

THOMSON REUTERS STREETEVENTS

TRANSCRIPCIÓN REVISADA

GRUPOAVAL.BG - Resultados consolidados del tercer trimestre de 2013 de conformidad con los PCGA dispuestos por la Superintendencia Financiera para bancos con licencia de funcionamiento en Colombia

FECHA Y HORA DEL EVENTO: 20 DE NOVIEMBRE DE 2013 / 7:00 P.M. GMT



PARTICIPANTES EMPRESA

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente de Grupo Aval

Diego Solano Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

PARTICIPANTES EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

Juan Domínguez - Analista

Nicolás Noranda - Analista

Mauricio Resto - Analista

Daniel Guardiola - Analista

Phillip Travis - Analista

PRESENTACIÓN

Operadora

Buenos días señoras y señores, bienvenidos a la conferencia telefónica sobre los resultados consolidados del tercer trimestre del 2013 de Grupo Aval, de conformidad con los PCGA dispuestos por la Superintendencia Financiera para bancos con licencia de funcionamiento en Colombia. Mi nombre es Adriana y seré su operadora durante esta llamada.

(Instrucciones de la operadora)

Los resultados trimestrales incluidos en esta transmisión por internet no han sido auditados; sin embargo, fueron elaborados de conformidad con las regulaciones de la Superintendencia Financiera para instituciones financieras y los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) para bancos con licencia de funcionamiento en Colombia, conocidos también como ColGAAP para bancos, los cuales difieren en ciertos aspectos significativos de los estados financieros consolidados auditados anualmente de conformidad con los US GAAP incluidos en nuestra Forma 20-F presentados a la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC), en los que se incluye una descripción de las principales diferencias entre los PCGA para bancos en Colombia y los US GAAP.

Grupo Aval como emisor de valores en Colombia está sometido al control de la Superintendencia Financiera. Si bien no somos una institución financiera, presentamos nuestros estados financieros consolidados de conformidad con los PCGA para bancos en Colombia en este informe trimestral porque consideramos que la presentación de esta manera es la que refleja de forma más acertada nuestras actividades como compañía de holding de un grupo de bancos y otras instituciones financieras.

Esta transmisión por internet puede incluir proyecciones futuras, cuyos resultados reales pueden variar con respecto a los presentados en el presente documento debido a los cambios y a las condiciones económicas empresariales generales, cambios en las tasas de interés y tasa de cambio y demás factores de riesgo según consta en nuestra Forma 20F, disponible en la página web de la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la valoración y uso de la información proporcionada en éste. Grupo Aval no se hace responsable de ninguna decisión tomada por los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento no pretende revelar información exhaustiva sobre los estados contables de Grupo Aval y sus filiales.

Cuando proceda, nos referiremos a billones como miles de millones. Hoy se encuentran con nosotros el señor Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Presidente de Grupo Aval; el señor Diego Solano, Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval; y Tatiana Uribe, Vicepresidente de Planeación Financiera y Relaciones con Inversionistas de Grupo Aval.

Ahora me gustaría darle la palabra al señor Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez. Señor Sarmiento Gutiérrez, puede comenzar.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez - Presidente de Grupo Aval

Muchas gracias. Y muchas gracias a todos ustedes por participar en esta conferencia telefónica. Mi nombre es Luis Carlos Sarmiento. Me gustaría quitarles unos cinco minutos de su tiempo para dar inicio a la presentación con los principales datos de este trimestre. Después, como es costumbre, procederemos a actualizarlos brevemente con



respecto a la situación macro en Colombia, y por último, repasaremos los principales resultados de nuestro balance general y nuestro estado de resultados para el trimestre que finaliza el 30 de septiembre.

En general, este trimestre tuvo resultados muy sólidos para Grupo Aval. Específicamente, nuestras utilidades netas para el periodo, aproximadamente \$103,000 millones de pesos, crecieron un 27% con respecto al tercer trimestre del año pasado. Nuestro retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) para el trimestre fue de 20,4% y de 19% cuando se anualiza el periodo de nueve meses que termina el 30 de septiembre.

Nuestro retorno sobre activo promedio (ROAA) para el trimestre fue de 1.9% y de 2.1% cuando se anualiza el periodo de nueve meses que termina el 30 de septiembre. Estos indicadores de rentabilidad fueron resultado de: primero, un crecimiento del 11.6% con respecto al año anterior en nuestro balance general equivalente a \$143 millones de pesos, donde la cartera neta y el leasing financiero crecieron un 14.2%, hasta \$85 billones de pesos, durante el mismo periodo.

