
Presentación Corporativa Valorem

06 de marzo de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

OPA de Valorem

Principales características



- **Oferta pública de adquisición de desliste:** Por solicitud de Invernac & Cia S.A.S titular del 46.7% de las acciones suscritas y en circulación, 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.

05 de marzo

Plazo para presentar aceptaciones. Finalizará el 18 de abril de 2018.

COP 398 mil MM

Flujo máximo estimado de la OPA

COP 909

Precio Ofrecido

- **Destinatarios de la Oferta:** Todos los accionistas que el día 30 de noviembre de 2017 aparecían registrados en el libro de accionistas del Emisor y que votaron en contra de la Cancelación y/o los accionistas que no asistieron a la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas .
- **Cantidad a adquirir:** Mínimo la cantidad de una acción ordinaria del Emisor y como máximo la cantidad de 438 millones de acciones ordinarias en circulación, equivalentes al 16,448514% del total de acciones pagadas y en circulación.
- **Plazo de liquidación y forma de pago:** El pago se realizará de contado bursátil T+3. T: Fecha de Adjudicación.
- Casa de Bolsa SCB participa como agente dentro de la OPA.

Comportamiento histórico de la acción

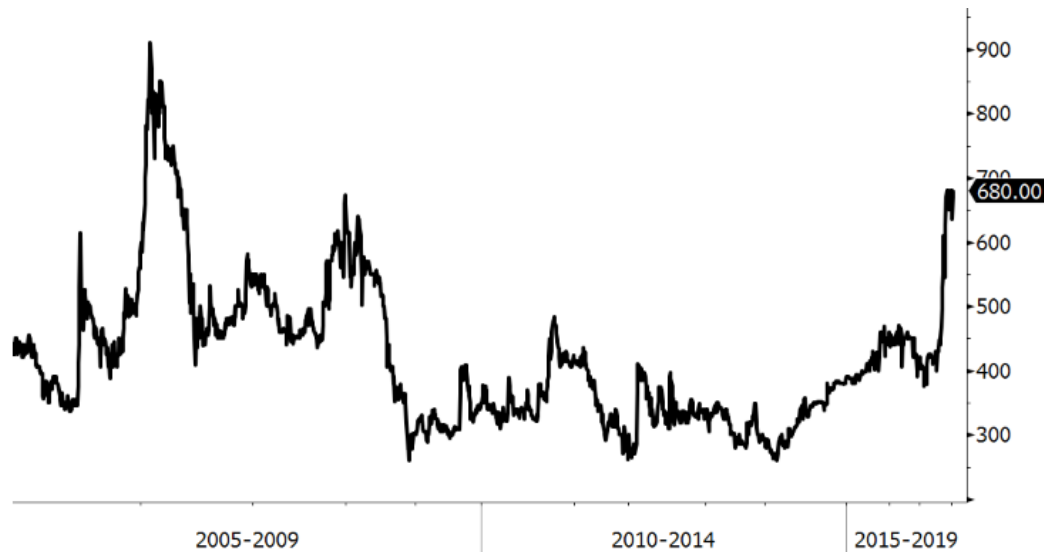
Una acción con una prima de compra interesante



- ¿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, cuya rentabilidad de venta es atractiva debido a la fuerte valorización luego de darse a conocer la intención de desliste.

Comportamiento de la acción (CdB)



| Ultimo Precio | COP 680 |
|--------------------|--------------|
| Precio de recompra | COP 909 |
| Prima | 33.7% |

