



Grupo Sura y Grupo Argos: Camino a la simplificación

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@casadebolsa.com.co

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co



Grupo Sura y Grupo Argos Camino a la simplificación

¿Qué está pasando entre Grupo Sura y Grupo Argos?

Grupo Sura y Grupo Argos han acordado firmar un convenio de escisión por medio de figura de “*Escisiones por Absorción*” para cambiar de manera importante la manera en que se relacionan ambas empresas.

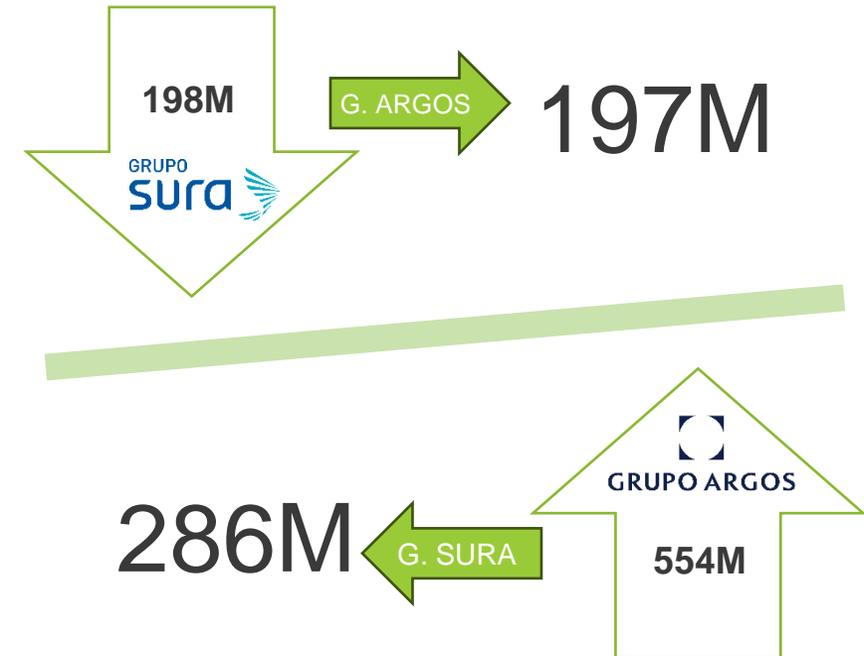
Actualmente, las compañías tienen acciones una de la otra, en lo que se llama “*participaciones cruzadas*”. Esto significa que Grupo Sura es dueña de parte de Grupo Argos, y viceversa. Este modelo trae complicación a la hora de entender la participación final y el aporte de valor en los resultados, por lo que han decidido eliminar estas participaciones para que cada grupo opere de forma independiente y más clara.

¿Cómo funcionará la transacción?

El proceso se acordó para ser llevado en tres etapas:

- 1. Escisión:** Grupo Argos transferirá todas las acciones que tiene de Grupo Sura (197 millones) a Grupo Sura. A la vez, Grupo Sura transferirá todas las acciones que tiene de Grupo Argos (286 millones) a Grupo Argos.
- 2. Absorción:** Cuando cada grupo recupere sus propias acciones, las absorberá y las eliminará, es decir, esas acciones dejarán de existir.
- 3. Emisión de nuevas acciones:** Grupo Sura emitirá 197 millones de acciones, cancelando 67 millones, mientras que Grupo Argos emitirá 286 millones, cancelando 143 millones. Estas cancelaciones eliminarán las participaciones cruzadas e incrementarán la participación directa de los accionistas. Para compensar, los accionistas de Grupo Argos recibirán 0,23 acciones de Grupo Sura por cada acción, y los de Grupo Sura obtendrán 0,72 acciones de Grupo Argos por cada acción.

Gráfico 1. Proceso Escisión Accionaria – G. Argos y G. Sura



Fuente: Grupo Argos, Elaboración: Casa de Bolsa SCB

Gráfico 2. Emisión Accionaria – G. Argos y G. Sura



Fuente: Grupo Argos, Elaboración: Casa de Bolsa SCB

Grupo Sura y Grupo Argos

Camino a la simplificación

¿Por qué estos ratios de conversión?

Principalmente por cuenta de la relación entre el número de acciones en circulación de cada compañía y el número de acciones que mantienen como participaciones cruzadas. Esto se ajusta para garantizar que los accionistas de ambas empresas mantengan un balance proporcional en sus participaciones económicas tras la eliminación de estas participaciones cruzadas.

¿Qué significa esto para los accionistas?

Los accionistas conservarán sus acciones originales *y recibirán nuevas participaciones en la otra empresa*. Como resultado, cada inversionista **tendrá una mayor participación económica directa en su compañía principal, aproximada del 20% debido a la reducción en el número total de acciones en circulación**. Además, este movimiento permitirá a los accionistas amplificar su diversificación en sus portafolios al tener una exposición directa tanto en Grupo Sura como en Grupo Argos.

¿Y qué ocurrirá con Cementos Argos?

Cementos Argos dispondrá de su participación en Grupo Sura para que sean sus accionistas quienes pasen a tener directamente la participación en dicha compañía, con lo cual Grupo Argos recibirá alrededor de 15 millones de acciones adicionales de Grupo Sura a las que tiene actualmente, con el fin de perfeccionar la transacción corporativa.

Pre- Trx.	P.O. (ord)	# Acc.	# Elimi.	Post- Trx.	P.O. (ord)	# Acc.
GRUPO SURA	\$ 34.260	395 M.	67 M.	GRUPO SURA	\$ 41.258	328 M.
GRUPO ARG	\$ 18.800	840 M.	143 M.	GRUPO ARG	\$ 22.657	697 M.

Gráfica 3. Grupo Sura Ordinaria

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (COP)	41.258
Market Cap. (BN)	12,7
Último Precio	35.500
YTD (%)	+22,4%
P/B	0,80
DVD Yield	3,9%

Información de la especie ordinaria con corte al 18/12/2024

Gráfica 4. Grupo Argos Ordinaria

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (COP)	22.657
Market Cap. (BN)	13,1
Último Precio	19.600
YTD (%)	+57,8%
P/B	1,00
DVD Yield	3,2%

Información de la especie ordinaria con corte al 18/12/2024

¿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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 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.

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

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

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.