



LLAMADA DE RESULTADOS DE 4T2017

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



AVAL
LISTED
NYSE

TELECONFERENCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF CUARTOS TRIMESTRE DE 2017

Operador

Bienvenidos a la conferencia telefónica de los resultados consolidados del 4º Trimestre de 2017 bajo NIIF. Mi nombre es Sylvia y seré la operadora para la llamada de hoy. En este momento, nuestros participantes están en modo de solo escuchar. Más tarde, realizaremos una sesión de preguntas y respuestas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (*Grupo Aval*) es un emisor de valores en Colombia y en los Estados Unidos inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia y en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (*SEC*). Como tal, 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, según la Regla 405 del U.S. Securities Act de 1933.

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

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

De conformidad con la Ley 1314 de 2009, desde el 1º de enero de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como el Grupo Aval, deben preparar sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Las NIIF que son aplicables bajo la regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las NIIF emitidas por IASB.

La información financiera consolidada y no auditada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores no PCGA (GAAP) tales como ROAA* y ROAE*, entre otros, se explican en la medida en que sean requeridos en este informe.

Este informe puede incluir declaraciones prospectivas, cuyos resultados reales pueden diferir de los aquí establecidos como consecuencia de cambios en las condiciones generales, económicas y comerciales, cambios en las tasas de interés y de cambio y otros factores de riesgo, como se evidencia en nuestro Formulario 20-F disponible en la página web de la SEC. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y el uso de la información proporcionada en este documento. Grupo Aval no tiene ni tendrá ninguna obligación de

actualizar la información aquí incluida y no será responsable de ninguna decisión tomada por los inversores en relación con este documento. El contenido de este documento y las cifras no auditadas incluidas en este, no pretenden revelar información completa de Grupo Aval o cualquiera de sus entidades.

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

La conferencia de hoy de la convocatoria del Grupo Aval será conducida por el Sr. Luis Carlos Sarmiento, Presidente y Director Ejecutivo, el Sr. Diego Solano Director Financiero y la Sra. Tatiana Uribe Directora de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas.

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

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

Presidente

Gracias, Sylvia. Buenos días a todos y muchas gracias por venir a nuestra conferencia de resultados del cuarto trimestre de 2017. Comenzaré refiriéndome a los resultados macroeconómicos de Colombia durante 2017. En resumen, 2017 fue un año algo decepcionante. Hace poco más de un año, nuestra expectativa era que, después de la continua desaceleración del crecimiento desde 2013 y un crecimiento de solo el 2% en 2016, 2017 sería el año en el que se produciría una reversión de la tendencia. Sin embargo, el PIB del año finalizó en solo 1.8%, aunque con un segundo semestre más sólido que el primero. Los sectores que contribuyeron al crecimiento del PIB fueron los servicios financieros, servicios sociales, impuestos,

agroindustria y comercio. Los factores que mitigaron el crecimiento fueron el transporte, la construcción, la industria y la minería. La buena noticia es que, como dijimos en nuestra última conferencia, probablemente sea una apuesta segura declarar que lo peor de la desaceleración económica ha quedado atrás. En esencia, ahora parece que estamos un año atrás en términos de nuestras predicciones y sentimos que varios indicadores se han alineado para apoyar una recuperación de crecimiento en 2018.

Por ejemplo, la inflación terminó el año en 4.09%, lo que se compara favorablemente con el 5,75% del año anterior y casi alcanza el objetivo del Banco Central por primera vez en los últimos cuatro años. Debido a las expectativas de inflación controlada, la tasa del Banco Central sigue mostrando una tendencia expansiva, disminuyendo de un máximo de 7 y tres cuartos por ciento a fines de 2016 a 4.75% al 31 de diciembre de 2017. El Banco Central hizo un recorte adicional de 25 puntos básicos en las tasas en enero de 2018 a 4.5%. Creemos que hay espacio para un recorte adicional de 25 puntos básicos antes de que termine este primer semestre. Notablemente, Colombia está de regreso en territorio de tasa de interés real positiva.

Los déficits continúan mejorando. En el frente fiscal, el déficit alcanzó el nivel esperado por la regla fiscal ajustada de 3.6% que se compara favorablemente con el 4% de 2016. El déficit de cuenta corriente también mejoró a 3.3% de 4.3% en 2016. El déficit de la cuenta corriente mejoró en gran medida por una mejora sustancial en la balanza comercial. De hecho, al final de 2017, el déficit de la balanza comercial fue un ligero 0.5%. Igualmente importante, la dependencia del petróleo de

las exportaciones del país ha disminuido significativamente, ya que las exportaciones de petróleo en 2017 representaron solo el 34% de las exportaciones totales, en comparación con este mismo índice en 2013, que se acercó al 53%. La tendencia de los déficits debería seguir mejorando a lo largo de 2018 como consecuencia de un aumento de las exportaciones no tradicionales, una reducción en las importaciones, una mayor contribución fiscal de Ecopetrol y precios sostenidos del petróleo en el rango de 60 a 70 dólares.

En los últimos dos años, la tasa de cambio se movió dentro de un rango aceptable de 2,800 a 3,100 pesos por dólar como resultado de los movimientos de entrada y salida de dólares en posiciones de inversionistas extranjeros en el mercado local de capitales y, no tanto como hace cuatro años, como resultado de los cambios en los precios del petróleo. Esperamos ver un desempeño similar de la tasa de cambio a lo largo de 2018.

Como consecuencia, nuestra visión está alineada con la de los analistas con respecto al crecimiento y la inflación, que ahora estimamos en aproximadamente 2.5% a 3.3% para 2018. Nosotros consideramos que el crecimiento está en áreas específicas de la economía como el transporte, la construcción, la industria y la minería. Debido al ciclo político actual dadas las elecciones presidenciales, hemos experimentado cierta volatilidad en la economía y esperamos algo más en los primeros meses de este año. La volatilidad, sin embargo, está quedando en el pasado como consecuencia de las elecciones al Congreso del domingo pasado y probablemente desaparezca en las elecciones presidenciales de segunda vuelta de julio. Por

lo tanto, esperamos alcanzar nuestra expectativa de crecimiento, con un mejor crecimiento en la segunda mitad del año que en la primera.

Sin embargo, estamos lejos de creer que el estado actual de la economía o incluso las proyecciones económicas de 2018 sean satisfactorias. Para empezar, aun si se logra el crecimiento proyectado de 2.5%, deberíamos apuntar todavía a una tasa de 4 a 4.25%. Estamos probablemente a dos o tres años de eso. Como dijimos antes, para lograr este mejor crecimiento creemos que los proyectos de infraestructura 4G deben ponerse en marcha, así como la financiación de los proyectos. Esperamos la resolución de la liquidación y los pagos adicionales de los préstamos bancarios sobre Ruta del Sol serán los desencadenantes de este componente necesario.

