

Informe especial

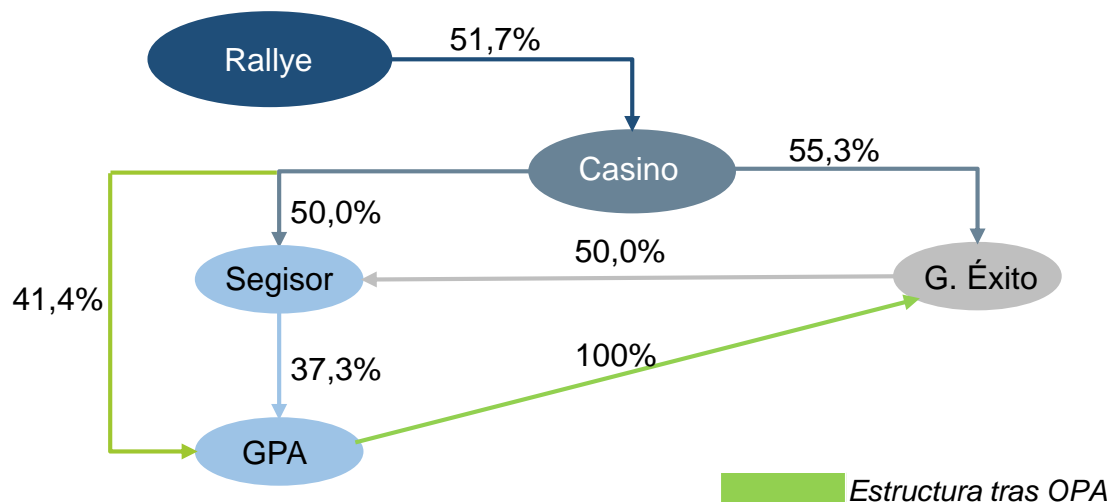
GPA entraría a Colombia pisando fuerte

De acuerdo con información relevante, y en línea con nuestras expectativas, se anunció al mercado la intención de realizar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) para adquirir la totalidad de acciones de Grupo Éxito (100%) por parte de GPA, la operación en Brasil. **Tomando como referencia el rango de precios otorgado (COP 16.000-18.000), esto implicaría una prima de 10%-24% sobre el precio de cierre del día de ayer.** Sin embargo, resaltamos que este rango se encuentra por debajo de nuestras expectativas, pues esperábamos una prima mínima del 20% (coincide con el precio superior del rango dado).

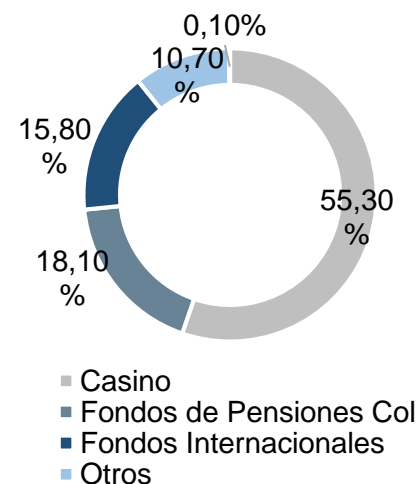
Teniendo en cuenta los altos niveles de endeudamiento y presiones de liquidez que enfrenta Casino (dueño de Grupo Éxito y GPA) y Rallye (accionista mayoritario de Casino), estábamos esperando una reorganización de la estructura en Latinoamérica que le permitiera a Casino obtener efectivo con esta operación, aprovechando los bajos niveles de apalancamiento con el que cuenta actualmente GPA. De esta manera, Casino, que actualmente tiene el 55,3% de las acciones de Grupo Éxito, se vería beneficiada por la compra de sus acciones, pero seguiría controlando la compañía a través de su operación en Brasil.

Finalmente, resaltamos que la operación en mención estará sujeta a aprobaciones corporativas por parte de las tres compañías involucradas.

Estructura Societaria



Estructura Societaria Grupo Éxito



¿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 Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@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.canon@casadebolsa.com.co	6062100

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.