

# Banco de Bogotá Análisis oferta de Endor Capital Assets para la compra del 4,11% de las acciones de BHI

Asamblea Extraordinaria de Accionistas  
Marzo 13 de 2023

150+



## Antecedentes

- ✓ Endor Capital Assets S.R.L ( “ENDOR”), presentó una oferta de compra al Banco de Bogotá por 1,774,622,820 acciones ordinarias de BAC Holding International Corp. (BHI), que representan el 4,11% del capital en circulación de BHI. La oferta señala la disposición de ENDOR de pagar \$293 por acción, lo cual representa un valor total de \$519,964,486,260.
- ✓ El Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo es el beneficiario final de ENDOR.
- ✓ De ser autorizada, la operación propuesta se haría conforme a lo previsto en el decreto 2555 de 2010 que permite que la compraventa de acciones que tenga el mismo beneficiario real puede realizarse por fuera de los módulos o sistemas transaccionales de la BVC. En este evento se debe informar a la SFC y la operación podrá realizarse después del quinto día siguiente al aviso a la SFC si esta no hizo observaciones.
- ✓ El Banco de Bogotá, forma parte del Conglomerado Financiero Aval, y tiene una participación del 4,11% en BHI, producto de la escisión y OPA realizadas en el 2022.



## Antecedentes

- ✓ La decisión sobre la participación de BdeB en la operación propuesta requiere la evaluación de:
  - La Asamblea de Accionistas conforme a la Política de Conflictos de Interés del CF AVAL.
  - La Junta Directiva conforme a los estatutos sociales del Banco.
- ✓ Algunos de los administradores de BdeB manifestaron estar incurso en situación de conflictos de interés en los términos del numeral 7 del artículo 23 de la ley 222 de 1995.
- ✓ Por lo anterior, BdeB convocó a una Asamblea para el día 13 de marzo de 2023 para considerar y decidir sobre:
  - La operación conforme a la Política de Conflictos de Interés del CF AVAL, y
  - Los conflictos de interés de algunos administradores de BdeB conforme al Núm. 7 del Art. 23 de la L 222/95.
- ✓ Sujeto a la decisión de la Asamblea de Accionistas de BdeB sobre los conflictos de interés manifestados por algunos de sus administradores, la Junta Directiva de BdeB podrá considerar y decidir sobre la aceptación de la oferta formulada sobre las acciones.



## Antecedentes

- ✓ A finales del año pasado, la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva del Banco de Bogotá autorizaron la participación del Banco en una oferta pública de acciones (OPA) presentada por la firma Esadinco SA, sociedad controlada por el doctor Luis Carlos Sarmiento Angulo por una cantidad mínima de 5% y máxima de 25% de las acciones ordinarias de BHI.
- ✓ En dicha operación el Banco de Bogotá ofreció para la venta el 25% de las acciones en BHI, y se le adjudicó el 20,89 %. En consecuencia, mantiene una participación del 4,11% de las acciones, porcentaje del cual está interesado ENDOR.
- ✓ La Asamblea y la Junta Directiva del Banco autorizaron la participación en la OPA basados en una serie de argumentos que son igualmente válidos para la presente operación.



## Análisis de la posible participación del Banco de Bogotá en la oferta de Endor.

### Consideraciones respecto al foco estratégico

- ✓ La inversión en BHI dejó de ser estratégica en la medida que el Banco de Bogotá tomó como decisión focalizar sus planes e inversiones en el mercado colombiano con el objetivo de incrementar su participación económica y financiera en el mercado colombiano.
- ✓ La Asamblea y la Junta Directiva al autorizar participar en la OPA de Esadinco consideraron el mayor riesgo en Centroamérica , circunstancia que no se ha modificado.
- ✓ El 4,11% de la participación de BHI, representa un porcentaje minoritario y marginal para el BdB. La oferta de ENDOR permite concluir con el objetivo de vender la totalidad de la inversión en BHI.



