

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

OPA BHI

 **BAC**
HOLDING CORP

El Oferente: Rendifin S.A, El Emisor: BAC Holding International (BHI) y la comisionista a través de la cual se cumple la OPA: Casa de Bolsa S.A, son entidades vinculadas en cuanto son controladas por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo.

Oferta Pública de Adquisición (OPA) BHI

Contenido

Página	Contenido
3. – 4.	Principales características de la oferta
5.	Detalles del oferente y finalidad de la oferta
6.	Titularidad de las acciones de BHI
7.	Estructura de la escisión de BAC realizada antes de la OPA
8.	Términos de intercambio post-fusión y listamiento BHI
9.	Aproximación al valor de BHI
10.	Conclusiones del reporte

Oferta Pública de Adquisición (OPA) BHI

Principales características de la oferta

Respecto a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de BAC Holding International Corp (Emisor) por parte de Rendifin S.A. (Oferente), consideramos relevante resaltar los siguientes aspectos:

Emisor	BAC Holding International Corp. (BHI)
Oferente	Rendifin S.A.
SCB que cumple la OPA por cuenta del Oferente	Casa de Bolsa S.A.
Destinatarios de la OPA	Todos los accionistas de BHI, exclusivamente en el mercado de valores colombiano.
Cantidad a adquirir	<ul style="list-style-type: none">• Mínimo: 5% (2.161.009.455 acciones ordinarias)• Máximo: 15% (6.483.028.364 acciones ordinarias)• Modificable si las ofertas recibidas son inferiores o superiores a estos valores siempre que no exista OPA competidora, ya que es posible que en vigencia de la presente OPA, terceros presenten una oferta competidora a la presentada por el Oferente.• En el evento en que se reciban aceptaciones que excedan el número máximo de acciones que El Oferente se compromete a adquirir, se llevará a cabo un proceso de prorrateo en virtud del cual se atenderán todas las aceptaciones recibidas en proporción al compromiso máximo asumido por El Oferente, siempre y cuando el inversionista no escoja la opción de participación todo o nada. En el caso de prorrateo, las intenciones de venta podrán atenderse por un número de acciones inferior al indicado en la aceptación.
Precio de compra	COP 293 / Acción
Plazo de liquidación	T+3, a partir de la fecha de adjudicación.

Fuente: BVC. Elaboración: Casa de Bolsa SCB

Oferta Pública de Adquisición (OPA) BHI

Principales características de la oferta

Forma de pago	<ul style="list-style-type: none">• La liquidación y compensación de las operaciones se realizará a través del sistema de compensación y liquidación de la BVC.• La sociedad comisionista de bolsa a través de la cual actúe cada vendedor, será responsable de verificar la validez y eficacia del título de tal vendedor sobre las Acciones que ofrece en venta y deberá cumplir con la entrega de lo vendido en condiciones de ser transferido al Oferente libre de gravámenes, limitaciones al dominio, limitaciones al ejercicio de los derechos contenidos en el título, y de cualquier demanda, medida cautelar o pleito pendiente que pueda afectar la propiedad o la libre negociabilidad de las Acciones, y deberá entregar la cantidad total de las Acciones objeto de venta en idéntica forma, esto es mediante entrega del total vendido por transferencia electrónica en el Depósito Centralizado de Valores de Colombia – Deceval S.A (en adelante “Deceval”).
Período de aceptaciones	Del 25 de abril al 6 de mayo de 2022 (9:00 a.m. - 1:00 p.m.). Los vendedores podrán formular las aceptaciones de la oferta a través de cualquier SCB miembro de la BVC dentro de este período.
Gastos	<p>Correrán por cuenta de los Destinatarios los gastos de aceptación y liquidación de la OPA y demás costos asociados, incluyendo los honorarios y gastos de sus asesores legales, financieros y demás asesores, la contratación de comisionistas de bolsa, al igual que los tributos que resulten de esta operación. La contratación de una firma comisionista de bolsa, requisito indispensable para aceptar la presente Oferta, implicará eventualmente el pago de una comisión a cargo del aceptante de la OPA por la ejecución de la operación de la venta de las acciones. La mencionada comisión está gravada con el impuesto al valor agregado (“IVA”) del 19%.</p> <p>Como parte de la estrategia para facilitar el acceso de los Destinatarios a la OPA, el Oferente acordó con algunas sociedades comisionistas de bolsa, entre ellas Casa de Bolsa, pagar ciertas comisiones bajo el compromiso de exonerar de cualquier cobro a los destinatarios de la oferta. Para mayor detalle consulte la página web de Casa de Bolsa S.A.</p>

