciones discontinuadas, lo que mejora la comparabilidad de nuestras operaciones continuadas. En nuestra primera llamada trimestral, las habíamos clasificado como otros ingresos. Tengan en cuenta que esto cambia los

indicadores de eficiencia e ingresos por comisiones reportados previamente.

Empezando en la página seis,

Sobre una base comparable, los activos crecieron un 13,9% durante el año y un 5,7% durante el trimestre.

Durante el trimestre, nuestra composición se inclinó hacia el efectivo, lo que refleja nuestra preparación para pagar el bono de USD 1,000 millones el 26 de septiembre de este año.

A lo largo del año, nuestras inversiones en compañías asociadas aumentaron su participación en activos, lo que refleja que, tras la escisión, la participación del Banco de Bogotá en BHI se contabiliza como una inversión en empresas asociadas.

Pasando a la página siete, presentamos la evolución de nuestra cartera sobre una base comparable.

La cartera bruta creció un 12,8% durante el año y un 5,2% en el trimestre.

La tasa de crecimiento trimestral fue sólida, tanto en el sector de los préstamos comerciales como en cartera *retail*. La cartera comercial siguió ganando tracción alcanzando un crecimiento de 5,4% en el trimestre y de 11% en 12 meses. Las medianas empresas y las PYME explican parte de este desempeño.

La demanda de créditos de consumo continuó siendo alta y dio lugar a un crecimiento de 4,8% durante el trimestre y de 14,7% en 12 meses.

La mejora del crecimiento del PIB, el empleo y el entorno macroeconómico general nos ha permitido aumentar el

otorgamiento de préstamos personales y tarjetas de crédito. Las libranzas aún constituyen la mayor parte de nuestra cartera de créditos de consumo, con un 59% del total, seguidos por los créditos personales y las tarjetas de crédito, con un 20,5% y un 11,5%, respectivamente. Los préstamos para automóviles representan cerca del 8.8% de nuestra cartera de consumo.

Las libranzas siguen impulsando nuestro crecimiento, con un aumento de 3,8% trimestral y un 13,6% interanual. Los créditos personales, las tarjetas de crédito y los préstamos para automóviles crecieron 7,2%, 5,8% y 5,1% durante el trimestre, lo que llevó a crecimientos anuales de 19,8%, 12,9% y 14,6%, respectivamente.

Por último, las hipotecas continúan siendo dinámicas, con una expansión del 5,8% en el trimestre y del 18% interanual.

Aunque se puede esperar que los vientos en contra a raíz de la política monetaria reduzcan el ritmo del sistema, vemos de forma positiva nuestro crecimiento. El PIB y la demanda de los hogares y del gobierno respaldarán este desempeño. Además, la mejora del empleo beneficiará aún más el impulso de la cartera *retail*.

En las páginas ocho y nueve, presentamos varios indicadores de calidad de la cartera de préstamos sobre una base comparable. La calidad de nuestras carteras siguió su tendencia de mejora, medida tanto por su composición por etapas como por métricas de calidad. El costo del riesgo cayó sustancialmente en relación con el año y el trimestre anterior.

La composición de nuestra cartera clasificada por etapas siguió mejorando, así como los indicadores de cobertura para cada etapa.

La cartera en etapa 1 ahora representa el 84,3% de nuestra cartera bruta, con una mejora desde el 80,7% y el 82,6% doce y tres meses antes.

La cartera en etapa 3 han vuelto a los niveles previos a la pandemia. La cartera *retail* está ligeramente por debajo de los niveles previos a la pandemia, mientras que la cartera comercial se está acercando a los niveles de 2019.

Una parte de la cartera en etapa 2 todavía se ve afectada por los saldos pendientes de los alivios activos. Los *overlays* de riesgo de crédito puestos en marcha durante la pandemia aún explican el nivel más alto de la cartera en etapa 2. Esperamos que esta parte siga avanzando hacia la etapa 1 en la segunda mitad del año y que se siga reduciendo el saldo de los alivios activos y eliminando los *overlays*.

Con respecto a la morosidad, la cartera vencida a 90 días bajó hasta el 3,33%, lo que representa una mejora de 94 pbs a 12 meses y de 20 pbs a tres meses. La cartera vencida a 30 días disminuyó hasta el 4,38%, lo que representa una mejora de 115 pbs a 12 meses y de 27 pbs a tres meses. Ambas métricas se sitúan más de 50 pbs por debajo de los niveles previos a la pandemia sobre una base comparable.