Precio promedio (2005 - 2017) COP 436

Precio Promedio (2010 - 2017) COP 407

Precio Promedio (2015 - 2017) COP 520

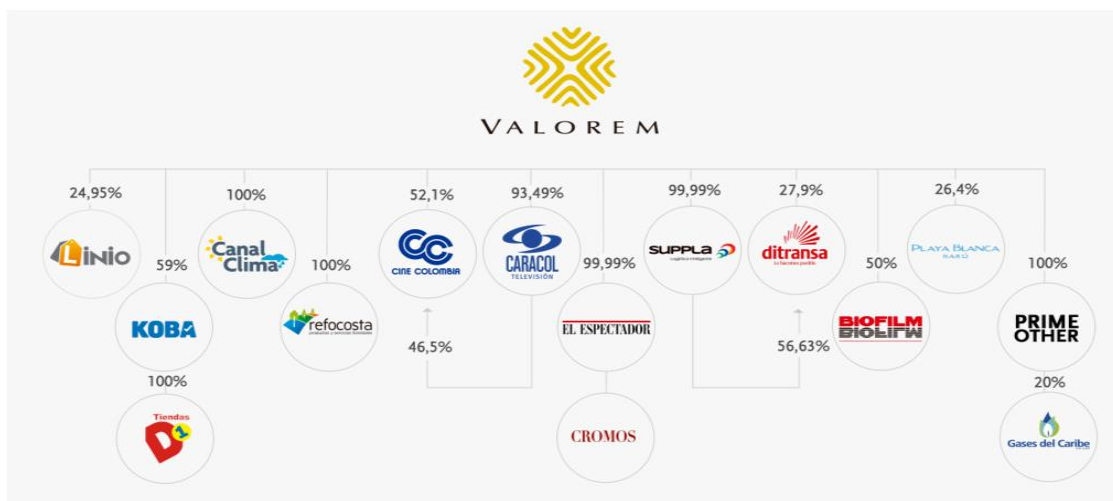
Diferentes líneas de negocio



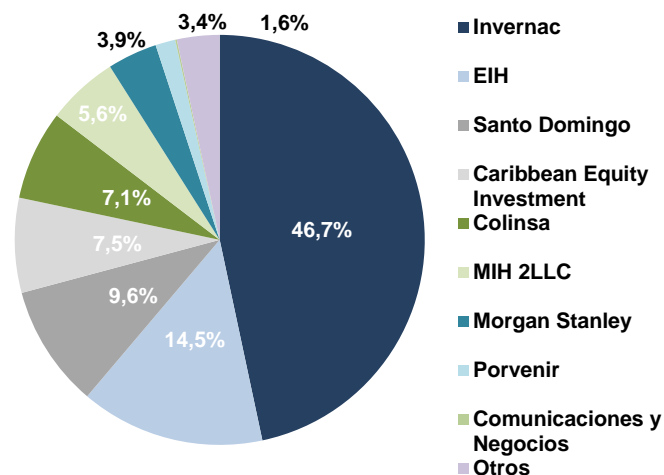
Una compañía con una gran diversificación de negocios

Líneas de Negocios

- **Holding de Inversiones con presencia en distintas líneas de negocio:**
 - Medios y Entretenimiento: Caracol, El Espectador, Cromos, Cine Colombia
 - Logística y Transporte: Ditransa, Suppla
 - Comercio: Koba, Tiendas D1, Linio
 - Otros: Gases del Caribe, Refocosta



Composición accionaria



Estrategia Corporativa

- Valorem tiene como objetivo principal el crecimiento rentable y sostenible buscando que los ingresos y el EBITDA crezcan a tasas de doble dígito.
- El mayor desafío de esta estrategia es generar valor competitivo a sus negocios.
- La MEGA de la compañía es lograr ingresos por USD 5 mil millones en 2025, con aporte del 25% de negocios por fuera de Colombia. Esperan asimismo conseguir una capitalización bursátil de USD 5 mil millones

