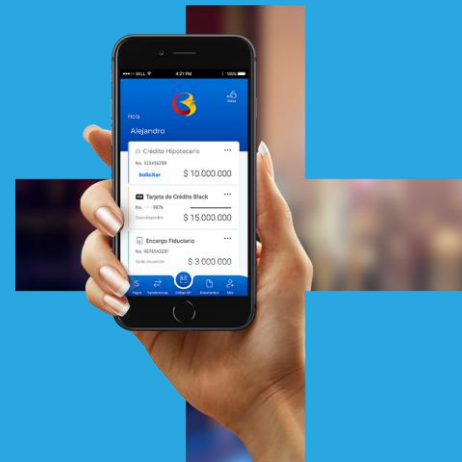


# Banco de Bogotá Análisis OPA BHI

Noviembre 2022



# 150+



## Antecedentes

1. Esadinco S.A hizo una oferta pública de adquisición de acciones de BAC Holding International Corp (en adelante BHI) por una cantidad mínima de 5% y máxima de 25% de las acciones ordinarias del Emisor.
2. La OPA fue debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia el 17 de noviembre y ha surtido los trámites legales correspondientes.
3. El Banco de Bogotá tiene una participación del 25% en BHI, producto de la escisión realizada al inicio del año.
4. El Banco de Bogotá convocó una Asamblea para el día 1° de diciembre de 2022 para considerar y decidir sobre la OPA conforme a la política de conflictos de interés del conglomerado financiero AVAL y el numeral 7 del artículo 23 de la ley 222 de 1995.
5. El Banco de Bogotá contrató a la empresa Metrix Finanzas para que realizara un estudio de valoración del valor de BHI frente al valor de la OPA propuesto por Esadinco SA. El resultado de la valoración independiente es un precio por acción de USD 0.054, con un rango entre USD 0.052 y 0.057.



## Análisis de la posible participación del Banco de Bogotá en la OPA

La evaluación del impacto de la eventual venta del 25% de la participación de BHI es POSITIVA por los siguientes factores:

### Consideraciones respecto al foco estratégico

- ✓ Banco de Bogotá tomó como decisión estratégica focalizar sus planes e inversiones en el mercado colombiano mejorando la oferta digital de sus productos. El Banco de Bogotá quiere recuperar su participación en el mercado colombiano. En ese contexto, la inversión del 25% en BHI dejó ser estratégica.
- ✓ Es una buena oportunidad para vender la participación de 25% en BHI.
- ✓ El riesgo de Centroamérica como región viene en aumento.
- ✓ La eventual participación en la OPA no tendría implicaciones negativas para la actividad bancaria. El Banco de Bogotá Panamá y sus agencias en Miami y Nueva York continuarán atendiendo las operaciones extranjeras de sus clientes.



## Análisis de la posible participación del Banco de Bogotá en la OPA

### Consideraciones sobre el valor de mercado de BHI

- ✓ Los cambios en las condiciones de mercado en los últimos meses han incidido de forma sustancial en los precios de la renta fija y variable.
- ✓ Esadinco S.A ofrece un precio de compra por cada acción ordinaria de \$293 pesos moneda legal colombiana. Este valor es 50% superior al último precio en Bolsa previo al anuncio de la oferta.

### Consideraciones positivas para el balance del BdB

- ✓ Los recursos mejorarían los indicadores de liquidez del Banco: Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) y Coeficiente de Fondo Estable Neto (CFEN). Estas mejoras se presentarían en una coyuntura en la cual hay una marcada tendencia al aumento en el costo de fondos.
- ✓ La venta incrementaría el Patrimonio Técnico del Banco, generando un impacto positivo en la solvencia, que permitiría apalancar el crecimiento esperado para el Banco en 2023 y años subsiguientes. Esta mejora se daría en momentos que termina el periodo de transición a las nuevas exigencias de Basilea III.



## Análisis de la posible participación del Banco de Bogotá en la OPA

- ✓ La eventual venta dotaría de recursos frescos no esperados por \$3,2 billones que apoyan el fondeo del crecimiento esperado de la cartera para 2023 y años siguientes. Los recursos se recibirían en una coyuntura caracterizada por un crecimiento económico bajo para el 2023, altas tasas de interés y baja liquidez.

### Consideraciones positivas para el potencial de utilidades

- ✓ Las estimaciones del Banco de Bogotá muestran que los nuevos recursos y el mayor Patrimonio Técnico permitirían fortalecer el plan de crecimiento de la operación del Banco, lo que llevaría 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.

