

Valorem dice adiós a la BVC

Cancelación de Acciones en la BVC y RVE



Valorem se deslista del mercado público de renta variable en Colombia. Por solicitud de Invernac & Cia S.A.S titular del 46.66% de las acciones suscritas y en circulación de la sociedad, el 30 de noviembre la Holding informó que en reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas de Valorem, se aprobó la cancelación de la inscripción de las acciones ordinarias de Valorem S.A. en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia. De esta manera, aquellos accionistas que votaron a favor del desliste deberán **promover una oferta pública de adquisición (OPA de desliste)** en un plazo de máximo 3 meses a partir de la fecha (30 de noviembre), es decir **hasta finales de febrero del 2018**. Los accionistas ausentes o disidentes podrán ejercer el derecho de retiro dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a la fecha en la que se adoptó la decisión o vender sus acciones en el marco de la OPA.

ASPECTOS PRINCIPALES DE LA COMPAÑÍA

07 de diciembre de 2017

• **Modelo de Negocio:** Valorem es el principal vehículo de inversión de la familia Santo Domingo en Colombia y cuenta con un portafolio de inversiones enfocado en el sector de servicios, buscando darle valor agregado a través de modelos de negocio disruptivos, lo cual implica involucrarse en negocios que revolucionan un sector al crear un mercado anteriormente inexistente. Actualmente los sectores en los cuales tienen negocios corresponden a:

- ✓ Medios y entretenimiento (Caracol Televisión), El Espectador, Cromos, Cine Colombia.
- ✓ Logística y transporte (Suppla, Ditransa).
- ✓ Comercio (Retail) (Koba, Tiendas D1).
- ✓ Servicios ambientales (Refocosta).
- ✓ Proyectos inmobiliarios y otros (San Francisco Investment, Biofilm, Gases del Caribe, las dos últimas con participación No Controlante).

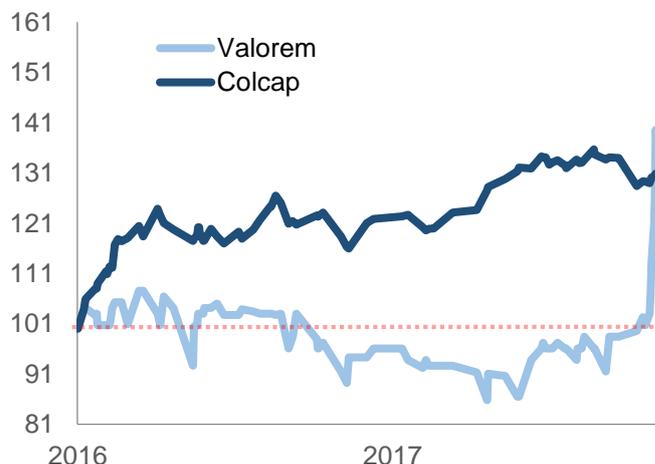
Cifras relevantes (CdB)

Cap. Mcdo (COP bn)	1.81
Último Precio (COP)	679
% Precio YTD	61.67%
Dividend Yield	0.74%
Participación Colcap	NA

Composición Accionaria Valorem (CdB)

Accionista	# de Acciones	% Part
Invernac	1,243,270,894	46.7%
EIH	387,093,412	14.5%
Santo Domingo	257,075,232	9.6%
Caribbean Equity Investment	199,087,345	7.5%
Colinsa	188,361,428	7.1%
MIH 2LLC	150,296,473	5.6%
Morgan Stanley	104,532,270	3.9%
Porvenir	41,912,803	1.6%
Comunicaciones y Negocios	3,341,694	0.1%
Otros	89,555,259	3.4%
Total	2,664,526,810	100%

Comportamiento de la Acción (CdB)



Valorem dice adiós a la BVC

Cancelación de Acciones en la BVC y RVE



• **Rentabilidad y Sostenibilidad:** El objetivo principal de la estrategia corporativa de Valorem es guiar al grupo hacia un crecimiento rentable y sostenible, con lo cual el principal desafío es generar valor competitivo a sus negocios. Dentro de esta estrategia corporativa, destacan aspectos como el “Tema dominante” el cual le permite escoger a la holding las renunciaciones que debe hacer la organización, en pro de enfocarse en los negocios en donde considera que tiene ventaja. Respecto a la estrategia de crecimiento, Valorem utiliza una metodología de horizontes, en la cual se definen los negocios acorde a cuatro diferentes etapas: Explorar, experimentar, escalar y explotar.

