

Aumento de flotante para desbloquear valor

El 5 de septiembre de 2022 GPA dio a conocer los resultados de los estudios preliminares de la potencial separación de GPA y Grupo Éxito, donde GPA retendría una participación minoritaria de aproximadamente el 13% de Grupo Éxito, la cual se planea liquidar a finales del año 2024, para continuar con su plan de desapalancamiento, con una potencial monetización en el futuro. Lo anterior hace parte de un proyecto por medio del cual la compañía, en conjunto con su accionista mayoritario, Companhia Brasileira de Distribuição (“GPA”), busca, entre otros propósitos, generar valor para los accionistas de ambas compañías, motivados por una diferencia en la Capitalización Bursátil, donde Éxito se ubica alrededor de los COP 5,5 BN, un 53% mayor a la de GPA. Esto se lograría a través de un proceso que amplíe la base accionaria de la compañía y de pie a un entendimiento claro por parte de inversionistas sobre los negocios individuales y estrategias del Grupo, de acuerdo a lo revelado por GPA en Brasil. Así, se pretende aumentar la visibilidad de su negocio y el reconocimiento de su valor. Al igual que, aumentar la liquidez de la acción en el mercado para facilitar la valorización de las especies, que sería evaluada en adelante por el mercado independiente del valor de GPA.

8 de mayo de 2023

Principales aspectos de la transacción

- Se autorizó iniciar con los pasos necesarios para la formalización y la preparación para la implementación de la transacción el 5 de septiembre de 2022. Esta busca una futura inscripción de la compañía en el mercado de valores en Brasil, con la implementación de Brazilian Depositary Receipts Nivel II (“BDRs II”) y a la modificación de su programa de American Depositary Receipts Nivel II (“ADRs II”) en Estados Unidos; cuyos subyacentes serían acciones ordinarias en el capital de la Compañía. **Esto contemplará la entrega de 4 y 8 acciones de Grupo Éxito por una acción de GPA o por un ADR de GPA respectivamente.**
- La realización efectiva de la transacción dependerá de la finalización de los trabajos preparatorios, así como, la obtención de las aprobaciones necesarias, incluidas las de los organismos reguladores competentes. Se espera completar la transacción durante el 1er semestre de 2023, sujeto al tiempo requerido por los trámites y autorizaciones antes mencionadas. **Este proceso comenzó su avance el 30 de diciembre de 2022, radicando ante las autoridades de valores competentes de Brasil, los documentos requeridos para iniciar el trámite para la obtención de la futura autorización para su inscripción en el mercado de valores de dicho país.**
- El Proyecto contempla una reducción de capital de GPA, que tendría lugar en Brasil, mediante la cual distribuiría aproximadamente el 83% del capital de Éxito a sus más de 50.000 accionistas. Con esta operación, los accionistas de GPA pasarían a ser accionistas directos de Grupo Éxito. Las acciones que se entregarán a los accionistas de GPA corresponden al 86,3% de la participación en el capital social de Éxito (excluyendo las acciones propias). Una vez concluida la Transacción, **Grupo Casino tendrá el 47% del capital social de Grupo Éxito (incluyendo el 13% de participación que mantendrá GPA y su participación directa de 34%), quedando así, un flotante que pasará del 3,5% al 53%. Después de la potencial liquidación total de la participación de GPA en Éxito, este flotante llegaría al 66%.**

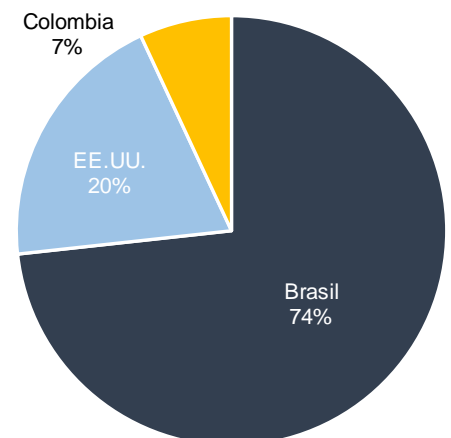


Información especie

Cifras en COP

Market Cap. (BN)	5,34
Último Precio	COP 4.118
YTD (%)	21,12%
P/VL	0,79
Dividend Yield	4,2%

Gráfica 1. Distribución nuevo flotante



Fuente: Grupo Éxito.

Brayan Andrey Alvarez
Analista Sector Consumo y
Construcción

brayan.alvarez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Con la implementación del proyecto, los valores de Grupo Éxito quedarían admitidos a negociación en Colombia, Brasil y Estados Unidos, y la compañía quedaría sometida a la regulación y altos estándares de gobierno corporativo aplicables en cada una de estas jurisdicciones, con los efectos favorables que ello tendría para todos los accionistas de la compañía.

