3i Group

III · Revisión v8 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 10/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 25.70 GBP

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.30/10
Oportunidad:	7.40/10
NOTA FINAL:	7.80/10

ESPERAR

Riesgo: Alto

Mantener condicionado a retorno por tienda y distribuciones. Esperar por margen central estrecho.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

La cartera privada depende especialmente de Action, cuya escala de compras refuerza su propuesta de descuento.

El informe presenta beneficio atribuible de unos 5.300 millones GBP. Las revalorizaciones de cartera dominan la interpretación.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 10/11/2026: 25,70 GBP por título. El BPA previsto de 5 GBP daría 5,1 veces, pero su contenido de valoraciones reduce su utilidad.

La caja de la matriz procede de distribuciones y ventas. La revalorización contable no paga compromisos.

La matriz muestra 1.261 millones GBP de deuda en tabla, separada de la financiación que reclama caja de las participadas.

Sensibilidad al corte en GBP. Valor liquidativo hipotético de 24×0,65, 30×0,90 y 34×1,20. Escenarios adverso, central y favorable de 15.6, 27 y 40.8 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

La expansión comercial exige rentabilidad de tienda después de alquileres, logística y circulante.

Action puede prolongar crecimiento y tráfico por tienda incluso con menor múltiplo.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Concentración y sensibilidad del valor liquidativo a múltiplos privados limitan la precisión de la referencia.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.3, oportunidad 7.4, final 7.8. Mantener condicionado a retorno por tienda y distribuciones. Esperar por margen central estrecho.

Mantener mientras Action mantenga economía de tienda y la matriz cubra compromisos con caja realizable.

Mantener mientras Action mantenga economía de tienda y la matriz cubra compromisos con caja realizable.

Reducir si el valor liquidativo dependa cada vez más de expansión de múltiplo o deuda de participadas.

Vender si la participación principal pierda sostenidamente rentabilidad y capacidad de distribuir.

Action puede prolongar crecimiento y tráfico por tienda incluso con menor múltiplo.

Concentración y sensibilidad del valor liquidativo a múltiplos privados limitan la precisión de la referencia.

Frente a la versión 7, la referencia pasa de 23,70 a 25,70 GBP. El valor liquidativo diluido del emisor a junio fue 31,31 GBP, o 30,83 tras dividendo anunciado. Es una marca de cartera del mismo periodo. El descuento del precio a ese dato no asegura caja realizable en Action.

Qué vigilamos

• Mantener mientras Action mantenga economía de tienda y la matriz cubra compromisos con caja realizable.

Fuentes y alcance

ProResearch de 3i Group

3i Group · comunicado de resultados

3i Group

III · v8 · Report 10/11/2026 · Reference 25.70 GBP

Company 8.30/10 | Opportunity 7.40/10 | Overall 7.80/10

WAIT

Risk: High

Hold conditional on store returns and distributions. Wait given thin central room.

Business, developments and cash

The private portfolio depends heavily on Action, whose procurement scale reinforces the discount proposition.

The report shows roughly GBP 5.3 billion attributable profit. Portfolio marks drive interpretation.

Valuation and price expectations

Report reference on 10/11/2026: 25.70 GBP per share. GBP 5 forecast EPS would imply 5.1 times, but fair-value gains weaken that measure.

Parent cash comes from distributions and disposals. Accounting marks do not fund commitments.

The table shows GBP 1.261 billion parent debt, separate from portfolio funding claims.

Cutoff sensitivity in GBP. Hypothetical NAV of 24×0.65, 30×0.90 and 34×1.20. Downside, central and upside values are 15.6, 27 and 40.8 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Store expansion requires returns after leases, logistics and stock.

Action may compound sales and traffic even with a lower multiple.

Risks and monitoring

Concentration and private-mark sensitivity limit precision.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.3, opportunity 7.4, overall 7.8. Hold conditional on store returns and distributions. Wait given thin central room.

Hold while Action retains store economics and the parent funds commitments from realisable cash.

Hold while Action retains store economics and the parent funds commitments from realisable cash.

Reduce if NAV increasingly relies on multiple expansion or investee debt.

Sell if the core stake persistently loses profitability and distributable cash.

Action may compound sales and traffic even with a lower multiple.

Concentration and private-mark sensitivity limit precision.

Against version 7, the reference moves from 23.70 to 25.70 GBP. June diluted NAV was GBP 31.31, or 30.83 after the announced dividend. It is a mark from the same period. The discount to NAV does not ensure realisable cash in Action.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.