

¿Sería deslistada la acción del Éxito de la bolsa?

La posible compra de la organización comercial colombiana por parte de GPA, filial de Casino en Brasil, tendría efectos en el mercado bursátil.

Por **FERNEY ARIAS JIMÉNEZ**

La pretensión que el pasado 26 de junio puso sobre la mesa Casino, al promover que su filial brasileña GPA adquiriera el 100 % de las acciones del Éxito tiene haciendo cuentas a los analistas del mercado accionario.

Parte de las inquietudes radican en el hecho de que para la eventual transacción el precio que se pagaría por acción estaría entre los 16.000 pesos y los 18.000, valor que frente al de 2011 tendría una diferencia entre 3.900 y 5.900 pesos.

Para los analistas económicos de Valores Bancolombia la oferta es baja, no obstante, insistieron en que "vemos poco probable que el precio de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sea superior al rango máximo entregado, ya que los miembros independientes de la junta directiva de GPA serán quienes tengan la última palabra en el precio ofrecido por cada acción del Éxito".

En caso de que la oferta por acción se incremente y esté alrededor de los 20.000 pesos, podría ser que la mayoría de inversionistas participaran de la OPA, por lo cual es muy probable que la acción sea deslistada de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

En el escenario de precios planteados por GPA, por debajo de 20.000 pesos, desde Bancolombia se considera que algunos inversionistas podrían decidir no acudir a la OPA, la acción del Éxito seguiría listada, aunque probablemente su liquidez se vería disminuida.

Bajo esta perspectiva habría dos divisiones. La primera es que luego de la reestructuración Grupo Casino decida mantener el control de GPA y por ende la acción del Grupo Éxito siga listada en la bolsa.

La segunda es que luego de la reestructuración, Grupo Casino decida vender sus operaciones en América Latina, momento en el cual el comprador debería realizar una OPA por los accionistas minoritarios del Éxito, pues se generaría un cambio del beneficiario real.

"En este caso, creemos que Casino vendería sus activos con una prima, momento en el cual se podría mejorar el precio a recibir por los minoritarios del Éxito. Es importante tener presente que estos

CUENTAS DEL GRUPO ÉXITO

Resultados

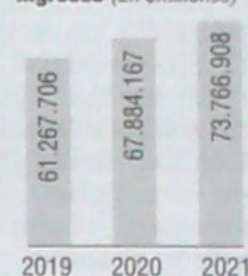
En \$millones Ingresos Ganancias Dividendos en \$

2011	389.455	8.844.710	435,00
2012	475.305	9.164.864	531,00
2013	438.407	10.696.961	531,00
2014	458.865	11.420.321	580,92
2015	573.495	33.402.211	675,70
2016	43.528	51.639.433	48,64
2017	217.713	56.442.803	243,20
2018	279.403	55.036.170	312,12

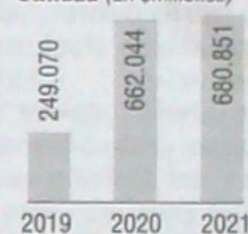


Proyecciones

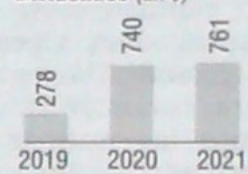
Ingresos (En \$millones)



Utilidad (En \$millones)



Dividendos (En \$)



Fuente: BVC, Éxito, Bancolombia. Foto: Cortesía. Infografía: EL COLOMBIANO © 2018. JT (N4)

son conjeturas propias y escenarios que podrían no suceder", anotó Bancolombia.

Otro aspecto clave es que bajo la regulación de OPAs en Colombia, no es necesario por parte de la brasileña GPA lanzar una propuesta por el total de las acciones del Grupo Éxito, pues al ser al final el mismo beneficiario real, el controlante de ambas compañías es Grupo Casino, por lo que este último podría transferir su participación directamente a GPA.

Efecto en la bolsa

El indicador más importante de la BVC, el Colcap, agrupa a las 20 principales acciones del mercado y en estos momentos de esa lista hace parte la especie del Éxito (ver Radiografía).

Para los analistas de la firma Casa de Bolsa bajo el escenario de producirse la OPA anunciada por Casino al mercado por parte de GPA para adquirir la totalidad de las acciones del Éxito, el flujo de venta que supondría la salida de la especie de la canasta del

Colcap equivaldría a aproximadamente 178.300 millones de pesos, lo que representaría 10,7 millones de acciones.

De otro lado, con base en la metodología de selección del Colcap, las acciones que serían candidatas a reemplazar a Grupo Éxito en la canasta, serían Mineros, Promigas y Terpel. "En ese sentido, respecto a Mineros, la especie que sería la más ocionada para entrar, su ingreso significaría un flujo de compra de 16.400 millones", se lee en un reporte de Casa de Bolsa.

RADIOGRAFÍA

LOS POSIBLES REEMPLAZOS

José Germán Cristancho, gerente de Investigaciones Económicas de Davivienda Corredores, comentó que siguiendo el escenario del desliste de la acción del Éxito o la disminución significativa de la liquidez de esta especie, y teniendo en cuenta los modelos de pronóstico del Colcap, las acciones más ocionadas para entrar al índice serían Mineros y Promigas, siendo la primera la más ocionada de las dos, esto, como resultado del aumento de su liquidez.

La canasta preliminar del Colcap para el tercer trimestre de este año será publicada el 24 de julio y el primero de agosto se haría efectiva.

Luego de los anuncios de una posible oferta por el Éxito parte de GPA en Brasil, no se han conocido avances de esta potencial transacción.

El retrovisor

En el segundo semestre de 2011 el Éxito realizó una emisión de 114,2 millones de acciones, que le permitieron sumar una capitalización de 2,5 billones de pesos que, entonces, se dijo se reflejaría en la expansión de la compañía.

Quienes participaron de esa emisión pagaron por cada título 21.900 pesos, y las acciones en circulación de la empresa en el mercado bursátil subieron de 333,3 millones a 447,6 millones.

Así, el accionista controlante Casino Guichard-Perrachon logró que sus subsidiarias como Geant International pasara de tener 125,4 millones de acciones a 172,4 millones y Geant Fonciere subiera de 35,5 millones a 47,7 millones, mientras que el fondo de pensiones y cesantías Porvenir pasó de 21 millones a 28 millones de acciones.

Tras la adjudicación accionaria, el 4 de octubre de 2011, el precio se elevó de 22.800 pesos a 37.040, récord que observó el 22 de noviembre de 2012, lo que representó una valorización de 62,45 %.

Vale la pena anotar que desde la época de la emisión a la fecha, aquellos inversionistas que adquirieron las acciones y las conservan han recibido 3.357,58 pesos en dividendos, cifra que corresponde al 15,3 % del precio que tuvo el título en la emisión de 2011 (ver gráfico).

EN DEFINITIVA

La compra del Grupo Éxito por parte de GPA de Brasil hace que los analistas del mercado accionario empiecen a analizar los impactos de esta potencial transacción en el mercado bursátil.