- La propuesta de reducción de capital fue precedida por una propuesta para aumentar el capital social en el monto de BRL 2.605.397.776,43 a través de la capitalización de ciertas reservas, sin emisión de nuevas acciones. **Posteriormente, se propuso, una reducción de capital por un valor de BRL 7.133.404.372,71 mediante la entrega de 1.080.556.276 acciones ordinarias emitidas de Grupo Éxito propiedad de GPA a los accionistas de esta última.**
- La propuesta de reducción de capital fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 14 de febrero de 2023, la cual contó con la presencia del 77,7% del capital con derecho a voto de GPA **y la reducción de capital fue aprobada por el 92,0% de los accionistas asistentes. Considerando únicamente los accionistas del capital flotante que asistieron a la Asamblea General, la tasa de aprobación fue del 83,1% de dichos accionistas, mostrando el alto nivel de apoyo del mercado a la segregación de los negocios GPA y Éxito.**
- Los inversionistas podrán convertir, operar o trasladar y tener las acciones en las diferentes jurisdicciones donde Grupo Éxito estaría inscrito **exclusivamente durante el plazo de 30 días después de la entrega efectiva de los BDR y ADR, los inversionistas podrán convertir los valores que posean al valor de su preferencia, sin cobrar la comisión de cancelación o la comisión de emisión de BDRs y ADRs**, según sea el caso, por parte de los respectivos depositarios.
- **Por último, el pasado 16 de abril de 2023, se extinguió el plazo legal de 60 días previsto sin que exista oposición de los acreedores a la reducción de capital aprobada** en la junta general extraordinaria de la Compañía celebrada el 14 de febrero de 2023.
- Se espera un desbloqueo importante en el valor de la acción, partiendo del ejemplo de Assai, la cual es una empresa mayorista brasileña del tipo *Cash&Carry*, con un modelo de negocio similar al segmento Surtimayorista de Grupo Éxito. La compañía mezcla precios bajos, variedad y calidad, no solo para el cliente final, sino también a minoristas de alimentos (como restaurantes, pizzerías y bares), usuarios (escuelas, instituciones religiosas, hospitales y hoteles) y minoristas convencionales (tiendas de comestibles y mini mercados). La empresa vende sus productos en tiendas físicas, televentas y a través de apps de entrega asociadas. Desde el anuncio del Spin off de Assai por parte de GPA a inicios de Septiembre de 2020, la capitalización bursátil de ambas compañías creció más de un 80%, 6 meses después de la transacción. Actualmente esta cifra ya se ha moderado y el crecimiento en comparación con la fecha de anuncio es de alrededor de un 50%.
- Finalmente, en opinión de la compañía, es posible que después de la transacción haya un mayor flujo de valores hacia Colombia y Estados Unidos, explicado en parte, por las políticas de algunos tenedores de acciones de GPA en Brasil, donde no está permitido tener títulos de Extranjeros en sus portafolios.
- **Consideramos que esta transacción traerá consigo varios beneficios, principalmente en temas de liquidez y potencial valorización de la acción**, gracias a un mayor flotante que llegaría al 53%, mayores volúmenes de negociación y una mayor exposición. Derivado de esta mayor liquidez y dependiendo qué proporción del nuevo flotante migre hacia Colombia, **se podría esperar una potencial entrada a los principales índices del mercado colombiano MSCI COLCAP y HCOLSEL durante el 2023.** Del mismo modo, Grupo Éxito es una empresa enfocada principalmente en el Retail y Supermercados, uno de los sectores que presenta mayor resiliencia y **es una alternativa de inversión atractiva en medio del débil contexto macroeconómico actual**, con una alta inflación, depreciación del peso colombiano y una desaceleración de la demanda.
- Grupo Éxito, **actualmente tiene presencia en 3 países de Latino América, siendo Colombia el país que mayor participación en el total de ventas con un 74,1%**, seguido de Uruguay con 17,4% y Argentina con 8,5%. Así mismo, **cuenta con un ecosistema de negocio diversificado con presencia en varias industrias**, donde las que más destacan son: Retail, E- Commerce, servicios financieros, Real Estate, Fidelización, entre otras.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Anna María Reyes

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Angie Katherine Rojas

Analista Renta Variable
Angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Brayan Andrey Alvarez

Analista Renta Variable
Brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

Juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Katherine Prieto Pardo

Trader de acciones Institucional
katherine.prieto@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22683

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en el presente documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA