

Grupo Éxito no logra aliviar endeudamiento

Brasil busca darle una mano a Almacenes Éxito

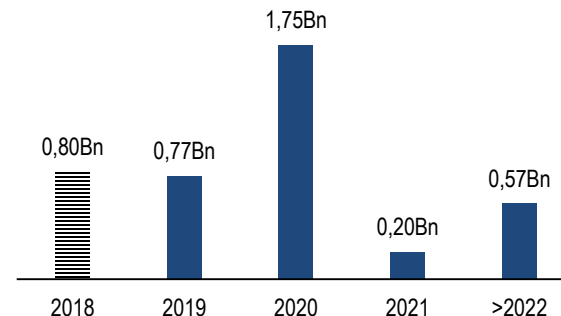


Grupo Éxito anunció una reducción de la deuda que carga la filial Almacenes Éxito. La deuda de la empresa al corte del 1T18 era de COP 4.4 BN, de los cuales COP 1.3 BN se debían pagar al cierre de 2018. En el comunicado a los accionistas, la empresa afirma la reducción del 15% - **COP 670,000 MM** - del saldo de la deuda. El cambio en la estructura de deuda se va a realizar a través de una facilidad de crédito por EUR 400 MM atribuibles a Segisor S.A. (filial a través de la cual Grupo Éxito comparte control de Brasil con Grupo Casino). Esta nueva facilidad de crédito se espera sea pagada con los flujos recibidos por dividendos de Companhia Brasileira de Distribuição (BRL 0.29/acción común | BRL 29 MM – EUR 6.66 MM).

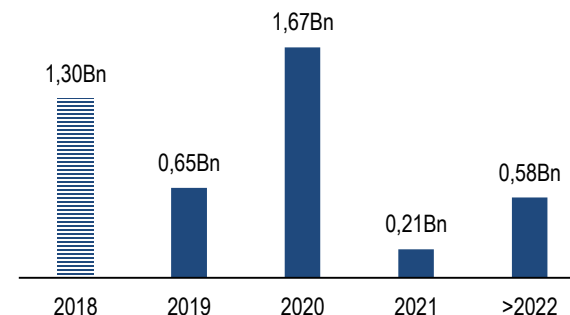
Consideramos que mediante la estrategia planteada, el grupo no soluciona el problema que tiene de excesivo apalancamiento, e inclusive sustenta los resultados y conclusiones obtenidas en la valoración realizada sobre el emisor (Ver [Valoración Grupo Éxito I Generación de Caja Comprometida](#)). Teniendo en mente el pago de capital por deuda de corto plazo que la empresa reportó en 1T18, el cambio en la estructura de deuda que la empresa propone no cambia de manera material las estimaciones de pagos de deuda reportadas al cierre 2017. Así las cosas, esperamos que la situación de la deuda agudice su impacto negativo sobre la compañía en el transcurso de los próximos dos años. De esta manera, mantenemos nuestra recomendación de venta, junto con la argumentación que sustenta dicha recomendación.

Cifras en Millones	EUR	BRL
Deuda Nueva	400.00	1,736.00
Dividendo Por Acción Común		0.29
Acciones Comunes		99.68
Dividendo Esperado	6.66	28.91
Deuda/Dividendo		60.05
Tasa de Cambio EURBRL 26-07-2018		4.34

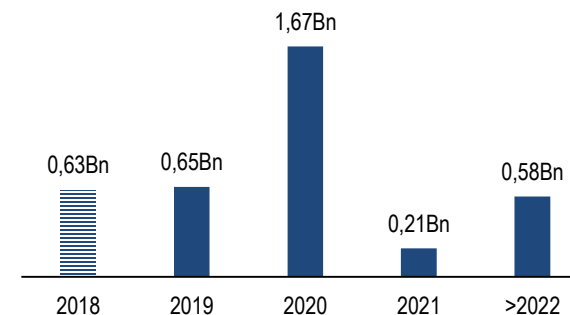
1. Pagos de Deuda Programados Cierre 2017



2. Pagos de Deuda Programados 1T18



3. Pagos de Deuda Considerando Propuesta



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

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.