Fuente: Bloomberg, Emisor

* El tamaño de las burbujas representa la Capitalización Bursátil

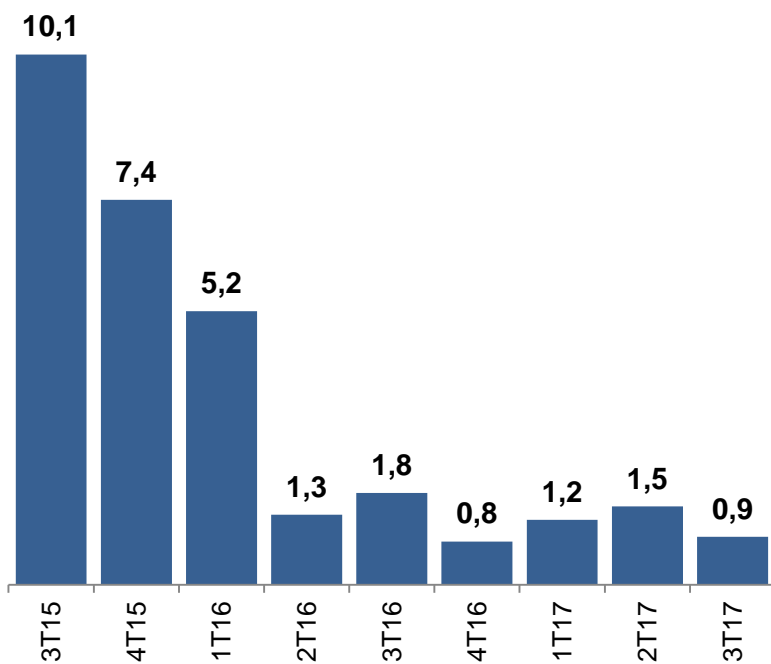
Fuente: Valorem

Precio de la OPA hacer ver atractiva a Valorem

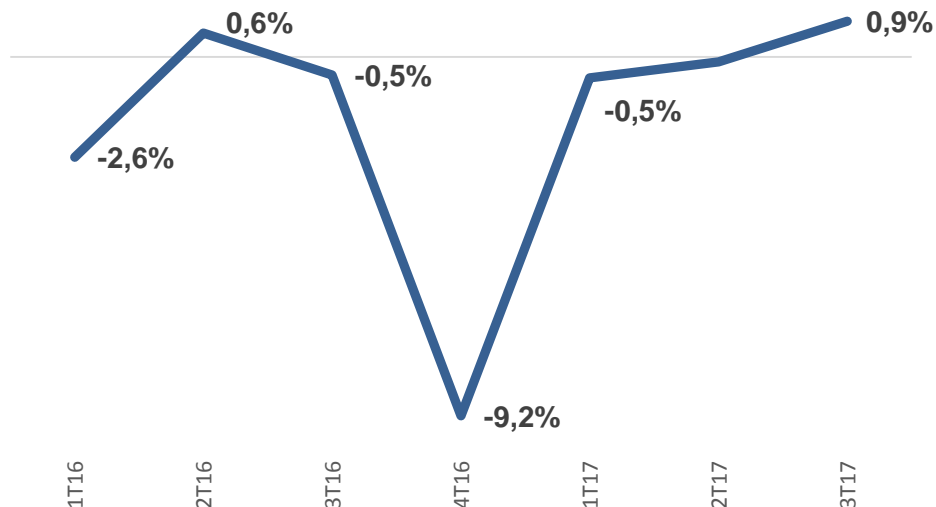
Múltiplo de Precio/Valor en libros se acerca a 2x



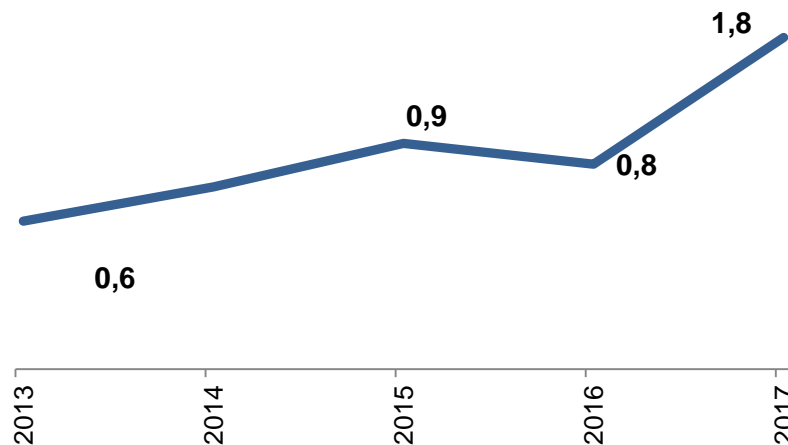
Margen EBITDA (Bloomberg)



Margen Neto (CdB)



Precio / Valor en Libros (Bloomberg)



Cálculo del 2017 con precio de la OPA: COP 909

¿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 Investigaciones | 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 | Lina Tatiana Cuéllar | lina.cuellar@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 |
| Practicante | Raúl Moreno | raul.moreno@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22602 |

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.