



# LLAMADA DE RESULTADOS DE 1T2022

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

LLA 2022 INFORMACIÓN FINANCIERA



# TELECONFERENCIA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF

---

## PRIMER TRIMESTRE 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 telefónica sobre los resultados consolidados del primer trimestre de 2022 según las NIIF. Mi nombre es Hilda y seré la operadora de 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, incluyendo el periodo completo de los tres meses que ter-

minan el 31 de marzo de 2022 y se reportará en la línea de “ingresos de inversiones no consolidadas, neto de impuestos (método de participación)” en los periodos subsecuentes.

En consecuencia, a efectos de comparabilidad, hemos preparado y presentado información financiera pro forma complementaria no auditada para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y los tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2021, asumiendo que la escisión se completó el 1 de enero de 2021 y el 1 de octubre de 2021, respectivamente. La información financiera pro forma complementaria no auditada no pretende ser indicativa de nuestros resultados de las operaciones o de la situación financiera si las transacciones pertinentes hubieran ocurrido en las fechas asumidas y no proyecta nuestros resultados de las 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. Para obtener más información, consulte la información financiera pro forma no auditada complementaria en nuestro comunicado de resultados del primer trimestre del 18 de mayo de 2022.

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 solo escucha. Posteriormente habrá una sesión de preguntas y respuestas. Ahora le cedo la palabra al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Director Ejecutivo. Sr. Sarmiento Gutiérrez, adelante.

### »» Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:

Buenos días y gracias a todos por acompañarnos en nuestra conferencia del primer trimestre de 2022.

Como siempre, es un placer compartir con ustedes nuestros sólidos resultados financieros para el trimestre que terminó el 31 de marzo.

Un dato significativo: en este trimestre se ejecutó la escisión de BHI que anunciamos el 15 de septiembre del año pasado. El trimestre también estuvo marcado por un fuerte crecimiento en Colombia y por la continua tendencia positiva de los resultados de nuestras filiales.

Como es habitual, voy a ofrecer una visión general del escenario macro de Colombia. Luego me referiré con mayor detalle a la escisión, posteriormente haré una rápida actualización sobre el estado de los alivios crediticios otorgados a nuestros clientes durante la pandemia y posteriormente me referiré a nuestros esfuerzos digitales y a los principales aspectos de nuestros resultados financieros.

Empecemos con una visión general del entorno macro. Este trimestre estuvo dominado por un entorno económico global cada vez más desafiante y, como mencioné antes, una economía colombiana fuerte, aunque lejos de estar exenta de desafíos internos.

Como todos sabemos, las perspectivas económicas mundiales siguen viéndose afectadas negativamente; principalmente, ya que el conflicto entre Ucrania y Rusia ha generado presiones inflacionistas adicionales en los mercados de materias primas y, en particular, en los sectores energético y agrícola.

Adicionalmente, la nueva oleada de confinamientos en China ha afectado aún más las cadenas de suministro mundiales y, por último, pero no menos importante, la posibilidad de una normalización más rápida de la política monetaria en Estados Unidos ha generado una mayor presión sobre las divisas y un menor margen para la política monetaria nacional.

Como resultado, en abril, el FMI revisó a la baja su proyección de crecimiento del PIB mundial para 2022 a 3,6% desde el 4,4%. En cambio, las perspectivas de crecimiento en Colombia siguen siendo constructivas, a pesar del escenario mundial y de una mayor incertidumbre en cuanto a las próximas elecciones presidenciales.

Para empezar, datos de baja frecuencia sugieren que la recuperación económica ha continuado durante 2022. De hecho, la economía colombiana creció un 8,5% o un 8,2% ajustado por factores estacionales durante el primer trimestre de este año. En detalle, desde el punto de vista de la oferta, 10 de los 12 sectores que representan el 79,8% del PIB crecieron. Los sectores más dinámicos fueron las actividades comerciales, que crecieron un 15%; la industria manufacturera, que creció un 9,1%, y los servicios gubernamentales, que crecieron un 6,2%. No obstante, el sector de recreación y entretenimiento, que representa el 3,6% del PIB, creció un 35,4%.

Los sectores que se contrajeron en el primer trimestre fueron la agricultura y los servicios financieros. Estos representan el 5,9% y el 4,4% del PIB, respectivamente. Seguimos muy atentos a estos resultados, a medida que determinamos nuestra estrategia de crecimiento.

Por el lado de la demanda, el consumo privado aumentó un 12% y el gasto público, un 8,6%. La formación bruta de capital creció un 8,1% en el mismo periodo, impulsada por la fuerte inversión en maquinaria y equipo.

En consecuencia, hemos elevado nuestra estimación del crecimiento del PIB del país y ahora esperamos que sea cercano al 5%. El FMI espera una cifra de crecimiento del 5,8%, mientras que el consenso del mercado prevé un crecimiento del PIB cercano al 4,7% en 2022.

Además, el mercado laboral sigue mejorando. La tasa de desempleo cayó a un 12,1% en marzo de 2022 desde el 14,7% en marzo de 2021, tras la creación de 1,6 millones de puestos de trabajo. A medida que continúe nuestro proceso de recuperación, esperamos aumentos adicionales en las cifras de nómina y un nuevo descenso de la tasa de desempleo hasta un promedio cercano al 11%, descendiendo del 15,9% en 2020 y del 13,8% en 2021.

