

THOMSON REUTERS STRETEVENTS

TRANSCRIPCIÓN REVISADA

BOGOTÁ. BG - Conferencia telefónica sobre resultados del cuarto trimestre de 2014 del Banco de Bogotá.

FECHA Y HORA DEL EVENTO: 14 de abril de 2015 / 02:00 P.M. GMT.



PARTICIPANTES EMPRESARIALES

Sergio Uribe *Vicepresidente de la Junta Directiva del Banco de Bogotá*

María Luisa Rojas *Vicepresidente Financiero del Banco de Bogotá*

Alejandro Figueroa *Presidente del Banco de Bogotá*

Federico Odio *Vicepresidente Financiero de BAC Credomatic*

PARTICIPANTES EN LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

Juan Domínguez *Analista de Credicorp Capital*

Natalia Casas *Analista de Serfinco*

Mauricio Restrepo *Analista de BTG Pactual*

José Restrepo *Analista de Serfinco*

PRESENTACIÓN

Operadora

Buenos días señoras y señores, bienvenidos a la conferencia telefónica sobre los resultados consolidados del cuarto trimestre del 2014 del Banco de Bogotá.

Mi nombre es Lorraine y seré su operadora durante esta conferencia telefónica. 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 conferencia telefónica está siendo grabada.

Por favor lean detenidamente la exención de responsabilidad incluida en la página dos.

La información financiera en esta presentación está expresada en pesos colombianos, identificados con la sigla COP, y corresponde a los estados financieros consolidados del Banco de Bogotá y de sus filiales, sobre las cuales posee, de manera directa o indirecta, el 50% o más del capital accionario en circulación con derecho a voto, o ejerce control efectivo mediante acuerdo con los accionistas. Estas filiales incluyen las empresas indicadas en la exención de responsabilidad. Estos estados financieros consolidados fueron elaborados de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia Financiera, y para los aspectos no contenidos en tales regulaciones se aplicaron los principios de contabilidad generalmente aceptados y dispuestos por la Superintendencia Financiera para los bancos con licencia de funcionamiento en Colombia, denominados junto con las regulaciones como “Colombian Banking GAAP”. Los estados financieros de las filiales en el exterior se ajustaron a fin de adoptar políticas contables uniformes, según los requerimientos de los Colombian Banking GAAP.

Para efectos de esta presentación, las variaciones anuales se refieren a variaciones comparadas frente al mismo trimestre del año anterior y las variaciones trimestrales se refieren a variaciones comparadas frente al trimestre inmediatamente anterior. Las operaciones en el extranjero reflejan las operaciones en Centroamérica.

Esta presentación fue preparada con los estados financieros auditados del segundo y cuarto trimestre de cada año, y los estados financieros sin auditar del primer y tercer trimestres de cada año.

Nos referiremos a los billones (*billions* en inglés) como miles de millones y a los trillones (*trillions* en inglés) como millones de millones de pesos colombianos. Los destinatarios de este documento serán responsables por la evaluación y el uso que hagan de la información contenida en el mismo. El Banco de Bogotá no será 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 del Banco de Bogotá y sus filiales.

Ahora le daré la palabra al Sr. Sergio Uribe, Vicepresidente de la Junta Directiva del Banco de Bogotá. Doctor Uribe, puede comenzar.



Sergio Uribe – Vicepresidente de la Junta Directiva del Banco de Bogotá

Buenos días, muchas gracias por participar en esta conferencia telefónica.

Quisiera tomar unos minutos de su tiempo para presentar esta conferencia telefónica, en la que presentaremos los resultados consolidados del cuarto trimestre de 2014 del Banco de Bogotá. Hoy nos acompañan, del Banco de Bogotá: Alejandro Figueroa, Presidente; María Luisa Rojas, Vicepresidente Financiero; Germán Salazar, Vicepresidente Internacional y de Tesorería; Martha Inés Caballero, Gerente de Relación con el Inversionista; y de BAC Credomatic, Ernesto Castegnaro, Presidente; y Federico Odio, Vicepresidente Financiero. También nos acompaña el Señor Andrés Baracaldo, Vicepresidente de Inversiones de Corficolombiana.

Vamos a comenzar con nuestras principales cifras financieras para el cuarto trimestre de 2014.

Durante este periodo, los activos del Banco de Bogotá mostraron un fuerte crecimiento del 17,6% anual y del 5,9% trimestral. Los activos alcanzaron los COP 118,4 trillones, apoyados por el crecimiento orgánico de nuestros portafolios de cartera en Colombia y Centroamérica.

El crecimiento de cartera estuvo acompañado por indicadores de calidad saludables y estables. Durante el cuarto trimestre de 2014, el indicador de cartera vencida a 30 días permaneció en 2,4%, en comparación con el tercer trimestre de 2014.

Mantuvimos nuestra estructura de fondeo de bajo costo con los depósitos representando el 70%.

