



AVAL
LISTED
NYSE



Asamblea General de Accionistas Reunión Extraordinaria

Bogotá, 4 de febrero de 2022

Orden del día

1

Verificación del quórum

2

Lectura del orden del día

3

Elección de los delegatarios de la asamblea para la aprobación del acta de la reunión

4

Lectura del Dictamen del Revisor Fiscal

5

Lectura y aprobación de los estados financieros separados de propósito especial con corte a 30 de noviembre de 2021

6

Lectura y aprobación del Proyecto de Escisión de Grupo Aval por medio de la cual los accionistas de la Sociedad pasarán a ser igualmente accionistas de BAC Holding International Corporation

Orden del día

1	Verificación del quórum
2	Lectura del orden del día
3	Elección de los delegatarios de la asamblea para la aprobación del acta de la reunión
4	Lectura del Dictamen del Revisor Fiscal
5	Lectura y aprobación de los estados financieros separados de propósito especial con corte a 30 de noviembre de 2021
6	Lectura y aprobación del Proyecto de Escisión de Grupo Aval por medio de la cual los accionistas de la Sociedad pasarán a ser igualmente accionistas de BAC Holding International Corporation

Orden del día

- 1 Verificación del quórum
- 2 Lectura del orden del día
- 3 Elección de los delegatarios de la asamblea para la aprobación del acta de la reunión
- 4 Lectura del Dictamen del Revisor Fiscal
- 5 Lectura y aprobación de los estados financieros separados de propósito especial con corte a 30 de noviembre de 2021
- 6 Lectura y aprobación del Proyecto de Escisión de Grupo Aval por medio de la cual los accionistas de la Sociedad pasarán a ser igualmente accionistas de BAC Holding International Corporation

Orden del día

1	Verificación del quórum
2	Lectura del orden del día
3	Elección de los delegatarios de la asamblea para la aprobación del acta de la reunión
4	Lectura del Dictamen del Revisor Fiscal
5	Lectura y aprobación de los estados financieros separados de propósito especial con corte a 30 de noviembre de 2021
6	Lectura y aprobación del Proyecto de Escisión de Grupo Aval por medio de la cual los accionistas de la Sociedad pasarán a ser igualmente accionistas de BAC Holding International Corporation

Orden del día

- 1 Verificación del quórum
- 2 Lectura del orden del día
- 3 Elección de los delegatarios de la asamblea para la aprobación del acta de la reunión
- 4 Lectura del Dictamen del Revisor Fiscal
- 5 Lectura y aprobación de los estados financieros separados de propósito especial con corte a 30 de noviembre de 2021
- 6 Lectura y aprobación del Proyecto de Escisión de Grupo Aval por medio de la cual los accionistas de la Sociedad pasarán a ser igualmente accionistas de BAC Holding International Corporation

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:



Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera de propósito especial al 30 de noviembre de 2021 y los estados separados de resultados de propósito especial, de otro resultado integral de propósito especial, de cambios en el patrimonio de propósito especial y de flujos de efectivo de propósito especial por el período de once meses que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 30 de noviembre de 2021, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el periodo de once meses que terminó es esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para la preparación de estados financieros de propósito especial.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados” de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Orden del día

- 1 Verificación del quórum
- 2 Lectura del orden del día
- 3 Elección de los delegatarios de la asamblea para la aprobación del acta de la reunión
- 4 Lectura del Dictamen del Revisor Fiscal
- 5 Lectura y aprobación de los estados financieros separados de propósito especial con corte a 30 de noviembre de 2021
- 6 Lectura y aprobación del Proyecto de Escisión de Grupo Aval por medio de la cual los accionistas de la Sociedad pasarán a ser igualmente accionistas de BAC Holding International Corporation

Estado de Situación Financiera Separado de Propósito Especial (1 | 3)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (Expresados en millones de pesos colombianos)	30 de noviembre 2021	31 de diciembre 2020
Activos corrientes		
Efectivo y sus equivalentes	172,833	130,353
Inversiones negociables	47	7
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	377,437	343,448
Otras cuentas por cobrar	184	2,094
Otros activos no financieros	3	222
Total activos corrientes	550,504	476,124
Activos no corrientes		
Inversiones en subsidiarias y asociadas	24,928,600	22,761,045
Propiedad y equipo	5,606	6,817
Activo por impuesto diferido, neto	128	1,849
Total activos no corrientes	24,934,334	22,769,711
Total activos	25,484,838	23,245,835

Las notas son parte integral de esta información financiera separada intermedia de propósito especial.

Estado de Situación Financiera Separado de Propósito Especial (2 | 3)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (Expresados en millones de pesos colombianos)	30 de noviembre 2021	31 de diciembre 2020
Pasivos corrientes		
Obligaciones financieras a costo amortizado	4,147	2,644
Bonos en circulación a costo amortizado	9,248	5,579
Cuentas por pagar	504,197	435,219
Beneficios a empleados	2,684	2,208
Pasivos por impuestos	23,210	26,990
Otros pasivos no financieros	1,214	1,214
Total pasivos corrientes	544,700	473,854
Pasivos no corrientes		
Obligaciones financieras a costo amortizado	525,773	526,735
Bonos en circulación a costo amortizado	1,124,520	1,124,520
Total pasivos no corrientes	1,650,293	1,651,255
Total pasivos	2,194,993	2,125,109

Las notas son parte integral de esta información financiera separada intermedia de propósito especial.

