



SE APROBO LA ESCISIÓN DE VALOREM

Hoy 13 de noviembre la Superintendencia Financiera dio a conocer los efectos de la escisión de activos entre Valorem e Invernac dejando la situación así:

VALOREM	Sin escisión - A sept - 30	Con escisión - Desde el 13 de Noviembre	Variación
ACTIVO	\$ 1.842.123.000.000	\$ 1.702.397.000.000	-7,59%
PASIVO	\$ 821.959.000.000	\$ 364.213.000.000	-55,69%
PATRIMONIO	\$ 1.020.057.000.000	\$ 1.338.184.000.000	31,19%

VALOREM	Sin escisión	Con escisión - Desde el 12 de Noviembre
PATRIMONIO	\$ 1.020.067.240.000	\$ 1.338.184.000.000
Numero de Acciones	1.909.427.987	2.664.526.810

Valor en Libros Aprox	\$ 534	\$ 502
El Patrimonial baja 5.99% pero a cambio los Pasivos caen 55.69%		

PRIMERO: En la escisión no se presentó el efecto del incremento del valor patrimonial como lo tenía estimado puesto que se optó por disminuir pasivos logrando reducir los mismos desde \$821.959 millones en septiembre a \$364.213 millones, lo cual significa una disminución de las deudas de Valorem en un 55.69%.

Esto le permite a Valorem mejorar su perfil crediticio y quizá la disminución del 5.99% del patrimonial sea mas que justificado con la fuerte caída del pasivo de la empresa.

SEGUNDO: Con la escisión Valorem logrará aumentar sus ingresos en cerca de un 25%, disminuir el costo financiero y administrativo en mas de un 10%, con lo cual se espera que

esto impacte las utilidades haciéndolas crecer en mínimo un 25% adicional a las cifras actuales.

TERCERO: Valorem crea la Oficina de Relación con el Inversionista, lo cual evidencia que la compañía quiere eliminar las barreras entre accionistas y directivos colocando a Valorem en una estructura de Gobierno Corporativo basado en estándares internacionales.

CUARTO: (Hipótesis) Creo que el nuevo código de gobierno corporativo sumado a la inversión directa sin intermediarios de Valorem en sus empresas puede abrir la posibilidad de que Valorem comience a pagar dividendos desde 2013, pero debo dejar claro que solo es una hipótesis que puedo realizar desde hoy.

NOTA IMPORTANTE: Creo que la disminución de patrimonial para rebajar pasivos puede ser aún mas importante que el solo incremento patrimonial que esperaba, pues sin duda alguna la empresa mejora su capacidad de solvencia y fortalece su patrimonio el cual se incrementa en un 31.19%.

Cordialmente,

ORLANDO SANTIAGO JACOME

Asesor y Analista de Bolsa

Especialista en Mercado de Capitales

Gerente General - FENIX VALOR

Sitio Web: www.fenixvalor.com

Sígueme en:

Twitter: @orlandosantiag0

Facebook: ORLANDO SANTIAGO DATAIFX