

THOMSON REUTERS STRETEVENTS  
**TRANSCRIPCIÓN EDITADA**

BOGOTA.BG – 2T 2016 Conferencia de Resultados  
Banco de Bogota SA

FECHA/HORA: SEPTIEMBRE 27, 2016 / 02:00PM GMT



## PARTICIPANTES CORPORATIVOS

**Alejandro Figueroa** *Banco de Bogota SA – Presidente*

**Julio Sarmiento:** *Banco de Bogota SA –Vicepresidente de Estrategia*

**María Luisa Rojas:** *Banco de Bogota SA –Vicepresidente Financiero*

## PARTICIPANTES CONFERENCIA

**Mayara Riddlebaugh** *Wells Fargo - Analista*

## PRESENTACIÓN

### Operador

Buenos días señoras y señores, bienvenidos a la teleconferencia sobre los resultados consolidados del segundo trimestre de 2016 del Banco de Bogotá. Mi nombre es Hilda y seré su operadora durante esta teleconferencia. En este momento los participantes están en modo de escucha solamente. Al final de la presentación realizaremos una sesión de preguntas y respuestas. Tengan en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. Por favor lean detenidamente la exención de responsabilidades incluida en la página dos.

El Banco de Bogotá es un emisor de valores en Colombia. Como institución financiera, el Banco, así como sus subsidiarias financieras, está sujeto a inspección y vigilancia por parte la Superintendencia Financiera de Colombia. Como emisor de valores en Colombia, Banco de Bogotá está obligado a cumplir con el reporte de información periódica y con las normas sobre gobierno corporativo. En el año 2009, el Congreso de la República de Colombia aprobó la Ley 1314 estableciendo la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Colombia. Como resultado, desde enero 1 de 2015, las entidades financieras y los emisores de valores en Colombia, como el Banco de Bogotá, deben preparar sus estados financieros de conformidad, con las NIIF, con algunas excepciones establecidas bajo la regulación aplicable.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables bajo la regulación colombiana difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) actualmente usadas por el IASB. Nuestros reportes previos de los trimestres del año 2015 han sido presentados de acuerdo a las NIIF aplicables en Colombia (Col IFRS). Este reporte y el del trimestre 1T2016 ha sido preparado con información financiera consolidada no auditada lo cual está en línea con las NIIF actualmente utilizadas por el IASB.

El 30 de Junio de 2016, el Banco de Bogotá cedió el control de Corficolombiana al Grupo Aval. El Banco posee 38.3% de las acciones de Corficolombiana como una inversión patrimonio. Para el análisis comparativo con periodos anteriores, este reporte tiene una Pre-desconsolidación de 2T2016 que refleja las cifras del Banco de Bogotá antes de la desconsolidación. Los crecimientos serán mostrados en comparación a Pre-desconsolidación 2T2016. La devaluación anual del Peso Colombiano/dólar a Junio 30 de 2016 fue de 12.3%. Trimestralmente la revaluación fue de 2.7%. En este reporte los cálculos de crecimientos excluyendo los movimientos de la tasa de cambio del Peso Colombiano, utilizan una tasa de cambio a Junio 30 de 2016 (COP 2,919.01) La metodología para el cálculo de los indicadores tales como el ROAA y el ROAE, entre otros, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Este reporte puede incluir declaraciones a futuro, cuyos resultados pueden variar 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 factores de riesgo. Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Banco de Bogotá no tiene ni tendrá la obligación de actualizar la información contenida en este documento y no será responsable de las decisiones que tomen los inversionistas con base en este documento. El contenido de este documento no pretende revelar información completa del Banco de Bogotá o cualquiera de sus subsidiarias. En este documento nos referimos a Trillones como Millones de Millones y a Billones como Miles de Millones.

Hoy nos acompañan por parte del Banco de Bogotá, el Sr. Alejandro Figueroa, Presidente, el Sr. Julio Rojas Vicepresidente de Estrategia y la Sra. María Luisa Rojas, Vicepresidente Financiera. Ahora le daré la palabra al Sr. Alejandro Figueroa. Sr. Figueroa puede empezar.



**Alejandro Figueroa - Presidente del Banco de Bogota SA**

Buenos días, señoras y señores, gracias por participar en nuestra conferencia telefónica sobre los resultados del segundo trimestre. Comenzaré por mencionar nuestro acontecimiento reciente más importante. Como ustedes saben, el 30 de junio del 2016, el Banco de Bogotá cedió el control de Corficolombiana al Grupo Aval. Por consiguiente, en lugar de consolidar Corficolombiana en nuestros estados financieros, ahora lo manejamos como una inversión mediante el método de participación patrimonial que refleja directamente nuestra participación del 38,4%. Tal transacción busca principalmente permitir que nuestro equipo directivo se concentre de manera primordial en nuestra actividad financiera. Además, esto muestra claramente beneficios significativos de capital del Banco de Bogotá, puesto que el resultado fue una ganancia por COP 2,2 billones, como resultado de la diferencia entre el valor contable y el valor de mercado de nuestra inversión en Corficolombiana. Estas ganancias se capitalizaron completamente durante la última reunión de accionistas realizada el 13 de septiembre, adicional al 50% de nuestra utilidad neta recurrente.

Más adelante en esta conferencia detallaremos el impacto de esta transacción, renglón por renglón.

Asimismo, quisiera presentarles una actualización sobre nuestra situación con las agencias calificadoras. El 28 de junio del 2016, Moody's concluyó su análisis mediante el cual confirmó la calificación Ba1 del Banco de Bogotá, una evaluación independiente de crédito base y Ba2 de la deuda subordinada.

La calificación Baa2 del Banco de la deuda sénior sin garantía y de los depósitos con perspectiva negativo ocasionado principalmente por el análisis profundo de la calificación soberana colombiana. El 17 de agosto del 2016, Fitch Ratings redujo a BBB las calificaciones de viabilidad y de riesgo de incumplimiento del emisor del Banco de Bogotá con perspectiva negativo y concluyó su análisis del perfil financiero del Banco, que el 27 de abril del 2016 había puesto en perspectiva negativa. Se han adoptado las medidas de la agencia calificadora; estamos considerando la totalidad de los efectos de la desconsolidación de Corficolombiana, los cuales se reflejan en nuestros estados financieros a junio del 2016.