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Oferta Pública de Adquisición (OPA) BHI

Detalles del oferente y finalidad de la oferta

RENDIFIN S.A., el Oferente, es una sociedad anónima, debidamente constituida y existente bajo las leyes de la República de Colombia, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá, que tiene por objeto principal la adquisición de bienes de cualquier naturaleza para conservarlos en su activo fijo con el fin de obtener rendimientos periódicos, siendo el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo quien controla indirectamente el 100% del capital social.

La finalidad de esta OPA es que el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo, quien como persona natural matriz del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo, ostenta de manera indirecta 31.313.712.228 acciones ordinarias del Emisor, equivalentes al 72,45% de las acciones suscritas, pagadas y en circulación de BHI, adquiera hasta el quince por ciento (15%) del capital con derecho a voto y en circulación de BHI, a través del Oferente, buscando incrementar su participación en el capital social del Emisor.

Una vez se adquieran las acciones del Emisor, se espera que éste continúe desarrollando su objeto social tal y como se ha venido desarrollando hasta ahora. De esta forma, en la actualidad, no existen planes ni se ha tomado decisión alguna en relación con:

- I. utilización de los activos;
- II. modificación a los estatutos u órganos de administración;
- III. cancelación de la inscripción de las acciones ordinarias del Emisor en el RNVE; o
- IV. Dejar de cotizar las acciones ordinarias del Emisor en la BVC.

El Oferente, haciendo uso de sus derechos bajo la regulación del mercado de valores en Colombia, una vez adjudicada y liquidada la Oferta por la BVC, podría seguir adquiriendo acciones ordinarias del Emisor en el mercado secundario de acuerdo con la regulación aplicable. En este caso, cualquier operación de dicha naturaleza estará sujeta al cumplimiento de las leyes vigentes aplicables.

Fuente: BVC

Oferta Pública de Adquisición (OPA) BHI

Titularidad de las acciones de BHI

- I. El Oferente es directamente titular de 1.934.129.479 acciones ordinarias del Emisor, equivalentes al 4,48% de las acciones suscritas, pagadas y en circulación de BHI.
- II. Como se indicó anteriormente, el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo como persona natural matriz del Grupo Empresarial, ostenta de manera indirecta 31.313.712.228 acciones ordinarias del Emisor, equivalentes al 72,45% de las acciones suscritas, pagadas y en circulación de BHI, a través de las sociedades enunciadas en la tabla 1.
- III. En relación con los administradores del Oferente únicamente Gabriel Mesa Zuleta, representante legal de Sadinsa S.A., sociedad que es representante legal del Oferente, tiene una participación en BHI correspondiente a 101.172 acciones ordinarias.
- IV. Se deja constancia de que ni el Oferente, ni las demás sociedades vinculadas al Oferente, ni otras personas que actúen por cuenta de éste o concertadamente con éste, tienen acuerdos expresos o tácitos con miembros de los órganos de administración del Emisor. El Oferente tampoco ha concedido o reservado ventajas específicas a los miembros de órganos de administración del Emisor

1. Aunque el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo no es propietario del ciento por ciento (100%) de las acciones del Banco de Bogotá, sí controla a esa entidad, la que a su vez posee el veinticinco por ciento (25%) de las acciones del Emisor.

** Casa de Bolsa SCB informa que es una entidad controlada por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo, por lo cual no tenemos un Precio Objetivo ni una recomendación frente a las acciones de Grupo Aval, Banco de Bogotá, BHI y demás vinculadas.

