

Informe Especial

Oferta Pública de Adquisición (OPA) Grupo Éxito

Respecto a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de Almacenes Éxito (Emisor) por parte de Sendas Distribuidora S.A. (Oferente), subsidiaria de Companhia Brasileira de Distribuição, consideramos relevante resaltar los siguientes aspectos:

- Respecto al precio de compra de la OPA (COP 18.000), pagadero en efectivo, este se encuentra 13,2% por encima del promedio de los últimos 6 meses y de 22,1% frente al promedio del último año.
- El flotante del emisor, con base en la cantidad máxima de acciones ordinarias que el Oferente se ofrece a adquirir (100% de las acciones en circulación), podría pasar a ser de 0.
- Las aceptaciones de la OPA deberán presentarse dentro del periodo comprendido entre el 28 de octubre de 2019 hasta el 19 de noviembre de 2019 inclusive, en el horario comprendido entre las 9:00 am y la 1:00 pm.
- El pago se realizará de contado en T+3, donde T corresponde a la fecha en la cual la BVC informe a la SFC y al mercado el resultado de la operación, (“Fecha de Adjudicación”) y +3 indica que el cumplimiento de la operación se realizará al tercer día hábil bursátil contado a partir del siguiente día hábil bursátil siguiente a la Fecha de adjudicación.
- En ese sentido, no obstante la participación en la OPA es voluntaria, consideramos relevante resaltar la baja liquidez que evidenciaría la especie tras producirse la OPA, principal riesgo para los tenedores de las acciones que decidan no participar en la transacción.
- **Nuestra recomendación de participar en la transacción, no obstante nuestro precio objetivo es COP 19.469 para Grupo Éxito ([Octubre 2019 Actualización cobertura Grupo Éxito I Oportunidad de salida](#)), se basa en: i) Grupo Casino continúa como controlante, con una importante necesidad de caja que buscará solventar en el corto plazo; y ii) La posibilidad de que la especie pueda ser deslistada, y en caso que no pierda gran parte de su liquidez.**

COP 18.000

Precio de Compra

447.604.316

No. de acciones ordinarias máximo a adquirir

T+3

Plazo de liquidación

Tabla 1. Principales características de la OPA

Emisor:	Almacenes Éxito
Oferente:	Sendas Distribuidora S.A.
Destinatarios de la OPA:	Todos los accionistas de Grupo Éxito
Mínimo a adquirir:	1 acción ordinaria (0,0000002234116% del capital suscrito, pagado, en circulación)
Máximo a adquirir:	447.604.316,0 acciones ordinarias (100% del capital suscrito, pagado, en circulación)
Precio de compra:	COP 18.000, pagadero en efectivo
Periodo de Aceptaciones:	28 de octubre al 19 de noviembre de 2019
Plazo de liquidación:	T+3, a partir de la Fecha de Adjudicación

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	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
Analista de Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632

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.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



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.