Según nuestros estados financieros del segundo trimestre, se estima que las relaciones de solvencia de Moody's y Fitch muestren una mejora material. La relación de solvencia de Moody's debe aumentar del 52% registrado en diciembre del 2015, al 9% aproximadamente, después de la desconsolidación y capitalización de la ganancia del valor de mercado de los COP 2,2 billones de Corficolombiana. De la misma manera, esta relación de solvencia básica debe aumentar del 8,8% registrado en diciembre del 2015 al 9,6%, cercano a la meta anticipada del 10% durante los próximos 18 a 24 meses; dado lo anterior, se espera que durante la evaluación inicial las agencias de calificación consideren un ajuste proporcional de la calificación.

Ahora, quisiera presentarles al señor Julio Rojas Sarmiento, quien se vinculó este mes al Banco como Vicepresidente de Estrategia y explicará el resto de la presentación.

**Julio Sarmiento - Vicepresidente de Estrategia del Banco de Bogota SA**

Gracias, Alejandro. Es un placer saludarlos. Una vez más, gracias por participar en nuestra conferencia telefónica sobre resultados. Si dirigen su atención a la página tres, les explicaré los aspectos más destacados del segundo trimestre. Debo recalcar que las cifras de crecimiento incluidas en esta diapositiva hacen referencia a las cifras del Banco para el segundo trimestre del 2016, previas a la desconsolidación de Corficolombiana, frente a las cifras del segundo trimestre del 2015, en la medida en que sus términos resultan comparables.

En toda la presentación hemos incluido de manera separada las cifras del segundo trimestre del 2016, posteriores a la desconsolidación de Corficol. Y las mencionaré sobre la marcha, según corresponda, dado que corresponden a nuestras cifras del segundo trimestre reportadas en su totalidad con base en las NIIF y las cuales serán nuestra base en el futuro. La utilidad neta recurrente atribuible del periodo fue de COP 570,9 mil millones, lo cual representa un aumento del 15,8% frente al segundo trimestre del 2015. Nuestro ROAA anualizado del segundo trimestre fue del 2,1% y nuestro ROAE fue del 17,1%. En el futuro, a medida que el incremento en el patrimonio obtenido sobre la capitalización de la ganancia de COP 2,2 billones relacionados con Corficolombiana se promedien completamente, el ROAE deberá disminuir. Se espera que el ROAE anual sea cercano al 15%.

Durante los últimos 12 meses, conforme a los incrementos significativos en las tasas del Banco de la República, nuestra rentabilidad promedio de cartera aumentó del 9,6% al 10,9%. De igual forma, el costo de fondeo promedio aumentó del 3,6% al 4,6%. En consecuencia, nuestro margen neto de intereses aumentó 30 puntos básicos, del 5,0% al 5,3%. El margen neto de intereses de un trimestre al siguiente permaneció constante. Si desglosamos el margen neto de intereses en sus componentes, tenemos un margen neto de intereses sobre cartera del 6,1% para el trimestre y un margen neto de intereses sobre las inversiones del 1,5%. A raíz de la desconsolidación de Corficolombiana, nuestro margen neto de intereses aumentó sustancialmente al 5,8%, puesto que ya no tenemos la carga representada por los costos de fondeo asociados a Corficolombiana y a las empresas de su portafolio.



Nuestros ingresos por comisiones aumentaron 21,1% a lo largo de los últimos 12 meses, debido en buena medida al crecimiento en las comisiones bancarias. Sin tener en cuenta la fluctuación de la tasa de cambio COP/USD, la tasa de crecimiento habría sido del 11,9%, similar al crecimiento de nuestra cartera de consumo. Nuestras comisiones habrían aumentado 3,0% entre trimestres, sin el impacto de la tasa de cambio-. El indicador de ingresos por comisiones se mantuvo estable durante los últimos 12 meses, entre el 31% y el 32%. Después de la desconsolidación de Corficol, este indicador aumentó al 33,7% debido a la reducción de otros ingresos operacionales.

Nuestro indicador de eficiencia trimestral fue del 46,0%. Este fue superior al 43,3% en el segundo trimestre del 2015 y al 43,8% correspondiente al antiguo impuesto a la riqueza en el primer trimestre del 2016. Nuestros gastos administrativos y de personal aumentaron 24,9% anualmente; pero si se excluye el impacto de las fluctuaciones en la tasa de cambio, se presentó un crecimiento del 13,6%. Esto se debe en cierta medida al incremento en la inflación y a la depreciación del peso. Tras la desconsolidación de Corficolombiana, nuestro indicador de eficiencia trimestral fue del 50,8%. Nuestras proyecciones para el fin del año se encuentran en este rango, aunque seguimos pensando que esto representa una oportunidad de mejora en Colombia y en Centroamérica y nos estamos concentrando en una mayor gestión de gastos. En cuanto al balance general, nuestra cartera bruta total aumentó 14,3% en los últimos 12 meses, reflejando un aumento leve del 1,1% durante el segundo trimestre del 2016. Sin las fluctuaciones del tipo de cambio peso colombiano-dólar estadounidense en el trimestre, el crecimiento de la cartera bruta hubiera sido del 9,0% y el 2,3%, respectivamente. Esperamos tener un incremento anual cercano al 10% en la cartera de créditos. Los depósitos totales crecieron 10,3% en los últimos 12 meses hasta alcanzar COP 90,5 billones. Sin las fluctuaciones del tipo de cambio peso colombiano-dólar estadounidense en el periodo, los depósitos habrían aumentado 5,5% anual y disminuido 1,1% de un trimestre al siguiente. En consecuencia, la razón entre depósitos y cartera neta se mantuvo en 1,0 veces durante el segundo trimestre del 2016. Esto representó una leve disminución frente a los trimestres anteriores; pero creemos que aun así representa una posición de mercado dominante para mantener una base de fondeo estratégica. Nuestra proyección para el fin del año es mantener una razón similar. Los depósitos representaron 72,7% del fondeo total. Al 30 de junio del 2016, la composición de los depósitos fue de un 24,7% en cuentas corrientes, un 31,4% en cuentas de ahorros y un 43,5% en depósitos a término.