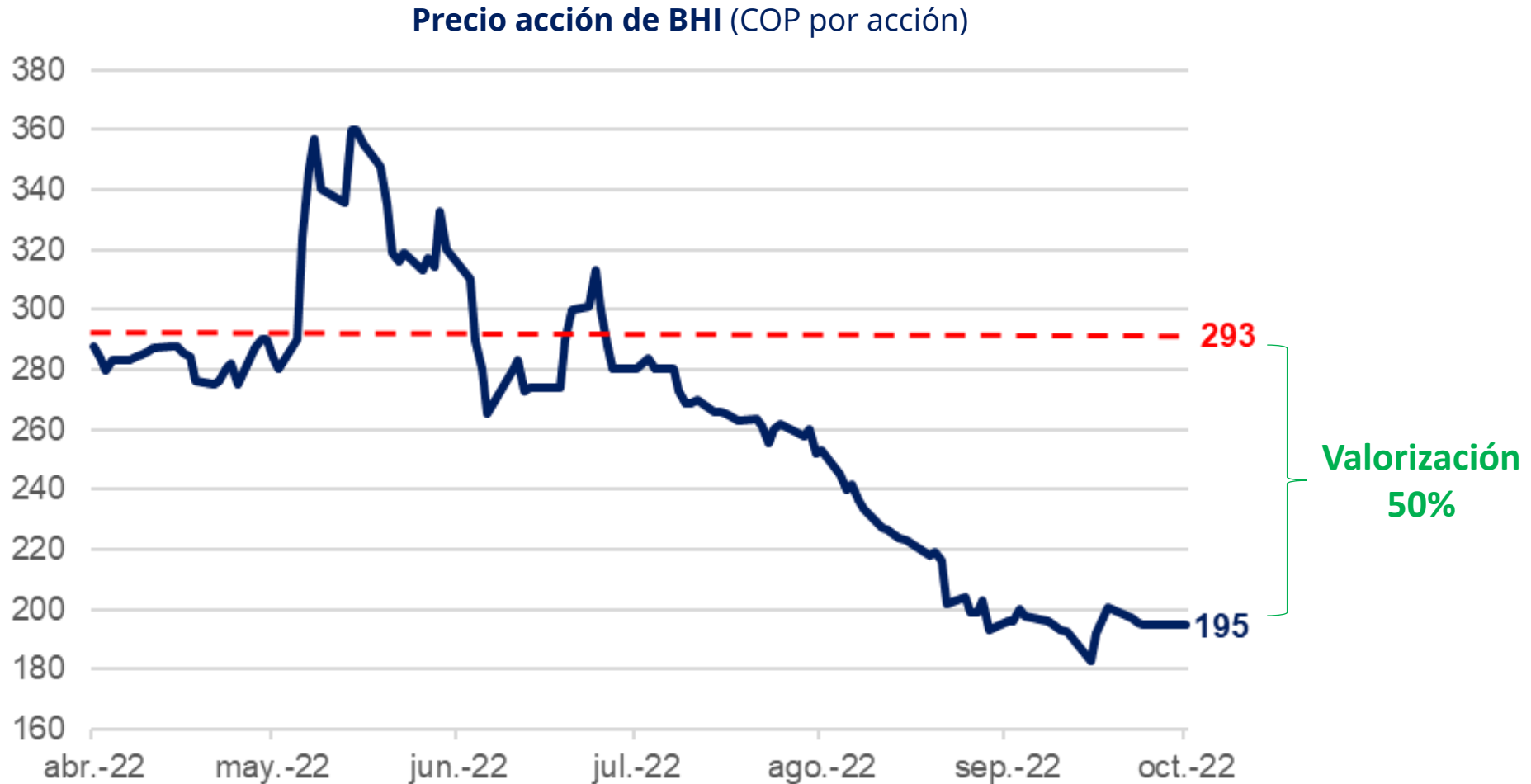


Cambiando Contigo

El precio de la OPA se ubica  
50% por encima del último  
precio al que operó en la BVC  
(\$195)



## Precio de OPA 50% por encima de último precio de mercado



- El precio de \$293 de la OPA representa una mejora de 50% frente a los \$195 que fue el último precio operado de la acción, en el mes de octubre.