Además, el desempleo urbano promedio de 12 meses, un termómetro directo del ritmo de la economía, se deterioró 60 puntos básicos de 10% en 2016 a 10.6% en 2017. Dado el impacto que vemos en los créditos de consumo, este nivel es preocupante ya que representa un obstáculo en el camino de mejora del costo de riesgo de la cartera de consumo. Se espera que el desempleo urbano promedio continúe cerca del 10%, pero debería mejorar a medida que la demanda interna y la producción cobren impulso. También relacionado con la cartera de consumo, el consumo de los hogares se contrajo en los dos primeros trimestres de 2017, afectado por el escenario de altas tasas de interés y el aumento de 3 puntos porcentuales en los impuestos al valor agregado incluidos en la reforma fiscal de 2016. Sin embargo, creemos que el consumo

de los hogares mejorará en 2018. De hecho, ya estamos viendo esta tendencia en los primeros meses del año a través de un mejor comportamiento de nuestras cosechas crediticias más recientes.

Como mencioné antes, el domingo pasado tuvimos elecciones para el Congreso en Colombia. Además, el partido del ex presidente Uribe y el partido de izquierda llevaron a cabo consultas para decidir quiénes serán los candidatos presidenciales en mayo. Los resultados de las elecciones podrían resumirse de la siguiente manera:

- Primero, hubo una votación de más de 14 millones de votos.
- En segundo lugar, los votantes en la consulta para el partido del ex presidente Uribe superaron en número a los votantes del candidato del partido de izquierda en casi dos a uno. Esto podría ser indicio del sentimiento del votante durante la primera ronda de las próximas elecciones presidenciales en mayo.
- Una clara mayoría del Congreso estará en manos de los partidos de la derecha y centro derecha, ambos pro-mercado.

Los resultados ya han comenzado a aliviar las preocupaciones dentro de la comunidad empresarial, ya que, desde el punto de vista legislativo, está claro que el Congreso promoverá, en lugar de oponerse a, la regulación amigable con el mercado. Creemos que ningún candidato presidencial logrará por lo menos el 51% de los votos en las elecciones presidenciales de mayo y, por lo tanto, se realizará una segunda ronda de elecciones en el mes de julio entre los dos principales contendores.

En cuanto al crecimiento de la economía centroamericana durante 2017, aunque moderado, fue más del doble que el de Colombia. Panamá, Honduras y Nicaragua fueron los países de más rápido crecimiento en la región con crecimientos por encima del 5%. La región continúa beneficiándose de una economía estadounidense robusta. Sin embargo, los países de América Central deben esforzarse por lograr acuerdos entre ellos y dentro de cada país para apoyar las oportunidades de crecimiento de los empresarios. Además, los déficits fiscales deben abordarse a través de reformas integrales y una mayor vigilancia de la evasión fiscal. Esperamos un crecimiento similar para la región en 2018, con Costa Rica, que se encuentra en un año electoral, y Panamá mostrando crecimientos más lentos, pero El Salvador y Guatemala tomando el relevo. América Central tiene que seguir posicionándose como un puente esencial entre América del Norte y América del Sur, con una gran cantidad de recursos naturales y una excelente mano de obra bien entrenada especialmente en los campos tecnológicos. La región debe seguir en esta senda y continuar este o niveles más altos de crecimiento para minimizar los impactos de los ajustes fiscales que tanto se necesitan.

Ahora alejémonos de la economía y, en cambio, echemos un vistazo general a nuestro negocio.

Durante un tiempo, nosotros, así como nuestros competidores, hemos estado hablando del impulso para digitalizar nuestras operaciones como un componente esencial para enfrentar un futuro más competitivo, en el que lo más probable es que solo aquellos con mayores capacidades para invertir en

tecnología puedan diferenciarse en un negocio que tenderá a mercantilizarse, como el negocio financiero.

La diferenciación que la digitalización ofrece a las instituciones financieras se logrará principalmente en dos aspectos: Uno es a través de productos innovadores que se dirijan hacia las generaciones futuras de clientes más interesados en la compra en línea que en cualquier otro tipo de compras y; especialmente a través de la optimización de costos en todos los procesos operativos existentes y nuevos.

Con estos objetivos, me enorgullece decir que la transformación digital de Grupo Aval está en marcha con la creación de dos laboratorios digitales que eventualmente se convertirán en uno y el nombramiento de una nueva Directora Digital, una ejecutiva reclutada de Silicon Valley con doble titulación del MIT y un MBA de Stanford. El CDO de Aval se ha empoderado para liderar esta nueva agenda en todas las entidades de Aval. Su cargo es triple. Uno, alinear todos los bancos de Aval en una visión a corto plazo para un futuro digital, dos, capturar sinergias operativas y estratégicas a través de nuestras plataformas digitales existentes y tres, desarrollar y escalar las mejores prácticas digitales en todo el grupo, particularmente en las áreas de análisis avanzado, pensamiento de diseño, metodologías ágiles y diseño centrado en el usuario. Los resultados comienzan a ser evidentes en Banco de Bogotá, BAC y Porvenir.

En el Banco de Bogotá, en tan solo nueve meses después del lanzamiento del laboratorio digital, el banco ya ha lanzado al mercado tres productos. Su primer producto,

una cuenta de ahorro 100% digital omnichannel, accesible a través de dispositivos móviles, web y sucursales seleccionadas, ya ha producido resultados significativos. Las aperturas totales de cuentas excedieron las 15.000 en solo unos pocos meses y en las sucursales, donde se implementó la solución, las aperturas digitales representan el 50% de las aperturas totales.

Además, el banco ha acelerado sus esfuerzos para migrar las transacciones de clientes a sus plataformas de banca móvil y web. Hoy, más de un millón de clientes activos únicos están registrados en estos canales y su tasa de crecimiento es superior al 30%. El número total de transacciones en dispositivos móviles y web está aumentando a un ritmo de más del 40% anual. El Banco de Bogotá es también el primer banco en Colombia que ofrece sus servicios financieros a través de las redes sociales tanto en Twitter como en Facebook utilizando inteligencia artificial y bots. Hoy tiene miles de clientes registrados y más de doscientas mil interacciones y transacciones. Si bien estas son cifras claramente robustas, la oportunidad de seguir creciendo en estos canales ciertamente aún existe particularmente en nuestras transacciones monetarias.

Un tercer frente para destacar es su implementación de análisis avanzados y módulos de aprendizaje automático para optimizar los datos en casos de uso específicos. Algunos de los modelos que ha puesto en práctica con éxito incluyen la optimización del cobro de préstamos de consumo y la reducción de pérdida de clientes al anticipar puntos críticos. Estos modelos ya han generado un ROI* positivo al aumentar la

recuperación de provisiones y aumentar la base de clientes netos del banco.