En cuanto a cartera, el costo del riesgo antes de recuperaciones de castigos fue del 2,1% en el segundo trimestre del 2016 y del 2,0% después de dichas recuperaciones. Estas razones se vieron afectadas por provisiones no recurrentes de Pacific Rubiales. Sin este único gasto de provisión, el costo del riesgo del trimestre hubiera sido del 1,8% antes de recuperaciones y del 1,7% después de recuperaciones. Esperamos poder mantener un costo de riesgo similar del 1,7% después de recuperaciones para todo el año, aunque reconocemos que se puede presentar un deterioro como consecuencia de un par de problemas específicos en Centroamérica. La calidad de los activos, calculada como la relación de cartera vencida a 90 días o más, fue del 1,6% en el segundo trimestre del 2016, y ha permanecido estable desde el segundo trimestre del 2015.

En cuanto al capital, el Banco de Bogotá presentó una sólida razón de solvencia regulatoria consolidada, posterior a la capitalización, con una solvencia básica (Tier 1) del 9,2% y una solvencia total del 14,0%. Las dos razones no solo se sitúan de manera significativa por encima de los mínimos regulatorios, sino que consideramos que nos ponen en una posición para capitalizar muy bien nuestras oportunidades de crecimiento durante los próximos 12 a 18 meses.

En la diapositiva 4 analizamos el entorno macroeconómico colombiano. Pueden ver que, como se esperaba, la economía colombiana continúa su desaceleración gradual en el segundo trimestre, con un crecimiento del PIB del 2,0%. El análisis de los resultados del PIB por sector en el segundo trimestre muestra la carga significativa del sector minero, el cual se contrajo 7,1%, principalmente debido a la caída de los precios del crudo y daños en dos plantas hidroeléctricas que ocasionaron un rendimiento negativo de la producción de electricidad, mientras que la agricultura se vio afectada por los desafíos climáticos del fenómeno de El Niño.

Este impacto fue compensado parcialmente mediante la expansión de un 6% del sector industrial manufacturero, así como un crecimiento bastante sólido del 4,6% en el sector de servicios financieros. En el futuro, esperamos ver una aceleración estable del crecimiento. Entre los principales indicadores se encuentra el progreso significativo de los proyectos de infraestructura de cuarta generación, un peso colombiano más estable, un déficit menor por cuenta corriente y la expectativa de una menor inflación con tasas estables.

Las proyecciones de crecimiento anuales ahora se sitúan alrededor del 2,3% y 3,25% para 2016 y 2017, respectivamente. Desde el punto de vista del empleo, se percibe una baja leve de las cifras de desempleo, con 9,8% a julio del 2016. Esto se debe principalmente a la reducción del empleo en el sector de la construcción, que fue especialmente alto en 2015, y a los efectos negativos del paro camionero en junio. Si bien esta cifra podría bajar aún más en el corto plazo, el inicio de los proyectos de infraestructura 4G debe impulsar el aumento del empleo en 2017.

La próxima diapositiva muestra las dinámicas de la inflación y las decisiones de la política monetaria. La inflación general alcanzó 9,0% en julio, el punto más alto desde el año 2000. Esto fue consecuencia principalmente de tres fenómenos específicos: primero, el impacto de "El Niño" en la agricultura; segundo, la devaluación del peso que llevó a trasladar los incrementos de precios a las importaciones, y tercero, el paro camionero que tuvo lugar en junio y julio. Dado el alto impacto en los productos alimenticios, se puede observar que el spread entre la inflación general y la inflación subyacente aumentó hasta casi 150 puntos básicos. Ahora que estos tres incidentes se resolvieron o disiparon, esperamos que la inflación continúe descendiendo a un ritmo activo.



Asimismo, el aumento de la tasa del Banco de la República en 325 puntos básicos, que termina en una tasa de interés del 7,75%, ha apoyado esta tendencia a la baja. Esto ocasionó un descenso de la inflación al 8,1% en agosto. Se espera que la inflación anual del 2016 sea entre el 6,5% y el 7%. El BEI o punto de equilibrio de inflación, el cual muestra las expectativas de la inflación de mercado calculada como el diferencial entre el rendimiento de un bono nominal y un bono indexado a la inflación con el mismo tiempo de vencimiento, ha descendido significativamente al 3,2%, lo cual lo sitúa en el rango entre el 2% y el 4% previsto por el Banco de la República. Esto muestra que las expectativas respecto a la inflación se han anclado a mediano plazo. En consecuencia, el Banco Central ha frenado su ciclo alcista y seguramente mantendrá sus tasas estables para el resto del año apoyado en el voto de sus miembros en su reunión más reciente. Se espera que en el primer trimestre del 2017 empiece la flexibilización monetaria a medida que la inflación continúa descendiendo.

La diapositiva 6 ilustra las cuentas externas de Colombia y sus ajustes; el incidente del petróleo en los años 2014 y 2015 tuvo un impacto importante en la balanza comercial del país. Desde entonces, se ha reducido significativamente en términos absolutos y como porcentaje del PIB. En junio, el déficit comercial se redujo al 3,4% del PIB negativo. Este ajuste es permanente en la medida en que la caída de las importaciones excede la de las exportaciones. Además de la balanza comercial que representa la mayor parte del actual déficit por cuenta corriente, otros agregados se han ido ajustando. Las reservas internacionales se encuentran en un nivel fuerte y han aumentado de manera importante durante los últimos meses.

Los ingresos laborales y de inversiones, que son otros aportes importantes al déficit de cuenta corriente, también se han ajustado de manera evidente, como se puede observar en el recuadro inferior de la izquierda. El déficit de cuenta corriente sigue siendo significativo, pero con indicios de mejora. Aunque la inversión extranjera directa en la minería ha tenido una caída importante, otras entradas del sector han mitigado parcialmente tal impacto adverso. La inversión de portafolio extranjero también ha ayudado en la medida en que la economía local y los menores rendimientos alrededor del mundo convierten a Colombia en un destino atractivo para los inversionistas.