En segundo lugar, al margen neto de intereses de 5.9 % para el periodo, 10 puntos básicos por debajo del trimestre anterior. Nuestro margen neto de intereses acumulado durante los primeros nueve meses del presente año fue de 6,3 % comparado con el 6,4 % del periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre del 2012.

Por último, pero no menos importante, se registró un aumento del 21 % de nuestro margen operacional y un aumento controlado de los gastos operacionales. De hecho, nuestro indicador de eficiencia mejoró de 53,3 % en el segundo trimestre de 2013 a 51,1 % en el tercer trimestre de 2013, puesto que el grueso de los gastos extraordinarios asociados a la consolidación de Horizonte se sintió sobre todo en los trimestres anteriores.

Así mismo, nuestros indicadores de calidad de cartera permanecen sólidos según lo evidencia el indicador de gasto de provisiones / créditos promedio, que mejoró de 1,4% en el tercer trimestre de 2013 a 1,7% en el trimestre anterior. Aunque las provisiones sobre cartera improductiva mejoraron levemente a 195 % al 30 de septiembre de 2013 comparado con 194 % un año antes y que (inaudible) de 30 días y más al 30 de septiembre de 2013 también permanecieron estables en 2,5 %, 10 puntos básicos por encima con respecto al año anterior.

Hay otros eventos pertinentes que me gustaría mencionar en esta conferencia telefónica. Ante todo, como algunos de ustedes ya están enterados, hemos anunciado dos ofertas de capital, primero, una emisión de acciones ordinarias del Banco de Bogotá por un valor aproximado de \$500 millones de dólares. Y segundo, una emisión de acciones ordinarias de Grupo Aval por un valor aproximado de \$1,300 millones de dólares. Las dos ofertas de capital están dirigidas a los accionistas ordinarios actuales.

El objetivo del Banco de Bogotá es fortalecer su estructura de capital a raíz de las dos adquisiciones que anunció el banco hace unos meses. El Grupo Reformador en Guatemala y BBVA en Panamá. Si lo recuerdan, el Grupo Reformador será comprado directamente a través de la subsidiaria del Banco de Bogotá, [BAC Credomatic] y BBVA Panamá será adquirido por otra subsidiaria del Banco de Bogotá, LPP, que es la sociedad de holding de BAC.

El Banco de Bogotá capitalizará LPP en \$500 millones de dólares usando los recursos de estas ofertas. La justificación de Grupo Aval se puede resumir en tres objetivos: uno, fortalecer nuestra estructura de capital; dos, incrementar nuestra rentabilidad mediante el retiro de \$800 millones de dólares de deuda local; y tres, reponer la liquidez que usaremos para capitalizar el Banco de Bogotá, aunque el precio por acción de las emisiones anteriores no se ha anunciado, esperamos que tenga un pequeño descuento con respecto al precio promedio de negociación de los últimos seis meses.

Continuando con la presentación, los procesos de aprobación de las dos adquisiciones en Centroamérica están avanzando sin ningún retraso. Esperamos cerrar las dos adquisiciones el próximo mes más o menos. Por último, esperamos que la fusión de Porvenir y Horizonte se haga efectiva antes del 1 de enero de 2014.

Y con esto, le cedo la palabra a Diego Solano, quien les describirá con más detalle nuestras cifras y los demás resultados. Muchas gracias.

Diego Solano - Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

Gracias Carlos. Ahora, de la página 4 en adelante, verán algunas de las principales métricas económicas que incidirán en nuestro negocio. En la parte superior de la página encontrarán el crecimiento del PIB proyectado por el FMI y el Departamento Nacional de Estadísticas de Colombia. A medida que avanzaba el año, la expectativa de crecimiento



tanto para Colombia como para el resto del mundo habría caído con unas expectativas de crecimiento del PIB para Colombia de 3,7 % en términos reales y de 2,9% para el resto del mundo.

