

**AVAL**  
**LISTED**  
**NYSE**



GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

**TELECONFERENCIA DESCONSOLIDACIÓN DE CORFICOLOMBIANA A NIVEL BANCO DE BOGOTÁ  
TRADUCCIÓN DE SESIÓN DE PREGUNTAS Y RESPUESTAS**

FECHA LLAMADA 24 DE JUNIO DE 2016



### **Aníbal Valdes – Barclays Capital – Analista**

Gracias por la llamada, perdón si me perdí de algo. Solo quiero asegurarme que entendí lo que el Banco de Bogotá está ganando al ceder el control de Corficolombiana a Grupo Aval. Y si es una transacción ¿no debería ser compensado el Banco de Bogotá por ceder el control de Corficolombiana? Gracias.

### **Luis Carlos Sarmiento – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Presidente**

Algo sobre lo cual no se hizo énfasis al comienzo de la presentación es que Grupo Aval ya consolida indirectamente a Corficolombiana. La razón por la cual el Banco de Bogotá había tenido el control de Corficolombiana, no era precisamente por su participación accionaria, que es del 38% sino por que como Grupo se había acordado que el Banco de Bogotá fuera quien ejerciera el control.

Este control tuvo algunos aspectos positivos pero también algunos sustancialmente negativos que se eliminarán en este proceso. Algunos son cuantitativos y muy evidentes que son alrededor de COP 2 billones de capital que se están recuperando en este proceso. Y adicionalmente el banco estaba con la carga de la supervisión de Corficolombiana desde la perspectiva de gestión de riesgo y desde otras perspectivas.

Por lo tanto cuando se termina el acuerdo que le daba el control de Corficolombiana al Banco de Bogotá, terminamos básicamente con lo que teníamos en esta materia, y esto es que Aval tiene en conjunto el control del Banco de Bogotá, entonces es un movimiento de indirecto a directo.

Y adicionalmente, solo para responder su pregunta en el balance general consolidado y en el estado de resultados

del Banco de Bogotá, Banco de Bogotá generará COP 2 billones de utilidades. Así que no es exactamente que los accionistas minoritarios no estén siendo compensados. Habrá una ganancia sustancial registrada en el Banco de Bogotá por COP 2 billones, que es la diferencia entre el valor en libros con el que se estaba llevando Corficolombiana y el valor razonable por el que ahora será llevado. Por lo que el patrimonio neto consolidado del banco será impulsado y se beneficiará de la operación.

### **Nicolas Riva – Citigroup – Analista**

Gracias por atender mi pregunta. La primera es de la diapositiva tres, si miro el ratio de capital tangible de acuerdo con Moody's, el ratio de patrimonio tangible proforma es 8.25%, es mayor de lo que era y mucho mayor de lo que fue en marzo de 2016 antes de la baja en la calificación. ¿Podríamos asumir entonces que hay una buena probabilidad de que Moody's otorgue nuevamente el grado de inversión por igual para Banco de Bogotá y para Aval después de esta medida?

Y la segunda pregunta, en la diapositiva cuatro, si se eliminan los activos ponderados de riesgo de Corficolombiana que son COP 9.9 Billones. Lo único es que antes (dificultad técnica) llevaban a Corficolombiana a valor de mercado, ahora lo llevarán contabilizando a Corficolombiana a valor en libros y eso es por lo que están modificando el patrimonio básico y esto aplica para Banco de Bogotá.

Y tal vez una tercera pregunta, hubo otra fusión que también el Banco de Bogotá anunció la semana pasada en su conferencia telefónica, la absorción de Leasing Bogotá Panamá. ¿Tienen también cifras como éstas de lo que podría ser el impacto en el patrimonio básico en el Banco de Bogotá de lo mencionado? Gracias.

### **Luis Carlos Sarmiento – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Presidente**

Vamos a empezar de la tercera a la primera pregunta. En la tercera pregunta no hemos avanzado mucho en la fusión de Banco de Bogotá y Leasing Bogotá Panamá, estamos consiguiendo los permisos regulatorios necesarios y una vez los tengamos vamos a realizar la operación y haremos una llamada similar a esta en donde informaremos los beneficios de la fusión entre Banco de Bogotá y Leasing Panamá.

A su segunda pregunta: no, desafortunadamente es exactamente lo contrario. Estábamos llevando a Corficolombiana y Banco de Bogotá en nuestro balance consolidado a valor en libros. De hecho porque en nuestro balance consolidado estábamos llevando todos los activos y pasivos de Corficolombiana y la participación del Banco de Bogotá a valor en libros, la diferencia que se genera cuando solamente se llevan los activos y pasivos de Corficolombiana y la participación del Banco de Bogotá a valor en libros básicamente es el interés minoritario.

Lo que se está haciendo ahora es todo lo contrario, ahora se va a contabilizar a valor razonable lo que dará un impulso a la utilidad y al patrimonio de COP 2 billones.

Y sobre la primera pregunta usted sabe tan bien como yo que no podemos hablar sobre Moody's o sobre lo que Moody's va hacer o no, estamos tremendamente esperanzados, eso es todo lo que podemos hacer y esperamos que la esperanza se convierta en realidad, pero todo lo que podemos hacer es esperar. Moody's se reunirá entiendo que incluso hoy, pero no estoy seguro, o se reunirán en los próximos días para evaluar lo que estamos hablando y lo que hemos anunciado al mercado.

### **Daniel Espinosa - SOTA - Analista**

Quiero confirmar si habrá algún cambio en el patrimonio básico de Grupo Aval en el balance consolidado y si se sienten cómodos con ese patrimonio básico o tomarán acciones para incrementarlo. Gracias.

### **Luis Carlos Sarmiento – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Presidente**

Estoy recibiendo mensaje aquí, no sé si estoy en línea, estoy recibiendo un mensaje en mi teléfono que indica que ya no estoy en silencio, espero no haberlo estado, pero voy a empezar de nuevo.

Como sabe Daniel, porque trabaja en este mercado, Grupo Aval no reporta patrimonio básico ya que no está obligado a hacerlo y solo para agregar a la respuesta, como ya lo mencionamos, Grupo Aval no va a cambiar en lo absoluto. El balance consolidado y separado de Grupo Aval no van a tener ningún cambio con esta transacción, entonces lo que teníamos antes lo vamos a tener después que se haga la separación.

Ahora si su pregunta era, y tal vez no se explicó bien, si no estaba hablando del balance de Grupo Aval, sino del Balance del Banco de Bogotá, mi respuesta sería sin duda que estamos perfectamente bien con los nuevos márgenes en Banco de Bogotá

### **Operador**

Y en este momento no tenemos más preguntas, y devolveré la llamada al Doctor Sarmiento para observaciones finales.

**Luis Carlos Sarmiento – Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Presidente**

No, no voy a tomar mucho más de su tiempo, creo que estamos ocupados tratando de analizar qué significa Brexit para todos nosotros.

Así que gracias a todos por conectarse a la llamada en este día particular, que sé que es difícil, pero esperamos volvernos a reunir en nuestra próxima llamada cuando hablemos de la fusión de Leasing Panamá con Banco de Bogotá. Con esto, los dejo gracias a todos y que tengan un gran día.

**Operador**

Gracias, señores y señoras, con esto finaliza la teleconferencia de hoy. Les agradecemos su participación, se pueden desconectar.