Finalmente, y quizás, lo más importante, el esfuerzo digital en el Banco de Bogotá ha sido 100% autofinanciado. En otras palabras, no ha requerido un solo peso en gastos adicionales para nuestro presupuesto, sino que ha funcionado como una reasignación de recursos en todo el banco y como una iniciativa autofinanciada. En otras palabras, ha mejorado nuestra relación de eficiencia y continuará haciéndolo.

En BAC, las transacciones en plataformas móviles crecieron más del 60% en 2017 y las ventas digitales crecieron casi un 17%. En América Central, un tercio de las transacciones de nuestros clientes es digital, una participación mayor que en Colombia, y dos de cada tres transacciones se realizan en canales digitales. Además, el banco está rediseñando más del 30% de sus procesos bancarios para facilitarle la vida al cliente al mejorar significativamente el tiempo de su ciclo al eliminar, por ejemplo, los requisitos redundantes y simplificar los formatos.

Porvenir también lidera la transformación digital en su industria ya que más del 90% de los requerimientos de servicios realizados por sus afiliados y más del 15% de las solicitudes de pensiones se tramitaron con éxito de forma digital.

También nos hemos fijado el objetivo de mantener nuestros costos controlados mediante la migración de transacciones de nuestras sucursales a nuestros canales digitales. En ese sentido, el año pasado redujimos el porcentaje de transacciones monetarias realizadas a través de sucursales del 34 al 30%. También aumentamos el

número de transacciones móviles en un 157% en Colombia y un 60% en Centroamérica, donde tenemos más de doscientos millones de transacciones realizadas a través de teléfonos móviles. Y hemos convertido a clientes digitales uno de cada cuatro clientes individuales en Colombia y uno de cada tres en América Central.

Como consecuencia de lo anterior, hemos podido reducir nuestra red de sucursales físicas por primera vez en la última década, principalmente en nuestra operación en Colombia. Aunque el número de sucursales cerradas no es enorme, son solo cerca de 20 sucursales que hemos cerrado, valoramos la tendencia.

Creemos firmemente en la digitalización como otra vía para crear valor en el futuro cercano de nuestro grupo y, por lo tanto, le daremos mucho énfasis.

Creo que también vale la pena mencionar los logros de Porvenir, nuestra administradora de fondos de pensiones en Colombia, que continúa consolidándose como el líder en el mercado con más de 10 millones de afiliados y más de 129 billones de pesos de AUM hasta el año 2017.

Antes de abordar nuestros resultados financieros, permítanme proporcionar una breve actualización en referencia a nuestro problema en cartera comercial más grande, los préstamos de Ruta del Sol, Electricaribe y SITP.

Con respecto a Concesionaria Ruta del Sol 2, o CRDS, el 22 de diciembre del año pasado la ANI autorizó un primer pago a los bancos acreedores. Este pago, aunque fue motivo de optimismo, no cumplió con las expectativas

del sistema financiero. De hecho, el pago de ochocientos mil millones de pesos se quedó muy por debajo de la exposición total de 2.4 billones de pesos. El pago se aplicó además como se acordó previamente con el gobierno; primero, a los intereses acumulados y no pagados y en segundo lugar al capital. En ese sentido, el capital pendiente se redujo a 1.9 billones de pesos, de los cuales aproximadamente 9 mil millones de pesos corresponden a préstamos con bancos de Aval.

La autorización de pago de la ANI fue el resultado de una orden judicial emitida por el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, que específicamente ordenó a la ANI pagar a todos los acreedores pendientes de CRDS. Desde entonces, los bancos acreedores han presentado una carta de queja ante el Tribunal pidiéndole que ordene a la ANI establecer un cronograma de pagos y pagar el resto del dinero adeudado. Mientras tanto, en un procedimiento difícil y lento, el Tribunal de Arbitraje aún no ha emitido una resolución con respecto a la nulidad del contrato de concesión y la forma de liquidarlo si se declara nulo. Estamos siguiendo de cerca todos los procedimientos e informaremos cuando tengamos una visión clara de lo que vendrá. Mientras tanto, constituimos provisiones para el 12, 5% de nuestra exposición pendiente de pago al 31 de diciembre de 2017.

Con respecto a Electricaribe, continuamos realizando provisiones en el último trimestre de 2017, llevando el porcentaje acumulado al 70% de nuestra exposición crediticia que se aproxima a 600 mil millones de pesos. Nuestro plan es continuar aumentando este

número al 80% a finales del primer trimestre de 2018.

En una nota más positiva, aunque no podemos confirmarlo, es posible uno o dos operadores de servicios públicos se hayan interesado en Electricaribe. Estos han expresado su deseo preliminar de operarlo y hacer que la empresa sea financieramente viable. También han mostrado interés en tomar a la compañía con sus obligaciones financieras. Sería prematuro suponer que una resolución a este problema crediticio está a la vista y es especulativo tratar de adivinar en qué medida los bancos acreedores tendrían que refinanciar los préstamos, pero esta noticia es probablemente la única causa de optimismo ya que este problema comenzó hace más de un año.

Con respecto a SITP, el sistema de transporte masivo de Bogotá, un elemento esencial para resolver este problema es la voluntad de la ciudad de Bogotá de renegociar los términos con los propietarios de autobuses y operadores. Hasta hace poco, no estaba claro si el Alcalde estaba dispuesto a emprender este desafío. Como resultado, comenzamos a constituir provisiones sobre nuestra exposición de 500 mil millones y al 31 de diciembre de 2017 hemos constituido provisiones para el 13% de los préstamos existentes. La buena noticia es que han comenzado conversaciones incipientes entre la oficina del alcalde y los operadores de SITP. Aunque también es prematuro en este caso especular sobre el resultado final de esas conversaciones, es más de lo que podríamos haber esperado el último trimestre. Seguiremos evaluando la situación e informaremos al mercado cuando veamos acontecimientos positivos. Mientras no

surjan noticias positivas al respecto, estamos proyectando provisiones adicionales hasta en un 50% sobre la exposición en los próximos meses.

Otras consideraciones generales pero que tienen un impacto para 2018 son:

Primero, la reglamentación de la ley de conglomerados aprobada el año pasado está en camino y nos hemos mantenido en estrecho contacto con la Superintendencia y el Ministerio de Hacienda para entender de primera mano sus implicaciones. Hasta ahora, hemos visto borradores de la regulación sobre las posiciones mínimas de capital para las holdings financieras y, con base en los últimos borradores, nos sentimos muy cómodos con las implicaciones de las regulaciones en el capital de Aval. Esperamos tener borradores finales antes del final de este trimestre.

También hemos visto un primer borrador de la implementación propuesta de la implementación de Basilea 3 en Colombia. Creemos que Basilea 3 se implementará en un período de 6 años que comenzará en 2018 o 2019. Por lo que sabemos Basilea 3 traerá consigo una reducción en los activos ponderados por nivel de riesgo, un alivio en la forma en que los bancos contabilizan las inversiones en otras entidades que no controlan, como Corficolombiana, un tratamiento diferente de la cuenta de ORI, una relación mínima requerida Tier 1 más grande y el requerimiento de deducir completamente el *goodwill* del Tier 1.

