



## LLAMADA DE RESULTADOS DE 2T2019

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



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

# TELECONFERENCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS BAJO NIIF SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019

## Operador

Bienvenidos a la conferencia telefónica de reporte de resultados consolidados del segundo trimestre de 2019 de Grupo Aval. Mi nombre es Hilda y seré su operadora en la llamada de hoy.

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

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. Grupo Aval es ahora una entidad sujeta a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera como resultado de la Ley 1870 de 2017, también conocida como la Ley de Conglomerados Financieros, que entró en vigencia a partir del 6 de febrero de 2019. Grupo Aval en su calidad de holding de su conglomerado financiero es

responsable del cumplimiento de los requisitos de niveles adecuados de capital, estándares de gobierno corporativo, gestión de riesgos y control interno y criterios para identificar, gestionar y revelar conflictos de interés, aplicable a las entidades que conforman su conglomerado.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo con las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) vigentes expedidas por el IASB (International Accounting Standards Board). Los detalles para el cálculo de indicadores no GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) como el ROAA (Return on Average Assets – Rentabilidad Promedio del Activo) y ROAE (Return on Average Equity – Rentabilidad Promedio del Patrimonio), entre otros, están explicados en la medida en que sea requerido en este informe.

Grupo Aval adoptó NIIF 16 (IFRS en inglés) retrospectivamente a partir del 1º de enero de 2019, pero no ha reexpresado las cifras comparativas para el período de presentación de informes de 2019 lo cual es permitido de acuerdo con las disposiciones transitorias de la norma. Las reclasificaciones y ajustes derivados de las nuevas normas sobre arrendamientos se reconocieron en el Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado el 1 de enero de 2019. En consecuencia, los resultados trimestrales para 2019 no son totalmente comparables con los periodos anteriores.

NIIF 16 introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios. Como resultado, Grupo Aval como arrendatario reconoció los activos de derecho de uso que

representan sus derechos para usar los activo subyacentes y los pasivos de arrendamiento que representan su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores. Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pagos del arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se puede determinar, o la tasa de endeudamiento incremental del grupo

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro. En algunos casos, podrá identificar estas declaraciones a futuro con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice" , "potencial" o "continuar" o el opuesto de estas y otras palabras comparables. Los resultados pueden variar materialmente de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestras radicaciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y material a lo largo del tiempo, sin embargo declaramos expresamente que no estaremos obligados a revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las

declaraciones prospectivas, y que no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización para tales eventos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en este documento tienen la intención de proporcionar un resumen de los temas tratados en lugar de una descripción completa. Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como miles de millones.

En este momento, todos los participantes se encuentran en un modo de escucha únicamente, más tarde llevaremos a cabo una sesión de preguntas y respuestas.

Cedo la llamada al Sr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Director Ejecutivo. Sr. Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar.

[Luis Carlos Sarmiento Gutierrez](#)

[Presidente](#)

Gracias, Hilda. Buenos días y gracias por unirse a nuestra conferencia de resultados del segundo trimestre de 2019. Una vez más, es un placer para mí compartir con ustedes nuestros sólidos resultados financieros para el trimestre que terminó el 30 de junio. Como en las conferencias anteriores trataré los siguientes temas: una revisión de nuestro escenario macroeconómico, los aspectos más destacados de nuestros resultados y una breve actualización sobre los procesos legales de Ruta del Sol.

La economía colombiana, donde el 70% de nuestro negocio reside, creció un 3.0% durante el primer semestre de 2019. El crecimiento del PIB ajustado estacionalmente

durante el primer trimestre se revisó del 2.3% al 2.7% o al 3.1% sin ajustar y el crecimiento estacional ajustado pasó a ser en el segundo trimestre de un 3.4% o 3.0% sin ajustar. De manera notable, durante el segundo trimestre, varios sectores crecieron a un ritmo superior al crecimiento económico promedio, entre los que se incluyen el comercio minorista, los servicios financieros, las comunicaciones y los servicios profesionales. Los sectores rezagados incluyeron la construcción, la industria y el petróleo, y la minería; estos sectores son tradicionalmente los principales generadores de empleo. En consecuencia, el bajo crecimiento de estos sectores es en parte responsable del deterioro de nuestra tasa de desempleo, que actualmente es del 10.1% en promedio. Como he mencionado antes, creemos que otros dos factores están contribuyendo significativamente al nivel actual de desempleo la afluencia de inmigrantes venezolanos con permiso de trabajo legal y los constantes aumentos del salario mínimo por encima de la inflación.

Nuestra visión actual sobre el crecimiento sigue siendo algo más conservadora que la del gobierno. Creemos que el PIB crecerá entre 3 y 3 ¼% para el año. Creemos firmemente que el desempleo sólo empezará a mejorar una vez que los sectores de la construcción y la industria cobren impulso. La demanda de préstamos comerciales, que se utiliza como indicador indirecto para detectar la aceleración del crecimiento de estos sectores, todavía no apunta en esa dirección.

La última cifra de inflación de 3.79% para los doce meses que terminan en julio, representó el mayor incremento en los datos mensuales de la inflación de doce meses desde diciembre

de 2017. Este número también se acerca más al tope del 4.0% del rango aceptable del Banco de la República. Sin embargo, los dos factores que impulsan este repunte nos llevan a creer que la inflación se corregirá a la baja y terminará cerca de un 3.5% para 2019.