Seguimos esperando una tasa de cambio más cercana a los 3,800 pesos por dólar durante el segundo semestre del año, con base en el repunte de los precios del petróleo en los mercados internacionales y por los altos montos de remesas que llegan al país. Estos aspectos positivos, sin embargo, contrastan con un importante déficit de la balanza comercial que no parece corregirse con el tiempo.

Además, durante los últimos días, el peso se ha debilitado por encima de los 4.000 pesos por dólar como resultado del nerviosismo del mercado respecto a las tasas de interés en EE.UU. Igualmente, la preocupación por el resultado de las elecciones locales probablemente mantendrá la tasa de cambio durante el próximo mes en el rango de 3.900 pesos a 4.100 pesos por dólar.

En abril, la inflación de 12 meses alcanzó el 9,2%, un nuevo récord desde el año 2000. La inflación de los alimentos, que representa aproximadamente el 15%, alcanzó una cifra récord a 12 meses, con el 26,2%. El aumento de los precios al consumidor sigue siendo impulsado por factores de oferta. De hecho, la inflación mensual registrada durante abril fue del 1,25%, impulsada por un aumento del 2,8% en los precios de los alimentos. Las expectativas de inflación para el resto de 2022 han seguido aumentando, lo que ha llevado al Banco de la República a aumentar su expectativa de inflación al 7%. Dadas las presiones

inflacionistas internas y externas, prevemos que la inflación a 12 meses podría alcanzar el 7,5% a finales de año.

En este contexto, el Banco de la República seguirá normalizando la política monetaria en 2022. La tasa de intervención actualmente es del 6%, tras una subida de 100 puntos básicos en la última junta de abril. Si la inflación se comporta como se espera, creemos que el ciclo de endurecimiento continuará hasta el segundo semestre, dando lugar a aumentos de tasas de entre 50 y 100 puntos básicos antes del 30 de junio y a subidas adicionales de entre 50 y 100 puntos básicos en el tercer trimestre, posiblemente llegando a un 8% antes de fin de año.

Seguimos esperando que el déficit de cuenta corriente sea de cercano al 4,8% del PIB en 2022, mejorando respecto al 5,7% observado a finales de 2021, impulsado principalmente por la subida de los precios del petróleo y el aumento de los niveles de producción de crudo y carbón.

En el ámbito fiscal, el Gobierno espera un déficit del 6,2% del PIB en 2022, mejorando frente al 7,1% registrado en 2021, gracias a la recuperación económica en curso y a los ingresos adicionales procedentes de los impuestos y las exportaciones de petróleo. Los ingresos fiscales en abril crecieron un 36,2% en términos anuales, alcanzando el 37,3% de la meta de recaudo del fijada para el año. Sin embargo, las perspectivas fiscales a medio plazo del Gobierno siguen siendo difíciles, teniendo en cuenta que su objetivo es reducir el déficit fiscal primario en 230 puntos básicos, del 3,4% en 2022 al 1,1% en 2023. Alcanzar este objetivo requerirá una reducción del gasto público o una nueva reforma tributaria.

Continuando, como probablemente sepan, el 29 de marzo terminamos la escisión del 75% de BAC Holding International Corp. o BHI.

Como lo mencionamos en nuestras conferencias anteriores, hubo dos motivaciones principales para ejecutar la escisión. En primer lugar, debido al éxito de BAC y a la devaluación del peso colombiano, BAC creció hasta ser del mismo tamaño del Banco de Bogotá, lo que afectó la capacidad de establecer estrategias para el banco en Colombia. Creemos que separar las operaciones del Banco de Bogotá y de BAC reforzará sus posiciones estratégicas respectivas, permitiéndoles captar crecimiento futuro y adaptarse a la dinámica del mercado local más rápidamente a través de estructuras de capital, fiscales y regulatorias más eficientes. En segundo lugar, creemos que la escisión de BHI del Grupo Aval generará valor para nuestros accionistas al permitir que ambas acciones coticen de forma independiente y por sus propios méritos.

Estos son algunos de los resultados de la escisión. Nuestra exposición en Centroamérica se redujo, pasando del 37% de los activos totales consolidados de Aval en diciembre de 2021 al 7% de activos totales a 31 de marzo.

Nuestra exposición en Panamá ahora se limita principalmente a Multibank, que no fue escindido y sigue siendo 100% propiedad del Banco de Bogotá. El día de la escisión, nuestros activos consolidados disminuyeron 111,2 billones de pesos, nuestra cartera neta consolidada disminuyó 69,8 billones de pesos y nuestros depósitos consolidados disminuyeron 83,8 billones de pesos.

El patrimonio total del Banco de Bogotá y del Grupo Aval disminuyó 9,66 billones de pesos, el patrimonio atribuible del Grupo Aval disminuyó 6,64 billones de pesos y nuestro interés minoritario disminuyó 3,02 billones de pesos. Es importante destacar que, de los 9,66 billones de pesos de reducción del patrimonio, solo 3,56 billones de pesos eran patrimonio tangible, mientras que 6,1 billones de pesos eran patrimonio intangible.

Para fortalecer las estructuras de capital tanto del Grupo Aval como del Banco de Bogotá, ambas asambleas de accionistas aprobaron la distribución de dividendos en acciones o en efectivo a elección de los accionistas. Se aceptó que el 90% del dividendo de Aval fuera pagado en acciones. Esperamos que un porcentaje similar del dividendo del Banco de Bogotá también se pague en acciones.