Estado de Situación Financiera Separado de Propósito Especial (3 | 3)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (Expresados en millones de pesos colombianos)	30 de noviembre 2021	31 de diciembre 2020
Patrimonio de los accionistas		
Capital suscrito y pagado	22,281	22,281
Superávit de capital	8,612,936	8,612,936
Utilidades retenidas	10,357,987	9,324,442
Utilidad neta	3,131,688	2,399,001
Otros resultados integrales	1,164,953	762,066
Total patrimonio de los accionistas	23,289,845	21,120,726
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	25,484,838	23,245,835

Las notas son parte integral de esta información financiera separada intermedia de propósito especial.

Estado de Resultados Separado de Propósito Especial

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (Expresados en millones de pesos colombianos)	Por once meses terminados en	
	30 de noviembre 2021	30 de noviembre 2020
Ingresos operativos		
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	3,080,671	2,069,621
Otros ingresos por actividades ordinarias	262,920	262,952
Total ingresos operativos	3,343,591	2,332,573
Gastos, netos		
Gastos administrativos	74,082	72,170
Otros gastos	163	20
Pérdida por diferencias en cambio, neto	(50)	(68)
Utilidad operativa	3,269,296	2,260,315
Gastos financieros	88,451	99,497
Utilidad antes de impuesto	3,180,845	2,160,818
Gasto de Impuesto sobre la renta	49,157	41,795
Utilidad neta	3,131,688	2,119,023

Las notas son parte integral de esta información financiera separada intermedia de propósito especial.

Orden del día

- 1 Verificación del quórum
- 2 Lectura del orden del día
- 3 Elección de los delegatarios de la asamblea para la aprobación del acta de la reunión
- 4 Lectura del Dictamen del Revisor Fiscal
- 5 Lectura y aprobación de los estados financieros separados de propósito especial con corte a 30 de noviembre de 2021
- 6 Lectura y aprobación del Proyecto de Escisión de Grupo Aval por medio de la cual los accionistas de la Sociedad pasarán a ser igualmente accionistas de BAC Holding International Corp.



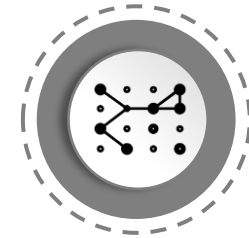
Historia de éxito

- Desde su adquisición en 2010, BAC ha consolidado su posición en Centroamérica al ser líder en activos, cartera neta y depósitos.
- BAC opera en 6 países de Centroamérica y a nivel regional alcanza los 3.8 millones de clientes.



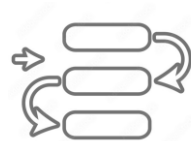
Tamaño relevante

- BAC representaba alrededor del 27% de los activos de BdeB en 2010. A septiembre de 2021 BAC es el 48% de éstos.
- Al ser dos entidades operativas del mismo tamaño, no es óptimo que BAC sea filial de BdeB.



Alta complejidad

- Interdependencia de decisiones estratégicas:
 - Adquisiciones
 - Capitalizaciones
 - Distribución de dividendos
- Complejidad al tomar decisiones, pues es necesario considerar los impactos en conjunto



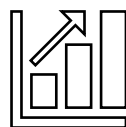
Menor dependencia

- Las decisiones en BdeB y BAC considerarían sólo su fortaleza individual y no combinada
- Aumenta la velocidad en el proceso de toma de decisiones
- Desarrollo de estrategias regionales independientes.



Enfoque regional

- Grupo Aval estaría enfocado en las operaciones bancarias en Colombia junto con sus filiales financieras colombianas.
- BAC Holding International se concentraría en su operación bancaria en Centroamérica



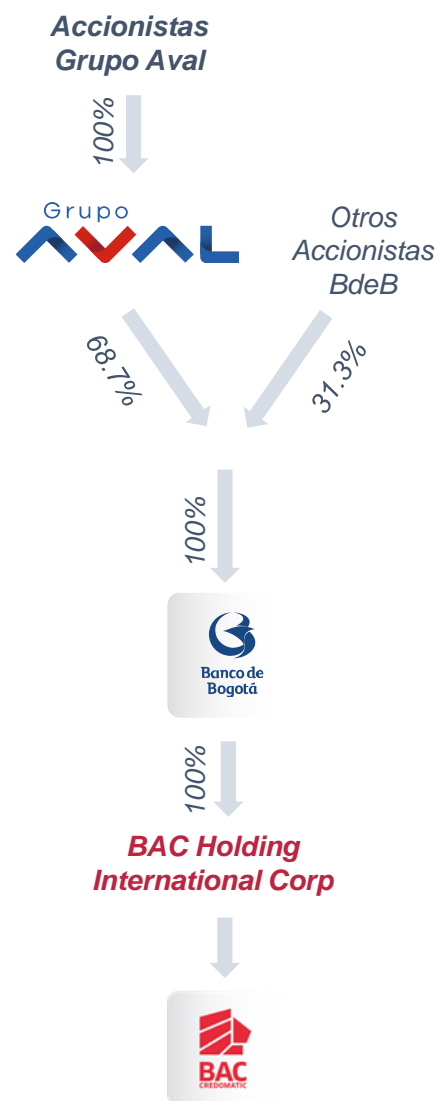
Mayor valor

- La reorganización corporativa permite reducir la exposición a factores geográficos y económicos
- Los factores de riesgo se limitan a los relacionados a cada entidad
- Banco de Bogotá fortalecería sus niveles de capital consolidados respaldando su transición hacia Basilea III, que redundaría en mayor potencial de crecimiento