La relación de solvencia consolidada regulatoria mejoró al 11,5% al 31 de diciembre de 2014, luego de una emisión satisfactoria de acciones ordinarias por COP 1,5 trillones al final del año.

Nuestro margen neto de interés está en 5,6%, ligeramente superior al 5,5% del cuarto trimestre del 2013 y estable frente al 5,6% del trimestre anterior.

La eficiencia continúa mejorando, pasando del 53,7% en el cuarto trimestre del 2013 al 51,8% en el cuarto trimestre del 2014, con base en la relación costos – ingresos. La eficiencia, medida como gastos operacionales sobre el total de activos promedio, fue del 3,8% para el cuarto trimestre de 2014, lo que representa una mejora en comparación con el 4,2% del cuarto trimestre de 2013.

La utilidad neta en el cuarto trimestre de 2014 fue de COP 312 miles de millones, y para el año 2014 en total, de 1,4 trillones.

Ahora pasemos a la página 4. Allí podrán encontrar otros hechos relevantes que han ocurrido desde nuestra última teleconferencia.

En primer lugar, como lo mencionamos, en diciembre de 2014, el Banco de Bogotá fue capitalizado por sus accionistas. La oferta de capital fue de COP 1,5 trillones.

También durante el 2014 llevamos a cabo la integración operativa del Grupo Financiero Reformador y BBVA Panamá dentro de BAC Credomatic. Asimismo, en diciembre de 2014, completamos la fusión de Banco BAC Panamá, anteriormente BBVA Panamá, y BAC International Bank.

Como todos saben, antes de fin de año fue aprobada una nueva reforma tributaria en Colombia. Más adelante en la presentación hablaremos detalladamente sobre los impactos de esta reforma.

Hay que recordar que, en la siguiente presentación, los cálculos de crecimiento excluyendo la depreciación del peso colombiano utilizan la tasa de cambio vigente al 31 de diciembre de 2014, para hacer la conversión de nuestras operaciones en Centroamérica para todos los periodos.

En la página 5, presentamos la evolución de algunos de los principales indicadores macro en nuestra industria. En la parte superior de la diapositiva encontrarán el crecimiento del PIB real y las expectativas de crecimiento del PIB. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2014 se desaceleró hasta el 3,5%, lo que condujo a una tasa de crecimiento anual del 4,6%.

Las expectativas del mercado para el año 2015 han disminuido a cerca del 3,5%, especialmente si tenemos en cuenta los efectos de la reducción de los precios del petróleo y de la reciente reforma tributaria. Las expectativas de crecimiento del PIB para el 2016 están en un 3,7%, con base en una recuperación potencial de la economía. Se espera que Colombia siga mostrando un crecimiento más sólido que el promedio mundial en los próximos años.



El sector de construcción e infraestructura será uno de los motores más importantes del crecimiento económico, tanto desde las iniciativas de infraestructura de cuarta generación como desde los programas de vivienda del gobierno. Es importante comprender que los proyectos de cuarta generación tendrán un impacto que durará muchos años, y no será solo a corto plazo.

En la parte inferior izquierda de la página, podrán ver que el índice de desempleo ha disminuido consistentemente desde el año 2010, algo que creemos debería afectar el consumo de forma favorable.

En la parte de la derecha podrán apreciar que la inversión extranjera aumentó en el 2014. Sin embargo, hay que destacar que la Inversión Extranjera Directa, que por naturaleza es a largo plazo, disminuyó, mientras que la inversión de portafolio aumentó significativamente.

Pasando a la página 6, presentamos inflación y algunas tasas de intereses de referencia. Durante este trimestre la inflación continuó repuntando, llegando a una inflación acumulada a 12 meses del 3,66% al 31 de diciembre de 2014. La tendencia al alza permanece, llegando a una inflación acumulada a 12 meses del 4,56% en marzo. Creemos que la inflación acumulada de todo el año 2015 podría estar cercana al límite superior del 4% por ciento del Banco de la República.

Bajo este escenario, el Banco de la República ha mantenido su tasa de intervención en un 4,5% desde agosto de 2014, buscando controlar la inflación. Se espera que la tasa del Banco de la República permanezca en este nivel durante el 2015. En la parte inferior derecha verán que el spread histórico de 50 puntos básicos entre la DTF y la tasa de interés del Banco de la República no se ha materializado. Esperamos que en los próximos meses la DTF reaccione y aumente lentamente.

En la página 7 presentamos un resumen de los impactos importantes sobre el desempeño económico de Colombia. La industria petrolera es crucial para la economía. Representa el 55,2% del total de exportaciones de Colombia. Asimismo, los sectores minero y energético representan el 21,8% de los ingresos fiscales gubernamentales, o el 3,7% del PIB. Por último, la Inversión Extranjera Directa relacionada con la industria del petróleo y gas representó el 35% de la Inversión Extranjera Directa total en los últimos ocho años.