Tabla 1. Participación accionaria en BHI de las sociedades del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo

Sociedad	Número de acciones	Participación (%)
Banco de Bogotá ¹	10.805.047.274	25,00%
Adminegocios S.A.S.	7.011.269.988	16,22%
Actiunidos S.A.S	4.302.319.548	9,95%
Rendifin S.A.	1.934.129.479	4,48%
El Zuque S.A.	1.560.907.576	3,61%
Inversiones Escorial S.A.	1.288.189.477	2,98%
Socineg S.A.	1.233.078.534	2,85%
Adminversiones S.A.	1.145.332.046	2,65%
Intrassets Trading S.A.	986.514.816	2,28%
Inversegovia S.A.	403.605.252	0,93%
Inverprogreso S.A.	312.015.211	0,72%
Seguros de Vida Alfa S.A.	192.710.082	0,45%
Seguros Alfa S.A.	68.017.558	0,16%
Shares and Business Inc.	37.541.216	0,09%
Sosacol S.A.	16.555.354	0,04%
Bienes y Comercio S.A.	14.952.740	0,03%
Coporación Publicitaria de Colombia S.A. (en liquidación)	797.983	0,00%
Vigia S.A.	371.632	0,00%
Codenegocios S.A.	356.435	0,00%
Negocios y Bienes S.A.	13	0,00%
Relantano S.A.	13	0,00%
Inproico S.A.	1	0,00%
Total		72,45%

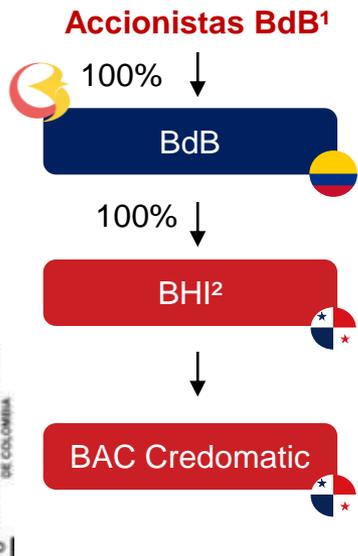
Oferta Pública de Adquisición (OPA) BHI

Estructura de la escisión de BAC realizada antes de la OPA

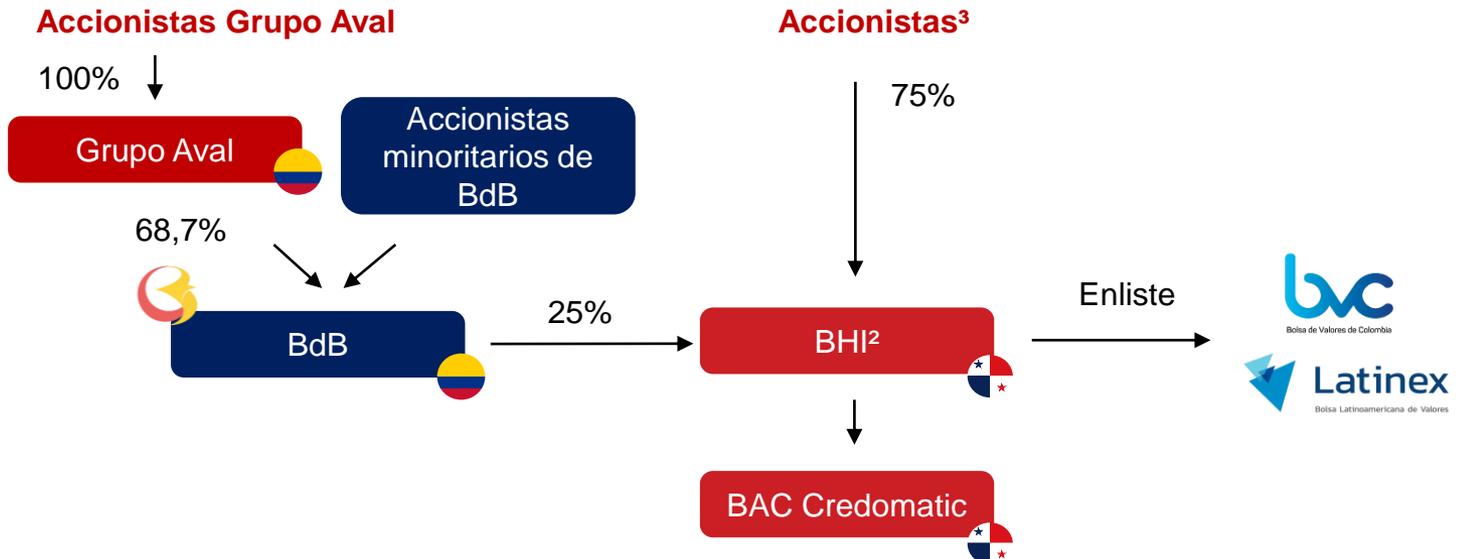
Banco de Bogotá S.A. (BdeB) transfirió el 75% de BAC Holding International Corp. (BHI) a los accionistas de BdeB y a su vez, Grupo Aval S.A. (Grupo Aval) transfirió la prorrata correspondiente a sus propios accionistas. El proceso estuvo compuesto por cuatro fases: i) Escisión de BdB; ii) Escisión de Grupo Aval; iii) Fusión entre las sociedades beneficiarias de las escisiones señaladas en las fases anteriores y BHI; y iv) Enlistamiento de BHI en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y en la Bolsa de Valores de Panamá (Latinex). Como resultado de este proceso, los accionistas de BdeB y los accionistas de Grupo Aval recibieron acciones de BHI listadas en la BVC y en Latinex.