En la diapositiva 7 pasamos a Centroamérica y sus indicadores clave relacionados con la actividad económica, los precios y la política monetaria. Se espera un crecimiento del PIB en Centroamérica del 4,1% registrado en el 2015 al 4,3% para el 2016, según el Fondo Monetario Internacional. Puesto que la región es importadora neta de petróleo, los precios bajos del petróleo han ayudado a catapultar las proyecciones. Un flujo estable de remesas estimulado por la recuperación de Estados Unidos ha contribuido a apoyar de manera indirecta el PIB a través del consumo interno. En 2016, la inflación se mantuvo relativamente estable y controlada en toda la región. Panamá y Costa Rica tienen de nuevo niveles positivos de inflación después de un par de episodios de deflación. Un menor crecimiento en 2015 respecto a los años anteriores, así como una inflación controlada, le permitieron al Banco de la República estimular la actividad en la región a través del leasing. Antes de pasar a nuestros resultados del negocio, consideramos útil explicarles de manera detallada la transacción de desconsolidación de Corfic Colombiana.

En la diapositiva 8 se presenta el impacto del balance general. Los activos totales tuvieron una disminución de COP 15,4 billones. La reducción se debe al hecho de que los COP 17,6 billones en activos de Corficol ya no se consolidan en el banco. En el futuro, el Banco contabilizará Corficol como una inversión mediante el método de participación patrimonial, compensando parcialmente la reducción de los activos como lo requieren las NIIF; el Banco valoró su participación en Corficol a valor de mercado aumentando el valor de la inversión de COP 1,1 billones a COP 3,3 billones. El pasivo total disminuyó, puesto que el pasivo de Corficol ya no se consolida en el banco. Este pasivo incluye tanto el portafolio de los instrumentos de financiación de la empresa como la deuda bancaria y los bonos en Promigas y los concesionarios de infraestructura, así como los depósitos a término y otra financiación a nivel de la casa matriz de Corficol. La participación minoritaria del Banco se redujo de manera significativa en la medida en que el valor reconocido previamente estaba relacionado con participaciones de terceros en Corficol. En el futuro, este rubro reflejará principalmente la participación minoritaria de Porvenir y FiduBogotá. Por último, el patrimonio atribuible aumentó en la medida en que el Banco capitalizó la ganancia de COP 2,2 billones obtenida de la diferencia antes mencionada entre el valor contable y el valor de mercado de Corficol.

La diapositiva siguiente explica el impacto de la desconsolidación sobre el estado de resultados. Los ingresos netos por intereses, posteriores al costo del riesgo, aumentaron significativamente 11%, en la medida en que el Banco ya no consolida el gasto neto sustancial de las entidades consolidadas de Corficol. Las comisiones netas se redujeron levemente, ya que la operación de Corficol que genera comisiones tuvo un positivo neto marginal. Los ingresos de inversiones negociables disminuyeron, puesto que ahora el Banco de Bogotá no incluye los ingresos operacionales derivados del portafolio de Corficol. Otros ingresos mostraron una ganancia ocasional de COP 2,2 billones asociados a la valoración de Corficol a valor de mercado. En el futuro, el rubro deberá disminuir sustancialmente, puesto que los ingresos del sector no financiero correspondían casi totalmente a Corficol.

Los gastos de operaciones disminuyeron en la medida en que el Banco ya no asume el gasto derivado de la operación consolidada de Corficol. Los impuestos disminuyeron en la medida en que el Banco ya no asume los impuestos consolidados de Corficol. La participación minoritaria se redujo de manera significativa en la medida en que el valor reconocido previamente en el estado de resultados del Banco estaba relacionado con participaciones de terceros en Corficol. Ahora se debe principalmente a las participaciones de terceros en Porvenir y FiduBogotá. El resultado neto de todos estos cambios es que la utilidad neta atribuible del Banco de Bogotá, a excepción de la ganancia ocasional, sigue siendo la misma.

Tras revisar el impacto de la desconsolidación de Corfic Colombiana, pasaré a analizar nuestro desempeño en la diapositiva 10.



Los activos totales crecieron 12,3% durante los últimos 12 meses, representando una leve disminución del 0,3% de un trimestre a otro, respectivamente. Sin contar las fluctuaciones de la tasa de cambio, los activos habrían crecido 7,3% y 0,8%. Los activos totales posteriores a la desconsolidación de Corficolombiana fueron COP 134,6 billones. La estructura de nuestro balance general consolidado permanece muy similar a la del segundo trimestre del 2015, en el cual la cartera conforma el 62% de la composición general. Los activos colombianos representan casi el 60,1% de nuestro balance general del segundo trimestre del 2016 antes de la desconsolidación, un poco por encima del 59,6% reportado tres meses atrás. Los activos de Centroamérica han aumentado su importancia en los últimos 12 meses, pasando del 37,9% al 39,9%. Estos cambios se deben principalmente a las fluctuaciones del tipo de cambio peso-dólar. La desconsolidación de Corficol hace que nuestras operaciones en Centroamérica represente un porcentaje mayor de nuestros activos totales. También convierte a la cartera e inversiones de patrimonio en un porcentaje mucho más alto de nuestros activos generales, lo cual está previsto a medida que nos enfocamos en nuestras operaciones financieras.

En la siguiente diapositiva presentamos la evolución de nuestro portafolio de cartera consolidado. La cartera bruta aumentó 14,3% en los últimos 12 meses, y el 1,1% en el último trimestre. Sin el efecto de las fluctuaciones de tasa de cambio, el crecimiento anual y trimestral hubiera sido del 9,0% y 2,3%, respectivamente.

Corficolombiana maneja un portafolio de cartera muy pequeño, por lo cual después de la desconsolidación, el portafolio se mantuvo básicamente igual en COP 91,4 billones. De acuerdo con nuestra estrategia general, los créditos hipotecarios y de consumo siguen siendo nuestros portafolios más dinámicos. Durante los últimos 12 meses, cada uno de ellos creció 22,9% y 19,6%, respectivamente, ambos con un crecimiento del 11,8%, sin tener en cuenta el efecto de tasa de cambio.