Comunicaremos al mercado nuestras proyecciones tan pronto cuando haya un documento definitivo disponible para nosotros.

El 1º de enero, adoptamos la NIIF 9 y, por lo tanto, a partir del primer trimestre de este año, nuestros resultados reflejarán la adopción de esta norma contable. El proyecto incluyó la definición de un marco unificado para el desarrollo de modelos estadísticos para cada uno de los productos de la cartera. Como resultado del proyecto, establecimos el aumento de las reservas de la cartera requeridas por la NIIF 9 que contabilizamos contra las utilidades retenidas al momento de su adopción. No hemos tenido un impacto material en nuestras relaciones de capital debido a esta adopción, y aunque nuestro costo de riesgo en el futuro se verá afectado de alguna manera por la NIIF 9, no esperamos que estos impactos sean significativos.

Finalmente, volviendo a nuestros resultados financieros, pasaré brevemente por los principales aspectos destacados y luego se los pasaré a Diego, quien se referirá en detalle a los resultados de nuestro negocio.

En resumen, nuestros resultados del año fueron mixtos. Tuvimos un año de crecimiento lento en el balance con casi un 5% de crecimiento interanual de la cartera. Este resultado fue una combinación de un crecimiento del 3% en la cartera de Colombia y un 8% en la cartera de Centroamérica. El lento crecimiento fue generado por la cartera comercial que en términos consolidados creció 2.9%. Nuestra cartera de retail, por otro lado, mostró un crecimiento más fuerte de 7.4% en préstamos de consumo y 10% en hipotecas. El crecimiento en depósitos fue positivo relativamente y nos ayudó a cerrar este año con un índice de depósitos a cartera neta de 0.96 veces contra 0.95 veces en 2016. Como el crecimiento fue lento, nuestro índice

de capital tangible se mantuvo estable en el año y finalizó en 7.9 %

A pesar de una disminución en la tasa del Banco Central, el NIM* para el año mejoró a 5.9% con un NIM de cartera de 6.9% y un NIM de inversiones de 0.7%. Esta expansión del NIM se debió a menores préstamos marginales hechos a tasas bajas, un rezago en el reprecio de la cartera corporativa y una menor competencia en el sistema colombiano, ya que todos los bancos se vieron afectados por el ciclo de crédito y su impacto en el costo de riesgo.

El gasto de provisión y el costo de riesgo afectó severamente nuestros resultados. El costo de riesgo promedio en el año finalizó en 2.5% con exposiciones específicas de cartera detalladas en esta conferencia telefónica que contribuyen a aproximadamente 30 a 40 puntos básicos de dicha relación. La parte restante del deterioro de esta relación, que en 2016 había promediado 1.9%, fue impulsada por un deterioro en la cartera de consumo colombiana como reflejo del deterioro de las condiciones de la economía familiar y el leve deterioro en nuestro negocio en Centroamérica.

Los ingresos por comisiones, por otro lado, tuvieron un desempeño positivo en el año creciendo a un ritmo mejor que el de la cartera. Este desempeño se basó en fuertes comisiones fiduciarias, de pensiones y bancarias. Estas últimas, más fuertes en Centroamérica que en Colombia. Los gastos operativos se controlaron con un crecimiento interanual de menos del 4%. Como consecuencia, nuestros resultados consolidados muestran una mejora en

nuestra relación costo a ingreso de 50 puntos básicos, de 47.3% en 2016 a 46.8% en 2017.

Los otros ingresos de operación, línea que muestra los resultados de la tesorería más los resultados de nuestras entidades no financieras y entidades no consolidadas disminuyeron en el año. Esta disminución fue impulsada por los resultados negativos en algunas de las inversiones de Corficolombiana y por la ausencia de algunas ganancias de valoración no recurrentes reportadas en 2016.

Como consecuencia de todo lo anterior, y a pesar de un incremento anual de 37% en el gasto por provisiones, nuestra utilidad neta del año finalizó en 1.96 billones de pesos o 88 pesos por acción, casi sin cambios en comparación con 2016. Nuestro ROAA del año fue 1.4% y ROAE para el año según nuestra guía fue del 12.5%. Es importante resaltar una vez más el hecho de que las provisiones extraordinarias relacionadas con los tres préstamos problemáticos a los que me referí anteriormente representaron más de 10 pesos en ganancias por acción y quitaron a la compañía 100 puntos básicos de ROAE.

Con esto le paso la presentación a Diego, quien ampliará estos aspectos destacados que acabo de compartir con usted.

Gracias y buen día.

[Diego Solano Saravia,](#)

[Vicepresidente Financiero Sénior](#)

Gracias Luis Carlos. Pasaré ahora a los resultados consolidados de Grupo Aval bajo NIIF a partir de la página 9 con la evolución de nuestros activos. Como mencionó Luis Carlos,

algunos signos tempranos de recuperación se han observado últimamente. El crecimiento de los activos durante el trimestre fue ligeramente más fuerte que el observado en los períodos anteriores. El bajo crecimiento de activos durante 2017 así como una ligera recuperación en el último trimestre son consistentes con la dinámica del PIB. Los activos totales aumentaron en 3.7% durante este trimestre y 5.6% en los últimos 12 meses. El impacto de las fluctuaciones cambiarias en el crecimiento del balance no fue relevante para determinar nuestro crecimiento operacional para este período ya que la tasa de cambio del peso colombiano al dólar fue solo 0.6% más fuerte que el año anterior y 1.6% más débil que los 3 meses anteriores. Durante el período de 12 meses finalizado el 31 de diciembre, nuestros activos colombianos aumentaron 4.6% y nuestros activos Centroamericanos crecieron 8% cuando se convirtieron a pesos colombianos. Durante el trimestre, nuestros activos en Colombia aumentaron 2.5%, mientras que nuestros activos en Centroamérica crecieron 6.8% cuando se convirtieron a pesos colombianos. El crecimiento de la cartera fue el principal impulsor de la dinámica de nuestros activos, la cual aumentó 4.9 durante 2017 y 2.4 durante el trimestre. Además, las inversiones en renta fija crecieron un 6.2% en el último trimestre y contribuyeron a los resultados de nuestro trimestre. La estructura del balance general consolidado se mantuvo sustancialmente estable y nuestra operación en Colombia disminuyó ligeramente su participación en activos en 85 puntos básicos, hasta el 70%.

En la página 10 presentamos la evolución de nuestra cartera. Este trimestre se generó un mejor crecimiento de la cartera que el

registrado previamente durante el año. Si bien la mejora fue general, los créditos de consumo e hipotecarios en Colombia y América Central fueron los contribuyentes más fuertes. Como se mencionó en nuestras recientes conferencias, el lento ciclo económico en Colombia ha impulsado el modesto crecimiento crediticio experimentado a lo largo de este año. El crecimiento de la cartera se debió a una menor demanda crediticia en clientes corporativos colombianos y al endurecimiento de las políticas crediticias para préstamos de consumo y PYMEs a partir de finales de 2016 para incorporar nuestra visión del ciclo económico. Este ajuste dio como resultado una mejor calidad de nuestra cartera de retail en relación con otros grandes actores del mercado.