El primer factor que aceleró la inflación fueron los precios de los alimentos, debido principalmente al fenómeno meteorológico de “El Niño” de corta duración. En segundo lugar, la inflación para julio de 2018 era un poco baja y, por lo tanto, la base para la comparación magnificó el efecto de la cifra del mes de julio sobre la medición global. Los datos también sugieren que estamos atravesando por una devaluación moderada de la moneda asociada a importaciones más costosas al ser convertidas a pesos colombianos. En consecuencia, el Banco de la República está en una situación difícil, por un lado, necesita asegurarse que las expectativas de inflación permanezcan controladas y eso podría conducirlo hacia endurecimiento de la política monetaria, especialmente si siente que el tipo de cambio está afectando los precios internos de manera significativa. Por otro lado, también sabe que la recuperación de la economía sigue siendo lenta y, como tal, un ciclo de endurecimiento temprano podría ser perjudicial. Hasta este momento, creemos que el Banco de la República continuará con la tasa de interés estable durante el resto del año 2019. Incluso si la inflación se mantiene en los niveles actuales, es difícil prever un aumento de más de 1.25 puntos básicos en el resto del año.

El déficit de la cuenta corriente sigue siendo un problema. El crecimiento de la demanda interna continúa impulsando la importación de bienes, mientras que la devaluación del

peso no ha sido un impulsor claro de mayores y más diversas exportaciones.

Las últimas cifras muestran que mientras que las importaciones crecen cerca del 10% año tras año, las exportaciones se mantienen estables. El gobierno está presionando por un mejor uso de los acuerdos comerciales firmados y por el fortalecimiento de nuestro turismo, pero la realidad es que nuestros socios comerciales no han tenido un buen desempeño, los mercados internacionales no son fuertes y aunque el turismo está creciendo, está lejos de contribuir a reducir la brecha de la cuenta corriente.

Finalmente, en el frente fiscal seguimos creyendo que el déficit de este año estará en línea con el requisito de la regla fiscal de 2.7%, por lo tanto, no vemos probable la estimación del propio gobierno de un déficit de 2.4% para 2019. Las razones de nuestra afirmación son que, en primer lugar, el crecimiento del PIB probablemente será inferior a la estimación del gobierno de cerca del 3.5% incluida en el plan fiscal de mediano plazo y, en segundo lugar, el peso es más débil de lo previsto, lo que ha resultado en un aumento del servicio de la deuda en pesos y el aumento de los ingresos provenientes de los ingresos petroleros no ha compensado este aumento del servicio de la deuda.

Como hemos dicho antes, se ha producido un desacoplamiento entre la tasa de cambio y el precio del petróleo. El tipo de cambio está más asociado a una desaceleración global y a una reacción de fuga hacia la calidad. Si esta situación continúa, el gobierno podría verse obligado a recortar aún más el gasto o incluso a privatizar una parte de sus activos, una idea

que ha comenzado a generar algunas reacciones públicas.

La tasa de cambio es de hasta 3.400 pesos por dólar y parece que esta es la nueva norma. Varias presiones están en juego, el principal impulsor en nuestra opinión sigue siendo el aumento del déficit comercial. Adicionalmente, en agosto, los flujos en dólares en algunas carteras en moneda local han disminuido en un 25%, en comparación con 2018, de 1.200 millones de dólares a 900 millones de dólares. Estas presiones se han visto un tanto mitigadas por el aumento de las remesas, que han crecido en aproximadamente 900 millones de dólares en el último año, y por un incremento del 21% a partir de julio, en la inversión extranjera directa estructural.

El crecimiento de Centroamérica se ha desacelerado ligeramente, aunque todavía creemos que la economía de la región crecerá más del 3% durante el 2019, la realidad es que este crecimiento está estrechamente ligado al desempeño del PIB de los Estados Unidos y si la economía estadounidense desacelera la centroamericana también. Sin embargo, los fundamentales macroeconómicos y el dinamismo de nuestro negocio en Centroamérica siguen demostrando nuestra estrategia de resultados sostenibles basados en la diversificación.

Para resaltar algunas de estas cifras de este trimestre, la utilidad neta atribuible del trimestre fue de Ps 813.2, o Ps 36.5 pesos por acción, un aumento de 19.3% en comparación con el resultado del 2T2018, de 681.5, o Ps 30.6 pesos por acción, y nuestro ROAE ascendió a 18.3%.

Nuestros resultados fueron impulsados principalmente por el crecimiento de la cartera de préstamos, que se ubicó justo por debajo de nuestra estimación del 8% para el año, pero de naturaleza muy rentable, con un crecimiento más rápido en nuestra cartera minorista que en nuestra cartera comercial, compensando un margen de aproximadamente el 6% impulsado por una estrategia disciplinada de fijación de precios de préstamos, un costo controlado de los fondos y mejores rendimientos de nuestras carteras de renta fija.

El costo total del riesgo se aproxima al 2.0% como resultado de una mejora en el costo del riesgo de nuestras carteras de consumo, parcialmente afectado por el deterioro del costo del riesgo de nuestras carteras comerciales. El costo del riesgo aumentará en el resto del año a medida que nuestro banco cubra totalmente nuestra exposición restante en Ruta del Sol.

Hemos tenido un ingreso neto sólido y que crece significativamente más rápido que nuestra cartera de préstamos debido a las sólidas comisiones bancarias y de los fondos de pensiones, una contribución sostenida de nuestro sector no financiero durante el trimestre, la cual como todos ustedes saben, proviene principalmente de nuestra operación en Corficolombiana.

Un enfoque continuo en la eficiencia, lo que resulta en gastos operativos controlados en general y, específicamente, en un crecimiento lento de los gastos de personal incluso por debajo del aumento del salario mínimo.

Sólido balance general, como se refleja en nuestros indicadores de depósitos sobre préstamos, de liquidez y de capital tangible.

Diego se referirá a cada uno de estos puntos en unos minutos.

En el frente de la digitalización, seguimos trabajando en la digitalización de productos y procesos para ser más productivos, pero también para acceder a segmentos de la población que en el pasado no eran bancarizables para nosotros. Esperamos lanzar DALE, nuestra “Fintech”, en los próximos meses. DALE es un sistema de tecnología financiera que permitirá a clientes y no clientes realizar transferencias de dinero personas a personas (P2P), personas a comercios (P2C) y comercios a personas (C2P) a costo cero en un solo clic. Compartimos el llamado del gobierno para disminuir el uso de efectivo y también queremos aumentar la penetración bancaria. Compartiremos con ustedes más detalles de DALE en nuestra próxima llamada.