En cuanto al trimestre, sin tener en cuenta el efecto en tasa de cambio, los créditos hipotecarios aumentaron 3,1% y los créditos de consumo aumentaron 2,3%. Este crecimiento mayor con respecto al resto de nuestro portafolio ha ocasionado que los créditos hipotecarios y de consumo representen ahora el 37,7% de nuestra cartera general frente al 35,6% en el segundo trimestre del 2015. Nos sentimos cómodos con el crecimiento desmesurado en los préstamos minoristas, puesto que mantenemos una gestión de crédito muy estricta y en el momento nos enfocamos principalmente en sectores de mayores ingresos y mayor calidad.

Los préstamos comerciales —área en la cual tenemos gran solidez en Colombia—, crecieron 10,8% de un año al otro, y 2,1% frente al trimestre anterior. Si desglosamos el desempeño entre Colombia y Centroamérica, independientemente de la tasa de cambio, la cartera de préstamos respectiva creció 8,0% y 10,5% durante 12 meses. De un trimestre a otro, Colombia creció 2,2% y Centroamérica aumentó 2,3%. El crecimiento levemente superior en Centroamérica corresponde al crecimiento del PIB en cada región. El aumento marginal del porcentaje de cartera bruta total en Colombia se situó en 57,6% frente al 57,0% tres meses atrás, principalmente debido a las fluctuaciones de la tasa de cambio y a la apreciación del peso durante este periodo.

Dado el desempeño observado hasta la fecha, creemos que estamos en una buena posición para cumplir con nuestra cifra proyectada de crecimiento consolidado de créditos, sin incluir el impacto de la divisa cercano al 10% que ya habíamos anunciado.

En la diapositiva 12 presentamos los indicadores de calidad del portafolio de cartera consolidada; el mensaje general en la página es claro. La calidad de nuestro portafolio de cartera mejoró o se mantuvo estable del primer trimestre al segundo trimestre del 2016 y sigue siendo la fuente del excelente desempeño del Banco. La desconsolidación de Corficolombiana tuvo un impacto muy leve en estos indicadores.

En la parte superior izquierda de la página encontrarán la evolución de nuestra cartera vencida más de 30 días y más de 90 días, expresadas como un porcentaje de la cartera total, sin incluir cuentas por cobrar de interés. Durante este trimestre, nuestra razón de cartera vencida, calculada en función de la cartera vencida a 30 días, mejoró del 2,8% al 2,7%. La relación de cartera vencida calculada en función de la cartera vencida a 90 días se mantuvo estable en 1,6% al final del segundo trimestre del 2016.

Si observamos el lado derecho de la página, el costo de riesgo anualizado en el trimestre, neto de recuperaciones de castigos, fue del 2,0% de la cartera promedio, 0,1% por debajo del 2,1% registrado tres meses atrás. No obstante, cabe mencionar que el segundo trimestre incluía COP 62,9 mil millones correspondientes a un único gasto de provisión de Pacific Rubiales. Sin incluir este caso, el costo del riesgo, neto de castigos, habría sido de 1,7% para el trimestre. Proyectamos un indicador de costo de riesgo de niveles similares para el cierre del año 2016, aunque se reconoce que puede ser un poco más alto debido principalmente a un par de problemas específicos en Centroamérica. En la parte inferior izquierda encontrarán el indicador anualizado de castigos expresado como porcentaje de la cartera promedio vencida a más de 90 días. Este indicador fue de 1,2 veces en el segundo trimestre del 2016. No obstante, tal cifra se vio afectada por el castigo no recurrente de la cartera de Pacific Rubiales. Sin el efecto de tal castigo, los indicadores serían consistentes con cifras anteriores. Por último, en la parte inferior derecha, podrán ver nuestros indicadores de cobertura. Nuestras reservas corresponden al 2,4% de nuestra cartera total y cubren 1,5 veces nuestra cartera vencida a más de 90 días y 0,9 veces nuestra cartera vencida a más de 30 días.

Pasemos a la diapositiva 13, donde presentamos los indicadores de calidad del portafolio de cartera, desagregados entre nuestra operación en Colombia y en Centroamérica. No voy a explicar todas y cada una de las cifras en esta página, pero las hemos incluido para que las puedan utilizar en sus modelos; voy a destacar los puntos más importantes. Como una indicación de nuestro buen desempeño consolidado, cada una de las carteras de préstamos en Colombia y Centroamérica tuvo



excelentes resultados. En Colombia, excluyendo el impacto de Pacific Rubiales, prácticamente todos los indicadores de calidad de los activos mejoraron o permanecieron estables respecto al primer trimestre del 2016. Considerando la desaceleración de la economía y el aumento en las tasas, creemos que esto refleja un crédito sólido y una cultura de gestión del riesgo. Nuestro indicador de provisiones de cartera bruta bajó 10 puntos básicos frente al primer trimestre del 2016, pero aún estamos 10 puntos básicos por encima del segundo trimestre del 2015. Igualmente el buen desempeño general fue visible en Centroamérica con indicadores estables o mejorados. Reitero que estos indicadores al cierre del año pueden reflejar un deterioro leve. En comparación con el segundo trimestre del 2015, varios indicadores mostraron un leve deterioro, aunque se mantuvieron dentro de un rango en el que nos sentimos cómodos.

Les pido que pasemos a la página 15 porque tenemos un pequeño problema con el orden de las páginas. En la página 15 detallamos un poco más la calidad de nuestro portafolio de cartera desglosado por tipo. Los créditos comerciales permanecieron estables en 2,0% calculados en función de la cartera vencida a 30 días; y en 1,5% calculados en función de la cartera vencida a 90 días. La cartera de consumo empeoró ligeramente, pasando del 4,5% al 4,7% calculada en función de la cartera vencida a 30 días; y del 2,0 al 2,1% calculada en función de la cartera vencida a 90 días. La cartera hipotecaria mejoró del 2,5% al 2,3% calculada en función de la cartera vencida a 30 días; y del 1,2% al 1,1% calculada en función de la cartera vencida a 90 días. El microcrédito conforma un porcentaje muy bajo de nuestro portafolio y presentó un leve repunte en ambas mediciones.