Contabilizamos 720.000 millones de utilidad neta atribuible extraordinaria procedente del reconocimiento de ciertas cuentas ORI como consecuencia de la escisión.

Tal y como se anunció, el indicador de capital del Banco de Bogotá tras la escisión se mantuvo en un nivel similar al del cierre del 2021, a pesar de los vientos en contra derivados de una depreciación de las inversiones de renta fija por la subida de tasas y de un aumento de los activos ponderados por riesgo derivados del riesgo operacional como parte de la migración a Basilea III.

Finalmente, al 17 de mayo, la suma de los precios de las acciones de Grupo Aval y BHI era de 1.126 pesos, aproximadamente un 12% superior al precio de Grupo Aval antes de la escisión. En el mismo periodo, el Colcap ha perdido un 2,9% de su valor.

A marzo, los alivios activos en Colombia ascendían a aproximadamente el 4% del total de la cartera consolidada y en Panamá, principalmente en Multibank, ascendían a aproximadamente el 2% del total de la cartera consolidada. Del total de préstamos que han concluido el período de alivio, menos del 1% están actualmente en mora de 90 días o más y el 1,4% están en mora de 30 días o más.

Pasando al tema digital, estas son algunas cifras por resaltar. En el último año, nuestros clientes digitales activos crecieron aproximadamente un 45%, pasando de 2,6 millones a

finales de marzo de 2021 a 3,8 millones al 31 de marzo de 2022. El 60% de todas las ventas de productos minoristas que tienen soluciones digitalizadas se realizaron de forma digital.

Nuestros bancos vendieron más de 500.000 productos digitales durante el primer trimestre de este año, con un aumento del 54% en comparación con el primer trimestre de 2021. Nuestras aplicaciones de banca móvil y nuestra plataforma de banca personal, recientemente mejoradas, alcanzaron un 57% de adopción digital. Esperamos acercarnos al 65% a finales de año.

Las campañas que utilizan analítica avanzada desarrolladas a partir de nuestra plataforma de base de datos unificada, Augusta, han logrado aumentar en 22% el uso de las tarjetas de crédito y han mejorado aproximadamente en un 10% la recuperación de cartera castigada.

La cantidad de leads de créditos para nuestros bancos aumentó más de 3,5 veces desde la puesta en marcha de nuestra primera iniciativa del ecosistema de movilidad, CarroYa.

Finalmente, con la colaboración de la empresa de consultoría McKinsey hemos renovado nuestra estrategia de pagos digitales y esperamos lanzarla en el segundo semestre de este año.

A continuación, Diego se referirá en detalle a nuestros resultados financieros del primer trimestre de 2022. Sin embargo, me gustaría destacar lo siguiente.

Creo que el hecho de haber escindido el 75% de BHI le permitirá al Banco de Bogotá enfocarse en su operación en Colombia y nos permitirá presentar nuestros resultados de forma más transparente, sin la complejidad que el cambio de divisas representa para el

crecimiento de los activos, las estrategias de cobertura y el capital regulatorio.

Este trimestre arrojó una excelente cifra de utilidad neta atribuible de aproximadamente 1,73 billones de pesos. Como lo mencioné antes, la cifra incluye una ganancia extraordinaria de 0,72 billones de pesos resultante del reconocimiento de ciertas cuentas ORI como consecuencia de la escisión. Como la escisión se hizo al final del trimestre, la cifra de 1,73 billones de pesos también incluye un trimestre completo de utilidad de BHI por aproximadamente 0,37 billones de pesos. Lo que me entusiasma es que, si se eliminan de la utilidad neta atribuible del trimestre la ganancia extraordinaria y la utilidad adicional relacionada con el 75% de BHI, que no formará parte de la utilidad neta atribuible de Aval en el futuro, la utilidad neta atribuible proforma resultante es similar al resultado neto obtenido en algunos de nuestros mejores trimestres en los últimos años, cuando logramos nuestros mejores resultados históricos, incluyendo el 100% de BHI. Obviamente, esta es solo una estimación y no una predicción, pero en cualquier caso es motivo de satisfacción.

En cualquier caso, nos esperan tiempos difíciles. La economía se mueve actualmente en la dirección correcta, pero la inflación es inminente. La política monetaria contribuirá a moderar esa preocupante estadística económica, pero aún está por ver qué efecto tendrá la solución a la inflación sobre el crecimiento del PIB y la calidad de los préstamos. Además, aún desconocemos las consecuencias finales de la invasión de Rusia a Ucrania y cuánto tardará en restablecerse por completo la cadena de suministro.

A nivel local, no es ningún secreto que las próximas elecciones podrían, al menos durante un tiempo, alterar la forma en que estamos acostumbrados a hacer negocios. Sin

embargo, creemos firmemente en la capacidad de este país para salir adelante. Les agradezco su atención y ahora le cedo la palabra a Diego.

#### »» Diego Fernando Solano Saravia:

Gracias, Luis Carlos. Como se ha mencionado, presentaremos cifras proforma para proporcionar una línea de base más consistente para efectos de comparación de los resultados de este trimestre y entender mejor la orientación para el resto del año.

Recapitulando, la escisión del 75% de nuestra participación en BHI se completó al final del primer trimestre. Esto implicó la desconsolidación del 100% de BHI en el balance final del trimestre y la inclusión del 25% restante de la participación del Banco de Bogotá en inversiones en empresas asociadas y conjuntas.