El peso colombiano sufrió una depreciación del 17,9% durante el último trimestre de 2014, y de 27,2% durante el segundo semestre del año anterior. El debilitamiento del peso colombiano continúa en el 2015, aunque se ha presentado una corrección en las últimas semanas a medida que los precios del petróleo han comenzado a mostrar signos de recuperación.

Ahora pasaremos a los resultados del Banco de Bogotá. Vamos a comenzar con la evolución de nuestros activos, empezando en la página 9. El crecimiento anual de los activos totales fue del 17,6% a diciembre de 2014. Este crecimiento estuvo afectado favorablemente por nuestro crecimiento orgánico en Colombia y Centroamérica, además del efecto de la devaluación en la conversión de dólares estadounidenses a pesos colombianos.

El crecimiento anual, sin incluir el efecto de la devaluación, fue de 9,6%. Durante el cuarto trimestre, los activos totales crecieron un 5,9%, como resultado de un crecimiento en Colombia del 0,9% y un crecimiento en Centroamérica del 22,8%. En términos de dólares estadounidenses, el crecimiento trimestral de los activos en Centroamérica fue del 3,9%.

Nuestra estructura de balance general consolidado permanece estable, con una participación de la cartera dentro de los activos que aumentó ligeramente al 58,7%, mientras que las inversiones representaron el 14,7% y los otros activos el 26,6% en el cuarto trimestre de 2014. Por último, los activos en Colombia representan el 61% de nuestro balance general y los activos en el extranjero el 39%. La ponderación de los activos en el extranjero creció frente al 33,6% en el tercer trimestre de 2014 principalmente debido al efecto de la devaluación.

En la página 10 presentamos la evolución de nuestra cartera de créditos. La cartera bruta aumentó un 22,5% durante el 2014. Este crecimiento se deriva del crecimiento en Colombia del 16% y en Centroamérica del 34,4%, 8,2% en términos de dólares. En el primer trimestre de 2014, la cartera bruta presentó un crecimiento del 11%, Colombia creciendo en 4,4%, y Centroamérica en 23,2%, lo que equivale a 4,1% en términos de dólares.

La cartera hipotecaria sigue siendo nuestro portafolio con mayor crecimiento durante el periodo de 12 meses que finalizó el 31 de diciembre, alcanzando un 37,5%. Las carteras comercial y de créditos de consumo crecieron el 28,1% y 18,3%, respectivamente, durante el mismo periodo.

Pasando a la estructura de nuestra cartera bruta, ésta ha mostrado un incremento en los préstamos a personas naturales, comparados con los préstamos a empresas. Los préstamos a empresas, definidos como préstamos comerciales más leasing financiero, representan el 64,1% de nuestros préstamos, menor al compararlo con el 66,3% de hace 12 meses. Los préstamos a personas naturales, definidos como créditos de consumo más créditos hipotecarios más microcrédito representan el 35,9% de los créditos totales, un aumento en comparación con el 33,7% de hace 12 meses.



Colombia representó el 61% de nuestra cartera de créditos total, una reducción en comparación con el 65% en el tercer trimestre de 2014; mientras que Centroamérica tuvo una tendencia positiva, pasando del 35% en el tercer trimestre de 2014 al 38,9% en el cuarto trimestre de 2014, principalmente por el efecto de la devaluación del peso colombiano.

A marzo de 2015, el crecimiento anual de la cartera bruta en Colombia está estimado en un 15,1% -. A marzo, el crecimiento anual en Centroamérica está estimado en un 10%. Para el año 2015, se espera que el crecimiento de los créditos esté en el rango del 13% al 15 %, apalancado por infraestructura y vivienda.

En la página 11 se presentan varios indicadores de calidad de la cartera de créditos consolidada. En la parte superior izquierda de la página encontrarán la evolución de nuestra cartera vencida a más de 30 días y de nuestra cartera improductiva, ambos como porcentaje de la cartera total.

En el cuarto trimestre de 2014, el indicador de cartera vencida a 30 días fue del 2,4%, estable en comparación con el del tercer trimestre de 2014, mientras que el indicador de cartera improductiva mejoró al 1,7%, frente al 1,8% del trimestre anterior. En el lado derecho de la página, el gasto anualizado de provisiones netas con respecto a la cartera promedio durante el trimestre fue del 1,7%, ligeramente superior al 1,6% registrado 3 y 12 meses antes.

En la parte inferior izquierda encontrarán el indicador anualizado de castigos como parte de la cartera improductiva promedio. Este indicador fue de 0,75 veces durante el cuarto trimestre de 2014, es decir, estable en comparación con el indicador de 0,73 veces observado durante el trimestre anterior.