Regresemos a la página 14, donde se presenta la estructura consolidada de fondeo del Banco. El fondeo total, que incluye depósitos y obligaciones financieras, aumentó 12,3% en los últimos 12 meses y disminuyó 0,8% durante el último trimestre. Sin las fluctuaciones del tipo de cambio dólar-peso en las operaciones en Centroamérica, el crecimiento a 12 meses y 3 meses hubiera sido del 7,4% y 0,3%, respectivamente. Desde el punto de vista de la composición, nuestro fondeo total se mantuvo relativamente estable desde el segundo trimestre del 2015 al segundo trimestre del 2016. Se presentó una leve reducción en los depósitos y obligaciones financieras (“overnight”), compensada por un aumento en las obligaciones financieras de bancos y bonos. Respecto a los depósitos, los depósitos totales aumentaron 10,3% en los últimos 12 meses y disminuyeron 2,2% durante el último trimestre. Sin contar el impacto de la tasa de cambio, el crecimiento anual fue del 5,5% y la disminución trimestral fue del 1,1%.

El desglose de depósitos cambió muy marginalmente entre el segundo trimestre del 2015 y el segundo trimestre del 2016 con una leve disminución en los depósitos a término y un leve incremento en las cuentas corrientes y de ahorros. Después de la desconsolidación de Corficol, nuestra estructura de fondeo y depósitos cambió. Desde la perspectiva de fondeo total, los depósitos ahora representan el 77,3% del fondeo total, frente al 72,7%. Esto se compensa mediante una reducción en todas las demás formas de fondeo, lo cual estaba previsto si se tiene en cuenta que previamente la deuda empresarial del portafolio de Corficol estaba integrada a la estructura de fondeo del banco. El desglose de los depósitos también cambió, con una reducción de los depósitos a término a favor de las cuentas corrientes y de ahorros. Esto es consecuencia de que Corficol haya realizado únicamente depósitos a término.

Por último, tal vez la cifra más importante en la que debemos centrar nuestra atención en esta página es la razón entre depósitos y cartera neta que se mantuvo en 1,0 veces en el segundo trimestre del 2016. Si bien esta presentó una reducción con respecto a 1,04 veces en el segundo trimestre del 2015, es sustancialmente mayor que la de la competencia y refleja nuestra estrategia central de fondear créditos mediante depósitos. En el futuro, nuestra estrategia consiste en mantener una relación similar, a grandes rasgos, de una vez los depósitos a cartera neta.

Pasemos a la diapositiva 16, donde presentamos nuestros niveles de patrimonio y relación de solvencia. El patrimonio total definido como patrimonio atribuible más la participación minoritaria fue de COP 18 billones en el segundo trimestre del 2016. Esto representa un aumento del 12,4% y 3,3% durante los últimos 12 meses y el último trimestre, respectivamente. Después de la desconsolidación, el patrimonio total fue de COP 16,5 billones. El patrimonio atribuible aumentó a causa de la capitalización de la ganancia de COP 2,2 billones al ajuste de Corficol al valor de mercado, mientras que el interés minoritario se redujo sustancialmente por las razones antes mencionadas.

Nuestra relación entre capital y activo tangible también aumentó del primer trimestre al segundo trimestre del 2016, alcanzando 8,2% posterior a la desconsolidación de Corficol. Al final de la página pueden observar nuestras relaciones de solvencia. Del primer trimestre del 2016 al segundo trimestre del 2016, la solvencia básica (Tier 1) disminuyó por dos motivos: en primer lugar, el valor pos inversión por COP 3,3 billones de Corficol ahora se resta a nuestra solvencia básica (Tier 1), puesto que se clasifica como una inversión patrimonial no consolidada. Previamente no había deducción puesto que estaba consolidada.

En segundo lugar, debido a la desconsolidación de Corficolombiana tuvimos que eliminar los COP 1,2 billones de participación minoritaria no relacionada que anteriormente se incluían en este cálculo. Durante este mismo periodo, el capital suplementario (Tier 2) aumentó, por cuanto el 50% de la ganancia de COP 2,2 billones atribuida a la revaluación de Corficol más la capitalización de por lo menos el 50% de nuestra utilidad neta del primer semestre está incluido en el capital suplementario (Tier 2) hasta que nuestra junta de accionistas pueda aprobar oficialmente la división de la capitalización. Nuestra junta de accionistas se llevó a cabo el 13 de septiembre y la decisión de capitalizar estos rubros fue aprobada oficialmente. Por consiguiente, pueden ver que en la columna de pos capitalización del segundo trimestre, nuestra relación de solvencia básica (Tier 1) aumentó al 9,2% y nuestra solvencia total aumentó al 14,0%. En otras palabras, las cifras de pre capitalización del segundo trimestre del 2016 fueron principalmente el resultado de un problema de cronograma y de la forma como funciona mecánicamente según la regulación colombiana. Nuestras dos relaciones de solvencia se encuentran muy por encima de los mínimos regulatorios colombianos. Si bien nuestra solvencia básica (Tier 1)



posterior a la desconsolidación de Corficol es levemente inferior a la anterior, consideramos que esta transacción es muy positiva para el Banco, no solo porque les permite a las directivas enfocarse en su actividad financiera —siendo este el motivo principal de su realización—, sino también porque esperábamos obtener un impacto significativamente positivo en cuanto a la metodología de calificación de Moody's y Fitch. Adicionalmente estamos seguros de que la sólida estructura de capital puede apoyar y apoyará nuestro crecimiento esperado durante los próximos 12 a 18 meses.

Ahora pasamos del análisis del balance general al estado de resultados. En la página 17 pueden ver la evolución de nuestros ingresos netos por intereses y margen neto de interés. Los ingresos netos por intereses fueron de COP 1,5 billones en el segundo trimestre del 2016, lo cual representa un aumento del 20,9% frente al segundo trimestre del 2015. Los ingresos netos por intereses disminuyeron 0,7% respecto al primer trimestre del 2016. Nuestro margen neto de intereses total aumentó 30 puntos básicos del segundo trimestre del 2015 al segundo trimestre del 2016, pero permaneció estable entre el primer trimestre y el segundo trimestre del 2016. Nuestro margen neto de intereses sobre cartera aumentó 10 puntos básicos del segundo trimestre del 2015 al segundo trimestre del 2016, pero disminuyó 20 puntos básicos del primer trimestre al segundo trimestre. Por último, nuestro margen neto de intereses sobre inversiones aumentó 60 puntos básicos del segundo trimestre del 2015 al segundo trimestre del 2016, pero aumentó 70 puntos básicos del primer trimestre al segundo trimestre del 2016.