Gráfica 1. Fases de la transacción realizada en marzo de 2022

Estructura previa



Estructura Post-transacción (actual)



1. Incluye a Grupo Aval: Accionista del 68.7% de BdeB
2. BHI: Representa BAC Holding International (Anteriormente, Leasing Bogotá Panamá)
3. Conformados por: Accionistas de Grupo Aval y Accionistas minoritarios de BdeB

Oferta Pública de Adquisición (OPA) BHI

Términos de intercambio post-fusión y listamiento BHI

De acuerdo con la información contenida en el [Instructivo operativo No. 009 del 25 de marzo de 2022](#) publicado por la BVC, los accionistas de Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S y Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S, inscritos en el libro de registro de accionistas a la fecha de protocolización de la fusión, recibieron acciones ordinarias de BHI, en el factor de intercambio como sigue:

Tabla 2. Términos de intercambio

Sociedad	BHI
1 acción ordinaria Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S	97.8480062598781 acciones ordinarias BHI
1 acción ordinaria Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S	1 acciones ordinaria BHI

*Las fracciones remanentes producto del evento corporativo de la Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S fue pagado en efectivo.

En línea con la información detallada en el [Prospecto de Información para inscripción en el RNVE de BHI](#) y el Boletín Informativo No. 138 del 29 de marzo de 2022, fueron inscritas en total 43.220.189.095 acciones de BHI, con un precio de referencia de COP 291 / Acción, tal como se detalla a continuación:

Tabla 3. Características de la acción

Especie	Acciones Ordinarias
Nemotécnico	BHI
Precio de referencia (COP)	291
Clasificación	Instrumento por Continuo
Acciones en circulación	43.220.189.095
ISIN	PAT07PA00014
Valor nominal (COP)	263,9413
Valor Patrimonial (COP)	306,5488

Fuente: BVC

Oferta Pública de Adquisición (OPA) BHI

Aproximación al valor de BHI

La firma Metrix Finanzas (Metrix) fue contratada por Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores para la determinación de los términos de intercambio de las acciones en el proceso de escisión del 75% de su participación accionaria en BHI a favor de los accionistas del Banco de Bogotá incluyendo Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsecuentemente la escisión de la prorrata correspondiente a favor de sus propios accionistas. Metrix realizó un ejercicio de valoración independiente por medio de dos metodologías:

1. Descuento de flujo de dividendos, que consiste en traer a valor presente los flujos futuros que los inversores recibirán (dividendos), teniendo a consideración la tasa de crecimiento de la empresa y la tasa de rentabilidad mínima exigida a la inversión (costo del equity o K_e , que además contempla la prima de riesgo asociada a la compañía). En este caso puntual, las proyecciones se hicieron a 5 años.
2. Valoración por múltiplos, que consiste en comparar el desempeño de los múltiplos de una compañía frente a sus pares para determinar el valor de la empresa, asumiendo que i. los precios del mercado son eficientes, ii. Los fundamentales promedio están correctamente valorados y iii. Se mantiene la ley de un precio único (para este caso fueron tomados los múltiplos precio / valor en libros del equity, precio / dividendos y precio / UPA).

Gráfica 2. Resultados ejercicio de valoración



Fuente: Tomado del documento de Propuesta para los accionistas con relación al Proyecto de Escisión Parcial presentado en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del Grupo Aval el 4 de febrero de 2022.