En cuanto a los asuntos legales en curso relacionados con “Ruta del Sol”, en las últimas semanas se han adelantado dos procedimientos. Por un lado, el tribunal de arbitramento falló el 6 de agosto y luego confirmó su fallo el 16 de agosto, después de negarse a responder a múltiples solicitudes de aclaraciones de todas las partes involucradas.

En primer lugar, y como era de esperar, el contrato de “Ruta del Sol” fue declarado nulo. Es importante destacar que el fallo permite al tribunal basar su cálculo del valor de liquidación del contrato en la Ley 1882 de 2018 y no tiene ninguna otra implicación, ya que el proyecto fue revertido al gobierno hace casi dos años. En segundo lugar, el tribunal dictaminó que además de los pagos que se han hecho a empleados, proveedores y bancos desde que finalizó el contrato en

febrero de 2017, que ascienden a aproximadamente 1.5 trillones de pesos, el gobierno debe pagar 211 mil millones de pesos adicionales a los acreedores del CRDS (Contrato Ruta del Sol o "CRDS"), entre los cuales, al sistema bancario se le deben aproximadamente 1.2 trillones de pesos.

Hemos estado estudiando muy de cerca y de manera exhaustiva los detalles del texto de la sentencia de 700 páginas, así como varias cuestiones relativas a la forma en que los jueces aplicaron la ley para alcanzar el monto total de liquidación. No sabemos qué van a hacer todas las partes afectadas por esta sentencia en términos de recursos legales locales, pero vamos a considerar todas las opciones legales apoyadas por la ley.

Dado que la resolución final podría llevar algún tiempo, prevemos que nuestros bancos tendrán que provisionar la exposición actual al CRDS antes de que finalice este año. En nuestro caso, después del 30 de junio tuvimos una exposición neta de 380 mil millones de pesos equivalente a 23 pbs de nuestra cartera de crédito promedio actual.

Estimamos en 170 mil millones de pesos el impacto después de impuestos de este gasto adicional de provisión en nuestra utilidad neta atribuible o aproximadamente el 5% de nuestros resultados anuales.

El otro frente que mostró algunos avances son las investigaciones antimonopolio de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC). Como parte del procedimiento, todas las partes de esta investigación habían solicitado oficialmente a la SIC que incluyera determinados documentos y que llamara a ciertos testigos para que apoyaran la investigación. En una decisión reciente, la SIC

accedió a la mayoría de estas solicitudes. Esa investigación continúa y reportaremos cualquier avance material una vez que ocurra.

No tenemos más información sobre el procedimiento legal de "Ruta del Sol".

Para terminar, permítanme resumir nuestra orientación macroeconómica para 2019:

- Crecimiento del PIB entre el 3 y el 3 ¼ %,
- La inflación se sitúa en torno al 3.5%, con un sesgo alcista debido al efecto de la devaluación,
- El desempleo no mejora,
- Tipo de cambio de alrededor de 3.400 pesos por dólar para el resto del año,
- El déficit fiscal objetivo para este año del 2.7%.
- El próximo año, el gobierno tendrá que enfrentarse a la decisión de recortar costos o deshacerse de algunos activos.
- En el frente de la cuenta corriente, la vulnerabilidad persistirá hasta que encontremos una fuente fuerte de exportaciones alternativas o reduzcamos las importaciones;
- Crecimiento en Centroamérica de más del 3%.

Y ahora pasaré la presentación a Diego, quien explicará con más detalle los resultados de nuestro negocio.

[Diego Solano Saravia](#)

[Vicepresidente Financiero Sénior](#)

Gracias Luis Carlos. Ahora pasaré a los resultados consolidados del Grupo Aval bajo



las NIIF y concluiré con nuestra guía para 2019.

Como lo mencionó Luis Carlos, el 2T2019 fue un trimestre fuerte para el Grupo Aval, debido a una mejora en la dinámica de los préstamos durante el trimestre, particularmente en Colombia, un margen neto de intereses (NIM) más fuerte sobre los préstamos y un sólido desempeño de nuestra cartera de renta fija, un ingreso de comisiones robusto durante el trimestre principalmente atribuible a la administración de fondos de pensiones y a las comisiones bancarias, con la misma contribución de nuestros sectores no financieros y una estricta disciplina de control de costos.

Comenzando en la página 9, los activos crecieron 12.8% durante el año y 2.5% durante el trimestre. Los activos colombianos se incrementaron 12.7% en los últimos 12 meses y 3.0% durante el trimestre, impulsados por préstamos netos, efectivo e intangibles y los activos financieros de nuestras concesiones y los activos de derecho de uso.

A pesar de una contracción anual y parcial del 19.5% y 1.6% de los activos nicaragüenses, Centroamérica presentó un crecimiento de 3.5 y 0.2% en 12 meses y 3 meses en términos de dólares.

Pasando a la página 10, los préstamos excluyendo repos crecieron un 6.5% durante el año y un 1.3% durante el trimestre. La dinámica de los préstamos en Colombia sigue teniendo una tendencia positiva, mientras que el crecimiento en Centroamérica sigue sustentado por la dinámica en Nicaragua.

Nuestra cartera de préstamos corporativos en Colombia creció 0.9% durante el trimestre y 0.8% en el año. Los préstamos comerciales denominados en pesos crecieron 0.9%, el segundo trimestre consecutivo con cifras positivas en el primer trimestre de 2018, después de tres trimestres consecutivos de contracción.

El fuerte crecimiento de nuestra cartera minorista en Colombia continúa compensando la suave dinámica de nuestra cartera corporativa. Los negocios de consumo e hipotecario en Colombia crecieron un 9.9% y un 16.3%, respectivamente en 12 meses. Los crecimientos trimestrales fueron del 2.0% y del 3.4%, respectivamente.