Dado que BHI representaba aproximadamente el 30% de nuestro portafolio, la escisión implicó variaciones sustanciales de préstamos, inversiones de renta fija, depósitos, fondos propios y otros rubros del balance. Dada la fecha en que se completó la escisión, el 100% de los ingresos netos de BHI contribuyeron a nuestros resultados durante el trimestre.

A partir del segundo trimestre de 2022, la participación del 25% en BHI que conserva el Banco de Bogotá se registrará como otros ingresos por método de participación.

Para facilitar las comparaciones, los trimestres de referencia incluidos en este informe son cifras proforma, en las que el 100% de la contribución de BHI es descontada de nuestros activos, pasivos y resultados netos. Además, los indicadores de desempeño que utilizan cifras del balance como denominadores, como el NIM, el costo del riesgo y el costo de los activos, deducen el 100% de BHI, inclu-

yendo el balance inicial del primer trimestre de 2022. El ROAA y el ROAE se presentan tal como se reportaron.

Los ajustes se basan en las cifras de las NIIF. Sin embargo, algunos rubros e indicadores proforma no son cifras NIIF y se presentan únicamente para efectos de comparación. Esto puede diferir de nuestros estados financieros consolidados auditados y de los indicadores reportados bajo NIIF o pueden ser revisados en el futuro.

Pasamos a los resultados consolidados del Grupo Aval, a partir de la página seis. En términos comparables, los activos crecieron un 10,3% en el año y un 2,6% en el trimestre. El desempeño anual y trimestral se ha visto impulsado por el crecimiento de la cartera neta, como lo muestra el aumento de su participación en la composición de los activos consolidados. Tras la escisión, nuestra composición de activos se movió ligeramente hacia los préstamos netos y las inversiones de capital no consolidadas. Esta última refleja principalmente la participación restante del 25% del Banco de Bogotá en BHI, contabilizada como inversión en empresas asociadas. Los activos centroamericanos representan ahora el 7,2% de nuestros activos consolidados, frente al 37,3% en diciembre de 2021, antes de la escisión, y son exclusivos de Panamá a través de MFH.

Pasando a la página siete, presentamos la evolución de nuestra cartera de forma comparativa. La cartera bruta crece 8,5% en el año y 2,6% en el trimestre. Tras la escisión, nuestra composición de cartera bruta se inclinó hacia la cartera comerciales dado que BHI tenía una mayor participación de cartera retail, en particular, hipotecas. La cartera comercial representa el 57,5% de la cartera bruta, mientras que la cartera consumo e hipotecaria representa ahora el 32,8% y el 9,5%, respectivamente.

Nuestras operaciones en Centroamérica a través de Multi Financial Holding en Panamá representan el 8,6% de nuestra cartera bruta consolidada, frente al 38,8% en diciembre de 2021, antes de la escisión.

Nuestro desempeño trimestral reflejó una fuerte dinámica, tanto en cartera comercial como en cartera retail. La cartera comercial continuó ganando tracción después de un segundo semestre de 2021 lento, alcanzando un crecimiento del 2,7% en el trimestre y del 5,9% anual.

La demanda de préstamos de consumo siguió sólida, dando lugar a un crecimiento del 2,4% durante el trimestre y del 11,6% durante 12 meses. Las libranzas, que representan el 59% de nuestra cartera de consumo, siguieron impulsando el crecimiento trimestral y anual, con aumentos del 3% y el 12,9%, respectivamente. Sin embargo, otros tipos de préstamos han contribuido más al crecimiento dados los cambios en el apetito de riesgo de los bancos, en línea con una perspectiva económica más favorable.

Los préstamos personales fueron el producto más dinámico durante el trimestre, con un crecimiento del 3,9% que llevó la cifra anual al 12,2%.

En el año, los préstamos de vehículos crecieron un 10,2% y las tarjetas de crédito, un 5,4%. Ambos productos se mantuvieron relativamente estables durante el trimestre.

Al igual que otros productos minoristas con garantía, las hipotecas siguen siendo dinámicas, con un crecimiento del 2,2% en el trimestre y del 15,1% en el año.

A futuro, la confianza empresarial en Colombia y las tendencias positivas de la actividad económica siguen posibilitando una tasa de crecimiento de la cartera comercial más fuerte

que la registrada en los últimos años. Además, esperamos que el impulso de los préstamos minoristas persista a medida que el empleo siga recuperándose y que la demanda de los hogares se consolide, lo que les permitirá a los bancos crecer más allá de los productos de menor riesgo. Vemos positivamente el crecimiento en 2022, a pesar de los vientos en contra temporales en la confianza durante el segundo trimestre de este año, derivados de la incertidumbre asociada a los cambios en la política monetaria, los eventos geopolíticos globales y el ciclo electoral colombiano.

En las páginas ocho y nueve, presentamos varios indicadores de calidad de forma comparativa. La calidad de nuestra cartera se mantuvo estable durante el trimestre, con mejoras en la composición por etapas y en la cartera vencida a 90 días. Estos resultados son mejores que los registrados un año antes en todas las métricas presentadas en estas páginas.

El costo del riesgo ha mejorado en relación con el año anterior y se mantuvo estable durante el trimestre. La composición de nuestra cartera clasificada por etapas siguió mejorando, así como los indicadores de cobertura de cada etapa. La etapa 1 ahora representa el 82,6% de nuestra cartera bruta, después de representar el 80,3% y el 81,7% doce y tres meses atrás.