Por último, en la parte inferior derecha, verán los indicadores de cobertura de reservas para riesgo crediticio; nuestras provisiones corresponden al 2,6% de nuestra cartera total y cubren 1,49 veces nuestra cartera improductiva; 1,08 veces nuestra cartera vencida a 30 días, y 1,93 veces nuestro indicador de cartera vencida a 90 días.

Esperamos un ligero deterioro en los indicadores de calidad de nuestra cartera de créditos para lo que queda de este año, dado el permanente seguimiento de nuestra cartera de créditos.

En la página 12, presentamos la calidad de nuestra cartera de créditos en Colombia. La cartera vencida a 30 días mejoró durante el cuarto trimestre de 2014, pasando del 2,3% frente al 2,4% en el trimestre anterior, mientras que el indicador de cartera improductiva permanece estable en un 1,8%.

El costo del riesgo durante el cuarto trimestre de 2014 fue del 1,6% en Colombia, similar al del cuarto trimestre de 2013. En el tercer trimestre de 2014, este indicador fue menor debido a nuestro gasto de provisiones relativamente bajo durante este semestre.

El indicador anualizado de castigos respecto a la cartera improductiva promedio fue de 0,74 veces durante el cuarto trimestre de 2014. Este indicador es ligeramente superior al de 0,7 veces del tercer trimestre de 2014. Se estima que para el mes de marzo de 2015 este indicador esté cercano a 0,7 veces.

En nuestro portafolio en Colombia, la cobertura permanece estable en 1,75 veces nuestra cartera improductiva, 1,32 veces nuestra cartera vencida a 30 días, y 1,98 veces nuestra cartera vencida a 90 días en el cuarto trimestre de 2014. La cobertura fue menor, comparada con la del cuarto trimestre de 2013, debido al deterioro en los créditos que fueron identificados previamente como subestándar.

Se estima que para el mes de marzo de 2015, el indicador de cartera vencida a 30 días en Colombia sea del 2,4%, y el indicador de cartera improductiva sea del 1,8%. El costo del riesgo sería cercano al 1,7%.

Pasando a la página 13, encontrarán la misma información acerca la calidad de nuestra cartera de créditos en Centroamérica. El indicador de cartera vencida a 30 días en Centroamérica pasó del 2,5% en el tercer trimestre de 2014 al 2,6% en el cuarto trimestre de 2014, mientras que el indicador de cartera improductiva mejoró del 1,8% al 1,7%. Nuestro indicador de cartera vencida a 90 días durante el cuarto trimestre de 2014 fue del 1%.

El costo del riesgo en Centroamérica durante el cuarto trimestre de 2014 fue del 1,9%. Una parte de este aumento está explicada por cobros únicos relacionados con los ajustes en la cartera de créditos de las adquisiciones en Centroamérica. Asimismo, el costo del riesgo aumenta ligeramente porque incrementamos el umbral de riesgo de nuestros clientes de tarjetas de crédito.

El costo del riesgo de las operaciones con tarjetas de crédito aumentó marginalmente en 0,6% sobre un portafolio en el que buscamos crecimiento, ya que tiene un rendimiento superior al 28%.



El indicador anualizado de castigos con respecto a la cartera improductiva promedio fue de 0,79 veces durante el tercer trimestre de 2014, inferior al indicador de 0,83 veces del trimestre anterior. En nuestro portafolio de Centroamérica, nuestras reservas cubren 1,1 veces nuestra cartera improductiva, 0,75 veces nuestra cartera vencida a 30 días, y 1,83 veces nuestra cartera vencida a 90 días. Estimamos, para el mes de marzo de 2015, un indicador de cartera vencida a 30 días del 2,4%, y un indicador de cartera improductiva del 1,6%, al tiempo que no esperamos que haya ningún deterioro en nuestro costo del riesgo.

Pasando a la página 14, encontrarán información detallada sobre la calidad de nuestra cartera de créditos consolidada. En la parte superior de la página encontrarán la evolución desglosada de nuestra cartera vencida a 30 días, por portafolio. Como lo mencionamos anteriormente, el indicador de la cartera vencida consolidada a 30 días fue del 2,4% al 31 de diciembre de 2014, es decir, estable en comparación con el del trimestre anterior.

Ciertamente cabe señalar, como avance positivo, la mejora en la calidad de nuestros créditos de consumo, donde la cartera vencida con respecto a la cartera total mejoró, pasando del 4,6% al 4,3% entre el tercer y el cuarto trimestres del 2014. Ahora, en cuanto a la evolución de la cartera improductiva con respecto a la cartera total, los créditos comerciales e hipotecarios permanecen al mismo nivel, comparados con el tercer trimestre de 2014, mientras que los créditos de consumo continúan con su comportamiento favorable, pasando del 3,1% al 3,0% en el cuarto trimestre de 2014.