Las operaciones en Centroamérica, excluyendo a Nicaragua, se expandieron 4.4% en dólares durante el año. Nicaragua, que tiene un porcentaje aproximadamente del 6% en nuestra cartera centroamericana tuvo una contracción del 27.7%.

En las páginas 11 y 12 presentamos varios indicadores de calidad de la cartera. La cartera vencida a 30 días muestra un ligero deterioro durante el trimestre. El lento crecimiento continúa afectando los índices de cartera de los préstamos comerciales en Colombia.

Registramos un aumento de 18 pbs en la cartera comercial vencida a 30 días y 27 pbs en la cartera comercial vencida a 90 días en el trimestre en Colombia. En Centroamérica, la cartera comercial vencida a 30 y a 90 días se mantuvo relativamente estable durante el trimestre, con la cartera vencida a 30 días aumentando 7 pbs y la cartera vencida a 90 días manteniéndose estable.



Continuamos reduciendo la carga de los 3 casos corporativos; la cobertura de Ruta del Sol cerró junio en un 47%, y esperamos provisionar el resto de Ruta del Sol durante el resto del año.

Nuestra cobertura para las empresas SITP se sitúa en el 40% durante el trimestre.

Un ligero aumento en el índice de morosidad de nuestra cartera de préstamos al consumo fue impulsado por Centroamérica. En Colombia, la tendencia de mejora de la morosidad en los créditos al consumo persistió, con una caída de 9 pbs en la cartera vencida a 30 días durante el trimestre, hasta el 5% acumulando una reducción de cerca de un punto porcentual desde el máximo alcanzado en el primer trimestre de 2018.

La cartera vencida a 90 días se mantiene estable en el 3.0% en relación con 1T19 y fue 51 pbs inferior a los del año anterior. En Centroamérica, la cartera vencida a 30 días de los créditos de consumo aumento 34 pbs a 4.8% y la cartera vencida a 90 días aumentó 11 pbs al 2%, en comparación con el año anterior.

La cartera vencida hipotecaria aumento en el trimestre, impulsado por Centroamérica. A pesar de esto, la calidad de nuestra cartera hipotecaria sigue siendo sustancialmente mejor que la del promedio del mercado.

El costo del riesgo se sitúa en el 2.2%, con un incremento trimestral de 20 pbs impulsado por los créditos comerciales colombianos, la estabilidad en Centroamérica y una mejora en la cartera de consumo colombiana. La cobertura de cartera vencida a 90 días fue de 1.53x veces.

En la página 13 presentamos la evolución del fondeo y de los depósitos. La dinámica de financiamiento fue consistente con el fortalecimiento de nuestro balance general, ya que nos posicionamos para el crecimiento futuro.

La estructura de financiamiento se mantuvo sustancialmente estable, con depósitos que representan tres cuartas partes de nuestro fondeo total y nuestra relación de depósitos a préstamos netos alcanzó uno.

Nuestra posición de liquidez sigue siendo sólida, con una relación de efectivo a depósitos del 18.0%. Los depósitos aumentaron un 1.7% en el trimestre y un 9.2% en los últimos doce meses. Colombia creció 1.2% y Centroamérica 1.8% en términos de dólares respectivamente durante el trimestre. Para el período de doce meses, Colombia creció un 7.4%, mientras que Centroamérica creció un 3.9% en términos de dólares.

En la página 14, presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestro capital atribuible a accionistas y el índice de solvencia de capital de nuestros bancos.

Nuestro patrimonio total y atribuible aumentó en el trimestre en línea con la utilidad neta. El patrimonio total se incrementó en 1.6 trillones de pesos, mientras que el patrimonio atribuible se incrementó en 926 mil millones de pesos. A partir del segundo trimestre de 2019, nuestro banco mostró un total de Tier 1 e indicadores de solvencia total que permiten un crecimiento adecuado.

En la página 15, presentamos nuestro rendimiento sobre préstamos, costo de

fondos, los diferenciales y el margen neto de intereses (NIM). Nuestro margen neto de interés aumentó 14 puntos básicos, impulsado principalmente por un margen de interés neto más sólido en los préstamos en Centroamérica. Nuestro margen neto de intereses sobre inversiones continúa siendo sólido.

Como se anticipó, los precios de los préstamos de consumo en Colombia se volvieron más agresivos durante el trimestre, debido a una mejora en la calidad de cartera. Continuamos esperando cierta presión sobre el margen neto de intereses de los préstamos de consumo, a medida que el costo aumenta la participación de los préstamos a nuevos precios en nuestra mezcla.

En la página 16, presentamos nuestros ingresos por comisiones netas y otros ingresos. La dinámica de los ingresos brutos por comisiones fue particularmente fuerte en el trimestre. La gestión de los fondos de pensiones presenta resultados sólidos derivados de las comisiones cobradas los rendimientos.

Las comisiones brutas aumentaron un 8.7% en Colombia y un 1.4% en dólares en Centroamérica al compararlo con el segundo trimestre de 2018.

El sector no financiero sigue entregando resultados sólidos y se mantuvo relativamente estable durante el trimestre, con mejores resultados en el sector de energía y gas y un leve descenso en los ingresos de infraestructura, explicado por el menor avance en la construcción debido a las condiciones meteorológicas.

Nuestros otros ingresos operativos se mantuvieron sustancialmente al mismo nivel que durante el trimestre anterior, la disminución estacional en los ingresos fue compensada por un cambio de 41 mil millones de pesos en los planes de beneficios a 5 años del Banco de Bogotá para empleados no sindicalizados, con un efecto de 24 mil millones de pesos en los ingresos atribuibles del Grupo Aval.

En la página 17 se presentan algunos indicadores de eficiencia. En lo que va del año, los otros gastos crecieron un 5.7%, en comparación con el año anterior. Todos los demás gastos crecieron 0.7% en Colombia y 2.4% en Centroamérica en términos de dólares durante este periodo. Los gastos de personal en lo que va de año se incrementaron un 4,1% y los gastos administrativos se incrementaron un 0,5%, y al agregar la NIIF 16 relacionada con la depreciación y administración a los gastos administrativos, la cifra fue del 7,0%.

