

julio de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

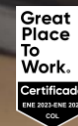


Estrategia Renta Variable

Gilinski lanza oferta por Grupo Éxito

Brayan Andrey Alvarez Diaz
Omar Javier Suarez Triviño

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Grupo Éxito Informe Especial

Gilinski lanza oferta por Grupo Éxito

El día 18 de Julio de 2023 se dio a conocer la nueva oferta realizada por Jaime Gilinski para hacerse con el control de Grupo Éxito, con cambios significativos respecto a la primera, con la cual buscaba obtener el 96,52% de participación que tiene actualmente GPA en la compañía, por un total de USD 836 MM, lo que representaría cerca de USD 0,67 por acción. La actual oferta, que vencería el día 21 de Julio de 2023, mostraría un incremento del 33% en el precio por acción, llegando a ser de USD 0,886, aunque ya no tendría como objetivo la totalidad de la participación de GPA en Éxito, sino que estaría detrás del 51% del total de acciones de Grupo Éxito.

Con este precio y teniendo en cuenta una TRM de COP 3.991, la oferta se ubicaría alrededor de los COP 3.536, lo cual mostraría un descuento de 14,8% frente a los COP 4.150 a lo que actualmente está cotizando en bolsa, del mismo modo, se encontraría 26,8% por debajo de nuestro Precio Objetivo de COP 4.830 por acción, y 28,3% menos que el Precio Objetivo de la media de analistas de la encuesta de Bloomberg.

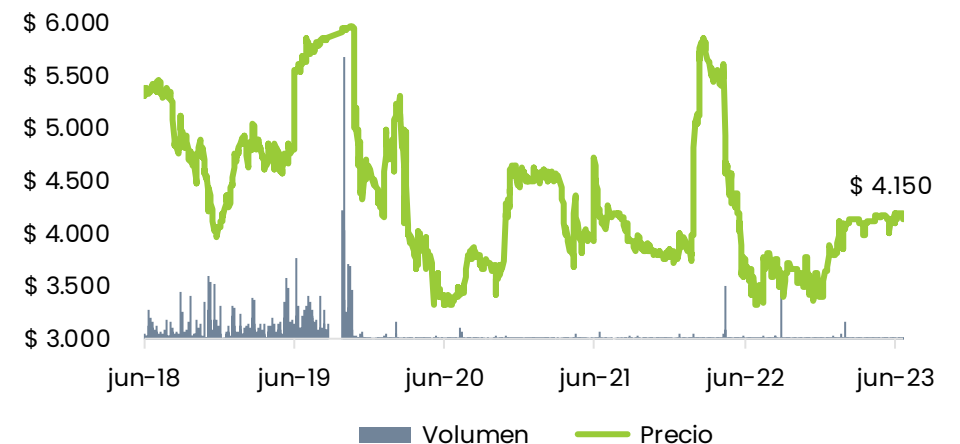
Así, se estaría adquiriendo las acciones a unos múltiplos más bajos que los actuales, ya que representaría un Precio/Valor en Libros de 0,67x, mientras que, los múltiplos últimos 12 meses implícitos EV/EBITDA y EV/Ventas, serían de 5,38x y 0,39x respectivamente, menores a los actuales (PVL = 0,79x; EV/EBITDA = 5,89x; EV/Ventas = 0,44x) y respecto a nuestro precio objetivo (PVL de 0,92x, EV/EBITDA de 6,46x y EV/Ventas 0,47x).

Teniendo en cuenta que GPA adquirió, a finales del 2019, el 96,52% de Grupo Éxito por alrededor de COP 7,78 BN, bajo el supuesto que el 51% del total de acciones de Éxito que busca esta oferta se adquiriera directamente de GPA, daría una TIR de la inversión de GPA en Grupo Éxito de 1,7% (incluyendo los dividendos en el cálculo).



Precio Grupo Éxito

Cifras en COP



Escenarios precio implícito por acción frente a diferentes tasas de cambio

Cifras en COP

TRM	Precio Implícito Por Acción	Descuento		
		Frente a Mercado	Frente a nuestro Precio Objetivo	Frente al consenso de Mercado
\$ 3.500	\$ 3.101	-25,3%	-35,8%	-37,1%
\$ 3.600	\$ 3.190	-23,1%	-34,0%	-35,3%
\$ 3.700	\$ 3.278	-21,0%	-32,1%	-33,5%
\$ 3.800	\$ 3.367	-18,9%	-30,3%	-31,7%
\$ 3.900	\$ 3.456	-16,7%	-28,5%	-29,9%
\$ 4.000	\$ 3.544	-14,6%	-26,6%	-28,1%
\$ 4.100	\$ 3.633	-12,5%	-24,8%	-26,3%
\$ 4.200	\$ 3.721	-10,3%	-23,0%	-24,5%
\$ 4.300	\$ 3.810	-8,2%	-21,1%	-22,7%
\$ 4.400	\$ 3.899	-6,1%	-19,3%	-21,0%
\$ 4.500	\$ 3.987	-3,9%	-17,4%	-19,2%
\$ 4.600	\$ 4.076	-1,8%	-15,6%	-17,4%
\$ 4.700	\$ 4.165	0,4%	-13,8%	-15,6%
\$ 4.800	\$ 4.253	2,5%	-11,9%	-13,8%
\$ 4.900	\$ 4.342	4,6%	-10,1%	-12,0%
\$ 5.000	\$ 4.430	6,8%	-8,3%	-10,2%

Precio implícito por acción: Teniendo en cuenta diferentes escenarios, variando la TRM y con un precio de USD 0,886 por acción, se puede observar el descuento frente al precio de mercado, donde la TRM tendría que volver a ubicarse por encima de COP 4.700 para así mostrar un precio implícito cercano a lo que está cotizando actualmente en bolsa. Por su parte, incluso con una TRM superior a COP 5.000, se estaría presentando un precio implícito por debajo de nuestro Precio Objetivo de COP 4.830 por acción y de la media de COP 4.932 del consenso del mercado.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Ana María Reyes
Analista de Renta Fija
ana.reyes@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Luis Felipe Sánchez
Analista Junior de Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636




Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703


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.




Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 16 A sur No 43A-49,
Piso 11, Edificio
Corficolombiana

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

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.