En la parte inferior de la página se presenta la evolución de la cartera de créditos vencida a más de 30 días en miles de millones de pesos. Nuestra cartera vencida a 30 días asciende a COP 1,7 trillones al mes de diciembre de 2014. La nueva cartera vencida sumó COP 378 miles de millones a la evolución de la cartera vencida, mientras que los castigos fueron de COP 223 miles de millones durante este trimestre.

En la página 15 presentamos en detalle la evolución de la calidad de nuestra cartera de créditos en Colombia y en Centroamérica. En Colombia, nuestros créditos de consumo y comerciales mejoraron sus indicadores de cartera vencida, pasando del 5,3% y el 1,7% al 5,1% y el 1,6%, respectivamente.

En Centroamérica, vale la pena resaltar la mejora en el indicador de cartera vencida a 30 días de los créditos de consumo, que pasó del 3,9% en el cuarto trimestre de 2013 y tercer trimestre de 2014 al 3,8% en el cuarto trimestre de 2014.

En términos del indicador de cartera improductiva, vale la pena destacar la mejora en la calidad de nuestros créditos comerciales, que se situó en el 0,6% durante el cuarto trimestre de 2014.

En la página 16 podemos ver la evolución del fondeo y de depósitos; me gustaría señalar que el fondeo total creció un 4,7% durante el trimestre, y un 17% anual. Los depósitos crecieron un 4% durante el cuarto trimestre de 2014. El crecimiento anual de nuestros depósitos consolidados fue del 15,9% al 31 de diciembre de 2014. Nuestra estructura de fondeo permanece prácticamente sin cambios, con la mayor parte representada por los depósitos a término, 42,4% de nuestros depósitos totales, seguidos por los depósitos de ahorro y las cuentas corrientes, que representan el 29% y el 27,3%, respectivamente. Nuestros depósitos fondean por completo nuestros préstamos, y los depósitos cubren un 106,9% de nuestra cartera total.

En la página 17 presentamos la evolución de nuestra capitalización total, nuestro patrimonio y nuestra relación de solvencia. El patrimonio aumentó en COP 2,3 trillones durante el 2014. Esto fue principalmente el resultado de la emisión de acciones ordinarias por COP 1,5 trillones que fue llevada a cabo en noviembre y diciembre de 2014.

Nuestro Patrimonio Total, definido como patrimonio más interés minoritario, creció un 14,1% durante el trimestre y un 20% en comparación con el año anterior. El patrimonio representa el 76% del Patrimonio Total, con un crecimiento del 18,3% durante el trimestre y del 23,3% en comparación con el registrado 12 meses antes.

Por último, en la parte inferior de la página, presentamos nuestra relación de solvencia. Nuestras relaciones de solvencia básica y total aumentaron en 40 puntos básicos. Este aumento fue el resultado de la oferta de capital de COP 1,5 trillones, compensada por los aumentos en los Activos Ponderados por Riesgo de Centroamérica y en el crédito mercantil, derivado del movimiento de la tasa de cambio mencionado previamente. El efecto de la depreciación del peso colombiano sobre la relación de solvencia consolidada fue de 70 puntos básicos.

En la página 18 presentamos nuestro margen neto de intereses. Nuestro margen neto de intereses, que alcanza el 5,6% en el cuarto trimestre de 2014, es ligeramente superior al 5,5% registrado en el cuarto trimestre de 2013, y es estable en comparación con el del tercer trimestre de 2014. Durante este trimestre, el margen neto de intereses sobre cartera fue del 6,6%, lo que representa una mejora en comparación con el 6,5% del tercer trimestre de 2014. Este incremento se vio favorecido por el estable costo de fondos. El margen neto de intereses de inversiones fue del 1,5% en el cuarto trimestre de 2014, superior al 1% presentado en el cuarto trimestre de 2013 e inferior al 2,2% presentado en el cuarto trimestre de 2014.

En términos de pesos, nuestros ingresos netos por intereses trimestrales crecieron un 16,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, aumentando de COP 1 trillón a COP 1,2 trillones durante este trimestre. Los ingresos netos por intereses de este trimestre crecieron un 4% en



comparación con los del trimestre anterior. Se espera que el margen neto de intereses consolidado del 2015 sea de alrededor del 6%.

En la parte superior de la página 19 pueden ver la presentación de nuestros ingresos por comisiones. Los ingresos netos por comisiones crecieron un 15,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, y un 12,5% en comparación con el tercer trimestre de 2014, principalmente debido a las comisiones provenientes de tarjetas débito y crédito, y comisiones por servicios bancarios. Como lo mencionamos en nuestro resumen macroeconómico, esperamos un menor índice de desempleo, lo que definitivamente afectaría de forma favorable nuestras comisiones provenientes de los negocios de fondos de pensiones y cesantías.