Fuente: Bloomberg



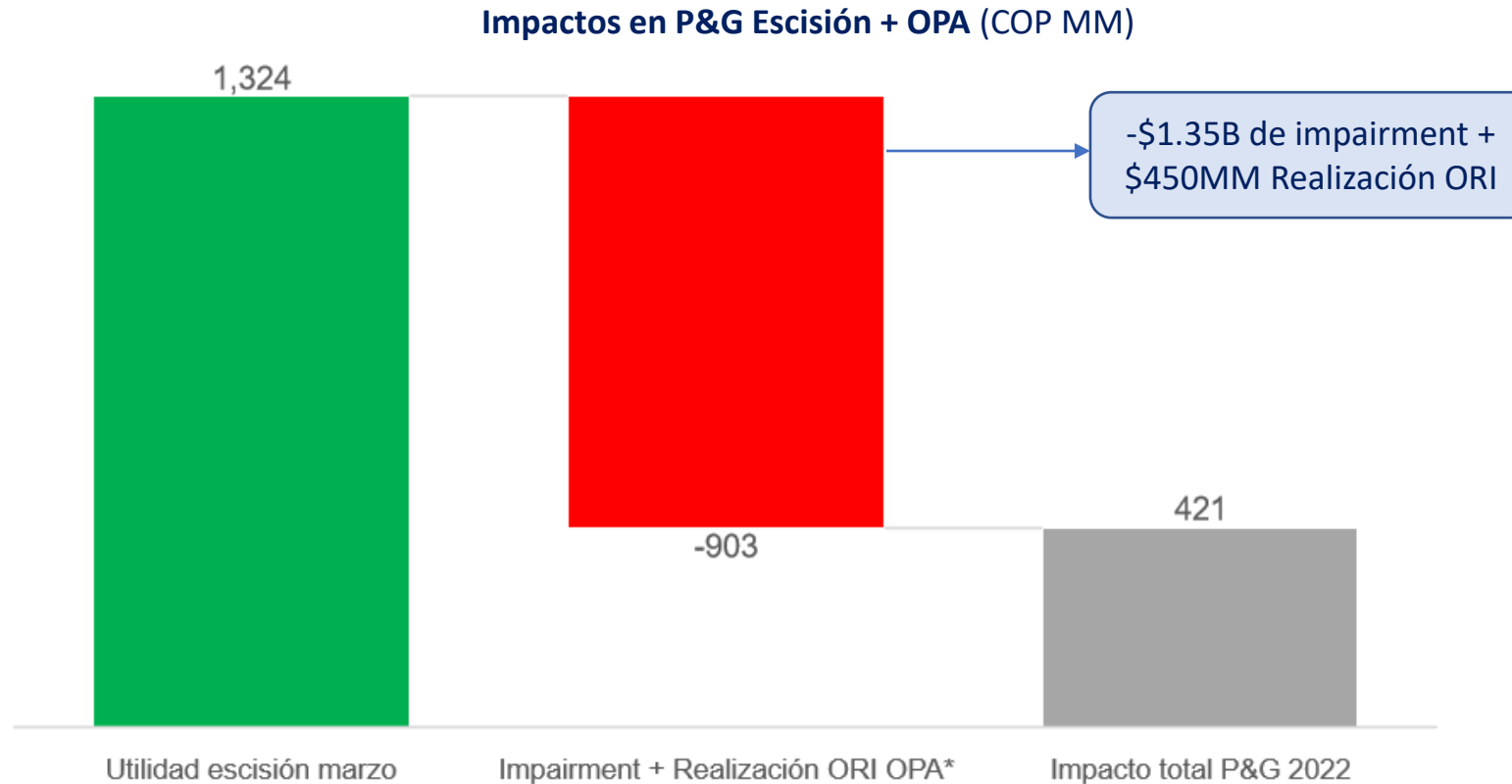
Cambiando Contigo

# Impacto de la transacción en resultados 2022





## Impacto Favorable (no recurrente) de la escisión y aceptación de OPA en P&G Consolidado 2022



- En marzo, se generó una utilidad no recurrente de \$1.32B por cuenta de la escisión del 75% de BHI.
- OPA generaría pérdida no recurrente de \$903MM, producto de *impairment* en inversión de BHI más realización de ORI asociado a la estrategia de cobertura del activo.
- Combinando ambas operaciones, el P&G Consolidado de BdeB tendría un **impacto favorable de \$421 mil millones**, durante el año 2022.
- Proyección de **utilidad consolidada 2022** incluyendo eventual aceptación de la OPA estaría alrededor de los **\$3 billones**.

\* Corresponde a impacto a cierre de octubre en balance separado (TRM de \$4,899), para recoger movimiento de tasa de cambio en 4Q22.



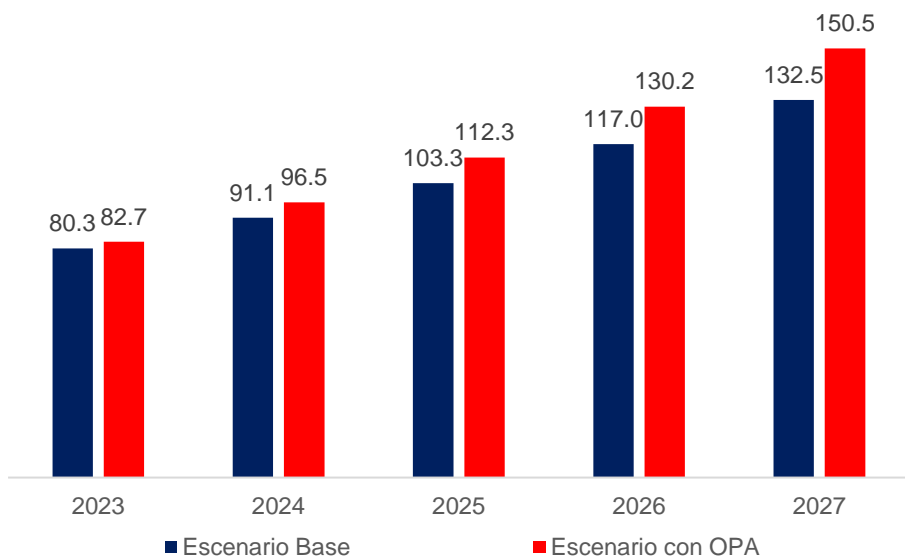
Cambiando Contigo

Proyecciones de balance y resultados para el siguiente quinquenio si se acepta la OPA de BHI

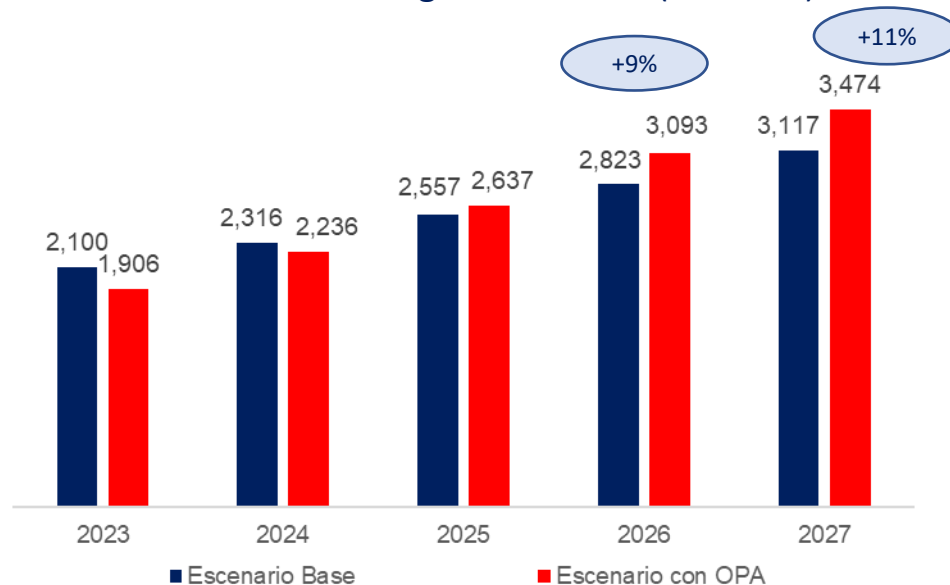


# Impacto de la transacción en Cartera y Utilidad Neta

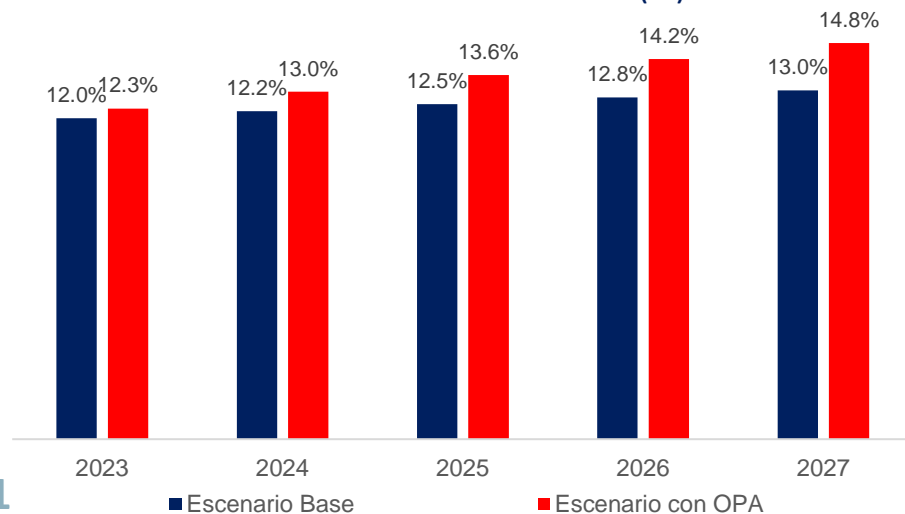
### Cartera BdeB según Escenarios (COP MM)