En la mitad de la página pueden ver las tasas de interés y la DTF. Es una tasa del Banco de la República, determinada con base en los precios de las demás tasas en Colombia, la cual ha permanecido en estos niveles prácticamente bajos de 3,25% en los dos trimestres anteriores comparados con el 5,42% en el tercer trimestre del 2012. La DTF, que es la tasa con base en la cual se fijan los precios de la mayoría de nuestros créditos a empresas, ha permanecido en el 4%, al igual que en el segundo trimestre del 2013, y es menor comparada con el 5,4% de hace un año.

En la parte inferior de la página, pueden ver la variación del dólar en Colombia. El peso se ha depreciado un 0,7 % durante el último trimestre y un 6,3 % durante los últimos doce meses. Si pasan a la página 5, verán nuestros activos. Nuestros activos, como lo mencionó Luis Carlos, han crecido un 11,6 % en los últimos 12 meses hasta llegar a 139 billones de pesos. En el periodo de tres meses que termina el 30 de septiembre ha mostrado un crecimiento del 0,9 %.

En la parte inferior de la página pueden ver el detalle de nuestros activos. La estructura de nuestros activos permanece relativamente estable, donde los créditos corresponden al 61 %, las inversiones al 19,3 % y otros activos al 19,7 %. El 8 % de nuestros activos clasificados en otros activos corresponde a efectivo. Con respecto a dónde están ubicados nuestros activos, el 82 % proviene de nuestras operaciones en Colombia.

Ahora, al pasar a la página 6 van a ver nuestros créditos, nuestra cartera bruta ha crecido un 14,3% en los últimos 12 meses y asciende a 88 billones de pesos, con un crecimiento del 3,1 % en los últimos 9 meses. En la parte inferior de la página verán el detalle de nuestros créditos. Pueden observar que ha habido un incremento del porcentaje de los créditos de consumo e hipotecarios, a medida que trabajamos para lograr nuestra participación en el mercado natural de esos negocios. Las hipotecas han crecido un 26%. Los créditos de consumo han crecido un 15 %.

Si pasan a la página 7, verán algunos gráficos relacionados con la calidad de la cartera de créditos. La calidad, en general, ha permanecido estable. Algunos cambios en la cartera vencida. La cartera vencida ha desmejorado 10 puntos básicos, cartera vencida, 38 más, la cartera improductiva ha permanecido constante en 1,7 %.

Pasando a la parte superior derecha del gráfico, (inaudible) estabilización de la calidad del crédito, los gastos de provisiones de cartera han vuelto a la normalidad. Los gastos de provisiones sobre el promedio de la cartera están en 1,4%, un valor menor comparado con el 1,7 % del trimestre anterior. En la parte inferior derecha de la página pueden ver el cubrimiento de nuestra cartera vencida e improductiva.

Las provisiones permanecen estables en niveles apropiados, en 1,95% sobre la cartera improductiva, 1,32% sobre la cartera vencida y 3,3% sobre la cartera total. A la izquierda, encontrarán los castigos como porcentaje de la cartera improductiva. Equivale a 0,7 veces.

Al pasar a la página 8, la calidad de la cartera de créditos está más detallada en las distintas categorías de deuda. Los créditos de consumo han mejorado su calidad al igual que los hipotecarios, con un descenso al 4,2 % comparado con el 4,4 %, y los hipotecarios en 2,8 % comparados con el 3,0 %. Ha habido una leve desmejora del 0,1 % en los créditos comerciales. En los arrendamientos financieros es del 3,7% debido a transacciones específicas. Creo que tengo una página de diferencia con respecto al documento que ustedes están viendo.

Si pasan a la siguiente página, van a ver las estadísticas del fondeo a la izquierda, en la parte superior de la página verán el total de fondeo. El total del fondeo ha crecido 12,1%, llegando a 117 billones de pesos, 0,4 % durante el trimestre, mientras que los depósitos siguen siendo nuestra principal fuente de financiación, los cuales permanecen en 76 %. A la derecha verán información detallada de los depósitos, nuestra combinación de depósitos continúa estable. Y, al igual que antes, las cuentas de ahorros y corrientes representan la mayoría de nuestros depósitos, dando cuenta del 67 % para el tercer trimestre de este año.

Los depósitos han aumentado un 16,7 % en los últimos 12 meses. Y han disminuido 0,6 % durante el trimestre. En la parte inferior de la página, los depósitos sobre la cartera neta siguen por encima del 100 %, permaneciendo en 104 % en el tercer trimestre.