Nuestros bancos han enfatizado el crecimiento en productos y segmentos con menores perfiles de riesgo. En el frente minorista, hemos priorizado las libranzas y la venta cruzada de libranzas y tarjetas de crédito a clientes existentes. Las hipotecas continúan siendo una fuente de crecimiento en Colombia dada nuestra todavía baja participación de mercado. Nuestros préstamos de consumo no garantizado, en los que hemos crecido menos que el mercado, han sufrido más durante este ciclo.

Como se discutió, el crecimiento de la cartera se aceleró durante el trimestre y representó cerca del 40% de nuestro crecimiento anual. La cartera bruta aumentó 4.9% durante los últimos 12 meses y 2.4% durante el trimestre en pesos. Aunque todavía es bajo en relación con el desempeño histórico, nuestra cartera en Colombia comenzó a crecer a un ritmo más rápido que el observado durante los

trimestres anteriores. La cartera en Colombia creció 4% en un período de 12 meses y 1.4% durante el trimestre. El negocio colombiano de consumo e hipotecas continúa liderando el crecimiento de nuestra operación en Colombia, expandiéndose 2.1% y 6.1% respectivamente durante el trimestre y 7.7% y 17.4% respectivamente con respecto a 2017.

La cartera comercial en Colombia registró una expansión de 0.6% durante el trimestre y de 1.4% durante 2017. Este desempeño es tímido frente al crecimiento sostenible; un retraso en las decisiones de inversión, en parte explicado por el ciclo electoral y la incertidumbre política, ha prolongado el lento ciclo de la demanda de préstamos corporativos que comenzó hace 24 meses. Centroamérica continúa siendo más dinámica que Colombia, con un crecimiento de 7.3% cuando se tradujo a pesos colombianos en un período de 12 meses y 4.9% durante el trimestre. La mayor parte del crecimiento en el trimestre provino de Costa Rica, que creció en 5.3%, de Guatemala, que creció en 4.1% y de Panamá, que creció 2.2%.

Desglosado por tipo de préstamo, el crecimiento anual en Centroamérica fue de 8.8%, 6.8% y 5.3% para créditos comerciales, de consumo e hipotecarios. La estructura de nuestra cartera bruta de préstamos continúa cambiando ligeramente hacia préstamos a personas individuales, en línea con nuestra estrategia, alcanzando el 42% al final del año. Las operaciones colombianas representaron el 71% de la cartera bruta. Esperamos que el crecimiento de la cartera en 2018 en ausencia de movimientos de la tasa de cambio esté en el área del 7% a 9%.

En las páginas 11 y 12 presentamos varios indicadores de calidad de cartera. Los resultados parecen indicar que lo peor del ciclo crediticio colombiano podría estar próximo a su fin para Aval. Las tendencias positivas en la calidad de los activos, como una menor formación de préstamos vencidos a más de 90 días (PDL), las señales de estabilización del costo de riesgo y coberturas de cartera ligeramente más fuertes apuntan en esa dirección. Todavía se debe ser cautos dado que la formación de PDL de la cartera de consumo continúa siendo alta. El costo anual de riesgo neto de recuperaciones de castigos se deterioró en 61 puntos básicos a 2.5% de los cuales los tres casos corporativos mostrados por Luis Carlos, Electricaribe, Ruta del Sol y SITP representaron 34 puntos básicos o más de la mitad de ese aumento. El deterioro restante se atribuye principalmente a un mayor costo de riesgo en las tarjetas de crédito de consumo, con 13 puntos básicos de aumento, los préstamos personales con 10 puntos básicos de aumento y otros préstamos comerciales que generaron 4 puntos básicos de aumento en esta proporción.

Con respecto a Electricaribe, nuestra exposición al cierre de 2017 fue de 210 millones de dólares de los cuales aprovisionamos cerca del 70%, contribuyendo con 25 puntos básicos al costo de riesgo durante el año. Esperamos que la cobertura aumente a 80% en el primer trimestre de 2018. En ausencia de nuevos desarrollos en el proceso de reestructuración, los restantes 60 millones de dólares de esta exposición podrían provisionarse a lo largo de 2018.

En Ruta del Sol, nuestra exposición al cierre de 2017 fue de 310 millones de dólares luego de

recibir el pago de intereses pendientes y 100 millones de dólares en amortizaciones de capital. Al cierre del ejercicio, cerca del 13% había sido provisionado con un impacto de 7 puntos básicos en el costo de riesgo de 2017. Para estas provisiones, dependeremos del valor de liquidación definitivo de la concesión.

Con respecto a las compañías del SITP, nuestra exposición al cierre de 2017 fue de 165 millones de dólares, de los cuales provisionamos cerca del 13%, contribuyendo con 3 puntos básicos del costo de riesgo durante el año. Dada la información disponible actualmente, se podrían necesitar 30 por ciento de cobertura adicional durante 2018. El impacto de estas tres exposiciones representó 49 puntos básicos del costo de riesgo anualizado del trimestre.

El costo del riesgo en Colombia y América Central aumentó de 1.9% a 2.7% y 1.9% a 2.1% respectivamente durante 2017.

Finalmente, como lo menciona Luis Carlos, Aval adaptó la NIIF 9 a partir del 1º de enero de 2018. Aunque es prematuro, nuestras estimaciones actuales preliminares apuntan a una provisión adicional por deterioro de cartera y cuentas por cobrar de 1.2 billones. Como resultado, los índices de cobertura de reservas de cartera aumentarán en poco más del 20%. Adicionalmente, este ajuste tendrá un efecto de impuesto diferido asociado y es sujeto a intereses minoritarios lo que reducirá el impacto negativo esperado sobre el patrimonio atribuible a 0.6 billones de pesos. Esperamos que la NIIF 9 requiera gastos de provisión un poco más altos que la NIC 39 ya que, en un entorno estable, las provisiones asociadas con el crecimiento de la cartera

serán mayores. Esperamos que nuestro costo de riesgo para 2018 sea similar al de 2017.

En la página 12 encontrarán más detalles sobre la calidad de nuestra cartera de préstamos. Como se mencionó en la página anterior, la nueva formación de préstamos vencidos apunta a desarrollos positivos en los próximos trimestres. La nueva formación de préstamos vencidos de 30 días fue la más baja del año, casi un 30% inferior a la del trimestre anterior y menos de la mitad en el primer trimestre del año. Luego, aunque todavía se requiere precaución dada la aún alta formación de cartera de consumo vencida, hemos comenzado a observar algunas señales positivas en nuestras cosechas más recientes.