La mejora de la eficiencia, medida como el gasto operacional sobre ingreso total, se debe a la reducción de los gastos, mayores márgenes netos de interés y a los mayores ingresos de nuestro sector no financiero.

Finalmente, en la página 18 se presentan nuestros ingresos netos y los indicadores de rentabilidad. La utilidad neta atribuible para el 2T19 fue de Ps 813 mil millones o Ps 36.5 por acción, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y la rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE) para el trimestre fue de 2.1% en 18.3%, respectivamente.

Antes de pasar a las preguntas y respuestas, a continuación, resumiré nuestra guía general para 2019.

-Esperamos que el crecimiento de los préstamos se sitúe en el área del 8% para 2019,

-Esperamos que nuestro costo de riesgo neto de recuperaciones se sitúe en el área del 2.3% en 2019, incorporando la totalidad de la provisión de Ruta del Sol a finales de año,

-Esperamos que nuestro margen neto de intereses se sitúe en el área del 5.7%,

-Por último, esperamos que la rentabilidad sobre patrimonio promedio se sitúe en el área del 16% durante este año.

Ahora estamos disponibles para sus preguntas.

## Preguntas & Respuestas

**Operadora:** Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene alguna pregunta, por favor presione "\*" y luego "1" (\*1) en su teléfono de tonos. Si desea ser retirarse de la fila, por favor presione la tecla de numeral (#) o hashtag. Si está utilizando un altavoz, es posible que tenga que desconectar el auricular antes de pulsar los números.

Una vez más, si tiene una pregunta, por favor presione "\*" y luego "1" (\*1) en su teléfono de tonos.

Tenemos una pregunta de Andrés Soto de Santander.

**Andrés Soto:** Buenos días y gracias por esta presentación. Me gustaría entender brevemente su opinión sobre la calidad de los

activos. Obviamente el microentorno en Nicaragua y el lento crecimiento de Colombia no ayudan, pero me gustaría entender de cara al futuro qué ven en términos de calidad de cartera, cuando esperan que éste alcance su punto máximo y, en este contexto, cuáles son sus opiniones sobre el costo del riesgo a mediano plazo tras la cobertura completa de los eventos corporativos de este año.

**Diego Solano:** OK Andrés, con respecto a la calidad de los activos, creo que hay que descomponerla en partes. Tenemos tres fuerzas diferentes; una es Centroamérica como menciono y la otra en Colombia es la cartera consumo y la cartera corporativa. Voy a retroceder un poco en la historia sólo para mostrar como los ciclos están trabajando al referirse a Colombia.

Lo que vimos en Colombia fue un ciclo de consumo que comenzó antes del ciclo corporativo, el ciclo de consumo ya alcanzó su punto máximo y ya se está recuperando de los últimos tres trimestres. Esperamos que este desempeño continúe y la razón es que, a pesar de nuestra visión sobre el desempleo, los clientes a los que servimos están concentrados principalmente en segmentos que aún no están afectados por ese tipo de efecto, por lo que podríamos esperar seguir viendo ese desempeño positivo, tal como se ha demostrado no sólo en nuestras cifras, sino en el sistema en su conjunto.

En cuanto al ciclo corporativo, este comenzó con un rezago de unos trimestres respecto al ciclo de consumo y este no ha alcanzado su punto máximo, no lo hemos destacado en la llamada porque todavía no son noticias absolutamente positivas, pero hemos empezado a ver un deterioro más lento en los

préstamos corporativos, pero eso apunta a que -y así lo terminan consolidando las cifras- podríamos estar a uno o dos trimestres de llegar a su punto máximo, yo diría que en la parte estadística de la cartera corporativa, esto debería nivelarse muy pronto, y estaríamos muy contentos de poder ofrecerles mejores noticias en nuestra próxima conferencia.

Luego, finalmente, en cuanto a los grandes casos corporativos que influyen en cómo se ven las cifras estamos en el proceso de limpiarlas, ya lo hicimos con Electricaribe hace unos trimestres, y como mencionamos esperamos ver que eso ocurra para Ruta del Sol durante el resto del año y en el frente del SITP, creemos que estamos debidamente provisionados así que no esperamos muchos cambios allí. Para resumir, somos bastante positivos de cómo debería evolucionar el costo del riesgo, como siempre preferiríamos poder hablar de ello con cifras que ya se han entregado, pero nuestra opinión es positiva.

En cuanto a Centroamérica, usted señaló el caso de Nicaragua, tiene razón en ello, y la región en su conjunto como lo hemos mencionado en el pasado ha tenido altibajos, pero somos positivos en cómo la región está evolucionando, cómo lo mencionamos en el pasado y de otros países diferentes de Nicaragua, creemos que las cosas que tenían que suceder allí ya se habían cumplido y el mercado ya está recuperándose.

Así que su última pregunta se refería a nuestro punto de vista sobre el costo del riesgo, creemos que nuestro costo del riesgo debería llegar al 2.0 % y, una vez que estas cosas se hayan cumplido para el año que viene, no vamos a dar orientaciones al

respecto, en este momento esperamos que esta tendencia continúe y, como mencione, deberíamos estar dentro de un rango que debería haber superado el 2 %, creo que concluyo con su pregunta.