En la siguiente página encontrarán algunos gráficos sobre la capitalización. En la parte superior izquierda verán el patrimonio atribuible más el interés minoritario que conforman el patrimonio total, el cual ha crecido 9,5 % en los últimos 12 meses. A la derecha verán el patrimonio atribuible a los accionistas, el cual ha crecido hasta el 10,2 %, hasta 9 billones de pesos en el tercer trimestre de 2013.



El patrimonio más el interés minoritario, expresado como porcentaje de nuestros activos, permanece cerca del 11%. En la parte inferior de la página, verán el indicador de solvencia básico de nuestros bancos. Deben tener en cuenta que a comienzos de agosto de 2013 entraron en vigencia las nuevas normas sobre capitalización en Colombia. Como se mencionó anteriormente, el principal efecto en nuestros bancos se deriva de los cambios en la forma como se contabiliza el interés minoritario.

Y además, se ha empezado a deducir el crédito mercantil de las transacciones realizadas después de agosto de 2012. Todos los indicadores de capitalización de nuestros bancos son adecuados.

Si pasan a la siguiente página, van a ver el margen neto de intereses. Nuestro margen neto de intereses asciende a 5,9% para este trimestre, con un margen neto de cartera que bajó a 7,4% de siete puntos básicos que bajó con respecto al trimestre anterior debido a una contracción de los préstamos (inaudible), que ascendía a 35 puntos básicos.

En la parte inferior de la página de este gráfico van a ver el margen neto de inversiones. Está en 1% en niveles históricamente bajos.

Al pasar a la siguiente página, van a ver las comisiones netas y otros ingresos operacionales de nuestras operaciones. Las comisiones netas en la parte superior izquierda han crecido hasta casi el 22 %, llegando a 716,000 millones de pesos. Determinadas principalmente por administración de fondos de pensiones, los servicios bancarios y las tarjetas de crédito. El detalle de las comisiones se encuentra en la parte superior derecha de la página. Las comisiones por servicios bancarios permanecen en 47%, administración de fondos de pensiones en 21% de nuestros recursos más grandes de (inaudible).

En la parte inferior de la página pueden ver los otros ingresos operacionales. Los otros ingresos operacionales aumentaron un 85 % con relación al mismo periodo de 2012. El principal motor de este crecimiento ha sido el ingreso por dividendos; el ingreso por dividendos de Corficolombiana. Deben tener en cuenta que tenemos un interés minoritario sustancial en Corficolombiana. Solo el 40 % de los ingresos de Corficolombiana termina en nuestros ingresos en (inaudible).

Si pasan a la siguiente página, verán que nuestra eficiencia ha mejorado más de lo que esperábamos para el trimestre pasado, debido a que el efecto extraordinario de Horizonte que tuvimos durante el segundo trimestre se desvaneció. Nuestros gastos operacionales, como porcentaje de los ingresos operacionales están en 51 %, menos que el 54% del mismo trimestre del año pasado. Nuestros gastos operacionales como porcentaje de los activos promedio está al mismo nivel que el año pasado, en 4,1%.

Por último, en la última página, en el resumen de los resultados de lo que mencionó el señor Sarmiento en las páginas anteriores, nuestras utilidades netas han crecido 27 % si se comparan con el tercer trimestre del 2012, y 22 % si se comparan con el trimestre anterior. El retorno sobre los activos para el trimestre fue de 1,9 %, 2,1 % si se considera el periodo de nueve meses que termina el 30 de septiembre. El retorno sobre patrimonio cayó a 20,4 % para este trimestre, 19 % para el periodo de nueve meses que terminó el 20 de septiembre.

Esta fue la presentación. Ahora aceptamos preguntas.

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

Operadora

Bueno. Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Tengan en cuenta que nos limitaremos a una pregunta por persona. (Instrucciones de la operadora). Y la primera pregunta la hace [Juan Domínguez]. Adelante Juan.

Juan Domínguez - - Analista

Buenos días. Y gracias por realizar esta conferencia telefónica. Tengo un par de preguntas. Primero que todo, me pregunto si podría orientarnos sobre la razón por la cual disminuyó la calidad de las comisiones de administración de fondos de pensiones como se muestra en la presentación. Esas comisiones disminuyeron 21% trimestralmente. Y ¿podría orientarnos sobre lo que podemos esperar para los próximos trimestres a ese respecto?