En la parte inferior de la página presentamos otros ingresos operacionales. Los otros ingresos operacionales disminuyeron un 21,4% en comparación con el trimestre anterior, lo que refleja el hecho de que los dividendos se reciben principalmente en el primer y tercer trimestres de cada año. Los dividendos representaron COP 52 miles de millones, de un total de otros ingresos operacionales de COP 211 miles de millones registrado durante este trimestre.

En comparación con el cuarto trimestre de 2013, hubo un incremento en los dividendos, principalmente debido a mayores ingresos provenientes de Empresa de Energía de Bogotá, Aerocali y Gas Natural. En el tercer trimestre de 2014, los dividendos ascendieron a COP 104 miles de millones, principalmente provenientes de Promigas, dividendos que normalmente son recibidos durante el primer y tercer trimestres de cada año, tal como lo mencionamos anteriormente.

Los ingresos provenientes del sector no financiero ascendieron a COP 170 miles de millones en el cuarto trimestre de 2014, aumentando principalmente debido a concesiones viales tales como Ruta del Sol, Puerto Salgar San Roque y otras.

El monto de utilidades netas por operaciones de cambio y derivados por COP 44 miles de millones en el cuarto trimestre de 2014 es menor en comparación con el trimestre anterior, debido al efecto de la devaluación durante este periodo.

En la parte superior de la página 20 presentamos nuestros gastos operacionales como parte de los ingresos operacionales y de los activos promedio. Nuestra eficiencia, medida como gastos operacionales sobre ingresos operacionales, fue del 51,8%, lo que representa una mejora en comparación con el 53,7% del cuarto trimestre de 2013, y muestra una disminución frente al 47,3% del trimestre anterior.

En parte esto se debe a la estacionalidad en los dividendos y el aumento en los gastos administrativos.

Nuestra eficiencia, medida como gastos operacionales sobre activos promedio, fue del 3,8% para el cuarto trimestre de 2014, lo que representa una mejora en comparación con el 4,2% para el cuarto trimestre de 2013.

En la parte inferior de esta página encontrarán los aportes de los ingresos netos no operacionales. La disminución del 21,8% en comparación con el tercer trimestre se explica principalmente por los gastos no recurrentes de las filiales de Corficolombiana. Se espera que el indicador de eficiencia mejore alrededor de 100 puntos básicos en el 2015, apalancado en los resultados de las recientes iniciativas adoptadas en varios frentes.

Primero, los procesos de transformación de negocio que han sido orientados hacia la automatización, lo que en parte hace referencia a una transición hacia el uso de canales electrónicos. Segundo, la optimización de nuestras relaciones con los proveedores. En nuestra operación en Colombia, debemos tener en cuenta que las inversiones necesarias para crecer en las carteras de consumo e hipotecaria, ya fueron realizadas.

En Centroamérica, en cuanto mejore el alineamiento estratégico de las operaciones adquiridas, existe espacio para apalancarnos en estas plataformas para mejorar el crecimiento. En la medida en que podamos migrar las transacciones de las sucursales hacia los canales electrónicos, esperamos una mayor mejora en términos de eficiencia.

En la parte superior de la página 21 presentamos los indicadores de eficiencia de Colombia y Centroamérica. En Colombia, nuestra eficiencia medida como gastos operacionales sobre ingresos operacionales fue del 40,6%, lo que representa una mejora en comparación con el 43,4% del trimestre anterior. En Centroamérica, este indicador fue del 56,9% en el trimestre, ligeramente inferior al 57,5% del tercer trimestre de 2014.

Por último, en la página 22 presentamos nuestra utilidad neta acumulada y los indicadores de rentabilidad de 2014. Como se mencionó anteriormente, la utilidad neta para 2014 ascendió a COP 1,4 trillones. El retorno sobre activo promedio y el retorno sobre patrimonio promedio para el 2014 fueron de 1,8% y 13,5%, respectivamente.

En relación con los efectos de la reciente reforma tributaria en Colombia, podemos hacer las siguientes observaciones. El impuesto al patrimonio en el año 2015 será cerca de COP 151 miles de millones. Este impuesto pasará por la cuenta de patrimonio y no por P&G. El aumento del cinco por



ciento en el impuesto CREE, el cual es el recargo sobre el impuesto de renta; este impacto, en ausencia de los demás efectos compensatorios, será de alrededor del 0,7% del retorno sobre patrimonio promedio.

Estos efectos podrían ser compensados por algunos eventos relacionados con la transición hacia las nuevas prácticas contables de las NIIF. Tendremos un impacto positivo derivado de una amortización baja o nula del goodwill. Nos beneficiarán unas menores Provisiones de Cartera, las cuales no pasarán por P&G, sino por OII, Otros Ingresos Integrales, de acuerdo con la normatividad expedida recientemente por la Superintendencia.

Y por último, el impacto positivo sobre los gastos fiscales, que provienen del reconocimiento de las inversiones en Centroamérica a través del método de participación patrimonial.