**Operador:** La siguiente pregunta es de Jason Mollin, de Scotiabank.

**Jason Mollin:** Hola, mi primera pregunta es sobre las perspectivas de rentabilidad del patrimonio que ha citado en torno al 16%, cerró este trimestre con un 18%, el primer trimestre fue en torno al 17%, mencionó el impacto del provisionamiento de Ruta del Sol y lo que eso representa, por lo que parece que en el segundo semestre del año me refiero a que incluso incluyendo Ruta del Sol, están esperando una rentabilidad mucho menor, si usted puede comentar un poco sobre los que impulsa esto, porque parece que hay algunos aspectos positivos que estimulan esa expectativa y mi segunda pregunta es sobre las perspectivas de las tasas de largo plazo, usted menciona la dinámica de la inflación y las políticas de tasas en Colombia, pero si miramos Colombia a 10 años, definitivamente estamos en el nivel más bajo en los últimos 5 años, sólo quería ver su punto de vista sobre cómo está impactando su perspectiva sobre el rendimiento de las nuevas inversiones, su costo de capital sería un poco más bajo en este supuesto o piensa que esto es sólo un fenómeno de corto plazo en Colombia o en el mundo, gracias.

**Diego Solano:** Bueno, creo que en lo que respecta a las perspectivas de rentabilidad del patrimonio, tiene razón. Creo que quizás estamos mirando en el lado seguro y la razón para hacerlo es: uno, como lo ha mencionado usted, Ruta del Sol. Ruta del Sol tuvo un gran

impacto en nuestras cifras, entonces algo a tener en cuenta es la tasa a la que estamos generando ganancias, por lo tanto, el patrimonio, por lo que también hay un efecto en el denominador allí y, finalmente, durante este trimestre tuvimos muchas cosas que se dieron bien por lo que se podrían dar algunas cosas que pueden cambiar en el futuro, por ejemplo, el entorno de los tasa de interés nos ha favorecido en renta fija, por lo que hay espacio para cambios ahí, así que en este momento estamos en el área del 16.0%, que es una mejora en comparación con lo mencionado la última vez y también dependemos de lo que está pasando en el entorno global, especialmente en la renta fija. Estoy diciendo que con su pregunta, la tasa a largo plazo no es un evento específico de Colombia, si se mira alrededor del mundo, las curvas se han vuelto bastante planas, por lo tanto, hay espacio para cambios allí, no soy un experto en renta fija global, pero diría que los riesgos que se pueden ver alrededor del mundo también podrían afectar a Colombia, por lo que la forma de la curva es algo que no diría que es específico de Colombia, también estamos siendo afectados por lo que está sucediendo en el resto del mundo.

**Operadora:** Gracias, nuestra siguiente pregunta es de George Friedman de Citibank.

**George Friedman:** Aprecio la oportunidad, solo quiero que haga una aclaración o explicación adicional en términos de la exposición a la Ruta del Sol, si lo entiendo bien, su exposición pendiente al proyecto aún asciende a 380 mil millones de pesos colombianos, y si lo entendí bien, tendrían que hacer una provisión de 170 mil millones de pesos colombianos, me pregunto si estas cifras son correctas, y si estoy en lo cierto

también mirando lo que ha indicado durante el año en términos de costo del riesgo, nos señala 2.3% mirando lo que estaba pasando en la primera mitad sería implícitamente para que pudieran tener un costo de riesgo de 2 puntos, entre 2.4 y 2.5% en la segunda mitad ¿es correcto eso? y la segunda pregunta si podría darnos un poco más de color sobre lo que debería ser la tasa efectiva de impuestos para el año. He observado que el año pasado se produjo un aumento en la segunda mitad, simplemente preguntándome si se espera que esto vuelva a suceder o no, gracias.

**Luis Carlos Sarmiento:** Muy bien, George, déjeme contestar la primera pregunta y Diego contestará las otras. En Ruta del Sol nuestra exposición neta hoy es de unos 380 mil millones de pesos exactamente como usted dijo, porque ya habíamos provisionado alrededor del 47% de la exposición bruta, entonces nuestros bancos tendrán que provisionar Ps 380 mil millones de pesos de aquí a fin de año y ellos ya comenzaron a hacerlo. El efecto en el Grupo Aval de sociedad holding sobre la utilidad neta atribuible de esa provisión adicional es de 170 mil millones de pesos y eso es a lo que me refería y eso es a lo que nos referimos al hablar del 5% de nuestra utilidad total del año.

**Diego Solano:** En cuanto a sus preguntas sobre los impuestos y el costo del riesgo, lo que estamos construyendo y permítame vincularlo a mi primera respuesta, estamos construyendo en por qué no el 2.4% sino el 2.3%, que es lo que creo que usted dijo, es que estamos incorporando Ruta del Sol y también estamos proyectando como nuestra cartera de consumo particularmente necesita seguir mejorando y eliminando algunos de los

deterioros que vimos durante este trimestre, por lo que refleja alrededor de 2.5% el costo de riesgo para el segundo semestre el cual es bastante alto, para lo que creemos que debería ser el costo de riesgo para Aval, pero con algunas mejoras en comparación con lo que estamos viendo ahora.

Finalmente, en cuanto a los impuestos, lo que se incorpora en nuestra orientación es algo del orden del 30% para la tasa efectiva de impuestos y como lo he mencionado en el pasado, es una mezcla entre el 70% de Colombia y el 30% en Centroamérica con tasas de impuestos más bajas en Centroamérica.

**Operadora:** La siguiente pregunta viene de Yuri Hernández de JP Morgan.

**Yuri Hernández:** Hola caballeros, tengo una pregunta en relación con las comisiones de los planes de pensiones, fue un trimestre muy fuerte y me gustaría saber los detalles de lo que está impulsando el crecimiento de las comisiones en esa línea.

**Diego Solano:** Ok. Los fondos de pensiones, mencioné que donde estamos generando altas comisiones es en una porción de los fondos que manejamos que están relacionados con los rendimientos obtenidos de los portafolios. Algunas de las comisiones, en particular las de los planes de pensiones obligatorios, donde las personas no están añadiendo recursos a los fondos se compensan con los rendimientos. Otros fondos de pensiones también se gestionan de esta manera. Adicionalmente, tenemos parte de la estacionalidad de cómo se obtienen estas comisiones lo que nos afecta positivamente.