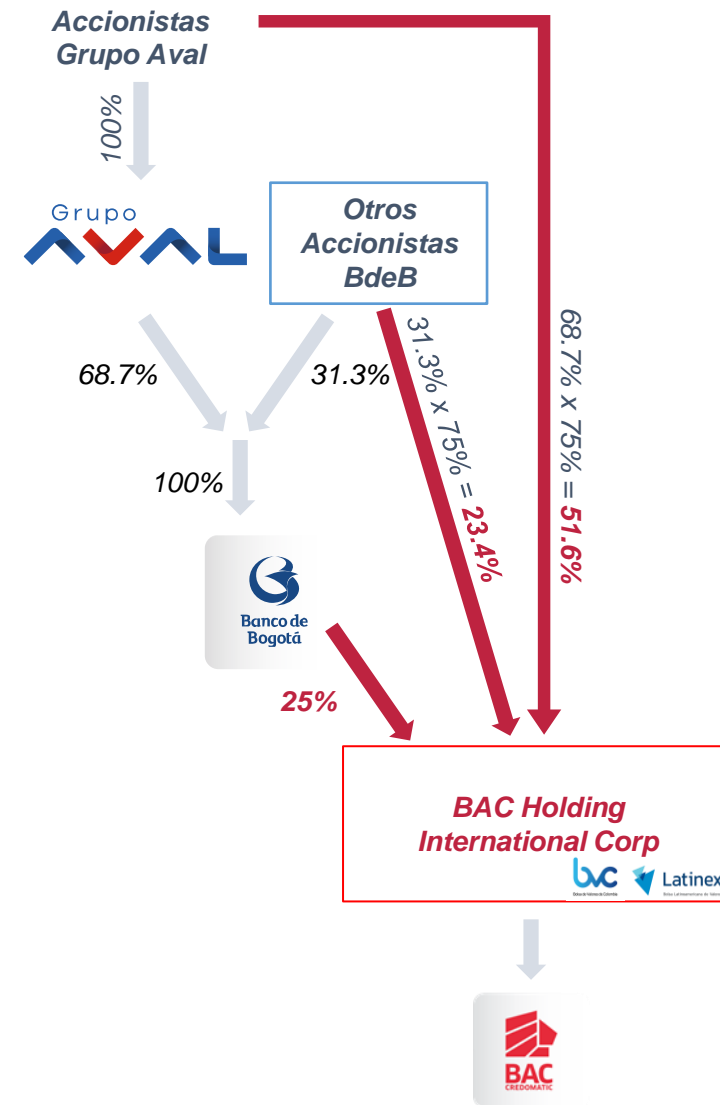
Transacción Propuesta

- Escisión del **75%** de BAC Holding International Corp. (BHI) a:
 - Los accionistas de BdeB (incluyendo Grupo Aval S.A.)
 - La subsecuente escisión por parte de Grupo Aval S.A. de la prorrata correspondiente (el 68.7% del 75%) de BHI a favor de sus accionistas.
- Como resultado **final** de la transacción, los accionistas de BdeB (diferentes a Grupo Aval S.A.), y los accionistas de Grupo Aval:
 - Recibirán el 75% de las acciones de BHI,
 - Podrán transarlas en las bolsas de valores de Colombia (BVC) y Panamá (Latinex).
 - Mantendrán sus derechos directos e indirectos sobre BHI en la misma proporción que tenían antes de la transacción
- La transacción propuesta se llevará a cabo en 4 fases (que se detallan en las siguientes páginas):
 - **Fase 1:** BdeB escinde el 75% de BHI a sus accionistas,
 - **Fase 2:** Grupo Aval S.A. escinde el 51.6% (68.7% X 75%) de BHI a sus accionistas,
 - **Fase 3:** Las sociedades beneficiarias de las escisiones se fusionan con BHI,
 - **Fase 4:** Las acciones de BHI se enlistan en la BVC y en Latinex.

Estructura Actual



Estructura Post-transacción



Fase 1 - Escisión de Banco de Bogotá

Objetivo:

El 75% de las acciones de BHI será escindido a los accionistas de BdeB en proporción a su participación en el capital accionario del Banco.

Como resultado, Grupo Aval, accionista del 68.7% del capital de BdeB, recibirá el 68.7% del activo a escindir; los otros accionistas de BdeB recibirán el 31.3%.