El costo del riesgo neto de recuperaciones fue del 1,4%, que incluye una mejora trimestral de 57 pbs en la cartera comercial que llegó al 0,49%, y un aumento de 2 pbs de la cartera *retail*, llegando al 2,6%.

Por último, la relación entre los castigos y la cartera vencida a más de 90 días promedio fue de 0,54 veces para el trimestre, estable en relación con el trimestre anterior.

En la página diez, presentamos la evolución del fondeo y los depósitos sobre una base comparable. El crecimiento del fondeo durante el trimestre estuvo en línea con el de nuestra cartera, con una relación estable entre depósitos y cartera neta del 100%.

Los depósitos, que representan el 70% de nuestro fondeo, aumentaron un 4,8% en el trimestre y un 7,9% interanual, debido al crecimiento de los depósitos a plazo, lo que favorece la estabilidad del fondeo.

En la página 11, presentamos la evolución de nuestro patrimonio total atribuible y la solvencia de nuestros bancos.

Nuestro patrimonio total creció un 1,9% durante el trimestre, mientras que nuestro patrimonio atribuible aumentó un 1,2%. Las valoraciones más bajas de las inversiones en renta fija mantenidas a valor razonable a través del ORI en un entorno de tasas crecientes redujeron la contribución de la utilidad. La disminución anual de nuestro patrimonio refleja la escisión del 75% de BHI en marzo de 2022.

Los indicadores de solvencia disminuyeron ligeramente en algunos de nuestros bancos, a pesar de los resultados positivos de la utilidad, al incorporar el aumento de los activos ponderados por riesgo resultantes del crecimiento de la cartera y las menores valoraciones de los portafolios de inversión a través del ORI.

En la página 12, presentamos nuestras tasas de cartera, costo de fondeo, diferenciales y margen de interés neto sobre una base comparable.

Nuestro NIM total cayó 50 puntos básicos hasta llegar a 3,64% durante el trimestre, debido al NIM negativo de las inversiones.

El NIM de cartera estable de nuestros segmentos bancarios, junto con un mayor costo de fondeo de nuestra actividad no financiera, dio como resultado un NIM de cartera del 4,91%, que se contrajo 19 puntos básicos durante el trimestre.

El NIM de cartera incorpora los beneficios sobre la política monetaria de nuestra actividad de cartera comercial, que se reprecia rápidamente. Por otro lado, nuestra cartera consumo, que tienen períodos de reprecio más largos, tardan más en beneficiarse de este entorno.

Dado que en nuestra cartera hay mayor participación de cartera comercial, este entorno favorece el NIM de cartera de nuestros segmentos bancarios combinados, a pesar de las diferencias entre los bancos.

Además, el gasto de intereses asociado con el fondeo de nuestra actividad no financiera presionó nuestro NIM de cartera. Vale la pena anunciar que este aumento en el costo del fondeo se ve compensado por un fuerte desempeño del sector no financiero, como veremos en la siguiente página, que se beneficia de la inflación.

El NIM de inversiones fue del -1,25% durante el trimestre y se vio afectado por el ajuste al mercado de la renta fija en un entorno de tasas en aumento. El NIM de inversiones incluye el desempeño de las

inversiones mantenidas por Porvenir relacionadas a las reservas obligatorias de estabilización.

En la página 13, presentamos las comisiones netas y otros ingresos sobre una base comparable.

Los ingresos de comisiones bruto aumentaron un 1,9% interanual y cayeron un 8,3% intertrimestral. Los ingresos de comisiones neto disminuyeron un 4,6% interanual y un 1,8% intertrimestral.

Las comisiones de las pensiones disminuyeron debido a su menor desempeño de las comisiones relacionadas al desempeño y a las mayores primas de seguros asociadas con las crecientes tasas de mortalidad durante la pandemia.

Los ingresos del sector no financiero, en particular el de infraestructura, fueron sólidos, dado que los activos financieros de nuestros acuerdos de concesión se benefician de una mayor inflación y de la depreciación del peso colombiano.

En cuanto a otros ingresos, en la parte inferior de la página pueden ver tres elementos que explican los cambios en relación con trimestres anteriores.

A partir de este trimestre, los ingresos procedentes de inversiones no consolidadas a través del método de participación incorporan el efecto total de la participación del 25% en BHI, que contribuyó con COP 150.000 millones a esta partida. Durante el primer trimestre de 2022, se registraron dividendos estacionales en esta partida.

En segundo lugar, las ganancias o pérdidas en derivados y divisas incluyen

el desempeño de las coberturas de divisas en el sector no financiero.