## Análisis de la posible participación del Banco de Bogotá en la oferta de Endor.

### Consideraciones sobre el valor de mercado de BHI

- ✓ ENDOR ofrece un precio de compra por cada acción ordinaria de \$293 pesos moneda legal colombiana. Este valor es el mismo que se ofreció en la OPA y 48% superior al último precio en Bolsa previo al anuncio de la oferta.
- ✓ El precio ofrecido de \$293 pesos está por encima del rango previsto en la valoración realizada por Metrix para el ejercicio de análisis de la participación de la OPA.
- ✓ Dado el precio ofrecido de \$293 por acción no se generan efectos en los resultados ni en el patrimonio del Banco.



## Análisis de la posible participación del Banco de Bogotá en la oferta de Endor.

### Consideraciones positivas para el balance del BdB

- ✓ El pago de los \$519,9 mm por ENDOR impactan de manera positiva los indicadores de liquidez del Banco: Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) y Coeficiente de Fondo Estable Neto (CFEN), así como en la solvencia, lo cual permitiría apalancar el crecimiento esperado para el Banco en 2023 y años subsiguientes.
- ✓ La eventual venta dotaría de recursos frescos no esperados que apoyarían el fondeo del crecimiento esperado de la cartera para 2023. Los recursos se recibirían en una coyuntura caracterizada por un crecimiento económico bajo y altas tasas de interés.



## Análisis de la posible participación del Banco de Bogotá en la oferta de Endor.

### Consideraciones positivas para el potencial de utilidades

- ✓ Como se analizó al aprobarse la participación del BdB en la OPA de Esadinco SA, las estimaciones del Banco de Bogotá muestran que los nuevos recursos y el mayor patrimonio técnico permiten fortalecer el plan de crecimiento de la operación del Banco, lo que lleva a lograr en el mediano plazo utilidades recurrentes superiores a aquellas que lograría manteniendo su inversión actual en BHI. En el corto plazo, y dadas las altas tasas del mercado, la rentabilidad actual de la inversión sería relativamente fácil de replicar.





Cambiando Contigo

No se evidencian cambios en  
las condiciones de los  
mercados



## No se evidencian cambios materiales en condiciones de mercado

### Niveles de Mercado en Noviembre 2022 vs Febrero 2023

	Nov-2022	Feb-2023	var.
S&P 500	4,077	3,979	-2%
COLCAP	1,242	1,205	-3%
USDCOP	4,810	4,808	0%
USTs 10y	3.57	3.94	37
RF CENAM	9.45	9.15	-31
Panamá 2032	5.4	5.8	35
Costar 2032	9.5	9.6	8
Guatem 2032	5.8	6.0	23
Hondur 2030	10.0	9.4	-60
Elsalv 2032	23.8	20.5	-330

- En los últimos 3 meses (entre cierre de noviembre 2022 y de febrero 2023), no se evidencian cambios significativos en precios en los mercados de renta variable, renta fija y cambiario.