La cartera vencida a 30 días sobre cartera total mejoró durante el trimestre en 8 puntos básicos a 3.9%, impulsados principalmente por la mejora en la cartera comercial en ambas regiones y la estabilidad en la calidad de nuestra cartera de créditos de consumo. La morosidad medida como cartera vencida a 90 días sobre cartera total se deterioró en 4 puntos básicos a 2.75%. Esperamos una formación de cartera vencida más baja durante todo el año 2018, junto con un crecimiento de préstamos más dinámico para tener un impacto positivo en nuestros índices de cartera vencida.

En la página 13, presentamos la evolución del fondeo y los depósitos. La estructura de fondeo se desplazó hacia depósitos que ahora representan un poco más del 77% de la financiación total al final del año. Además, nuestras cuentas corrientes y cuentas de ahorro representaron un 59% de nuestros depósitos. Mantenemos posiciones de liquidez fuertes con una de efectivo sobre

depósito de más del 14%. La estructura de re-precio de nuestro fondeo nos ha permitido capturar los beneficios de las reducciones de tasas del Banco Central, como veremos más adelante en esta presentación. Los depósitos crecieron más rápido que los préstamos, 307 puntos básicos más durante el trimestre y 269 puntos básicos durante todo el año. El índice de depósitos sobre cartera neta aumentó a 96%.

Por región, Colombia representó el 72% de la financiación total y el 71% de los depósitos totales. Los depósitos en Colombia crecieron un 6.2% en los últimos 12 meses y un 4.7% durante el trimestre, mientras que el fondeo total creció un 4.9% en los últimos 12 meses y un 2.5% durante el trimestre.

Los depósitos en Centroamérica crecieron 11.3% en términos de pesos colombianos en los últimos 12 meses y 7.2% en términos de pesos colombianos durante el trimestre. El fondeo total creció 7.7% en términos de pesos colombianos en los últimos 12 meses y 7.2% en el último trimestre. Esperamos que los depósitos crezcan a un ritmo similar al de nuestra cartera durante 2018.

En la página 14, presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestro patrimonio atribuible a accionistas y los índices de solvencia de nuestros bancos.

Las utilidades generadas, netas de dividendos pagados, explican la mayor parte del crecimiento anual de 4.9% y 4.4% del patrimonio total y el patrimonio atribuible. Todos nuestros bancos muestran una relación de solvencia nivel 1 (Tier 1) y solvencia total consolidada adecuada. La solvencia Tier 1 consolidada al final del período estuvo entre el 8.8% para Banco de Bogotá hasta el 10.9%

para AV Villas. Los indicadores de solvencia total oscilaron entre 10.5% para Banco Popular a 13.5% para Banco de Bogotá. El regulador ha indicado que planea anunciar a fines de junio de este año los ajustes a las métricas actuales de solvencia buscando mayor convergencia a Basilea 3.

Basándonos en nuestras conversaciones iniciales y en las presentaciones del regulador, entendemos que esta convergencia tendrá lugar durante un período de seis años e incluirá cuestiones tales como: mayores requisitos de patrimonio en la forma de instrumentos adicionales de Tier1, conservación y buffers para el tratamiento de bancos sistémicos (SIFI), deducción total del *goodwill* de Tier1, incluso aquel contabilizado antes del primero de agosto de 2012, y un alivio en aspectos donde la regulación colombiana es más estricta que los estándares internacionales, como la ponderación del riesgo de ciertos activos, el tratamiento de inversiones no consolidadas en subsidiarias financieras y la deducción selectiva en el capital de la cuenta de ORI. Compartiremos más detalles sobre nuestra comprensión de los cambios y su impacto en la relación de solvencia de nuestros bancos una vez que exista una mayor claridad sobre esta nueva regulación y el cronograma de su implementación.

Con base en nuestra solvencia actual y la información disponible, esperamos que todos nuestros bancos cumplan con las regulaciones de solvencia iniciales y que puedan ajustarse con el tiempo al incremento de los requisitos.

Comenzando en la página 15, presentamos la evolución del margen de interés neto (NIM).

Las actividades del sector financiero contribuyen con casi todos nuestros activos que generan intereses. Las entidades del sector financiero representaron cerca del 99% de nuestros activos que generan intereses. Nuestra operación en Promigas aporta la mayoría de los activos que generan intereses para el sector no financiero. El fondeo asociado con nuestras actividades no financieras y de la holding representan el 5.1% del fondeo total y el 7.7% del gasto financiero total de 2017. El mayor costo de los fondos se debe a los vencimientos más largos y mayores primas de riesgo de estas actividades.

En la página 16, presentamos nuestra tasa implícita de cartera, costo de fondos y spreads. La dinámica de la tasa de los préstamos y el costo de los fondos se determinó por la evolución de la tasa de intervención del Banco Central. La tasa de cierre del Banco Central cayó año a año 275 puntos básicos de 7.5% a 4.75% al 31 de diciembre de 2017, mientras que la tasa promedio cayó 98 puntos básicos de 7.1% en 2016 a 6.1% en 2017.

Nuestra tasa implícita de cartera cayó 3 puntos básicos a 11.4% para 2017 resultantes de una disminución de 40 puntos básicos en el rendimiento de los préstamos comerciales de nuestros bancos colombianos y una disminución de 5 puntos en los créditos comerciales de Centroamérica. Esto se compensó en parte con 8 puntos básicos y con un aumento de 14 puntos básicos en los rendimientos de los créditos de consumo e hipotecarios. Nuestro rendimiento de los préstamos comerciales cayó menos que la tasa de intervención del Banco Central ya que el impacto total del ajuste aún no se ha

incorporado plenamente en nuestros préstamos comerciales flotantes y como dijimos, hemos fijado precios más altos para los nuevos préstamos en ciertos segmentos. El rendimiento de los créditos de consumo, los cuales son principalmente de tasa fija, aumentó debido a la introducción de primas de mayor riesgo para los nuevos préstamos, menor presión competitiva y baja tasa de crecimiento.

Durante el trimestre, el rendimiento de los préstamos comerciales cayó 33 puntos básicos a 8.4% impulsado por una reducción de 46 puntos básicos en el rendimiento de nuestra cartera comercial colombiana a 8.9% parcialmente compensado por un incremento de 21 puntos básicos en nuestra cartera comercial de Centroamérica. Nuestra composición de fondeo nos permitió capturar una parte proporcionalmente mayor de la reducción de tasas del Banco Central que la capturada en la cartera. Nuestro costo promedio de fondos disminuyó 33 puntos básicos a 4.2% comparado al año anterior, ya que los depósitos han incorporado rápidamente un escenario de tasas de interés decrecientes, así como menores presiones por el crecimiento de la cartera lo que nos han permitido reducir las tasas pagadas en particular a grandes corporaciones y entidades gubernamentales.