Los alivios crediticios siguieron disminuyendo. En marzo, el 0,3% del total de nuestra cartera bruta seguía en periodo de gracia y el 6,1% se había acogido a programas de pago estructurales, lo que representa en conjunto el 6,5% de nuestra cartera. Los periodos de gracia restantes se limitan casi completamente a Panamá.

Al final del periodo, el 6% del total de nuestros préstamos que en el pasado se habían beneficiado de periodos de gracia o que habían

sido reestructurados y habían retomado sus calendarios de pago estaban en mora de más de 90 días. Estos préstamos vencidos representan el 0,9% de nuestra cartera bruta total. Estas cifras fueron del 9,4% y del 1,4% para la cartera en mora de más de 30 días.

En cuanto a la morosidad, la cartera vencida a 90 días se redujo al 3,53%, con una mejora de 59 puntos básicos a 12 meses y de 10 puntos básicos a tres meses. La morosidad a 30 días se redujo al 4,65%, con una mejora de 82 puntos básicos a 12 meses y estabilidad a tres meses.

Tal y como se preveía, la cartera etapa 2 siguió mejorando, ya que los clientes que previamente obtuvieron alivios mantuvieron un buen comportamiento de pago o cancelaron completamente sus saldos pendientes. Este desempeño se vio impulsado principalmente por nuestra cartera de consumo, que aumentó 163 puntos básicos la participación de la cartera etapa 1 hasta el 85,6% y disminuyó 129 puntos básicos en la cartera etapa 2 hasta el 11%.

El costo del riesgo neto de recuperaciones fue del 1,7%, cercano a nuestra proyección del 1,6% para el año. Este resultado incorpora una mejora de 58 puntos básicos en los préstamos comerciales y un aumento de 74 puntos básicos en los minoristas.

Por último, el indicador de cartera castigada a cartera vencida a 90 días fue de 0,55 veces en el trimestre, siendo un 20% menor que el registrado un año antes.

En la página 10 presentamos la evolución del fondeo y de los depósitos de forma comparativa. El crecimiento del fondeo durante el trimestre refleja una mayor dinámica de los préstamos, ya que nuestro indicador de depósitos a préstamos netos se mantuvo en el 100%.

La estructura de fondeo se mantuvo relativamente estable y los depósitos representaron la mayor parte de nuestro fondeo, con 71%. Los depósitos aumentaron un 3,1% durante el trimestre y un 4,7% interanual, dado el crecimiento de las cuentas corrientes. Nuestra composición de fondeo y depósitos tras la escisión tiene una mayor proporción de fondeo procedente de bonos y cuentas de ahorro en relación con la estructura de fondeo de BHI. BHI ha operado históricamente con indicadores de liquidez más elevados, teniendo en cuenta que está en varios países con una economía dolarizada y, por lo tanto, no depende de un banco central.

En la página 11, presentamos la evolución de nuestro patrimonio total y atribuible, así como los indicadores de solvencia de nuestros bancos. La escisión generó una disminución de 9,66 billones en nuestro patrimonio total, de los cuales 6,64 billones es patrimonio atribuible y 3,02 billones son intereses minoritarios. Sin embargo, el capital tangible escindido fue solo 3,56 billones de la disminución del patrimonio total por 9,66 billones.

Además de la escisión, nuestro patrimonio disminuyó 0,21 billones por el efecto neto de la utilidad neta, los cambios en otros resultados integrales y los dividendos declarados por nuestras filiales a sus accionistas minoritarios.

La escisión ha permitido mejorar nuestro indicador capital tangibles, que ahora es del 10,0%, frente al 8,2% y al 7,8% de un trimestre y un año antes. El indicador de patrimonio a activos también ha mejorado durante el trimestre y el año.

Como contraparte de los beneficios de la escisión, algunos acontecimientos consumieron la solvencia del Banco de Bogotá, así como la de otros bancos colombianos. Los fondos propios y el capital regulatorio se vieron afecto-

dos por la fuerte caída de los precios de los títulos de renta fija y la volatilidad de las tasas de cambio, que provocaron pérdidas no realizadas reconocidas en los otros ingresos globales de nuestro banco. Además, como parte de la transición a Basilea III, los activos ponderados por riesgo aumentaron debido a un incremento durante el trimestre de los coeficientes utilizados para convertir el riesgo operacional en activos ponderados por riesgo.

Como lo anticipamos en nuestra última conferencia, los indicadores de capital básico y de solvencia total del Banco de Bogotá se mantuvieron relativamente estables después de la escisión en comparación con el trimestre anterior, a pesar de los vientos en contra.

Como parte de la desconsolidación de BHI resultante de la escisión, los otros ingresos globales asociados a BHI fueron reclasificados y reconocidos a través de los ingresos netos durante este trimestre sin un impacto en el indicador de solvencia del Banco de Bogotá.

Para fortalecer aún más la base de capital del Banco de Bogotá y del Grupo Aval, las respectivas asambleas de accionistas aprobaron la distribución de dividendos en acciones. La ley obliga a los accionistas a aceptar los dividendos en acciones o, de lo contrario, en efectivo. El 90% de los dividendos de Aval fueron aceptados para ser pagados en acciones. Esperamos que un porcentaje similar de los dividendos del Banco de Bogotá se paguen también en acciones.

El indicador de pago de dividendos en efectivo de Aval fue del 3,6% de los ingresos netos de 2021. En los últimos años, Aval y Banco de Bogotá han distribuido en promedio cerca del 50% de sus ingresos netos anuales como dividendos en efectivo.

