3i Group - III

NOTA FINAL	9,15/10
Empresa	9,25/10
Oportunidad actual	9,45/10
Riesgo	Medio-Alto
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Estado	ACTUALIZACION - antes 8,9/10
Precio informe	GBP 27.1

Novedades clave

NAV por accion +986% en 14 anos hasta 3.030 peniques y retorno FY26 del 22%. Action sigue siendo el motor: EUR 16.000 M de ventas en 2025, pais numero 15 y entrada en EE.UU. prevista para finales de 2027/principios de 2028. Recompra de GBP 750 M.

Calidad / tesis empresarial

El capital permanente permite mantener ganadores durante anos. Balance con gearing ~2%, historial de creacion de NAV sobresaliente y una economia de tienda excepcional en Action.

Valoración y oportunidad

Tras caer ~29% en 12 meses, cotiza alrededor de 5,0x beneficios y 0,86x valor contable; el informe proyecta ~4,4x en FY28. El descuento compensa mucho mejor el riesgo de concentracion.

Riesgos que importan

Action representa ~75% del valor de private equity. LFL Francia fue solo 0,9% a comienzos de 2026. Tambien hay riesgo GBP/EUR y enorme sensibilidad bursatil a cualquier desaceleracion de Action.

Conclusión The Long Thesis

Sube de 8,9 a 9,15. La correccion mejora mucho la asimetria mientras Action sigue siendo un activo extraordinario. La concentracion extrema evita una nota superior.

Datos y precios según el informe Pro Research aportado. Nota e interpretación: metodología The Long Thesis.