Para finalizar esta presentación, me gustaría resumir nuestros “guidances” para el 2015. Crecimiento en la cartera de créditos de alrededor del 13% al 15% en el 2015. Preveo un ligero deterioro en nuestros indicadores de calidad del crédito y un costo del riesgo entre el 1,6% y el 1,7% para el 2015. Esperamos que nuestra relación de solvencia consolidada permanezca en los niveles actuales. El margen neto de intereses del 2015 debería ser de alrededor del 6%. En términos del indicador de eficiencia, buscamos tener una mejora de alrededor de 100 puntos básicos para el 2015. Nuestro indicador de rendimiento sobre el patrimonio estará en el rango del 13,5% al 14% en el 2015.

Damas y caballeros, muchas gracias por su atención. Con esto concluye nuestra presentación. Ahora las líneas están abiertas para sus preguntas.

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

Operadora

Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. (Instrucciones de la operadora). Nuestra primera pregunta la hace Juan Domínguez, de Credicorp Capital. Adelante.

Juan Domínguez – Analista de Credicorp Capital

Hola. Buenos días. Gracias por realizar esta conferencia telefónica. Tengo una pregunta relacionada con los impuestos y el rendimiento sobre el patrimonio.

En términos de impuestos, la tasa efectiva de impuestos del cuarto trimestre fue bastante alta, del 39%. Entiendo que esta mayor tasa efectiva de impuesto está relacionada con la renta presuntiva en algunas filiales, especialmente en Corficolombiana. Pero, me gustaría saber si pueden darnos un estimado sobre qué es lo que está impulsando esta tasa de impuesto y qué podríamos esperar para el futuro. Esa es mi primera pregunta.

La segunda es de hecho acerca del rendimiento sobre el patrimonio. Ya nos dijeron que estiman que el rendimiento sobre el patrimonio para el 2015 sea de entre el 13,5% y el 14%, pero quisiera saber si pueden darnos un estimado del rendimiento sobre el patrimonio a largo plazo.

María Luisa Rojas – Vicepresidente Financiero del Banco de Bogotá

Sí. Uno de los impactos positivos de los efectos de la reforma tributaria es, como lo mencionamos en la presentación, no es de los dividendos que provienen de Corficolombiana, sino de los que provienen de Centroamérica.

Esto se debe a que estos dividendos, el año anterior, si tratábamos de usarlos, estos dividendos eran gravados, y porque también en este año, el 2015, vamos a aplicar el método de participación patrimonial. No vamos a tener impuestos gravados sobre estos dividendos únicamente porque no vamos a distribuir estos dividendos en P&G.

¿Podría repetir la segunda pregunta?



Operadora

Lo pondré de nuevo en la línea Un momento. Muy bien. Juan Domínguez, tiene la línea abierta.

Juan Domínguez – Analista de Credicorp Capital

Sí. Mi segunda pregunta está relacionada con el rendimiento sobre el patrimonio sostenible a largo plazo del banco. En este momento es un poco bajo, obviamente, debido al reciente aumento de capital, y ustedes prevén una cifra del 13,5% al 14% en el 2015. Pero quisiera saber, ¿cuál es su meta a largo plazo en términos de rentabilidad para el banco?

Alejandro Figueroa – Presidente del Banco de Bogotá

Hola, soy Alejandro Figueroa. Creo que la meta a largo plazo será de alrededor del 15%. Hay muchas razones por las que mejoraremos el indicador de nuestro rendimiento sobre el patrimonio. La principal es nuestra sólida posición en cuanto a la cartera comercial. Estamos haciendo un gran esfuerzo para mejorar nuestro “pricing” de precios al respecto; y por otro lado, como lo mencionó Sergio Uribe en la presentación, ya se ejecutaron todas las inversiones necesarias para el crecimiento de las carteras de consumo e hipotecaria. Tenemos muchas buenas oportunidades de mejorar nuestra eficiencia. Así que —no sé exactamente cuándo—, pero nuestra meta es llegar a un rendimiento sobre activos – rendimiento sobre patrimonio del 15%.

Juan Domínguez – Analista de Credicorp Capital

Muy bien. Muchas gracias.

Si me lo permiten, tengo otra pregunta, relacionada con el estimado del costo de crédito. Quisiera saber si este estimado incluye los efectos de las NIIF.

Alejandro Figueroa – Presidente del Banco de Bogotá

¿Los efectos de...?

Juan Domínguez – Analista de Credicorp Capital

De las NIIF. De la adopción de las NIIF en los gastos de provisiones.

María Luisa Rojas – Vicepresidente Financiero del Banco de Bogotá

No. No incluye los efectos positivos de las NIIF, probablemente porque la Superintendencia Bancaria va a estar... si estamos hablando del balance independiente del Banco no habría un efecto positivo; en el consolidado sí. Pero este indicador aún no tiene en cuenta estos efectos positivos.