Los bancos normalmente reportan sus niveles más bajos de capital básico uno y sus in-

dicadores de solvencia total al final del primer trimestre, dado que los dividendos normalmente se declaran durante este período.

Además, como se ha mencionado, este trimestre tuvo un impacto negativo de los otros ingresos globales, las pérdidas no reconocidas y el aumento de los activos ponderados por riesgo asociados al riesgo operativo, debido a la transición a Basilea III.

En la página 12, presentamos nuestro rendimiento sobre préstamos, el costo de los fondos, el diferencial y el margen de interés neto de forma comparativa. La evolución del margen de interés neto durante el trimestre fue impulsada por un margen de interés neto sobre los préstamos más apretado y un fuerte aumento de la tasa de intervención del Banco de la República, que ha seguido presionando al alza el costo de los fondos durante el trimestre, lo que ha llevado a un aumento de 65 y 94 puntos básicos en relación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2021.

Durante esta fase de inflexión de la política monetaria, el margen de interés neto de los préstamos está sujeto a una presión a la baja, dado que la revalorización de los préstamos, en particular de los de consumo con tasa fija, carece de la revalorización de la financiación. Además, el aumento de las tasas ha implicado menores rendimientos o pérdidas en los valores de renta fija, lo que afecta aún más a nuestro margen de interés neto.

Esperamos que el margen de interés neto de los préstamos aumente progresivamente a lo largo del año, a medida que el margen de interés neto de los préstamos comerciales siga beneficiándose del ciclo alcista de las tasas de interés y que el vencimiento y la originación de los préstamos minoristas lleven a un mayor margen de interés neto de los préstamos minoristas.

Durante este trimestre, nuestro margen de interés neto sobre préstamos se redujo 20 puntos básicos hasta el 5,11%, ya que el diferencial entre el rendimiento de los préstamos y el costo de los fondos disminuyó 18 puntos básicos hasta llegar al 5,32%. La tasa de interés promedio de los préstamos comerciales aumentó 89 puntos básicos durante el trimestre, mientras que el margen de interés neto de los préstamos minoristas disminuyó 11 puntos básicos, debido también a la competencia adicional.

El margen de interés neto de las inversiones fue 0,62% durante el trimestre y se vio afectado por el mal comportamiento de los mercados de valores de renta fija en un entorno de tasas al alza. Creemos que el margen de interés neto sobre las inversiones seguirá bajo presión en este entorno y podría verse afectado por las políticas monetarias mundiales y los acontecimientos geopolíticos.

En la página 13, presentamos las comisiones netas y otros ingresos de forma comparativa. Las comisiones brutas aumentaron un 6,6% interanual y disminuyeron un 1,1% intertrimestral. Esto último se explica en gran medida por la estacionalidad de los ingresos por comisiones durante el último trimestre del año y el menor rendimiento de las comisiones por pensiones en 2022.

Los ingresos del sector no financiero reflejan principalmente un mejor desempeño de los sectores de infraestructura, gas y energético.

En la parte inferior de la página, el aumento trimestral de los otros ingresos operativos se explica principalmente por la contabilización de un ingreso único de 1.053 millones resultante del reconocimiento de ciertas cuentas en otros ingresos globales como parte de la escisión de BHI. La parte atribuible a Aval de estos ingresos fue de aproximadamente 720.000 millones.



Debido a que la escisión se llevó a cabo a finales de marzo, contabilizamos el 100% de los ingresos netos de BHI durante el primer trimestre de este año, que presentamos en esta página como ingresos netos de operaciones discontinuadas. A partir del segundo trimestre de 2022, reconoceremos el 25% de los ingresos netos de BHI como otros ingresos por método de participación.

En la página 14, presentamos algunos indicadores de eficiencia de forma comparativa. El indicador de costo a ingreso se redujo y llegó al 30,9%, ya que tuvo un impacto favorable de otros ingresos por reconocimiento de otros ingresos globales que se han descrito anteriormente. El indicador de costo a activos cayó al 2,6%. Los gastos trimestrales crecieron un 8,5% interanual, principalmente por los gastos administrativos, que crecieron un 7,7%, y los gastos de personal, que crecieron un 7,5%.

Por último, en la página 15, presentamos nuestros indicadores de beneficio neto y de rentabilidad. El resultado neto atribuible del trimestre fue de 1.730 millones de pesos o 78 pesos por acción, 2,2 veces el resultado del primer trimestre de 2021. Este resultado incluye la parte atribuible a Aval de aproximadamente 700.000 millones como resultado del reconocimiento de otros ingresos globales y de la pérdida de control de BHI. Nuestros indicadores de rentabilidad de activos promedio y nuestra rentabilidad de fondos propios medios en el trimestre fueron del 3,8% y del 35,3%, respectivamente.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, permítanme resumir nuestra estimación general para 2022. Esperamos que el crecimiento de los préstamos sea cercano al 13%, que los préstamos comerciales estén en la zona del 12% y los minoristas en el 14%. Esperamos que nuestro costo de riesgo neto de recupe-

raciones se sitúe en el 1,6%. Esperamos que el margen de interés neto para todo el año se sitúe entre el 4,2% y el 4,4% y que el margen de interés neto sobre préstamos esté entre el 5,25% y el 5,5%, beneficiándose de un efecto ligeramente positivo del escenario de aumento de las tasas de interés. Esperamos que el indicador de costo a activos sea cercano al 2,6%. Esperamos que nuestro indicador de ingresos por comisiones esté entre el 16% y el 18%. Aumentamos nuestra expectativa y creemos que la contribución de nuestro sector no financiero se situará entre el 100% y el 110% con respecto a 2021. Por último, esperamos que nuestra rentabilidad sobre los fondos propios del año sea cercana al 21%.