### Utilidad Neta BdeB según escenarios (COP MM)



### Market Share Cartera (%)



- Para 2027, **Cartera** se ubica **\$18B** por encima del Escenario Base.
- Esto nos permitiría aumentar en 14% la participación de mercado, hasta 14.8%.
- Se espera que la **Utilidad Recurrente** sea más de **11% superior** a la que se tendría manteniendo la inversión en BHI.



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 aceptar la OPA de BHI en IRL (COP MM y %)**

	<b>IRL 19-nov</b>	<b>Nuevo IRL</b>	<b>Impacto Marginal</b>
Activos Líquidos	14,016	17,182	3,166
Brecha de Liquidez	10,348	10,348	0
<b>IRL (%)</b>	<b>135%</b>	<b>166%</b>	<b>31%</b>

**Cuadro 2: Impacto de aceptar la OPA de BHI en CFEN (COP MM y %)**

	<b>CFEN Oct-2022</b>	<b>Nuevo CFEN</b>	<b>Impacto Marginal</b>
Fondeo Estable Disponible	66,002	67,318	1,316
Fondeo Estable Requerido	65,171	63,456	-1,715
<b>CFEN (%)</b>	<b>101.3%</b>	<b>106.1%</b>	<b>4.8%</b>

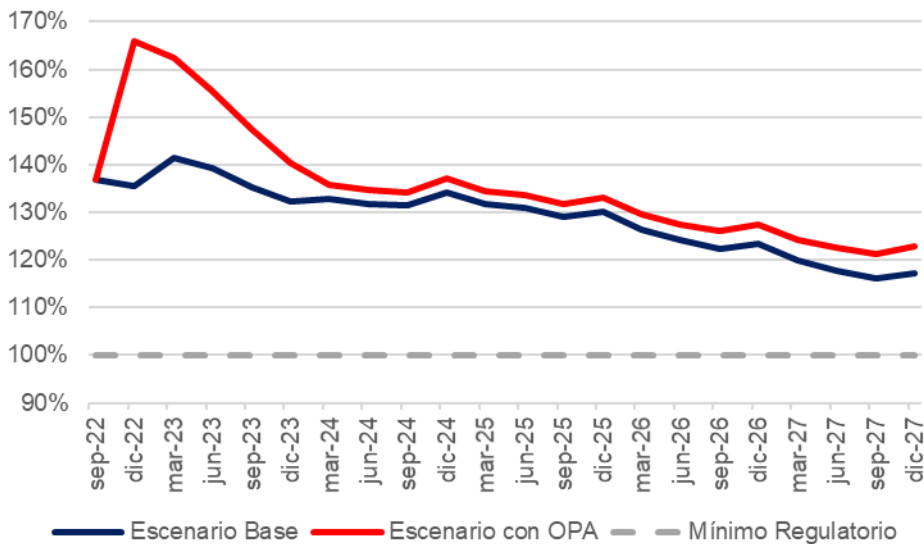
**Cuadro 3: Impacto de aceptar la OPA de BHI en Solvencia (COP MM y %)**

	<b>Solvencia Oct-2022</b>	<b>Nueva Solvencia</b>	<b>Impacto Marginal</b>
Patrimonio Técnico	11,973	13,289	1,316
APNRs	81,291	78,976	-2,315
<b>Solvencia (%)</b>	<b>14.7%</b>	<b>16.8%</b>	<b>2.1%</b>