Son diversas las razones por las cuales nuestro margen neto de intereses tuvo tal desempeño: primero, el impacto negativo de Corficolombiana en nuestro segundo trimestre del 2016 fue muy significativo. Esto lo demuestra el hecho de que nuestro margen neto de intereses posterior a la desconsolidación fue en realidad del 6,6% respecto al 6,1% previo a la desconsolidación. Este aumento de 50 puntos básicos se debe principalmente al hecho de que muchas de las empresas del portafolio de Corficol conllevan cantidades significativas de deuda ligada a la inflación. En la medida en que la inflación tuvo un alza en el segundo trimestre, dicha deuda fue reevaluada con un impacto negativo en nuestro margen neto general de intereses.

Segundo, para nuestro Banco, a título individual, parte de este aumento se debe al hecho de que se tomó la decisión estratégica de mantener una relación de 1,0 veces entre depósitos y cartera neta, la cual es única entre nuestro grupo de pares. Puesto que las tasas aumentaron rápidamente en el último trimestre, algunos depósitos se revaluaron con mayor rapidez. Si bien podríamos haber decidido utilizar otro tipo de fondeo más económico, consideramos que una cartera equiparada de créditos-depósitos constituye un pilar fundamental de solidez bancaria.

Tercero, mientras que la mayoría de la cartera de préstamos en Colombia corresponde a préstamos comerciales, cerca del 70% tales préstamos comerciales están ligados a la DTF y no a la tasa del Banco Central, la cual constituye el índice de muchas fuentes de fondeo. Si bien la DTF siguió la tasa del Banco de la República de forma cercana durante el semestre anterior, hubo ciertos periodos de rezago que tuvieron un impacto importante en el margen neto de intereses.

Cuarto, a diferencia del portafolio comercial, los portafolios de créditos hipotecarios y de consumo presentan generalmente un rezago importante frente a la revaloración de pasivos, dados ciertos vencimientos fijos y restricciones regulatorias. Aunque rezagados en el entorno de un tipo de interés en aumento, puede ofrecer beneficios en un entorno de tipo de interés a la baja.

Quinto, como pueden ver, el margen neto de intereses en nuestro portafolio de inversión era generado principalmente por Corficolombiana, con un enfoque del portafolio de inversiones bancario tuvo un 0,4% de margen neto de intereses. Este tenue desempeño se debió principalmente a la implementación de un perfil de riesgo inferior al de algunos de nuestros competidores, pues a lo largo del trimestre hubo alguna incertidumbre frente al nivel de riesgo que se podía asumir teniendo en cuenta la inflación sustancial y la fluctuación del tipo de cambio. Además, puesto que se mantuvo un portafolio de renta fija relativamente inferior a lo largo del trimestre, un porcentaje mayor del portafolio estuvo compuesto por inversiones regulatorias requeridas con una contribución inferior.

Finalmente cabe anotar el impacto significativo de la divisa. Dada la fuerte concentración de préstamos de consumo en nuestras operaciones en Centroamérica, el margen neto de intereses allí es significativamente más alto que el de nuestro portafolio colombiano. El tipo de cambio promedio del peso colombiano-dólar estadounidense durante el primer periodo fue aproximadamente de 3.260, mientras que en el segundo trimestre fue de 2.990. Por otro lado, un peso colombiano más fuerte ocasionó la conversión de los ingresos netos por intereses de Centroamérica en dólares estadounidenses, a una tasa inferior, lo cual a su vez redujo nuestro margen neto de intereses, si se compara el trimestre con el anterior. En el futuro se prevé que el margen neto de intereses se mantenga en un rango similar.

Pasando a la página 18, encontrarán la evolución de las comisiones y otros ingresos. El ingreso bruto por comisiones aumentó 21,1% comparado con el mismo periodo del año anterior, y disminuyó 1,2%, comparado con el primer trimestre del 2016. Sin tener en cuenta los efectos del tipo de cambio, las comisiones aumentaron 11,9% si se compara el año a año. En el segundo trimestre del 2016, las comisiones bancarias representaron el 71,6% por encima del 67,5% en el segundo trimestre del 2015. Esto se debió principalmente al aumento en las comisiones de tarjetas de crédito y comisiones de créditos hipotecarios a medida que el portafolio de consumo continúa creciendo. La depreciación del peso también contribuyó parcialmente a este aumento, ya que el BAC tiene una plataforma sólida de consumidor generadora de comisiones. Las comisiones por pensiones aumentaron 6% de un año a otro; pero ahora representan un pequeño porcentaje de las comisiones generales, dada la tasa de crecimiento más lenta frente a las comisiones bancarias.



En la parte inferior de la página pueden observar otros ingresos operacionales. Otros ingresos operacionales aumentaron 4,2% con respecto al segundo trimestre del 2015, pero disminuyeron 5,7% con respecto al primer trimestre del 2016. Estas fluctuaciones se relacionaban principalmente con los movimientos del tipo de cambio y las operaciones de derivados. Como se mencionó anteriormente, durante el segundo trimestre del 2016 se obtuvo una ganancia no recurrente de COP 2,2 billones de pesos relacionada con la desconsolidación de Corficolombiana.

En la diapositiva 19, pueden observar nuestro indicador de eficiencia calculado en función del gasto operacional sobre el ingreso total tanto a nivel consolidado como regional. Nuestro indicador de eficiencia en el segundo trimestre del 2016 fue del 46,0%, levemente inferior al 43,3% en el segundo trimestre del 2015 y al 43,8% en el primer trimestre del 2016.

La eficiencia del Banco de Bogotá en Colombia, calculada en función del gasto operacional sobre el ingreso total, fue del 35,6% durante el trimestre, presentando un deterioro respecto al 31,6% registrado durante el trimestre anterior. Esto responde principalmente al mayor gasto administrativo relacionado con las operaciones y las tecnologías de la información.