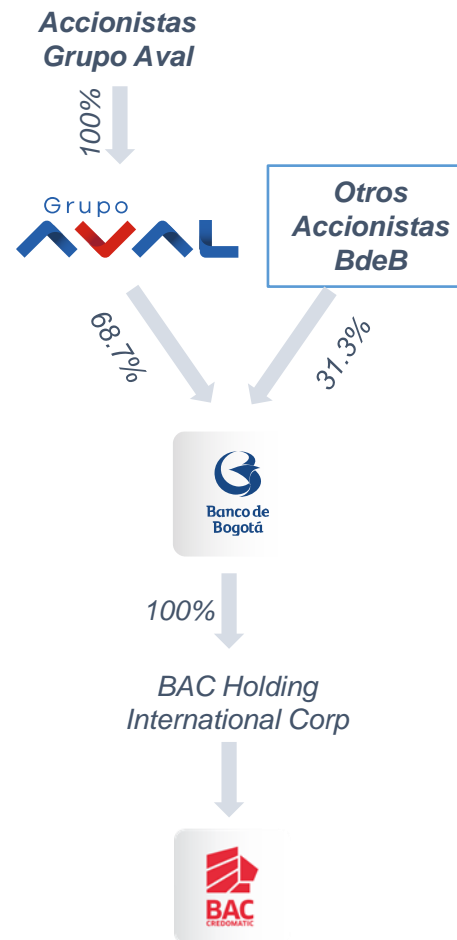
Ejecución

- Para ejecutar la escisión, Grupo Aval constituyó Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. (SB Bogotá) con el objeto exclusivo de participar en la escisión y en el presente proceso de reorganización corporativo.
- SB Bogotá será posteriormente absorbida por BHI como parte de la fusión que se explicará más adelante. De esta forma, los accionistas de BdeB, al final de la transacción, recibirán acciones de BHI.

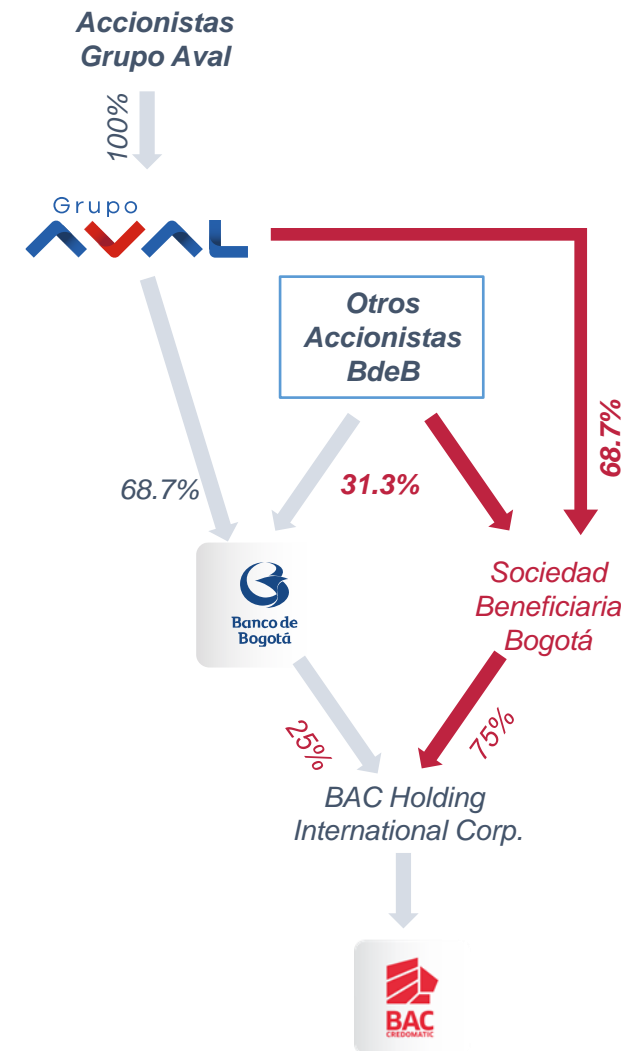
Aprobaciones y Condiciones

- La escisión de BdeB cuenta con todas las autorizaciones necesarias, incluyendo la autorización de la SFC y la de sus accionistas.
- El perfeccionamiento de la escisión de BdeB está sujeto a que la SFC autorice la escisión de Grupo Aval.

Estructura Actual



Post-Escisión BdeB



Fase 2 - Escisión de Grupo Aval

Objetivo

Como resultado de la escisión del BdeB (Fase 1), Grupo Aval S.A. recibirá el 68.7% del 75% (51.6%) de las acciones de BHI.

El 51.6% de las acciones de BHI será escindido a los accionistas de Grupo Aval S.A. en proporción a su participación en el capital accionario de la sociedad.

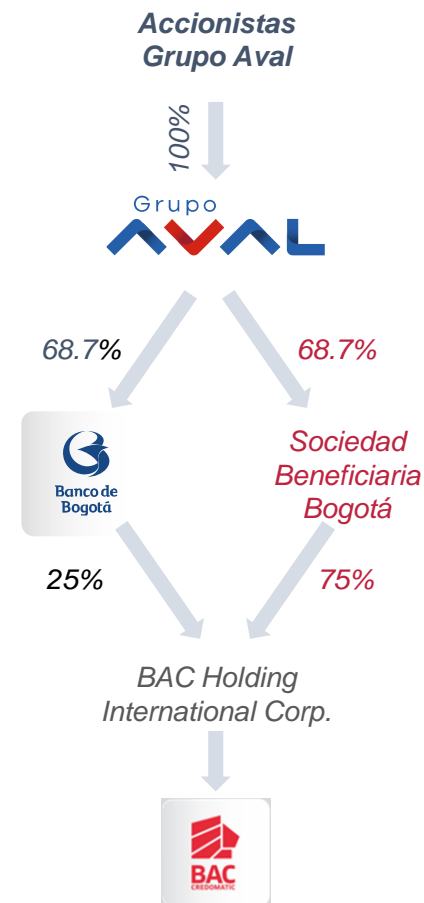
Ejecución

- Para ejecutar la escisión, Grupo Aval constituyó Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. (SB Aval) con el objeto exclusivo de participar en la escisión y en el presente proceso de reorganización corporativo.
- SB Aval será posteriormente absorbida por BHI como parte de la fusión que se explicará más adelante. De esta forma, los accionistas de Grupo Aval, al final de la transacción, recibirán acciones de BHI.