Y finalmente, los otros ingresos operativos del primer trimestre de 2022 incluyen un valor extraordinario de COP 137.000 millones en ingresos a valor razonable asociado al 25% restante de BHI.

En la página 14, presentamos algunos indicadores de eficiencia sobre una base comparable.

El indicador de gasto operacional sobre activos se mantuvo estable durante el trimestre en 2,6% y mejoró en relación con el año anterior.

Nuestro indicador de gasto operacional a ingresos llegó a 41,1%, debido a la compresión del NIM descrita anteriormente, así como por la estacionalidad de los dividendos.

Los gastos crecieron un 6,9% interanual, muy por debajo de las métricas de inflación, principalmente debido a los gastos de personal, que crecieron un 3,8%, mientras que los gastos administrativos crecieron un 11,9%.

Finalmente, en la página 15, presentamos nuestros indicadores de utilidad neta y rentabilidad.

La utilidad neta atribuible durante el trimestre fue de COP 675.000 millones o COP 29,7 por acción.

Nuestra ROAA y ROAE del trimestre fueron del 2,1% y el 16,6%, respectivamente.

Antes de pasar a la sesión de preguntas y respuestas, permítanme resumir nuestro *guidance* para 2022.

Esperamos que el crecimiento de cartera se sitúe entre el 15% y el 16%, con un crecimiento de la cartera comercial entre el 14,5% y el 15% y de la cartera *retail* entre el 15,5% y el 16,5%.

Esperamos que nuestro costo de riesgo neto de recuperaciones sea cercano al 1,5%.

Esperamos que el NIM anual sea de aproximadamente 4%, y que NIM el de los créditos se sitúe entre el 5% y el 5,25%.

Esperamos que el indicador de gasto operacional sobre activos sea cercano al 2,6%.

Esperamos que nuestro indicador de ingresos por comisiones se situé entre el 19% y el 20%.

Esperamos que nuestro sector no financiero tenga un desempeño 20% superior al de 2021.

Por último, esperamos que nuestro ROAE para todo el año se situé entre el 19% y el 20%. Ahora estamos listos para contestar sus preguntas.

Ahora, estamos a su disposición para responder sus preguntas.

Operadora: Gracias. Ahora empieza nuestra sesión de preguntas y respuestas. Si tiene una pregunta, por favor presione asterisco (*) uno (1) en su teléfono de tonos. Si desea retirarse de la cola, por favor, pulse la tecla numeral (#). Si utiliza un altavoz, es posible que tenga que descolgar el auricular antes de presionar los números. De nuevo, si tiene alguna pregunta, por favor presione asterisco (*) uno (1) en su teléfono de tonos.

Tenemos una pregunta de Juan Recalde, de Scotiabank. Adelante.

Juan Recalde: Gracias, buenos días. Gracias por aceptar mis preguntas. Tengo dos. La primera es sobre las expectativas de los ingresos netos por intereses y la segunda es sobre morosidad.

En cuanto a los ingresos netos por intereses, todavía vemos que el margen de interés neto disminuye debido al mayor costo del fondeo. Quisiera saber cómo podemos esperar que esto evolucione durante el resto del año y cuándo podemos ver de nuevo un aumento en los ingresos netos por intereses.

La segunda pregunta está relacionada con la morosidad. Hemos observado una mejora en el indicador de morosidad este trimestre. Quería saber cómo esperan que siga evolucionando durante el resto del año. Además, ¿en qué niveles creen que se va a estabilizar el indicador de morosidad? Gracias.

Diego Fernando Solano Saravia: De acuerdo. En cuanto a las expectativas sobre el NIM, hay varias cosas en juego. Desglosando esto un poco, si pensamos en nuestras líneas de negocio, el NIM de nuestros segmentos bancarios debería mantenerse estable y probablemente tenga un alza, a medida que se revalorizan nuestros préstamos. Si miramos el lado no financiero, este sólo tiene la parte de los gastos del NIM. Por lo tanto, no se expresa en el NIM, sino que en lugar de eso se beneficia de los ingresos del sector no financiero. Entonces, cuando se unen esas líneas, el margen de interés neto total de los préstamos podría tender a ser ligeramente negativo y el segmento

bancario neutral o positivo, y luego tenemos un efecto negativo del costo de fondeo del sector no financiero.