Y segundo, me pregunto si podría orientarnos sobre el indicador de solvencia básico (Tier I), el (inaudible) 2013 del Banco de Bogotá una vez se hayan consolidado las dos transacciones y teniendo en cuenta evidentemente el aumento de capital.



Diego Solano - Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

Bueno. Responder  primero la pregunta sobre la disminución de la administración de pensiones. En nuestra última conferencia telefónica explicábamos que tenemos un efecto contable que comienza a consolidar lo que vimos en nuestras cifras. Comenzamos a consolidar Horizonte durante el segundo trimestre. Sin embargo, de conformidad con los PCGA para bancos en Colombia, excepto en el caso de que se tenga autorización especial de la Superintendencia, se tendrán que contabilizar las fusiones.

Si toma el año completo de ingresos y gastos, y deduce como un [periodo] que no está en la empresa como otro gasto. En consecuencia, en nuestro segundo trimestre las cifras se ven afectadas por esta fusión que se desvaneció durante el tercer trimestre. Una comparación más clara es, si toma nuestro trimestre, nuestro primer trimestre de 2013, y lo compara con el mismo trimestre de 2012, donde no hubo esa afectación y puede observar el tipo de crecimiento que tenemos como consecuencia del crecimiento de nuestro tercer negocio más la nueva adquisición.

Si continuamos, deberíamos revisar el crédito que tuvimos antes de la adquisición de Horizonte, un crecimiento del ingreso de nuestro fondo de pensiones. No hay cambios sustanciales en la situación comercial actual de los fondos de pensiones. Esto responde sus dos primeras preguntas.

Ahora, con respecto al Tier I del Banco de Bogotá, si comienza desde las cifras que tenemos en este documento hasta septiembre y ajusta las transacciones que se realizarán, incluida la nueva capitalización, terminará con cifras aproximadas de siete y medio para el Tier I y de diez y medio para la capitalización total. Antes de terminar el año, teniendo en cuenta que además de estas transacciones tendremos ingresos de las operaciones que deberían estar alrededor del 8% para el Tier I y en capitalización total de alrededor del 11%.

Operadora

Y nuestra siguiente pregunta la hace [Nicolás Noranda]. Adelante.

Nicolás Noranda - - Analista

Buenas tardes y gracias por la conferencia telefónica. Mi pregunta es con respecto al negocio del Banco Popular. Me gustará saber cuál es la estrategia futura para reactivar la cartera de créditos. Todos sabemos que la rentabilidad del banco es muy alta, Pero me preguntaba  cu les son las estrategias para hacer crecer de nuevo los ingresos por intereses?

Diego Solano - Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

Bueno. Con respecto al Banco Popular, el Banco Popular está muy concentrado en créditos en el mercado secundario. Como la calidad de los portafolios de créditos de consumo de los bancos de la competencia disminuyó y desmejoró la calidad, la competencia en créditos en el mercado secundario aumentó sustancialmente. En consecuencia, dada la concentración del Banco Popular, estos sufrieron en su capacidad para crecer dado que disminuyeron en este negocio.

Actualmente estamos examinando el caso del Banco Popular. No hay estrategias que podamos hacer públicas en este momento, pero el bajo crecimiento es algo que evidentemente ha llamado nuestra atención durante el último año. Y estamos trabajando en la búsqueda de líneas de crecimiento para el banco.

Operadora

Y la siguiente pregunta la hace [Mauricio Resto]. Adelante.

Mauricio Resto - - Analista

Hola a todos. Gracias por la conferencia telefónica. Dos preguntas, la primera,  puede darnos luz con respecto a los movimientos de los depósitos durante el trimestre donde sus periodos incrementaron su base de depósito mientras que hubo una disminución de aproximadamente un 0,6%? Y la segunda,  como considera que los (nombres) préstamos evolucionarán en los próximos trimestres? Gracias.



Diego Solano - Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

Bueno. Muy buenas preguntas. Con respecto al movimiento de depósitos, hay dos aspectos que debe tener en cuenta cuando analiza la forma en que los depósitos han evolucionado para algunos de los bancos de mayor calidad en Colombia. En junio tuvimos una volatilidad considerable de los préstamos estatales, o del mercado de bonos gubernamentales, y en general, el mercado de bonos en todo el mundo. En consecuencia, tuvimos utilidades de algunos de los inversionistas en esta clase de instrumento que se cambia por efectivo. Y el Banco de Bogotá fue uno de los bancos que aprovechó más este beneficio gracias a su alta calidad.