**Operadora:** Nuestra siguiente pregunta es Sebastián Gallego de CrediCorp Capital.

**Sebastián Gallego:** Hola buenos días a todos, gracias por la presentación tengo tres preguntas. La primera es que hablaron sobre el ciclo en el segmento comercial y de consumo en Colombia, pero no hablaron sobre el ciclo hipotecario, hemos visto cierta presión alcista, particularmente sobre los PDLs a 90 días en los segmentos hipotecarios, ¿podría comentarlo y cuál es el panorama para la cartera hipotecaria? Segunda pregunta, probablemente una continuación o una nueva pregunta sobre Ruta del Sol II. Dada la situación en Ruta del Sol II, cuál es la perspectiva a largo plazo de Corficolombiana en términos de apetito por nuevos proyectos de infraestructura y la tercera pregunta es con respecto a DALE, sé que usted mencionó que probablemente comentará un poco más en la próxima conferencia telefónica, pero puede proporcionar un poco más de detalle sobre lo que pretende hacer y cómo es que se puede comparar con sus pares o con otras partes de sus pares, gracias.

**Diego Solano:** Déjeme tomar la primera pregunta y pasaré las demás a Luis Carlos.

En cuanto a la evolución de las hipotecas, hay que tener en cuenta que nuestra cifra es muy positiva en comparación con el promedio del mercado, podríamos estar en torno al 60% de la morosidad promedio del mercado. Hemos visto algún deterioro allí, pero yo diría que es parte del proceso de maduración de una cartera joven. Además, hubo algunos problemas particulares en algunos de nuestros bancos que ya fueron resueltos hace un par de meses, donde pudimos identificar algunas hipotecas que no estaban



funcionando como queríamos, pero que ya me han dado una definición. En cuanto al entorno y al resto del mercado, no puedo comentar mucho más de lo que he dicho para nuestra cartera.

**Luis Carlos Sarmiento:** Gracias Diego, y luego con respecto a las otras dos preguntas, por un lado preguntó sobre las perspectivas de Corficolombiana a largo plazo en relación con la infraestructura y bueno para empezar con eso, Corficolombiana ya está construyendo tres de los cuatros proyectos 4G que adquirió hace algunos años, esos cuatro proyectos tienen diferentes avances y empezando con uno de ellos, ya está con un progreso del 51% y luego los otros están oscilando entre el 16% y el 23%, de modo que esos números dan una idea de que todavía nos queda un largo camino por recorrer antes de que los terminemos, así que obviamente nuestro apetito sigue siendo muy fuerte porque tenemos, por un lado, que terminar con aquellos que todavía tienen tal vez 4 o 5 años por delante, hay cuatro proyectos 4G que ni siquiera hemos comenzado que todavía estamos esperando las licencias ambientales y por lo tanto uno todavía tendrá sus propios 5 o 6 años por delante y luego, además de eso, Corficolombiana sigue siendo el operador de peajes más grande del país, eso debería darle una idea de cuánto apetito tenemos y a medida que surjan nuevos proyectos de infraestructura, los analizaremos, pero yo diría que nuestro apetito está lleno en temas de infraestructura y luego, en cuanto a DALE, DALE es diferente que cualquier otro software, en primer lugar porque DALE es una empresa en sí misma, es un SEDPE (sociedad especializada en depósitos y pagos electrónicos), y una SEDPE es diferente de todas las demás empresas porque para

empezar una SEDPE está bajo la supervisión directa de la Superintendencia Financiera y una SEDPE no puede aceptar depósitos.

En segundo lugar, nadie tendrá realmente la oferta que ofreceremos a través de nuestra SEDPE DALE. Cubriremos formas de hacer negocios que nadie más puede hacer debido a las licencias que se otorgan a una SEDPE.

Tendremos como dije, no solo transacciones personas a personas (P2P) que todo el mundo ofrece, sino también personas a comercios (P2C) y comercios a personas (C2P) y luego tendremos algunas otras características que pronto anunciaremos y creo que serán interesantes para el público en general, al final lo que realmente queremos es profundizar en la penetración de la banca y realmente, como hemos dicho, sacar del mercado algunas de las transacciones en efectivo que ahora se llevan a cabo, si podemos conseguir esas dos cosas que creo que estaremos muy felices con nuestros resultados.

**Operadora :** Nuestra siguiente pregunta es de Alonso Aramburu de BTG.

**Alonso Aramburu:** Hola, buenos días, gracias por la conferencia telefónica. Tengo dos preguntas, una sobre el seguimiento de Corficolombiana, que ha estado contribuyendo muy bien a las utilidades, dado el progreso que usted menciona en los tres proyectos, cómo deberíamos esperar que las contribuciones de Corficolombiana continúen en los próximos trimestres, y la segunda, ¿puede darnos el costo del riesgo excluyendo las provisiones de la Ruta del Sol y el SITP de este trimestre?



**Diego Solano:** En cuanto a Corficolombiana, esperamos que Corficolombiana continúe contribuyendo como lo ha hecho en los últimos trimestres durante algunos años. Hemos mencionado en el pasado que el período de construcción de las autopistas de peaje toma alrededor de 4-5 años, por lo que durante ese período de tiempo, con diferentes niveles de fortaleza, debemos estar avanzando y generando aportes de Corficolombiana. La contribución en este punto a nivel de Aval podría haber sido de alrededor de Ps 140 mil millones de pesos.

En cuanto a las provisiones diferentes a las que hemos mencionado en el pasado, no hay ninguna provisión realmente material durante el segundo trimestre, creo que se está refiriendo a Ruta del Sol y SITP, ninguna de ellas fue realmente material para nuestros resultados del segundo trimestre.