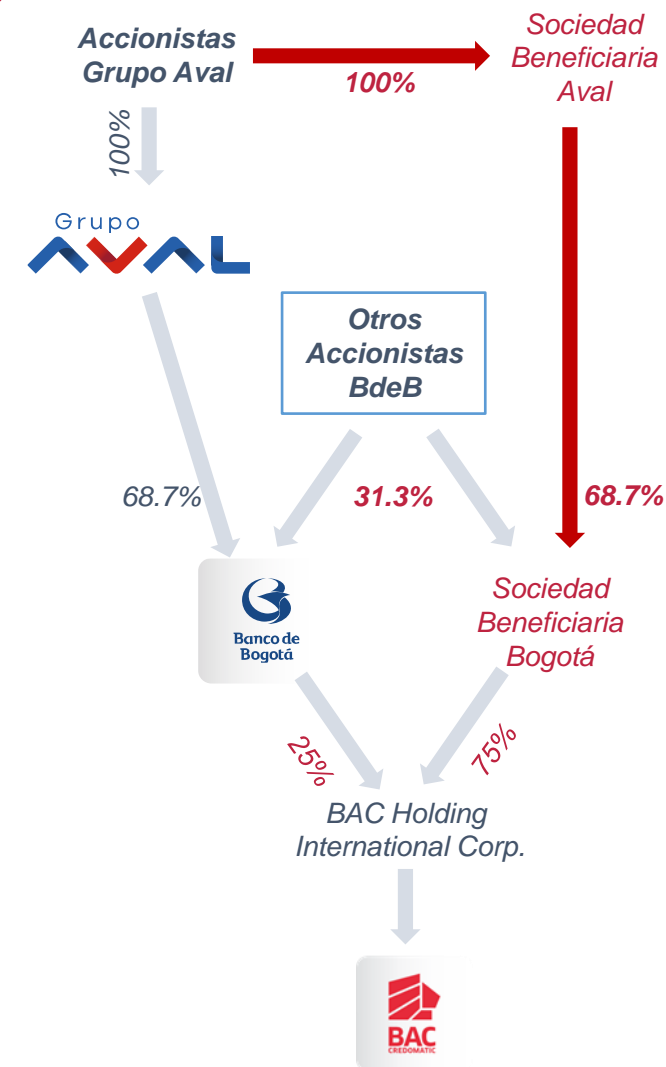
Aprobaciones y Condiciones

- Una vez se apruebe por su asamblea de accionistas, Grupo Aval debe solicitar la autorización de la escisión por parte de la SFC.
- El perfeccionamiento de la escisión está sujeto a que se autorice por parte de la SFC y se obtenga cualquier otra autorización que resulte necesaria.