La disminución de 33 puntos básicos en el costo de fondos resultó de una mejora de 47 puntos básicos en Colombia durante el año y la estabilidad en Centroamérica. Para el trimestre, el costo promedio de los fondos fue 4%, 9 puntos básicos más bajo que el trimestre anterior.

Una expansión de 31 puntos básicos en el spread entre cartera y el costo de los fondos resultó del rendimiento relativamente estable de los préstamos, la reducción en el costo de los fondos descritos anteriormente. Creemos que este comportamiento favorable del spread sobre la cartera de debe principalmente a las brechas temporales en el re-precio y la incorporación de primas de alto riesgo en ciertos préstamos. Esperamos que este ambiente se relaje en la medida en que nuestra tasa de cartera incorpore completamente los recortes de tasas del Banco Central y una economía más dinámica con mayor crecimiento, mayor presión competitiva y una mejora en la calidad de la cartera de consumo.

En la página 17 presentamos nuestro NIM para el sector financiero y la operación consolidada de Grupo Aval. El desempeño de nuestro NIM fue impulsado por el desempeño favorable de nuestro costo de fondos y la resistencia de nuestra tasa de cartera descritos en el cuadro anterior. Nuestro margen de intereses de todo el año fue de 10.5 billones de pesos, mostrando un aumento de 14.9% en comparación con 2017. Nuestro ingreso neto por intereses fue de 2.8 billones de pesos. El NIM de nuestra operación consolidada, incluidos los ingresos netos de tesorería de inversiones mantenidas para negociar, para 2017 se expandió 34 puntos básicos de 5.6% a 5.9% y se mantuvo relativamente estable durante el trimestre. Nuestro NIM excluyendo los ingresos netos de tesorería de inversiones mantenidas para negociar para el año aumentó 42 puntos básicos de 5.4% a 5.8%. El NIM consolidado de cartera para 2017 aumentó 37 puntos básicos a 6.9% en comparación con el año 2016 y se mantuvieron estables durante el trimestre.

Esto fue el resultado de la dinámica del spread descrita en el cuadro anterior. Como se dijo anteriormente en llamada de resultados, creemos que este comportamiento favorable se debe a las brechas temporales en el re-precio que deberían desaparecer en el momento en que las tasas del Banco Central se incorporen por completo a los precios y la dinámica económica continúe mejorando este año.

Nuestro NIM de inversión aumentó en 4 puntos básicos a 0.67% en 2017. Durante el trimestre, nuestro NIM e inversiones mejoraron 17 puntos básicos a 0.4% impulsados por el cambio a la baja en la curva de rendimientos. Nuestras actividades no financieras tuvieron un impacto negativo de 22 puntos básicos en NIM. Esperamos que nuestro NIM total se contraiga de 30 a 40 puntos básicos a partir de 2018 como resultado de la fijación de precios en préstamos de consumo, la reducción de las tasas del Banco Central y una mayor participación de los préstamos con precios bajos en un entorno de bajas tasas de interés ingresen a nuestro mix de cartera.

En la página 18 presentamos las comisiones netas y los otros ingresos. Los ingresos por comisiones brutas para todo el año 2017 crecieron un 6.6% más rápido que el crecimiento de activos y cartera. Este desempeño se debió a un aumento de 12.5% en las comisiones de administración de fondos de pensiones y cesantías, un aumento de 13.1% en las comisiones de administración de fiduciarias y portafolios y un aumento de 5.6% en las comisiones bancarias. Esperamos que los ingresos por comisiones continúen creciendo a un ritmo ligeramente más alto que nuestro balance en 2018. Discriminado

geográficamente, Colombia representó el 60% de las comisiones brutas totales para 2017. Las comisiones domésticas crecieron 8.1% en comparación con 2016, mientras que las comisiones de Centroamérica crecieron 7.9% en dólares en 2017.

En la parte inferior de la página, presentamos otros ingresos operativos. Los otros ingresos operativos del año fueron de 2.3 billones de pesos, esto es 730 mil millones menos que el año anterior. Algunos eventos mencionados en nuestras llamadas anteriores, como la venta de nuestra participación de SIFIN a TransUnion, la valoración de Credibanco como resultado del cambio de una sociedad sin ánimo de lucro a una sociedad de responsabilidad limitada y las mayores recuperaciones de impuestos en 2016 explican casi dos tercios de esta disminución en los ingresos operativos.

El resto de esta disminución se explica por una menor dinámica en 2017 y un efecto positivo del fenómeno de "El Niño" en nuestro negocio de gas durante 2016. Además, las ganancias por efectos cambiarios en 2017 afectaron estas cifras.

En la página 19, presentamos el índice de eficiencia. Las iniciativas de control de costos han arrojado resultados positivos. Los gastos de personal y administrativos aumentaron 3.1% durante el año. Este resultado se compara favorablemente con una inflación de 5.7% en Colombia para 2016, que estableció la base para los aumentos de salarios y precios de 2017. El control de costos en América Central continuó siendo un contribuyente clave para los resultados positivos. Nuestros índices de eficiencia medidos como gastos de operación sobre

ingreso total de 46.5% en 2017 fueron 76 puntos básicos mejores que el 47.3% registrado en 2016. Este índice mejoró en Centroamérica a 52% por debajo del 55% en 2016 y aumentó levemente a 43.9% en Colombia. Nuestra eficiencia medida como gastos de operación sobre activos promedio de 3.5% se mantuvo sin cambios para ambos años. América Central y Colombia registraron índices de 4.4% y 3.2% respectivamente para 2017. En cuanto a los índices de eficiencia, esperamos mejorar 10 puntos básicos con base en la medida de costos sobre activo promedio en 2018 a 3.4%.

Finalmente, en la página 20, presentamos nuestra utilidad neta e índices de rentabilidad. La utilidad neta atribuible para 2017 fue de 1,962 mil millones o 88 pesos por acción. La utilidad neta atribuible para el trimestre fue de 467 mil millones de pesos o 21 pesos por acción.

A pesar de una mejora en el NIM, el ingreso neto por comisiones y la eficiencia, el costo de riesgo afectó negativamente nuestra rentabilidad. El retorno sobre los activos promedio y el retorno sobre el patrimonio promedio durante el año fue de 1.4% y 12.5%, respectivamente.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, ahora resumiré nuestra guía general para 2018. Esperamos que el crecimiento de los préstamos para 2018 se encuentre en el área del 7 al 9%. El crecimiento de depósitos será bastante similar al del crecimiento de la cartera. Esperamos que el costo de riesgo neto de recuperaciones en 2018 esté en el área de 2.5%, incluido el impacto de la adopción de la NIIF 9. Esperamos que el total de NIM de 2018 sea de 30 a 40 puntos básicos

más bajo que el de 2017. Esperamos que los ingresos por comisiones crezcan a un ritmo ligeramente más rápido que el volumen de la cartera. Con respecto a los índices de eficiencia, esperamos mejorar 10 puntos básicos sobre la base de costo sobre activo. No esperamos cambios sustanciales en nuestra tasa impositiva marginal. Finalmente, esperamos que nuestro ROAE en 2018 esté en el área de 12.5% a 13%.