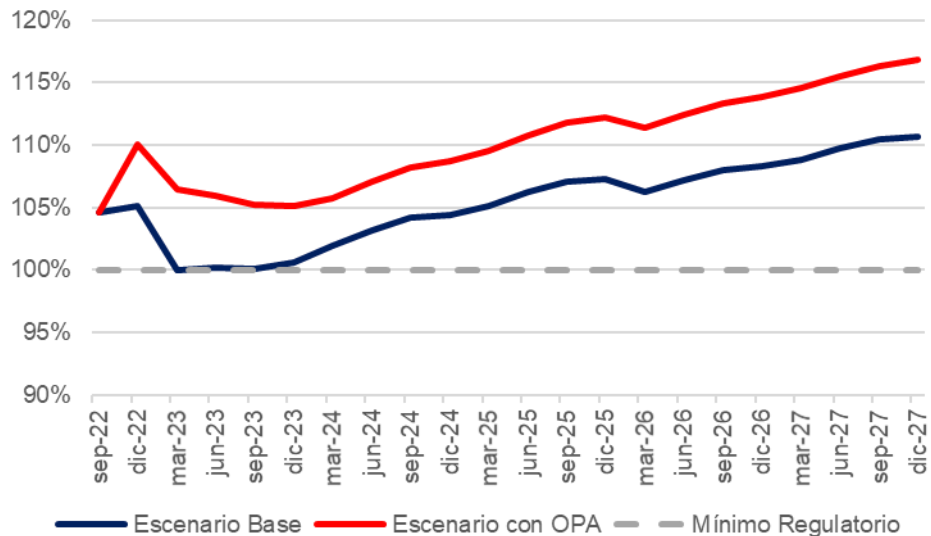


# Impacto de la transacción en indicadores regulatorios

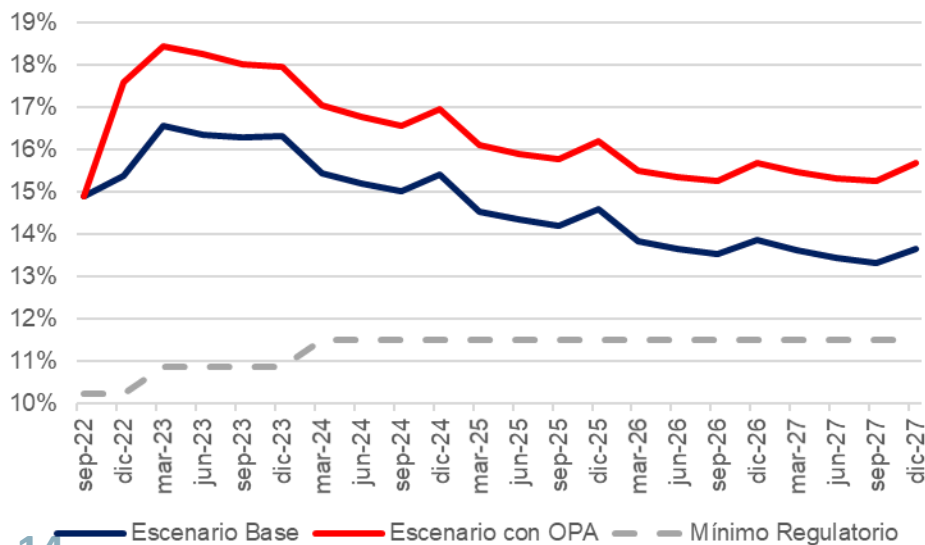
### IRL en Escenario Base vs OPA (%)



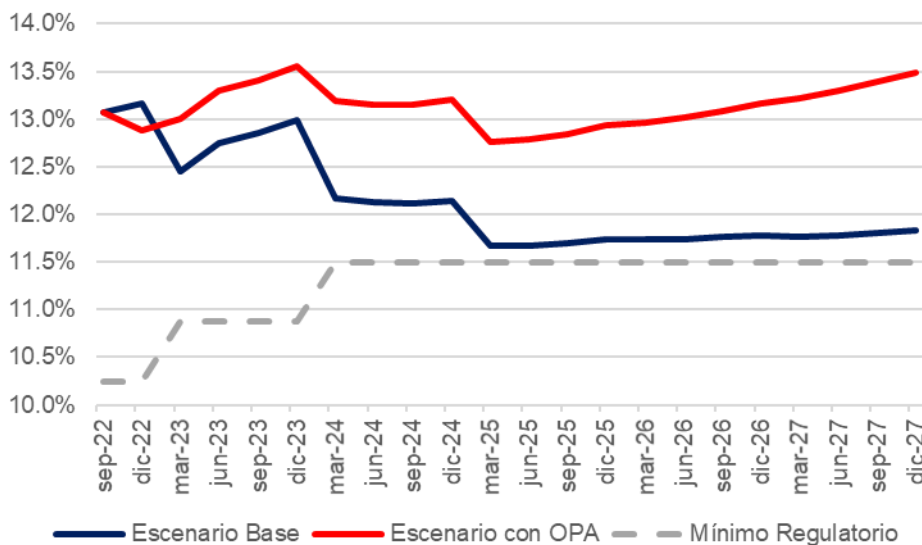
### CFEN en Escenario Base vs OPA (%)



### Solvencia Separada en Escenario Base vs OPA (%)



### Solvencia Consolidada en Escenario Base vs OPA (%)





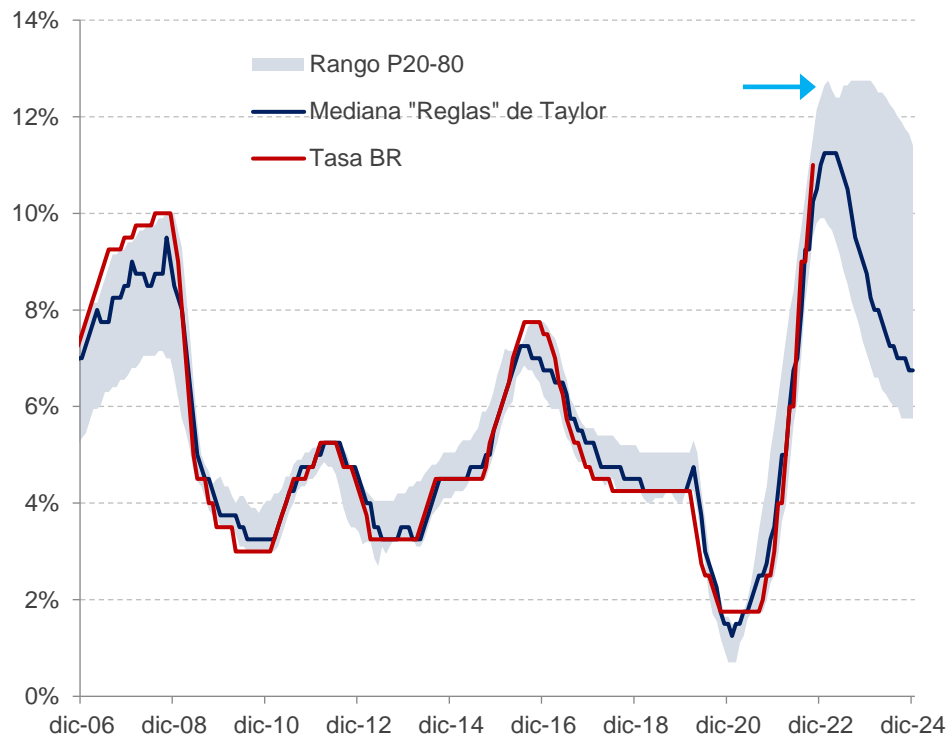
Cambiando Contigo

Contribución relevante al  
fondeo del Banco en  
momentos de cambio de  
tendencia en ciclo de política  
monetaria