Pre-Escisión Grupo Aval



Post-Escisión Grupo Aval



Fase 3 – Fusión y Fase 4 - Enliste

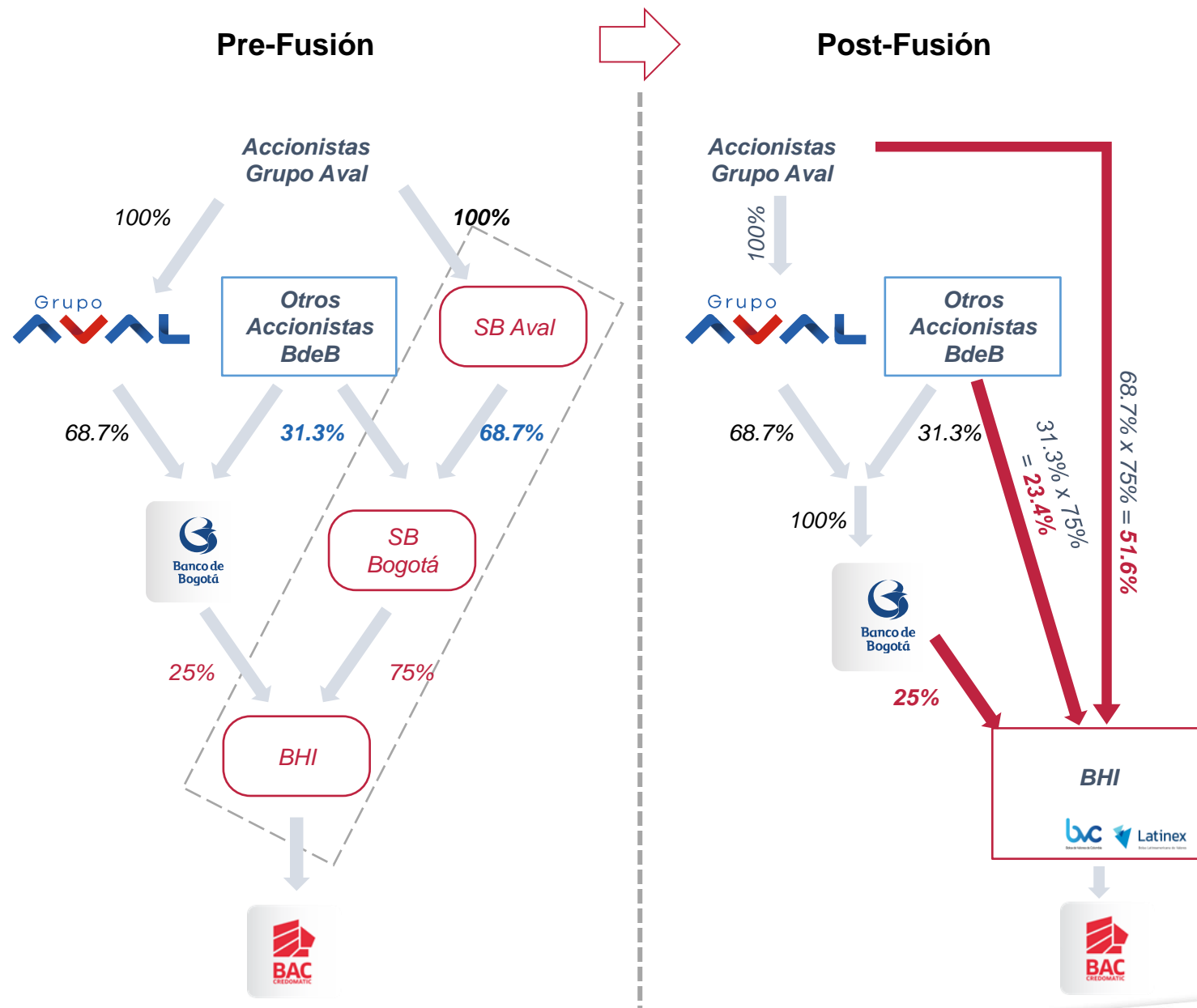
Objetivo

Para que los accionistas de Grupo Aval S.A. y los accionistas (diferentes a Grupo Aval S.A.) de BdeB reciban directamente el 75% de las acciones de BHI (las escindidas por el BdeB), las sociedades beneficiarias (SB Bogotá y SB Aval) se fusionarán con BHI (actuando como sociedad absorbente).

BHI estará listada en la BVC y en Latinex.

Ejecución

- La fusión será aprobada así:
 - BdeB aprobará la fusión por parte de BHI como único accionista de dicha sociedad previo al perfeccionamiento de la escisión de BdeB.
 - Grupo Aval aprobará la fusión por parte de SB Bogotá y SB Aval como único accionista de dichas sociedades previo al perfeccionamiento de la escisión de Grupo Aval.
 - La fusión de las tres entidades estará condicionada a que su perfeccionamiento sólo se podrá dar una vez se haya perfeccionado la escisión de Grupo Aval.
- Por último, se procederá con el enliste de BHI en la BVC y Latinex



Escisión de Banco de Bogotá

Cifras al 30 de noviembre de 2021, en miles de millones de pesos

Estructura Actual

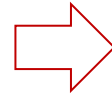
Balance separado Banco de Bogotá S.A.

	Total pasivos: 87.565
Inversión en BHI¹: 13.730	Total patrimonio: 24.590

Total activos: 112.155

100%

Inversión en BHI
13.730



Post-Escisión BdeB

Balance separado Banco de Bogotá S.A.

	Total pasivos: 87.565
Inversión en BHI¹: 3.433	Total patrimonio¹: 14.292

Total activos¹: 101.857

Balance separado Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S.

	Total pasivos: 0
Inversión en BHI: 10.298	Total patrimonio: 10.298

Total activos: 10.298

25%

75%

Inversión en BHI
13.730

Participación indirecta en BHI

Accionistas de Banco de Bogotá	(%)	A través de BdeB (100%)
Grupo Aval	68.74	9.438
Otros accionistas minoritarios	31.26	4.292
Total	100	13.730

Participación indirecta en BHI

Accionistas de Banco de Bogotá	(%)	A través de BdeB ¹ (25%)	A través de SB Bogotá (75%)	Total
Grupo Aval	68.74	2.359	7.078	9.438
Otros accionistas minoritarios	31.26	1.073	3.219	4.292
Total	100.0	3.433	10.298	13.730

Detallado en la página siguiente

1. No incluye ajuste contable relacionado al reconocimiento a valor razonable de la inversión remanente en Banco de Bogotá equivalente a 147 MMM a nivel de BdeB que resulta en una inversión en BHI de 3.579 MMM, activos por 102.004 MMM y patrimonio por 14.439 MMM.

Escisión de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Cifras al 30 de noviembre de 2021, en miles de millones de pesos

Estructura Post-Escisión BdeB

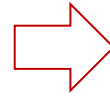
Balance separado Grupo Aval S.A.

	Total pasivos:	2.195
Inversión en BHI^{1,3}:	Total patrimonio³:	23.290
9.438		

Total activos³: 25.485

68.74%

Inversión en BHI
13.730



Post-Escisión Aval

Balance separado Grupo Aval S.A.

	Total pasivos:	2.195
Inversión en BHI^{2,3}:	Total patrimonio³:	16.212
2.359		

Total activos³: 18.407

Balance separado Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S.