Ahora estamos atentos a recibir sus preguntas.

#### » Operadora:

Gracias. Comienza la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene alguna pregunta, por favor, pulse cero (0) uno (1) en su teléfono de tonos. Si desea ser retirado de la cola, por favor presione cero (0) dos (2). Si utiliza un altavoz, es posible que tenga que descolgar el auricular antes de presionar las teclas.

Tenemos una pregunta de Nicolas Riva, de Bank of America. Por favor, adelante.

#### » Nicolas Riva:

Muchas gracias, Diego y Luis Carlos, por la oportunidad de hacer preguntas. Tengo dos. La primera, Diego, ya la hice el trimestre pasado, pero quisiera reconfirmar si ustedes planean pagar el vencimiento del bono de 1.000 millones de dólares en septiembre con los recursos existentes en Aval a nivel de holdco. Hay una página en el informe de resultados en la que se incluyen algunas cifras del balance no consolidado del holdco y ahí veo 825 millones de dólares en activos líquidos al final del trimestre. Un poco por debajo del

monto de 1.000 millones, entonces quisiera reconfirmar si no planean aumentar la deuda para este vencimiento en septiembre. Esa es la primera pregunta.

La segunda pregunta es sobre la capitalización. Obviamente, se afectaron muchos aspectos en el balance y la cuenta de resultados debido a la escisión en el trimestre. Como ustedes han dicho, en general, el indicador de nivel básico del Banco de Bogotá fue bastante estable, con un aumento de 20 puntos básicos en el trimestre. Lo que quiero reconfirmar es si aún no ven la necesidad de hacer una inyección de capital ni al nivel del Banco de Bogotá ni de Aval. Adicionalmente, ustedes explicaron que pagaron el 90% de los dividendos al nivel Aval en acciones y planean hacer algo similar al nivel del Banco de Bogotá. Entonces, quisiera confirmar si no van a hacer una inyección de capital en este momento. Gracias.

»» **Diego Fernando Solano Saravia:** Sí. Voy a contestar la primera pregunta sobre el pago del bono por 1.000 millones de dólares. La respuesta es sí y parte de los fondos que vamos a utilizar, la parte restante que no está incluida en esa cuenta, corresponde a cobros de algunos préstamos senior que tenemos con nuestras filiales.

En cuanto a la pregunta sobre la capitalización, en este momento, no vemos esa necesidad. Esto depende mucho de nuestro crecimiento a futuro. Usted señaló por qué no hay necesidad de hacer una capitalización total en este momento: número uno, las cifras son estables, y número dos, con la decisión tomada por el Banco de Bogotá y Aval sobre cómo declarar dividendos, lo que hicimos es equivalente a haber pagado dividendos y haber hecho un proceso de capitalización. Entonces, en este momento, al parecer no hay esa necesidad.

»» **Operadora:**

Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Jason Mollin, de Scotiabank. Por favor, adelante.

»» **Jason Mollin:**

Hola a todos. Mi primera pregunta es sobre el cálculo de las cifras proforma para el primer trimestre de 2021 y el cuarto trimestre de 2021. Según el comunicado, y también según sus declaraciones, solo se afectaron ciertos rubros como préstamos, provisiones, tasas de interés y costos operativos. ¿Podrían informarnos cuáles serían las cifras proforma del rendimiento de los activos y el rendimiento de los fondos propios?

Mi segunda pregunta es sobre las perspectivas políticas y regulatorias. ¿Consideran que los cambios en la regulación pueden afectar su rentabilidad en Colombia, específicamente en cuanto al área tributaria? Gracias.

»» **Diego Fernando Solano Saravia:**

Bien, Jason, voy a contestar la primera pregunta. Primero quisiera explicar por qué no incluimos cifras proforma para el rendimiento de los fondos propios y el rendimiento de los activos. La razón es que hay demasiados rubros que se ven afectados y habríamos tenido que hacer demasiadas suposiciones en el proceso, por ejemplo, sobre cómo se pagaron los dividendos en el pasado, cómo se generaron los beneficios o la evolución de otros ingresos globales. Por lo tanto, las cifras podrían ser engañosas. Por eso nuestra estimación es más sobre los resultados de este año, que esperamos se sitúen por encima del 20% del ROE, tal y como se ha informado. En cuanto a los resultados de los siguientes trimestres, estamos hablando de un 16,5%. Las variaciones dependerán en gran medida de cómo evolucionen las tasas a lo largo del tiempo, pero ese es básicamente el orden de magnitud, si pensamos en cómo serán nuestras cifras a futuro.

»» Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:

Quisiera contestar la segunda pregunta, Jason, sobre las perspectivas políticas y los posibles cambios en las regulaciones o los impuestos. De entrada, yo supongo algo similar. No creo que haya nada en particular contra el sistema financiero. Ahora estamos pagando un recargo con respecto a los impuestos sobre la renta. Y dicen que en Colombia no hay nada más permanente que un impuesto temporal. Entonces, este probablemente se mantendrá y habrá que ver qué hace el nuevo gobierno y si va a tratar de cumplir con las metas de déficit fiscal que se ha propuesto.