Alejandro Figueroa – Presidente del Banco de Bogotá

Permítanme hacer una observación. Lo importante es que contamos con datos preliminares de marzo de 2015, y estamos ahí, lo que es un buen indicador de lo que va a pasar el resto de este año.



Operadora

La siguiente pregunta la hace Natalia Casas de Serfinco. Adelante.

Natalia Casas – Analista de Serfinco

Hola. Gracias por la conferencia. Quisiera saber cuál es el estimado para las operaciones en Centroamérica

Sergio Uribe – Vicepresidente de la Junta Directiva del Banco de Bogotá

Federico Odio responderá su pregunta, Natalia.

Federico Odio – Vicepresidente Financiero de BAC Credomatic

Nuestro estimado en relación con las operaciones en Centroamérica es acorde con las directrices corporativas. Tenemos planeado un crecimiento de dos dígitos en nuestra cartera de créditos, lo que está en la misma línea que lo que mencionamos para todas las operaciones. Y sentimos que contamos con una buena posición para que nuestra cartera de consumo crezca, y vamos a poder contribuir a los estimados entregados por el Banco de Bogotá. De modo que nuestro crecimiento es conforme con el crecimiento corporativo mencionado antes.

Operadora

Gracias. Y nuestra siguiente pregunta es de Mauricio Restrepo de BTG Pactual. Adelante.

Mauricio Restrepo - Analista de BTG Pactual

Hola. Buenos días y gracias por la conferencia telefónica. ¿Podrían darnos algún estimado sobre el margen neto de intereses? Y ¿podrían hacer el desglose margen de interés de cartera y margen neto de inversión? Gracias.

Alejandro Figueroa – Presidente del Banco de Bogotá

Gracias Mauricio por su pregunta.

Primero, aún tenemos oportunidades de reducir nuestro costo de fondeo. En segundo lugar, como lo dije anteriormente, estamos teniendo algo de éxito en nuestro “pricing” en cartera comercial y nuestro plan es incrementar fuertemente nuestra cartera de vivienda, dado que, especialmente en Colombia, partimos de una tasa muy baja, así que contamos con una buena oportunidad allí, y eso mejorará nuestro margen neto de intereses. Y, por último, también estamos teniendo un crecimiento muy favorable en tarjetas de crédito, que es algo que también le aporta a nuestro margen neto de intereses. Todo lo anterior nos hace pensar que podremos alcanzar el margen del 6,0 para lo que queda del año.

Operadora

Gracias. Nuestra siguiente pregunta la hace José Restrepo de Serfinco. Adelante.



José Restrepo – Analista de Serfinco

Buenos días. Gracias por la conferencia. Quisiera ampliar un poco la pregunta anterior sobre el estimado para Centroamérica. Ustedes dijeron que esperan un crecimiento de dos dígitos en cartera.

Ustedes mencionaron que este año el crecimiento está alrededor del 8%. Quisiera saber cuáles son las fuentes de crecimiento, ya que las economías están creciendo máximo al 5% o 4%, o menos; y los estimados de crecimiento para estos países son de menos del 4%. Entonces, ¿cómo planean alcanzar efectivamente el crecimiento de dos dígitos? Y esos dos dígitos, ¿estarán en un rango más cercano al 10% o más cercano al 20%?

Federico Odio – Vicepresidente Financiero de BAC Credomatic

Muy bien. Gracias. Primero que nada, estimamos que el crecimiento esté en un rango más cercano al 10%; durante el año 2014 integramos dos bancos a nuestras operaciones. Hicimos su transición a nuestro sistema central, de modo que se invirtió un gran esfuerzo en estas integraciones. Entonces, durante la primera parte del año, los primeros tres trimestres, el crecimiento fue muy bajo.

Como lo pueden evidenciar viendo las cifras, en el cuarto trimestre hubo un repunte en el crecimiento, ya que los dos bancos fueron integrados exitosamente, y estamos apalancando las plataformas de Guatemala y de Panamá para implementar la estrategia plenamente.

En términos de la región, contamos con dos macroeventos positivos que nos darán un fuerte impulso. El primero son los precios del petróleo en esta región, que es una región importadora neta, y eso nos dará un impulso importante. El otro es que, si la economía estadounidense comienza a recuperar su ritmo, se verá un impacto muy positivo, principalmente en los tres países del norte y reflejado en las remesas producidas por el turismo en los países del sur.

Y la combinación de todo esto nos hace sentir muy cómodos con una tasa de crecimiento cercano al 10%. De verdad sentimos que contamos con una buena posición para lograr esto en el 2015.

Operadora

En este momento no tenemos más preguntas.

Sergio Uribe – Vicepresidente de la Junta Directiva del Banco de Bogotá

Muy bien. Así que, que muchas gracias a todos por estar hoy con nosotros. Que tengan un buen día.

Operadora

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