	Total pasivos:	0
Inversión en BHI:	Total patrimonio:	7.078
7.078		

Total activos: 7.078

17.18%

51.55%

Inversión en BHI
13.730

Accionistas de Grupo Aval S.A.	(%)	Participación indirecta en BHI		
		A través de BdeB ¹ (17.18%)	A través de SB Bogotá (51.55%)	Total (68.74%)
Accionista Controlante	79.96	1.887	5.660	7.546
Otros accionistas minoritarios	20.04	473	1.418	1.891
Grupo Aval	100%	2.359	7.078	9.438

Accionistas de Grupo Aval S.A.	(%)	Participación indirecta en BHI		
		A través de BdeB ¹ (17.18%)	A través de SB Aval (51.55%)	Total (68.74%)
Accionista Controlante	79.96	1.887	5.660	7.546
Otros accionistas minoritarios	20.04	473	1.418	1.891
Grupo Aval	100%	2.359	7.078	9.438

1. A través de Banco de Bogotá y Sociedad Beneficiaria Bogotá

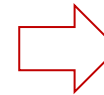
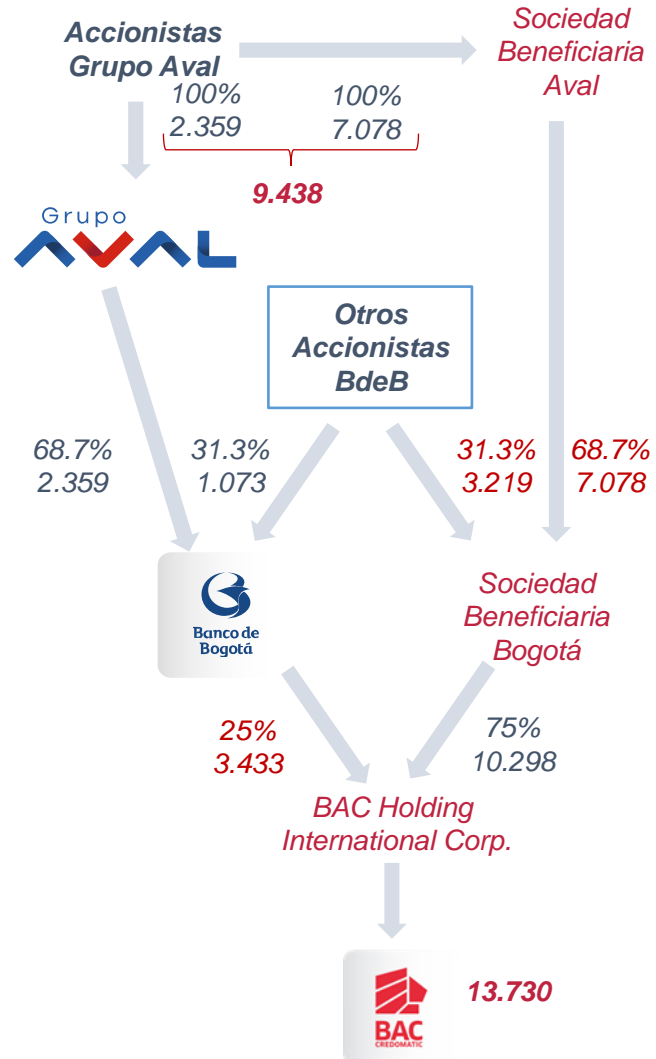
2. A través de Banco de Bogotá

3. No incluye ajuste contable relacionado al reconocimiento a valor razonable de la inversión remanente en Banco de Bogotá equivalente a 101 MMM a nivel de Grupo Aval.

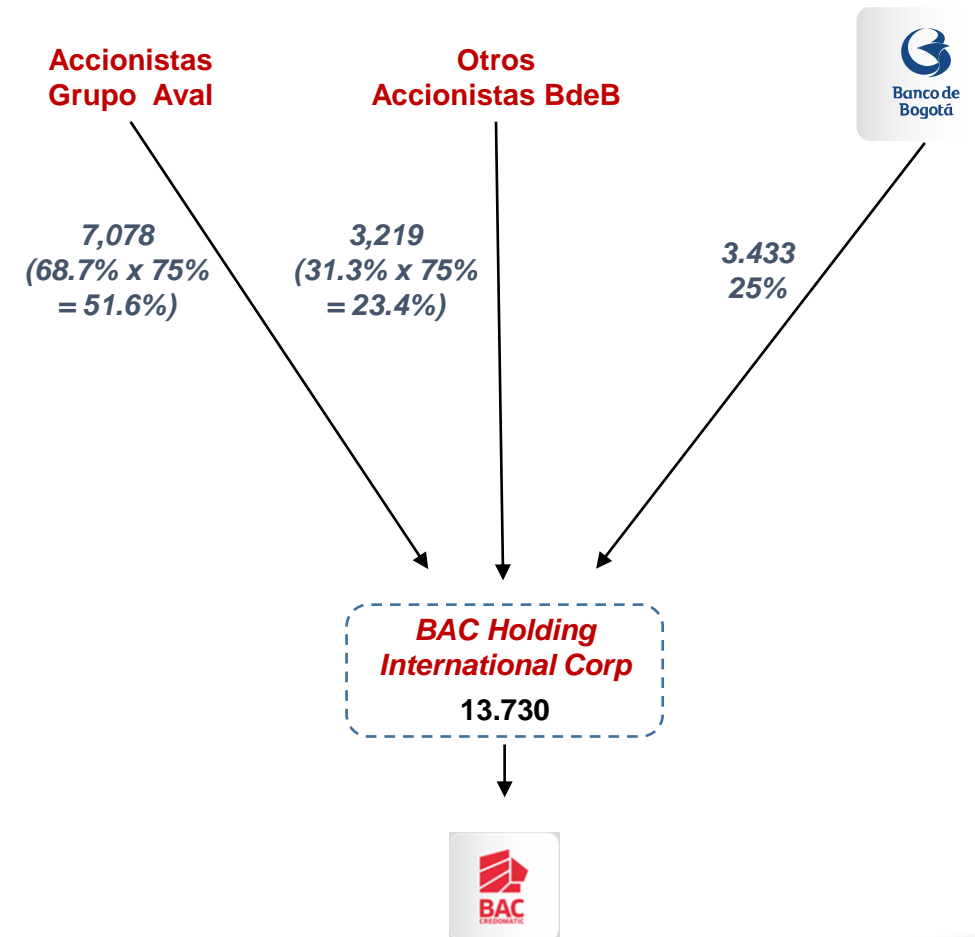
Fusión entre Entidades Beneficiarias de las Escisiones y BHI