**Operadora:** Gracias, la siguiente pregunta viene de Nicolas Riva de Bank of America.

**Nicolas Riva:** Gracias por responder a mi pregunta, una pregunta más sobre Ruta del Sol. Entiendo que usted dijo que el peor escenario de exposición sería de 170 mil millones de pesos al nivel del Grupo Aval neto de interés minoritario. Una pregunta, en ese escenario ustedes están asumiendo que a los bancos se les paga \$0, si va a haber un tercer pago que va a ser de 211 mil millones de pesos del cual aproximadamente la mitad debería ir al Grupo Aval, ¿está usted asumiendo que a los bancos no se les va a pagar en ese último pago?

**Luis Carlos Sarmiento:** Correcto, estamos asumiendo que se provisionará el 100% de los préstamos y que los 211 mil millones de pesos de los que habla el tribunal de arbitramento

estarán enredados en demandas y contrademandas hasta finales de este año.

**Operadora:** Gracias. La siguiente pregunta viene de Carlos Rodríguez de Ultraserfinco

**Carlos Rodríguez:** Buenos días a todos y gracias por la conferencia telefónica. En cuanto a los préstamos al consumo y especialmente en tarjetas de crédito, hemos visto un crecimiento positivo, qué ha impulsado este crecimiento y hasta dónde se puede llegar en ese crecimiento y si la estrategia ha sido aumentar los préstamos a los clientes actuales o la compra de préstamos de otros bancos y la adición de nuevos clientes, gracias.

**Diego Solano:** Lo que hemos visto, lo que ha impulsado el crecimiento en la cartera de consumo ha sido una combinación de muchas cosas, número uno, la mejora en la calidad de la cartera que nos ha permitido aumentar nuestro apetito por crecer en esa área.

En segundo lugar, algo de lo que hemos estado hablando en las últimas conferencias son los resultados de nuestro esfuerzo digital, que ha simplificado los procesos de incorporación de clientes, en ese sentido no sólo son los clientes existentes sino también una parte sustancial de los clientes a los que no habríamos tenido acceso en el pasado con el tipo de estrategia que estábamos desplegando, así que es una combinación de muchas cosas.

Número uno, cierta recuperación en la economía, alguna mejora en la confianza del consumidor, un resultado mucho mejor por nuestra parte al incorporar nuevos clientes y un mejor ambiente en el lado de la calidad, que nos permite atraer a más clientes, por lo

que hemos visto es un potencial muy sustancial para continuar creciendo en consumo si el entorno en el que estamos trabajando sigue siendo así.

**Operadora:** Gracias. La siguiente pregunta es de Julián Amaya de Davivienda Corredores.

**Julián Amaya:** Buenos días, algunas de mis preguntas ya han sido contestadas, pero me gustaría saber cuáles son las estrategias en Centroamérica con respecto a la futura desaceleración de la economía de los Estados Unidos, gracias.

**Diego Solano:** Bueno en cuanto a Centroamérica, la manera de pensar de Centroamérica no es como un solo país, Centroamérica depende de la dinámica de los diferentes países, hemos tenido un punto negro que ha sido el desempeño de Nicaragua que ha generado algunas dificultades, pero el resto de la región, a pesar de que algunos de los países han tenido sus propios asuntos, está funcionando bastante bien.

Entonces tenemos algo muy positivo para la región y es que es un importador neto de petróleo, así que lo que está ocurriendo ahora debería seguir ayudándonos.

**Luis Carlos Sarmiento:** Sí, no puede olvidar que el negocio más fuerte de Centroamérica es el negocio de adquirencia y la emisión de tarjetas de crédito y por lo tanto, toda la región depende en cierto modo de los precios del petróleo porque Centroamérica es un gran importador de petróleo, por otro lado, Centroamérica es un gran receptor de remesas de los EE.UU. y tiende a ocurrir que cuando la economía de los EE.UU. se debilita, las remesas caen y obviamente eso afecta a la economía, pero como decía Diego,

obviamente esta economía tiene su propia vida y la vida de todos, a excepción de Nicaragua, está bien. Así que al final, no creo que tengamos que cambiar realmente nuestra estrategia, estamos mirando obviamente, siempre estamos viendo el crecimiento tanto orgánico como inorgánico y veremos si las cosas siguen como están como dije, creo que Centroamérica como región crecerá en más de un 3% y esto se adapta bien a la estrategia de todo el grupo.

**Operadora:** Gracias. Nuestra siguiente pregunta es de Brian Flores de City.

**Brian Florez :** Hola, gracias por atender mi pregunta, solo una breve pregunta relacionada a la orientación del margen neto de interés para 2019, y si pudieran explicar los que impulsa esto gracias.

**Diego Solano:** Bueno, como he mencionado el margen neto de interés se favorecido por lo que está sucediendo en Centroamérica, Centroamérica ha tenido alguna expansión en los márgenes de interés en algunos de los países. Además, algo que nos ha ayudado ha sido el margen neto de intereses de nuestra cartera de consumo.

Mencioné que hemos tenido alguna presión sobre las tasas, pero por otro lado el costo del fondeo no está aumentando, esto con relación al NIM y los préstamos. Entonces algo que añadir para obtener el margen de interés neto es que ha estado entregando rendimientos de alrededor del 2.5% para un par de trimestres y el lado de la renta fija también nos está ayudando a lograr este tipo de cifras.

**Operadora:** Gracias, no tenemos más preguntas en este momento. Ahora pasará la

llamada al Sr. Sarmiento para que formule sus observaciones finales.

### Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

#### Presidente

Gracias Hilda y gracias a todos por asistir a nuestra conferencia telefónica del segundo trimestre y esperamos verlos de nuevo pronto para nuestra conferencia telefónica del tercer trimestre como siempre esperamos continuar trabajando y muchas gracias. Nos vemos la próxima vez.

**Operadora** : Con esto concluye la conferencia de hoy, gracias por participar en ella. Ahora pueden desconectarse.

#### Glosario

ROI= Rendimiento de la inversión / Return on investment

ROAA= Rendimiento sobre los activos/ Return on average assets

ROAE=Rendimiento sobre el patrimonio /Return on average equity

NIM= margen de interés neto

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