Ahora estamos disponibles para sus preguntas.

Operador

Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Las preguntas se tomarán solo por audio. Le pedimos que se limite a una sola pregunta. Si tiene alguna pregunta, presione asterisco y uno en su teléfono. Si desea que lo retiren de la fila, presione la tecla numeral o la tecla arroba. Si es un teléfono con altavoz, es posible que deba quitar el altavoz antes de presionar los números. Una vez más, si tiene alguna pregunta, presione asterisco y luego uno en su teléfono.

Nuestra primera pregunta es de **Sebastián Gallego de Credicorp Capital**.

Pregunta: Hola, buenos días a todos, gracias por la llamada. Tengo dos preguntas, ¿pueden comentar sobre la situación actual en Costa Rica debido al alto déficit fiscal, la depreciación del tipo de cambio y cuál es su estrategia en esta situación? Mi segunda pregunta es sobre el capital en particular en el Banco de Bogotá. Esta es la primera vez desde el último trimestre de 2016 que la solvencia Tier1 cae por debajo del 9%. ¿Podrían comentar sobre eso y por qué es eso? Gracias.

Respuesta: Respecto a la primera, que es Costa Rica, seguimos muy de cerca las elecciones presidenciales de este año, por un lado, en segundo lugar, estamos en gran medida pendientes del alto déficit fiscal que tiene el país y, obviamente, debido a los dos elementos anteriores, la devaluación está empezando en el país. Como estrategia, hemos disminuido un poco nuestro crecimiento, en segundo lugar, seguimos cubriendo completamente nuestro patrimonio lo que nos protege contra esa devaluación por lo que no hemos sufrido las consecuencias y, en tercer lugar, como lo hicimos en Colombia, durante el año pasado, hemos fortalecido nuestros parámetros de evaluación del riesgo para asegurarnos de que la situación del país no se filtre en nuestros resultados. Como dije en mi presentación, por todo eso combinado no esperamos que Costa Rica crezca tanto como lo hizo en 2017, sino que la falta de crecimiento será recogida por El Salvador y Guatemala, que están haciendo y se espera que tengan un mejor año. Entonces, para resumir, somos plenamente conscientes de lo que mencionas, y lo estamos siguiendo muy, muy de cerca. Sin embargo, sentimos que Costa Rica tiene los medios y la voluntad de salir de esta situación, solo necesita una voluntad más fuerte para corregir su déficit fiscal y tiene que hacerlo primero con una reforma fiscal bastante fuerte y estricta. Creo que todos los candidatos en este momento están conscientes de eso y lo verán como parte de las primeras decisiones que toman una vez que llegan al poder. Sin embargo, el país sigue siendo saludable y sigue siendo un país fuerte con una fuerza de trabajo dimensional y muy fuerte, y nuestro Banco en Costa Rica está realmente bien, con la

excepción de que el año pasado mostró un aumento en el costo del riesgo motivado por todos los factores de lo que hemos hablado, que desde entonces se ha estado recuperando y se ve mejor este año. Así que, en general, diría que lo estamos observando de cerca, somos conscientes de ello, hemos tomado algunas medidas, pero aun así estamos cómodos con el banco.

Con respecto a su segunda pregunta, Sebastian hay dos razones principales para esta cifra se redujera durante el trimestre y es que pasamos de hacer asambleas de accionistas bianuales a asambleas anuales para declarar dividendos, así que tuvimos que consumir mayores reservas en este proceso. El otro elemento que afectó a este número y afectó los números para todo el sistema, fue el cambio en la forma en que el valor de riesgo de mercado se contabiliza en los activos ponderados por riesgo, esto generó que la solvencia se consumiera en aproximadamente 20 puntos básicos. Tenemos que decir que el Banco de Bogotá espera que su solvencia básica (Tier 1) al final de este trimestre esté alrededor del 9.25%, de modo que algunos de esos números que usted señala serán subsanados.

Nuestra siguiente pregunta viene de **Rodrigo Sánchez de UltraSerfinco**

Pregunta: Buenos días, gracias por la presentación. También tengo dos preguntas. El primero es qué tipo de préstamos tendrían el crecimiento más rápido y el más lento en 2018 y mi segunda pregunta es qué impacto representaría la situación de Pizano considerando que Grupo Aval es el mayor accionista de la compañía, ¿espera recuperar algo de la liquidación o espera hacer alguna

provisión en esta compañía en particular? Gracias.

Respuesta: Ok, tomaré la segunda pregunta. En cuanto a Pizano, como dice, es una empresa en parte propiedad de Corficolombiana si recuerda cómo funciona nuestra estructura, el efecto sobre Aval en cualquier evento que afecte a Corficolombiana es de aproximadamente 44% y entonces debe recordar que Corficolombiana posee alrededor del 50% de Pizano por lo tanto, pase lo que pase en la liquidación de Pizano tendrá un impacto de aproximadamente el 20% en Aval. Dicho esto, el impacto que esperamos de la liquidación de Pizano en dólares es de aproximadamente 25 millones de dólares, en ese sentido el impacto de esa liquidación en el balance de Aval será de aproximadamente 5 millones de dólares, y, como usted sabe 5 millones de dólares en un ingreso total de unos 650 millones de dólares realmente no es material, afortunadamente.

Con respecto a su otra pregunta sobre el crecimiento de los préstamos, esperamos ver que los créditos de consumo continúen creciendo fuertemente, así como las hipotecas y luego lo que cambiará a lo largo del año, lo que esperamos que cambie, es el ciclo de préstamos corporativos. La cartera comercial han tenido un crecimiento muy lento en los últimos tres años, dado inicialmente las discusiones sobre la reforma tributaria, el año pasado sobre la volatilidad y el bajo ciclo económico y últimamente debido a la discusión sobre las elecciones. Estos eventos están comenzando a desvanecerse y al menos el que se refiere a las elecciones tiene una fecha de vencimiento que está por llegar. Creemos que hay una cantidad importante de inversión en compañías que

aún no se ha entregado. Por lo tanto, deberíamos esperar ver un repunte en el ritmo de los préstamos corporativos y ese podría ser el principal cambio durante todo el año.

No tenemos más preguntas en este momento. Dirigiré la llamada al señor Luis Carlos Sarmiento para sus comentarios finales.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

Presidente

Sylvia muchas gracias y gracias a todos por su asistencia. Siempre estamos trabajando duro, nos comunicaremos con el mercado tan pronto como se obtengan nuevos desarrollos con respecto a todos los problemas de los que hablamos y los volveremos a ver para nuestros resultados del primer trimestre de 2018.

Muchas gracias y que tengan un gran día.

Muchas gracias señoras y señores. Con esto concluye esta conferencia telefónica. Gracias por participar. Ahora procedemos a desconectarnos.

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.