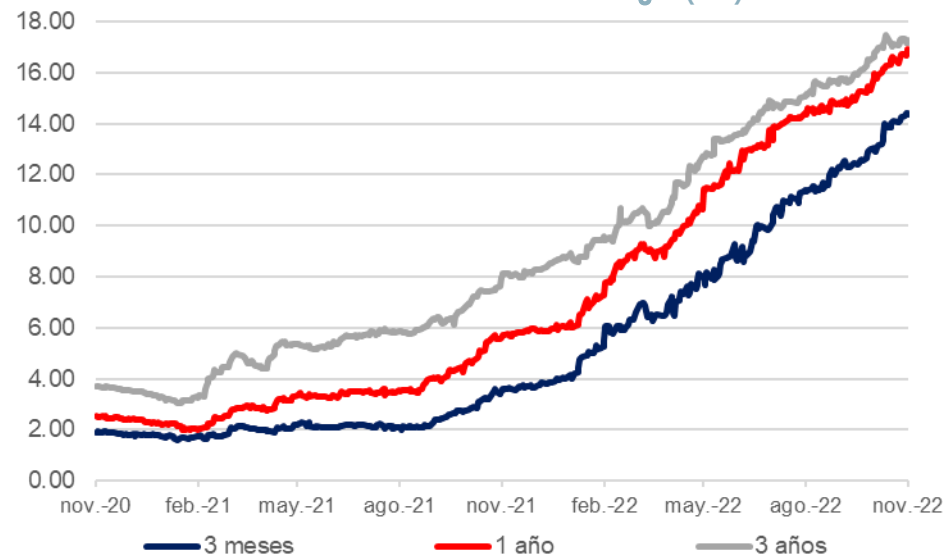


# Fuerte aumento de tasa de política monetaria, así como en tasas y spreads de mercado

### Tasa de interés Banco de la República y Regla de Taylor (%)



### Valoración CDTs AAA Tasa Fija (%)



### Valoración CDTs AAA en IBR (%)



Fuente: Banco de la República, DANE. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

Banco de Bogotá





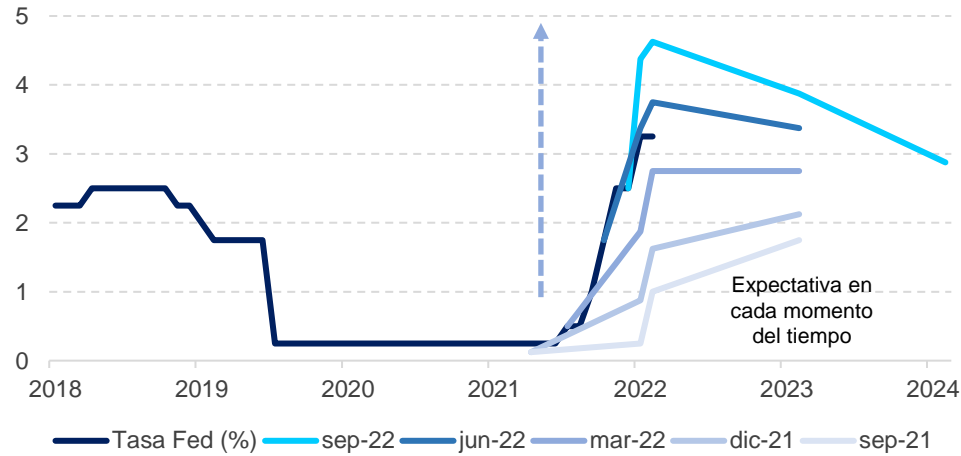
Cambiando Contigo

Los cambios en las condiciones de mercado en los últimos meses han incidido de forma sustancial en los precios de la renta fija y variable

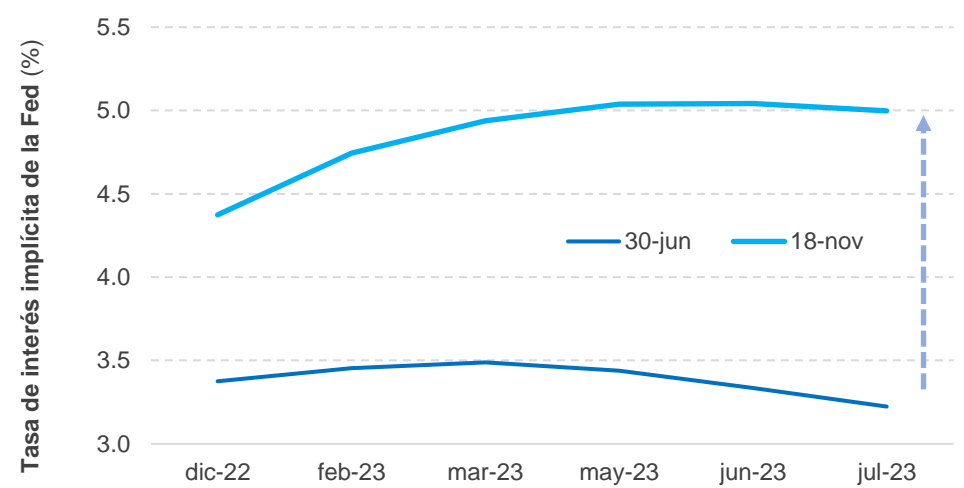


# Fuerte ajuste en tasas observadas y sus expectativas...

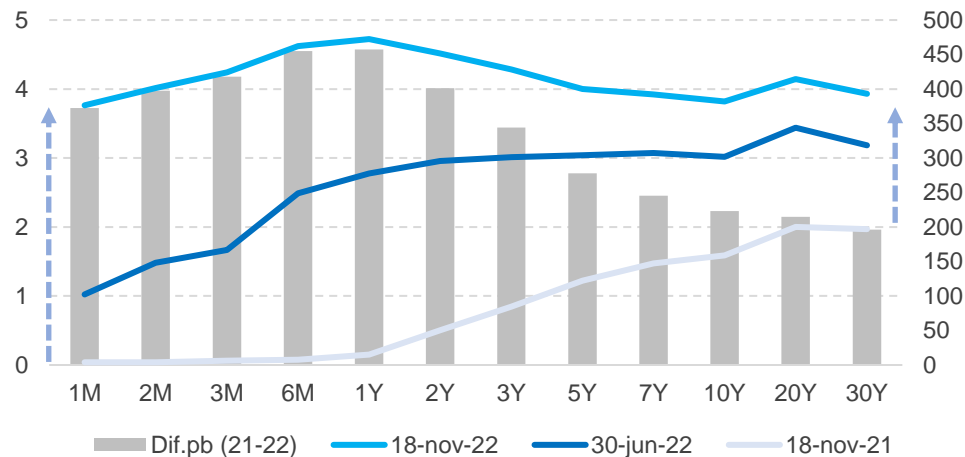
### Tasa de interés esperada de la Reserva Federal – Dot plot (%)