Entonces, la disminución de los bancos cuando se compara con junio, tiene que ver con un aumento sustancial que tuvimos en depósitos después de que comenzó la volatilidad en el mercado de bonos. Y dado que esa volatilidad desapareció parcialmente, las cifras han vuelto a la normalidad.

Además, cuando usted compara nuestras cifras con las del año pasado en septiembre, en ese mes habíamos emitido el bono, el segundo bono de Grupo Aval, el cual generó la liquidez sustancial que se depositó en el Banco de Bogotá, la mayoría de liquidez se retiró del Banco de Bogotá de manera que se puede pagar en efectivo como pago normal, es lo que vemos en este momento.

Con respecto a su segunda pregunta, los préstamos y (inaudible), los préstamos y (inaudible) están surgiendo en una cantidad de (inaudible) por todo el país se han visto afectadas por la situación de tasas de interés más bajas. La situación de las tasas de interés, que están en 3,25 %, tiene un valor históricamente bajo debido a que la inflación en Colombia debería ascender hasta un 3 % aproximadamente. Y las tasas del Banco de la República deberían estar alrededor del 1,5 %. Entonces, cuando toma esos dos componentes, debería estar viendo más del 4,5 % cuando todo vuelva a la normalidad.

Los bancos tienen problemas sustanciales con su ingreso, entre otros, la competencia. Y esto ha hecho que adopten una postura mucho más agresiva en el componente de créditos. Mientras se fija el proceso de reprecación, nos hemos visto afectados en el tercer trimestre por la competencia en algunos de los trimestres cercanos. A futuro, esperamos ver tasas de interés más altas. Y esto depende en gran medida de la manera en que el Banco de la República aumente la tasa.

Les recuerdo que alrededor del 20% de nuestro total de fondeo, el 25% de nuestros depósitos son fondos de costo cero, o cercanos a cero. Por tanto, nuestra elasticidad ante los cambios en la situación de tasas de interés está alrededor de 20 puntos básicos por cada punto porcentual que mueve el Banco de la República.

En ese sentido, a medida que los intereses vuelven a la normalidad, esperaríamos un repunte general en el margen de intermediación. En particular, con respecto a los préstamos, los márgenes de intermediación a medida que los bancos vuelven a unos balances generales más normales y donde los fondos (inaudible) a inversiones. Algunos competidores deberían regresar a niveles normales. Y los otros préstamos deberían repuntar.

Operadora

Y la siguiente pregunta la hace [Daniel Guardiola]. Adelante.

Daniel Guardiola Analista

Hola. Buenos días. Gracias por la presentación. Solo tengo una pregunta. Vimos durante este trimestre un ingreso extraordinario por dividendos provenientes de Corficolombiana. Me gustaría saber si pueden decirnos qué parte del ingreso por dividendos es ordinario y cuál hubiera sido el impacto tanto en la rentabilidad sobre patrimonio como en el indicador de eficiencia, si nos pueden aclarar esto aquí. Gracias.

Diego Solano - Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

Bueno. Claro. La forma en que se debe considerar el ingreso por dividendos aquí es que hay una parte que se debe a la estacionalidad y otra parte que es extraordinaria. De estos cerca de 130.000 millones que ven ahí, aproximadamente 50,000 millones de pesos podrían ser extraordinarios.

Como el resto de estos ingresos serían más estacionales, la mayoría proviene de Promigas. Promigas es una inversión en la cual, durante el año pasado, o el anterior, aumentamos sustancialmente nuestra participación, y por lo tanto, nuestra participación en la gestión de dirección del proceso de ejecución de la empresa.

Hemos podido aumentar el ingreso al nivel de Promigas. Además, el porcentaje de beneficios pagados como dividendos que Promigas estaba teniendo estaba entre lo esperado para Promigas. Entonces, tuvimos un aumento debido a este



hecho. Mencioné en la presentación que solo el 40 % al nivel de Corficolombiana, solo el 40 % del ingreso de Corficolombiana termina al nivel de Aval. Entonces, de los 18,000 millones de pesos, el 60 % sería interés minoritario.

Operadora

Y nuestro siguiente...