• **¿Que opinamos?:** Consideramos que esta “OPA de desliste” abre la puerta para que los inversionistas actuales vendan una acción de baja bursatilidad y poca liquidez en el mercado accionario colombiano. Además en este tipo de operaciones es común que los directivos de la compañía deseen recoger la mayor cantidad posible de acciones del mercado. Este razonamiento ha generado un cambio en la dinámica de la acción, con variaciones importantes en el mes de noviembre tanto en posiciones netas por parte de inversionistas (ver tablas de Posiciones Netas), como en el precio de la acción (+56,32% en noviembre del 2017 y +61,67% A/A), lo cual se refleja en variaciones importantes en múltiplos, donde su Precio/Valor en Libros pasó de 0,8x en el año 2016 a 1,3x actualmente. Cabe mencionar que debido a la diversidad de sectores en los cuales se encuentra la Holding, se dificulta encontrar comparables en Colombia o en la región.

Posición Neta Mensual (CdB)

Enero a Octubre 2017, cifras en Millones

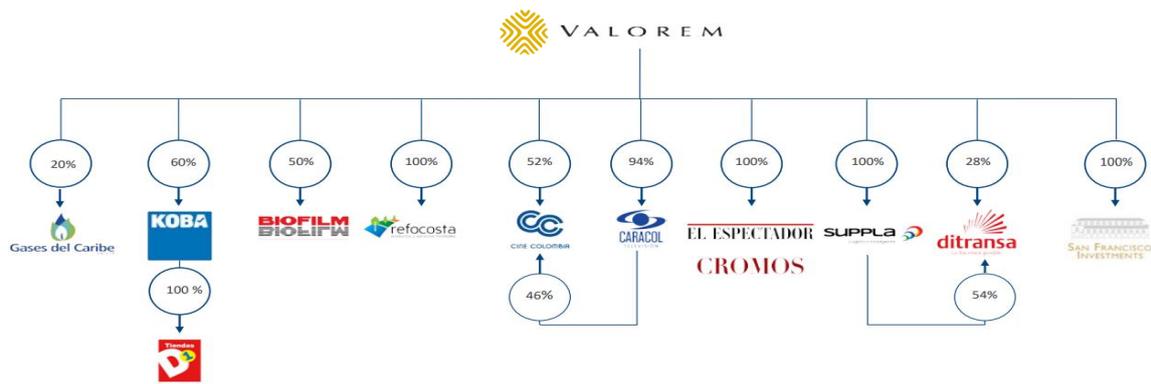
	Inversionista	Posición (MM)
Compras	Extranjeros	1,397
	Sector Real	392
	Total	1,788
Ventas	Fdo de Pensiones y Cesantías	(625)
	Persona Natural	(1,163)
	Total	(1,788)

Posición Neta Mensual (CdB)

Noviembre 2017, cifras en Millones

	Inversionista	Posición (MM)
Compras	Sin Clasificar	51,806
	Sociedades de Inversión	95
	SCB	19
	Total	51,921
Ventas	Sector Real	(426)
	Persona Natural	(1,545)
	Extranjeros	(49,950)
	Total	(51,921)

Diagrama Grupo Valorem (Valorem)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Contactos

Casa de Bolsa SCB, la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director de Inversiones

alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director de Investigaciones

juan.ballen@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Angela Pinzón

Analista de Renta Fija

Angela.pinzon@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

Omar Suarez

Gerente de Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Lina Cuéllar

Analista de Renta Fija

lina.cuellar@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Roberto Carlos Paniagua

Analista de Renta Variable

roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Raúl Moreno

Practicante

Raul.moreno@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Mesa Institucional

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional

alejandro.forero@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional

juan.serrano@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Enrique Fernando Cobos

Gerente Mesa Institucional

enrique.cobos@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Ivette Cepeda

Gerente Comercial

i.cepeda@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Distribución

Ricardo Herrera

Vicepresidente Comercial

ricardo.herrera@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 2226

Guillermo A. Magdalena Buitrago

Gerente Comercial Cali

gmagdalena@casadebolsa.com.co

Tel: (572) 898 06 00 Ext. 3881

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín

jvelez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Adda Padilla

Gerente Comercial

adda.padilla@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Inversiones

Carlos E. Castro Leal

Gerente Fondos de Inversión Colectiva

ccastro@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22641

Diana Serna

Gerente APTs

diana.serna@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22772

Oscar Mauricio López

Gerente Mercados Globales

oscar.lopez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22972

Andrés Angarita

Gerente Divisas y Derivados

andres.angarita@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22726

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. La información contenida en este 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.