### Expectativa tasa Fed - Curva swap Estados Unidos (%)



### Curva de Tesoros de Estados Unidos vs. cambio (% , pb)



### EEUU: Condiciones financieras y cambio (Índice, cambio anual)

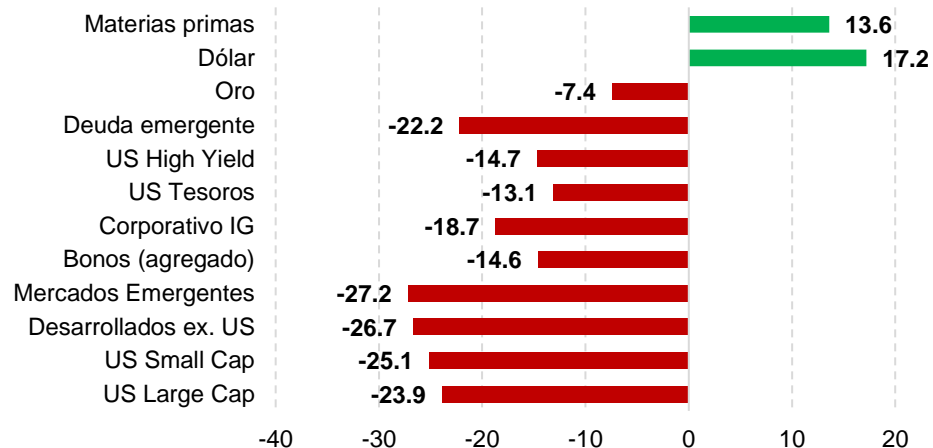


Fuente: Bloomberg, Goldman Sachs. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá.

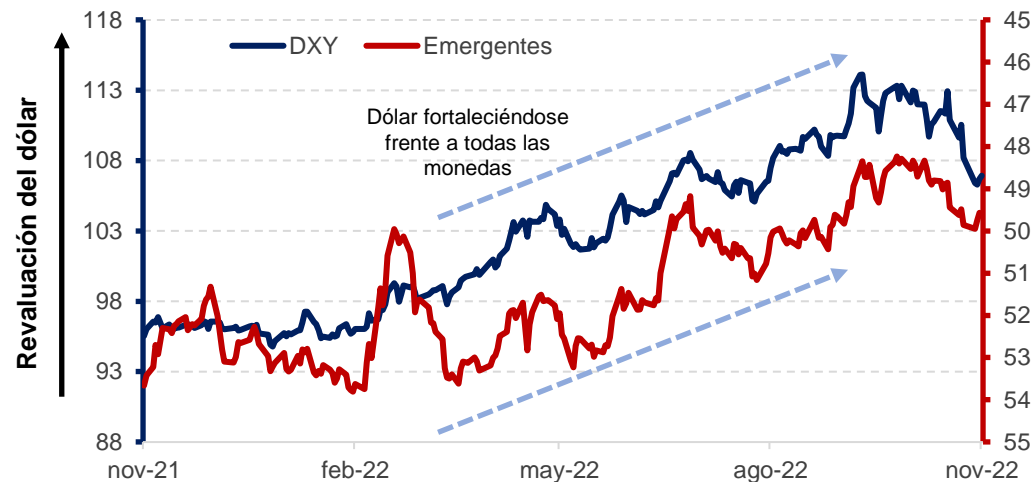


# ...generó fuerte cambio en los mercados y desvalorizaciones generalizadas

## Comportamiento clases de activos (Var.% año corrido)



## Dólar vs. monedas desarrolladas (DXY) y emergentes (Índices)



## Renta Variable: S&P 500 (pts)



## S&P 500 ante "pivotes\*" de la Reserva Federal

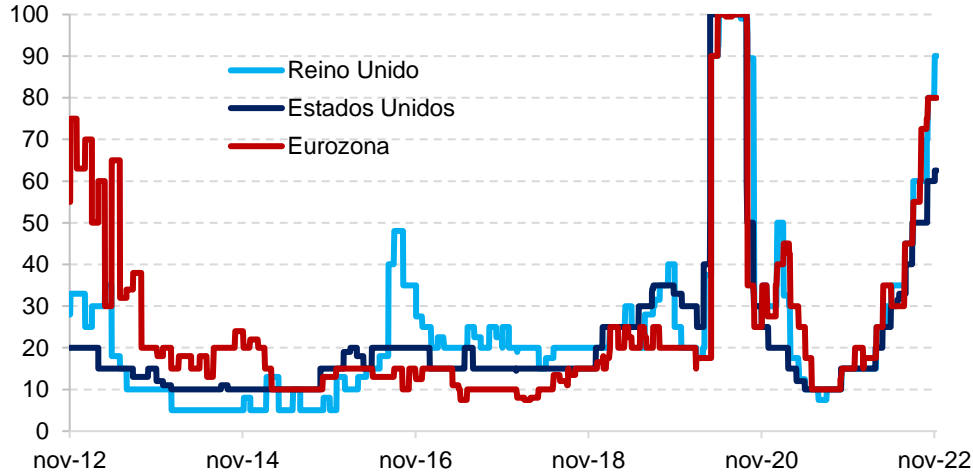
Recesión	Crash S&P 500	Pivote Fed*	Piso S&P	Duración: pivote - piso (meses)
Crisis Financiera	-50.1%	ago-07	feb-09	18
Burbuja Dotcom	-38.3%	dic-00	sep-02	21
Guerra del Golfo	-4.4%	jun-89	oct-90	16
Recesión doble caída	-16.5%	jun-81	jul-82	13
Recesión 1973	-41.3%	oct-73	sep-74	11
Recesión 1969	-18.9%	mar-70	jun-70	3
<b>Promedio</b>	<b>-28.3%</b>			<b>14</b>

Fuente: Bloomberg, Nick Gerlin, Thomas Callum, Topdown Charts. Cálculos Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá. \* Primer mes en el que la Reserva Federal recortó tasas de interés.