La otra parte, que depende en gran medida del mercado, es lo que sucede con el NIM de inversiones, que ha tenido el efecto más negativo sobre nuestro NIM en los últimos trimestres. Esperamos que esto mejore, a pesar de que esa parte del mundo está bajo presión. Parte de esto ya se ha evidenciado a lo largo de este trimestre, durante los dos meses que llevamos de este trimestre, donde vemos que los bonos del gobierno de Colombia comienzan a experimentar recuperaciones periódicas que deberían comenzar a establecer una nueva tendencia. Entonces, en general, durante el resto del año, deberíamos ver menos presión del NIM de inversiones y algo similar del NIM de cartera.

Luego, en cuanto a la morosidad, hay que tener en cuenta que Colombia tiene un fuerte crecimiento del PIB, el cual ha sido sorprendentemente positivo en el tiempo y esa es la razón por la cual nuestro *guidance* de costo de riesgo para el año es de 1,5%. Lo que eso implica es que durante el resto del año se acumulará algún tipo de presión, ya que las tasas más altas provendrán del Banco de la República. Pero si tenemos en cuenta nuestra cartera, está mucho más protegida que el de algunos de nuestros pares ante estos cambios, dado que se concentra en libranzas y de consumo, aunque el perfil del lado corporativo podría ser similar al del resto del sistema. Por lo tanto, deberíamos esperar algo similar a lo visto hasta el momento, lo que significa una mejora en comparación con otros años, que debería cerrar el año en

un 1,5% para el costo de riesgo neto de recuperaciones.

Operadora: Gracias. Si tiene alguna pregunta, pulse cero (0) uno (1) en su teléfono de tonos. La siguiente pregunta es de Julián Ausique, de Davivienda Corredores. Por favor, adelante.

Julián Ausique: Hola a todos y gracias por aceptar mis preguntas. Quisiera pedir, en primer lugar, si pueden darnos más detalles sobre la disminución de las comisiones por pensiones y el porqué de su desempeño durante el trimestre.

También me gustaría preguntar sobre el CFEN que tienen en todos sus bancos. ¿Cómo está desempeñándose? ¿Ya está por encima de los niveles regulatorios? ¿Ven presión en alguno de sus bancos? Y con respecto a esta pregunta, me gustaría saber si el NIM sufrirá alguna presión. Ustedes mencionaron que esperan que tenga un mejor desempeño durante los próximos trimestres, pero si el CFEN está bajo presión, ¿esto afectará el costo de fondeo? Gracias.

Diego Fernando Solano Saravia: De acuerdo. Empecemos. Usted tiene dos preguntas sobre lo que se llama CFEN en Colombia y quizás algo que debe saber es que el 4 de agosto, la semana pasada, la Superintendencia presentó cambios en la regulación que aliviarán parte de la presión causada por el CFEN en los últimos meses. En ese sentido, no esperamos que el CFEN ejerza presión adicional, sino más bien tenemos una perspectiva más positiva para los próximos trimestres y esto está implícito de alguna manera en las cifras que reportamos anteriormente. Entonces, podría haber un alivio en todo el sistema

porque el costo del fondeo está bajo presión, no debido a la necesidad del CFEN por parte de nuestros bancos, sino de los principales bancos en general que requieren financiación adicional y presionan los costos del sistema. Entonces, esperamos ver algún alivio que favorezca estas cifras.

Acerca de su pregunta sobre la regulación, sí, absolutamente. Estamos por encima del nivel regulatorio en este punto y no prevemos presión en ese aspecto.

Y finalmente, usted mencionó la disminución de las comisiones de las pensiones. Como vimos en la presentación, dos cosas nos han afectado. Una parte tiene que ver con el desempeño. Esto significa que, si el mercado no va bien y los fondos de inversión no van bien, se afectan las comisiones. La otra parte es que nuestras comisiones son netas de seguros y como ha habido cambios en la mortalidad en todo el mundo en los últimos dos años, eso ha aumentado las primas que tenemos que pagar.

Operadora: Gracias. Si tiene alguna pregunta, pulse cero (0) uno (1) en su teléfono de tonos.

En este momento, no tenemos más preguntas. Ahora le doy la palabra al Sr. Sarmiento para comentarios finales.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: Muchas gracias, Hilda, y gracias a todos por asistir a nuestra llamada del segundo trimestre. Estos son tiempos interesantes. La próxima vez, con seguridad, estaremos hablando de todas las reformas que se han presentado al Congreso. El Congreso está empezando

una reforma tributaria. Pero por ahora, estamos haciendo ese análisis y estoy seguro de que será objeto de futuras conversaciones. Esperamos seguir teniendo buenos resultados y cifras y nos veremos en la siguiente oportunidad. Muchas gracias.

Operadora: Gracias. Señora y señores, así concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Ya pueden desconectarse.

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