Cifras al 30 de noviembre de 2021, en miles de millones de pesos

Pre-Fusión Post- Escisiones



Participación en BHI directa Post-Fusión



Sociedades participantes en la escisión


Antes de la escisión

1 Sociedad Escidente	
	
Cifras en millones de pesos colombianos al 30 de noviembre de 2021	
Activos	\$25.484.838
Pasivos	\$2.194.993
Patrimonio	\$23.289.845
Acciones en circulación	22.281.017.159

2 Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S	
Cifras en pesos colombianos al 30 de noviembre de 2021	
Activos	\$1
Pasivos	\$0
Patrimonio	\$1
Acciones en circulación	1

Activos Escindidos	
Total Activo Escindido	\$7.078.150
Total Patrimonio Escindido	\$7.078.150

Después de la escisión

1 Sociedad Escidente	
	
Cifras en millones de pesos colombianos	
Activos ¹	\$18.507.422
Pasivos	\$2.194.993
Patrimonio ¹	\$16.312.429
Acciones en circulación	22.281.017.159

2 Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S	
Cifras en millones de pesos colombianos	
Activos	\$7.078.150
Pasivos	\$0
Patrimonio	\$7.078.150
Acciones en circulación	22.281.017.159

1. Incluye ajuste contable relacionado al reconocimiento a valor razonable de la inversión remanente en Banco de Bogotá equivalente a 101 MMM a nivel de Grupo Aval.

Valorador

Metrix Finanzas fue contratado como Asesor Técnico Independiente por Banco de Bogotá y Grupo Aval Acciones y Valores para la determinación de los términos de intercambio de la Transacción.

Metodología

- Descuento de flujo de dividendos
- Se realizan proyecciones en un horizonte de 5 años
- Fecha de valoración: **30 de noviembre de 2021**

Resultados de la valoración

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

- Valor al 30 de noviembre: **COP 30.862 MMM**
- Equivale a un precio por acción de COP \$1.385

Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S

- Una vez recibidos los activos procedentes de la escisión de Banco de Bogotá, el valor del 100% al 30 de noviembre corresponde a **COP 10.754 MMM** y refleja el 75% del valor de BHI.
- El 100% del valor de BHI se estima en **USD 3.575 millones** y al convertirlo a una tasa de cambio 4.010,98 equivale a **COP 14.339 MMM**

Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S.

- Recibirá el 68.7% de la propiedad de Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. cuyo valor esta estimado en **COP 7.392 MMM**

MMM: Miles de millones

Relación de intercambio de la Escisión

Consideraciones

1. La Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S es una nueva compañía que, previo a que se perfeccione la escisión, tendrá 1 acción en circulación con valor nominal de **COP 1**.
2. Grupo Aval como Sociedad Escidente tiene emitidas y en circulación un total de **22.281.017.159** acciones.
3. Grupo Aval escinde parcialmente su patrimonio (**68,74%** de las acciones de Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S.) en beneficio de la Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. El valor patrimonial escindido es de COP **7.392.100.768.056***

Accionistas	Valor en COP	Participación
Aporte Grupo Aval	7.392.100.768.056*	0.999999999999865
Capital inicial Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S	1	0.000000000000135

* Valor correspondiente a noviembre 30 de 2021 (USD 3.575 MM X 0,75 X 0,6874). TRM del día: 4.010,98

Razón de intercambio

1. Como contraprestación de los aportes efectuados por Grupo Aval, la Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. emitirá a favor de los accionistas del Grupo Aval **22.281.017.159** acciones, manteniendo para los accionistas de la Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. la misma proporción de participación sobre el total de acciones emitidas y en circulación que tienen los accionistas en Grupo Aval como Sociedad Escidente.
2. Al accionista inicial de la Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. le corresponderán, por concepto de su participación en el capital de la Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. (**COP 1**), la fracción de **0,003014** sobre una acción.

Accionistas	Número de acciones	Participación
De Grupo Aval	22.281.017.159	0.999999999999865
De Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S	0,003014	0.000000000000135

3. Los estatutos de Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S., así como el Proyecto de Escisión contemplan que dicho peso (\$1) representado en una fracción de acción sea readquirido por Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S.

Grupo