Diego Solano - Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

Creo que no respondí su pregunta, su segunda pregunta sobre cómo se vería nuestra rentabilidad sobre patrimonio si se ajustara para este dividendo. Teniendo en cuenta lo que acabo de mencionar sobre cómo funciona aquí el interés minoritario, entonces, ajustaría a eso nuestra rentabilidad sobre patrimonio para el trimestre, la cual estaría en 17%.

Operadora

Y nuestra siguiente pregunta la hace [Phillip Travis]. Adelante.

Phillip Travis - - Analista

Hola. Buenas tardes. Primero que todo, gracias por la presentación. Mi pregunta es: ¿puede darnos, por favor, un precio estimado de las acciones ordinarias que planean emitir y una fecha estimada de este proceso, por favor? Gracias.

Diego Solano - Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

No puedo decirle un precio porque todavía no se ha decidido. Y esto lo debe decidir una autoridad superior. Lo que puedo decirle es que estamos teniendo en cuenta como elementos (inaudible) es cómo ha evolucionado el precio en los últimos seis meses. Estamos teniendo en cuenta que no son los precios de las emisiones anteriores. Esos elementos se están teniendo en cuenta, además de lo que se ha visto de las proyecciones (inaudible).

Pero en este momento no puedo decirle algo más específico porque realmente no sé. Con respecto a la fecha, debemos estar cerca de la presentación ante la Superintendencia, creo que en los próximos días. Después de la presentación ante la Superintendencia, pasarán por lo menos dos semanas, o más, en las cuales tendremos que interactuar con la Superintendencia y luego abriremos un proceso que durará aproximadamente un mes calendario.

Entonces, no sabemos cuándo terminará el proceso, puesto que no tenemos la autorización de la Superintendencia, dado que no nos hemos presentado ante esta entidad. Pero, una vez tengamos la aprobación, durará otro mes.

Operadora

Y nuestra siguiente pregunta la hace [Andrés Duarte]. Adelante.

Participante no identificado

Buenas tardes. Mi primera pregunta está relacionada con la de Daniel Guardiola, con respecto a Corficolombiana. Y la segunda tiene que ver con el portafolio de inversión. Usted menciona unas utilidades netas más altas de Corficolombiana. Y recuerdo que en mayo pasado esperaban que los resultados de Corficolombiana dependieran bastante del sector de la infraestructura. Entonces, me preguntaba si podría explicar ese resultado y su evolución.

Y la otra pregunta sobre el portafolio de inversión, si se tiene un incremento anual del 24 % en los títulos de inversión de Aval, y estos están alrededor del 16 % anual en el Banco de Bogotá, ¿cuál estrategia están considerando desde el punto de vista de la clasificación y duración de este portafolio teniendo en cuenta las expectativas a mediano plazo que tenemos con respecto a la tasa de interés? Gracias.

Diego Solano - Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

Bueno. Responderé la primera. En cuanto a la segunda, no estoy seguro de haber entendido la pregunta. Si no respondo, por favor vuelva a formular la pregunta. Con respecto a la infraestructura, más que depender de la infraestructura, lo que hemos establecido en el pasado es que una de las principales áreas de inversión es la infraestructura. Y estamos, al igual que los demás inversionistas colombianos, esperando que el gobierno implemente el plan general de infraestructura y el importante [corredor del carbón].

Estamos optimistas de que el calendario se moverá a un ritmo más rápido dado que el proceso ya arrancó. Nuestros resultados en este trimestre no se vieron afectados de ninguna manera destacable por el sector de la infraestructura. Promigas está más en el componente energético de nuestro portafolio. Y fue la inversión que contribuyó más durante este periodo. Aún estamos esperando ansiosos los efectos positivos que debemos tener en infraestructura.



Es anticipado dar una cifra sobre el tamaño de ese impacto, dado que estos serán procesos competitivos. Somos fuertes competidores en ese terreno, pero aún no nos han adjudicado el contrato, entonces no puedo ser específico en cuanto al impacto a ese respecto.

En cuanto a su segunda pregunta, usted empezó con el patrimonio y después se refirió a la deuda. Entiendo que su pregunta principal se refiere a la deuda; lo que se puede esperar del portafolio. Voy a responder en ese sentido. Y si no es suficiente, por favor, vuelva a formular la pregunta.