Tabla 4. Escenarios del valor del "equity" por acción calculado por Metrix Finanzas

Tasa de Cambio USDCOP	Valor del "equity" (COP/Acción)
3.700	306
3.800	314

Tomando como referencia el valor del "equity" de BHI producto del ejercicio de valoración de la firma Metrix, y considerando una tasa de cambio comprendida dentro de un rango entre COP 3.700 y COP 3.800, el ejercicio sugeriría que el valor del "equity" por acción sería equivalente al presentado en la tabla 4. De esta manera, el precio ofertado estaría entre un 4% y 7% por debajo de este valor (de acuerdo con el rango inferior y superior de la tasa de cambio utilizados en este ejercicio).

Oferta Pública de Adquisición (OPA) BHI

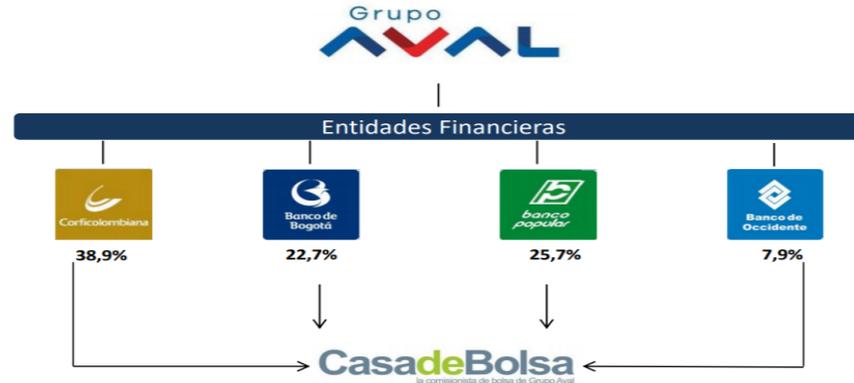
Conclusiones del reporte

A continuación, presentamos los posibles escenarios existentes y los potenciales riesgos a tener en cuenta para evaluar la participación en esta operación, por lo cual recomendamos a los inversionistas analizar cual de los escenarios que se proponen se encuentra alineado con su perfil de riesgo y objetivos de inversión:

- 1. Inversionistas con necesidades de liquidez:** i) Participar en la OPA, proceso en el que su portafolio será comprado a un precio de COP 293 / Acción o, ii) vender su portafolio en el mercado, puesto que la OPA podría generar interés de compra en esta especie. En este momento el mercado está mostrando puntas de compra a un nivel de COP 284,4 / Acción. Este precio está por debajo del precio de referencia de listamiento de la especie y del precio del oferente.
- 2. Inversionistas que desean diversificación geográfica:** Aquellos accionistas que deseen diversificar su inversión en términos de riesgo país y riesgo cambiario mediante la tenencia de activos en otras regiones, podrían considerar mantener la posición dentro del emisor, domiciliado en Panamá. En caso contrario, podrían optar por participar de la oferta.
- 3. Inversionistas que quieren tener exposición al sector bancario:** Aquellos inversionistas que mantienen una perspectiva favorable en torno a mantener una exposición dentro del sector, también considerando que el proceso de escisión tenía como objetivo simplificar la estructura tanto de BdB como de Grupo Aval, el fortalecimiento de los niveles de capital, independencia de los equipos de Alta Gerencia (favorable para la eficiencia de estrategia y capital), además de la diversificación geográfica, podrían considerar mantener su participación. En caso contrario, podrían optar por participar de la oferta.
- 4. Inversionistas que no desean tener participación en títulos con baja liquidez:** Según fue informado por la BVC, la acción ordinaria de BHI, a partir del 21 de abril de 2022 dejará de formar parte del índice MSCI Colcap, por lo que los inversionistas que deseen mantener inversiones en activos con alta bursatilidad deben considerar participar en la presente OPA. Sin embargo, se ha informado que el emisor ha contratado a Credicorp como formador de liquidez de la acción objeto de la OPA con el fin de impulsar la bursatilidad de la especie, lo cual depende en gran medida del flotante (número de acciones en circulación en posesión de inversionistas no controlantes).

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (604) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.