En Centroamérica, nuestro indicador de eficiencia es naturalmente mayor que en Colombia, dada una mayor concentración en préstamos de consumo. No obstante, aquí presentamos una mejora frente a los trimestres anteriores, pasando del 55,5% al 54,7%. Consideramos que aún existen oportunidades de continuar mejorando en este aspecto de nuestras operaciones en Centroamérica en el futuro y esperaríamos una reducción con el paso del tiempo.

Pasemos a la última diapositiva, donde podemos ver nuestra utilidad neta y los indicadores de rentabilidad. La utilidad neta atribuible del segundo trimestre del 2016 fue de COP 570,9 mil millones, lo cual representa un aumento del 15,8% frente al segundo trimestre del 2015. El ROAA y ROAE para este trimestre fueron del 2,1% y 17,1% respectivamente. Después de la desconsolidación de Corficolombiana, nuestra utilidad neta fue de COP 2,8 billones, incluida la ganancia ocasional. Si se excluye el impacto antes mencionado, la utilidad neta fue por un monto similar de COP 570,9 mil millones.

Nuestro ROAA sin incluir a Corficol fue del 1,8%, aunque la utilidad neta atribuible fue la misma y los activos promedio fueron inferiores en el monto analizado anteriormente; el interés minoritario ya no se incluye en el numerador y por lo tanto el valor es inferior al 2,1% previo a la desconsolidación. El ROAE posterior a Corficol disminuyó del 17,1% al 15,7% como consecuencia del mayor patrimonio aportado a la ganancia capitalizada de COP 2,2 billones. En el futuro, en la medida en que el incremento en el patrimonio producto de la capitalización de la ganancia de Corficol se promedia en los dos trimestres, el cálculo indica que el ROAE debería descender.

Por último, antes de pasar a la sesión de preguntas y respuestas de la teleconferencia, nos parece útil hacer un resumen de nuestras proyecciones para el cierre del año 2016. Se anticipa que el crecimiento de la cartera de créditos y activos, sin contar los movimientos de tasa de cambio, será cercano al 10%. La calidad de nuestros créditos permanecerá en un nivel similar al de los resultados reportados en el segundo trimestre del 2016, sin incluir provisiones únicas. No obstante, según lo mencionado anteriormente, existe un posible riesgo de un leve deterioro derivado de Centroamérica. Desde una perspectiva de fondeo, seguimos considerando que mantener una relación entre cartera neta y depósitos cercana al 100% es parte central e importante de nuestra estrategia. Esperamos gestionar los depósitos de tal forma que se pueda mantener una relación similar. Sin contar con el efecto de la tasa de cambio, se espera un margen neto de intereses alrededor del 5,75% para el cierre del año cuando la revaloración de préstamos alcance el nivel de la revaloración de fondeo.

Nuestras operaciones en Centroamérica deberían mantener su margen neto de intereses mientras la operación en Colombia continúa mejorando. Consideramos que nuestras actividades de comisiones son una buena fuente de generación de ingresos operacionales en el futuro, especialmente cuando seguimos aumentando nuestra cartera minorista y esperamos un año completo de un crecimiento de nivel similar, sin contar el impacto de la divisa. Respecto a las relaciones de eficiencia, durante el fin de año, esperamos que estén al mismo nivel de nuestro 50,8%, posterior a la desconsolidación de Corficolombiana. Dicho esto, continuamos muy comprometidos con la mejora de este indicador. En especial, seguimos creyendo que existen oportunidades de mejorar la eficiencia del BAC y el nuevo equipo directivo está muy centrado en este tema.

Esperamos que nuestra tasa efectiva de impuestos esté en un rango entre el 33% y 34%. No obstante, en el año entrante, la cifra puede cambiar según el impacto de la próxima reforma tributaria. Si bien no sabremos por unas semanas más qué incluirá el proyecto de ley con exactitud, de acuerdo con lo que hemos escuchado, esperamos que sea favorable para los negocios o neutro, en el peor de los casos. Por último, sin contar el impuesto a la riqueza, esperamos que nuestro ROAA y ROAE estén alrededor del 1,8% y 15%, respectivamente.

En este punto abrimos el micrófono para la sesión de preguntas y respuestas de la conferencia telefónica.



## PREGUNTAS Y RESPUESTAS

---

### Operador

Gracias, daremos inicio a la sesión de preguntas y respuestas. (Instrucciones de la operadora) Mayara Riddlebaugh de Wells Fargo.

---

### Mayara Riddlebaugh - - *Analista de Wells Fargo*

Buenos días a todos. Gracias por la conferencia telefónica. Cuando se refirió a la calidad de activos, usted mencionó un par de veces algunos problemas en Centroamérica, ¿podría darnos más información al respecto?

---

### Julio Sarmiento - *Vicepresidente de Estrategia del Banco de Bogota SA*

Por supuesto que sí. Nos referimos en particular al cambio regulatorio presentado en Guatemala a comienzos de año. Se aprobó una ley que establece una tasa máxima de usura pero que también restringe de forma significativa la metodología, el recaudo que el BAC estaba acostumbrado a usar. En marzo del mismo año se desmontó la regulación luego de que las consecuencias negativas se hicieron evidentes. No obstante, hemos visto que ha sido difícil desde la perspectiva del consumidor regresar a aquellos mismos métodos de recaudo. Esto es algo en lo que estamos trabajando y donde vemos la posibilidad de mantenernos bien, pero no queríamos señalarlo como un posible problema para el resto del año.

---

### Operador

Por el momento no hay más preguntas. Le cedo la palabra al señor Alejandro Figueroa para los comentarios finales.

---

### Alejandro Figueroa - *Presidente del Banco de Bogotá*

De nuevo, muchas gracias a todos por asistir a esta conferencia telefónica y reitero que aquí en el Banco estamos dispuestos a responder cualquier pregunta que puedan tener en el futuro. Muchas gracias.

---

### Operador

Gracias. Señoras y señores, así concluimos la conferencia de hoy. Les agradecemos su participación. Pueden desconectarse.