Con respecto a la inversión, como puede ver, nuestro portafolio de renta fija se ha desempeñado con tasas históricamente bajas durante los dos últimos trimestres. El tipo de tasas que hemos visto en las inversiones fue margen de intermediación del 1 % para este periodo. Y si tiene en cuenta nuestro costo de fondeo, solo (inaudible) y (inaudible) como resultado estará alrededor del 4 %. La clase de cifras que puede ver cuando tiene en cuenta los precios de la deuda estatal, hoy en día está en niveles mucho más altos.

Entonces, deberíamos esperar que los niveles ascendieran. Ya han subido en el mercado de fondos del tesoro público, el mercado colombiano de fondos del tesoro público. Entonces, el tipo de tasas que podemos obtener de nuestra inversión en esos portafolios debería tender al alza en comparación con las cifras que hemos visto. Con respecto a la exposición a cambios en las tasas del mercado, dado que las tasas podrían ascender, la manera en que nuestro portafolio de renta fija se ha posicionado ha tenido en cuenta esa clase de efectos probables.

Hemos estado vendiendo al descubierto los vencimientos futuros. Nuestro portafolio disponible [para la venta] ha estado creciendo, reemplazando nuestra cartera de crédito. Esta posición es mejor para esta clase de situación en la que usted puede obtener utilidades derivadas de una tasa más alta al momento de la compra de títulos valores y mitigar el efecto de la volatilidad y los precios [cuando está creando el portafolio].

Participante no identificado

Gracias.

Operadora

No tenemos más preguntas por el momento.

Diego Solano - Vicepresidente Sénior Financiero de Grupo Aval

Si no hay más preguntas, muchas gracias por su asistencia y esperamos hablar de nuevo con ustedes.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez - Presidente de Grupo Aval

Hasta luego.

Operadora

Gracias señoras y señores. Con esto concluye nuestra conferencia de hoy. Gracias por su participación. Pueden desconectarse.

EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Thomson Reuters se reserva el derecho de efectuar cambios a los documentos, el contenido, o demás información en este sitio web sin obligación de notificar a nadie sobre dichos cambios.

En las conferencias telefónicas en las cuales se basan las transcripciones de eventos (Event Transcripts), las empresas pueden hacer planificaciones o demás proyecciones futuras con respecto a diversos temas. Dichas proyecciones futuras se basan en las expectativas actuales e implican riesgos e incertidumbre. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de aquellos establecidos en cualquiera de las proyecciones futuras debido a una gran cantidad de factores y riesgos importantes, los cuales se identifican más específicamente en los documentos más recientes presentados ante la Comisión de Valores de Estados Unidos. Aunque las empresas pueden indicar y creer que las suposiciones subyacentes a las proyecciones futuras son justificadas, cualquiera de las suposiciones podría resultar imprecisa o incorrecta, y, por lo tanto, no se puede garantizar que se obtendrán los resultados contemplados en las proyecciones futuras.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LAS TRANSCRIPCIONES DE EVENTOS CORRESPONDE A UNA REPRESENTACIÓN LITERAL DE LA CORRESPONDIENTE CONFERENCIA TELEFÓNICA DE LA EMPRESA Y AUNQUE SE HACEN TODOS LOS ESFUERZOS POR PROPORCIONAR UNA TRANSCRIPCIÓN EXACTA, PUEDE HABER ERRORES, OMISIONES O IMPRECIIONES IMPORTANTES EN LA TRANSMISIÓN DEL MENSAJE DE LAS LLAMADAS TELEFÓNICAS. THOMSON REUTERS O LA EMPRESA CORRESPONDIENTE DE NINGUNA MANERA ASUMEN NINGUNA RESPONSABILIDAD POR NINGUNA INVERSIÓN U OTRA DECISIÓN QUE SE TOMA CON BASE EN LA INFORMACIÓN PROPORCIONADA EN ESTE SITIO WEB O EN CUALQUIER TRANSCRIPCIÓN DE UN EVENTO. SE LES ACONSEJA A LOS USUARIOS QUE REVISEN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA EN SÍ Y LOS DOCUMENTOS PRESENTADOS A LA SEC ANTES DE TOMAR CUALQUIER DECISIÓN DE INVERSIÓN O DE OTRA ÍNDOLE.

©2013, Thomson Reuters. Todos los derechos reservados.