Como dije en la presentación, no sé si esta situación nos llevará a eso. Probablemente terminemos hablando de nuevas normas fiscales muy pronto. Entonces ya veremos. A veces son beneficiosas, a veces no. Pero repito, no creo que se haga nada en particular contra el sistema financiero. Probablemente veremos más competencia por parte de la banca estatal. Pero eso está bien. De hecho, nos gusta. Lo siento, no estoy tratando de evadir la pregunta, pero como dije, supongo algo similar.

»» Operadora:

Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Julián Ausique, de Davivienda Corredores. Por favor, adelante.

»» Julián Ausique:

Hola a todos y gracias por aceptar mis preguntas. Mi primera pregunta es con respecto al indicador de financiación en sus bancos, Banco de Bogotá, Occidente, AV Villas y Popular, porque como hemos visto en el mercado, la liquidez se ha ido reduciendo. Hemos escuchado que este indicador está bajo presión. Me gustaría saber la situación en sus bancos.

La segunda pregunta es sobre el aumento de las tasas de interés por parte del Banco de la República y su impacto positivo. Se beneficiará la tasa de interés neta, pero, por ejemplo, ¿qué pasará si la tasa es demasiado alta con respecto al crecimiento de los préstamos? Gracias.

»» Diego Fernando Solano Saravia:

Ok. La primera pregunta, si entiendo bien, es sobre el CFEN, y para aclararle a otros participantes en la llamada, ese es un indicador de liquidez que básicamente toma en cuenta ciertos depósitos y termina obligando a los bancos a tomar fondos de los mercados de capitales.

Tal vez no escuchó que el Banco Popular recientemente emitió un bono en ese sentido. Este era el único de nuestros bancos que necesitaba hacer algo en este sentido este año. Los demás bancos del grupo lo están considerando, dependiendo de las condiciones del mercado, porque no están obligados por el momento.

Luego, en cuanto a la política monetaria del Banco de la República, es absolutamente cierto, esto es más una discusión académica. Si las tasas suben, como lo mencionó Luis Carlos, se podría frenar la fuerte recuperación de la economía colombiana. En ese sentido, esperamos un aumento moderado de las tasas. En este momento, estamos en el 6% y, como mencionó Luis Carlos, en lo que queda del año podrían subir al 7% u 8%. La mayor parte del ciclo ya está ahí reflejado. Sin embargo, tiene razón, tasas más altas ralentizan la economía. Pero en este momento, la inflación es un tema tan relevante en el mundo y en Colombia que creemos que el enfoque del Banco de la República es el adecuado.



» Operadora:

Gracias. La siguiente pregunta es de Alonso Aramburu, de BTG Pactual. Por favor, adelante.

» Alonso Aramburu:

Sí. Hola. Buenos días. Gracias por la llamada. Dos preguntas. La primera sobre los ingresos por comisiones, que fueron negativos debido al crecimiento de los gastos. ¿Pueden explicarnos lo sucedido?

La segunda pregunta se refiere a su estimación sobre el sector no financiero, que ha mejorado significativamente con respecto a los trimestres anteriores, entonces quisiéramos saber por qué los resultados en ese sector fueron más positivos.

» Diego Fernando Solano Saravia:

En cuanto a los ingresos por comisiones, hay dos cosas. Una, si se comparan nuestras cifras con las anteriores, la contribución de Colombia a las comisiones era mucho menor que la de Centroamérica. Tras la escisión dejamos de consolidar las cifras y esa es la principal razón por la que nuestro indicador de comisiones parece más bajo. Aquí debemos considerar tanto el numerador como el denominador. El denominador es el más fácil y es que nuestros otros ingresos fueron particularmente altos durante este trimestre. Cuando se divide por un número mayor, hay un indicador de comisiones más bajo. Y en cuanto al numerador, las comisiones de nuestros fondos de pensiones se han visto afectadas por tasas más bajas y menores rendimientos. Esas comisiones son muy relevantes en cuanto a su crecimiento a futuro.

¿Me recuerda la segunda pregunta?

» Alonso Aramburu:

Mayor información sobre el sector no financiero.

» Diego Fernando Solano Saravia:

Sí. Sí.

» Alonso Aramburu:

Su estimación es más alta de lo habitual.

» Diego Fernando Solano Saravia:

Sí. Nuestra estimación para el sector no financiero es mayor, porque las autopistas con peajes están funcionando bastante bien. Esto tiene que ver también con las expectativas y, dada la mayor inflación relacionada con los rendimientos a futuro, nuestras autopistas de peaje se han beneficiado de este entorno. Por eso vemos estos buenos resultados que esperamos se mantengan. Quizá recuerden que en nuestra última reunión dijimos que esperábamos que nuestro sector no financiero decayera aproximadamente una cuarta parte. En este momento, creemos que podría superar los resultados del año pasado.

» Operadora:

Gracias. En este momento, termina el tiempo asignado para preguntas. Le cedo la palabra al Sr. Sarmiento para comentarios finales.

» Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez:

Genial. Hilda, muchas gracias. Una vez más, gracias a todos y obviamente trataremos de seguir produciendo buenos resultados, como siempre. Nos veremos en nuestra próxima conferencia. Gracias por su tiempo.

» Operadora:

Gracias. Damas y caballeros, así concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Ya pueden desconectarse.

---