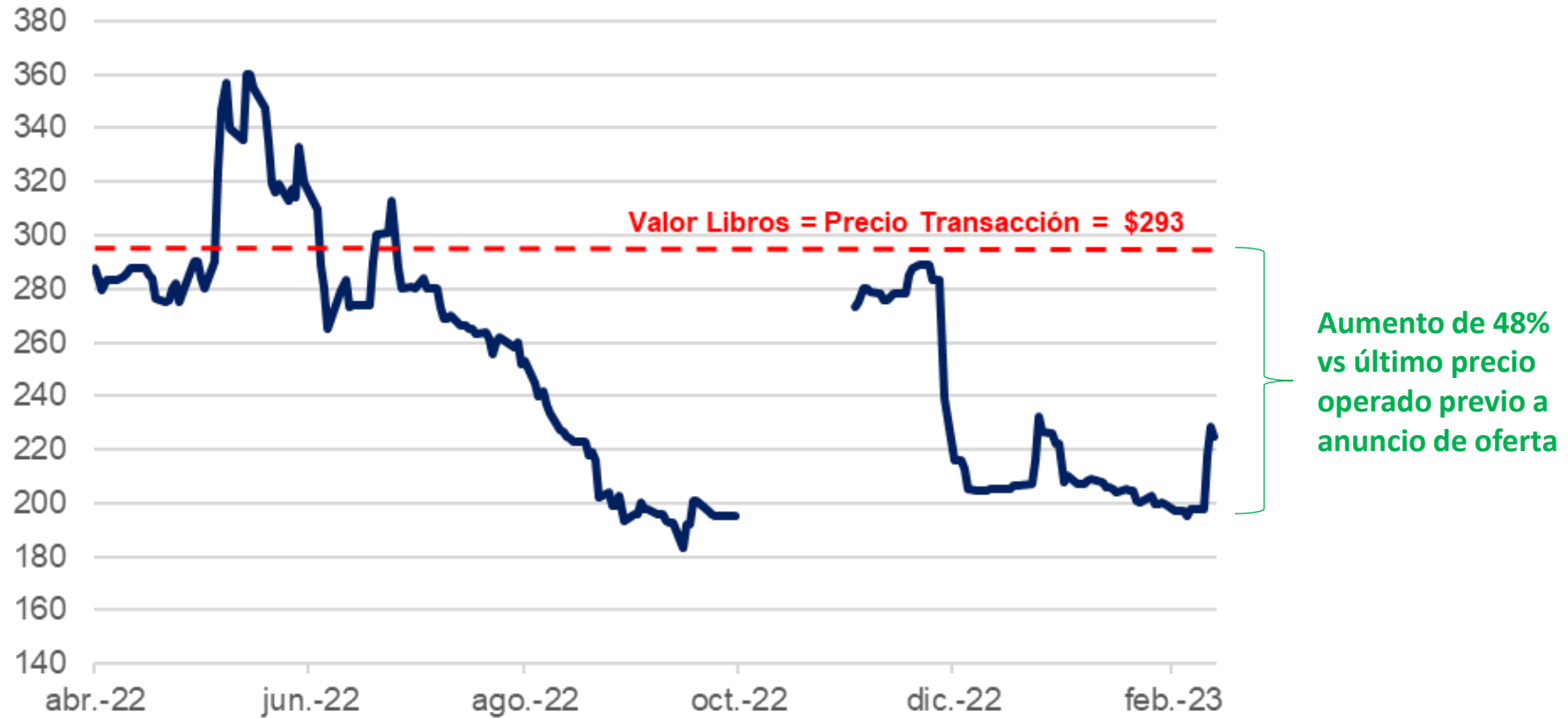
Cambiando Contigo

El precio de compra es 48% superior al último precio en Bolsa previo al anuncio de la oferta



# Precio de venta es 48% al último operado en Bolsa previo a anuncio

Precio acción de BHI (COP por acción)



- El precio de \$293 es el que tenemos en Libros y al que se hizo la OPA en diciembre 2022.
- En la BVC, último precio previo al anuncio de la oferta fue \$198, al cierre de febrero. En este sentido, el precio de \$293 está 48% por encima de dicho nivel.



Cambiando Contigo

La transacción tendría un impacto favorable en los indicadores de liquidez (IRL y CFEN) y capital



## Impacto de la transacción en indicadores regulatorios

**Cuadro 1: Impacto de vender 4.11% de BHI en IRL (COP MM y %)**

	<b>IRL 24-feb</b>	<b>Nuevo IRL</b>	<b>Impacto Marginal</b>
Activos Líquidos	14,864	15,384	520
Brecha de Liquidez	5,647	5,647	0
<b>IRL (%)</b>	<b>263%</b>	<b>272%</b>	<b>9%</b>

**Cuadro 2: Impacto de vender 4.11% de BHI en CFEN (COP MM y %)**

	<b>CFEN Ene-2023</b>	<b>Nuevo CFEN</b>	<b>Impacto Marginal</b>
Fondeo Estable Disponible	70,604	71,071	467
Fondeo Estable Requerido	65,717	65,664	-53
<b>CFEN (%)</b>	<b>107.4%</b>	<b>108.2%</b>	<b>0.8%</b>

**Cuadro 3: Impacto de vender 4.11% de BHI en Solvencia Separada (COP MM y %)**

	<b>Solvencia Ene-2023</b>	<b>Nueva Solvencia</b>	<b>Impacto Marginal</b>
Patrimonio Técnico	12,761	13,228	467
APNRs	80,745	80,692	-53
<b>Solvencia (%)</b>	<b>15.8%</b>	<b>16.4%</b>	<b>0.6%</b>

# Banco de Bogotá