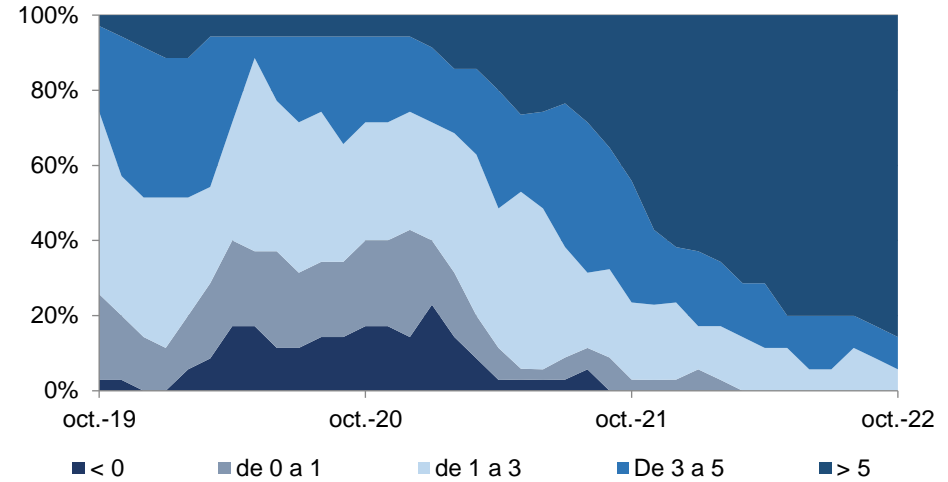


# Balance macroeconómico se ha deteriorado con riesgos de recesión y elevada inflación

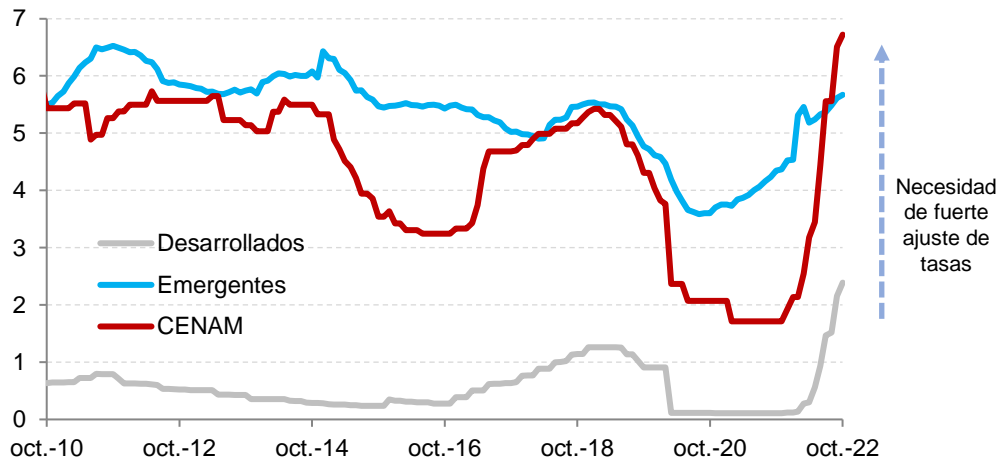
### Probabilidad de recesión en 1 año (%)



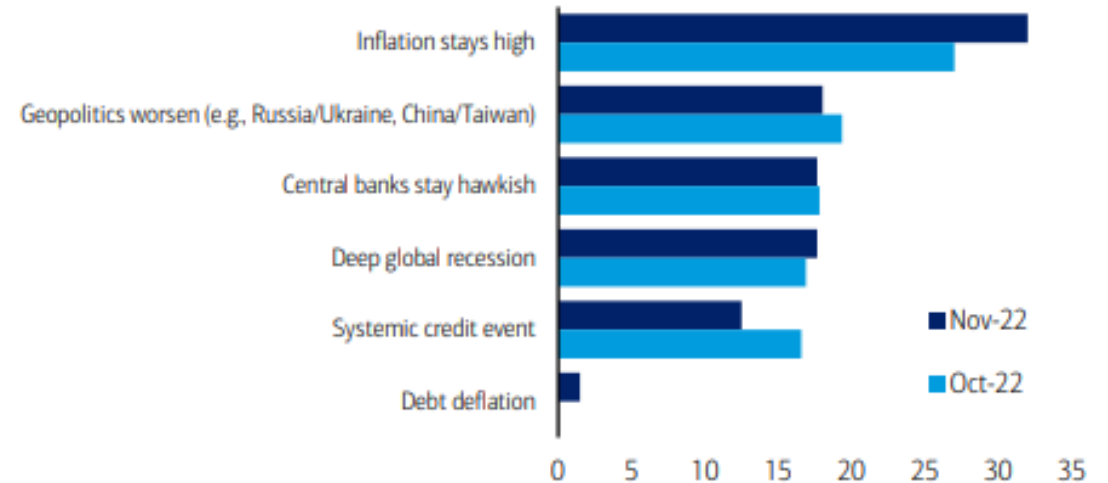
### Inflación global por rangos (%)



### Tasas de interés de los bancos centrales (%)



### Riesgo de Cola (%)



# Banco de Bogotá

Fuente: Bloomberg, Bank of America. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

# Banco de Bogotá

