

Grupo Nutresa Oferta Pública de Adquisición (OPA)

Gilinski lanza nueva apuesta por Nutresa

El 17 de enero del presente año, por medio del mecanismo de información relevante de la SFC y en un Boletín Informativo de la BVC se anunció la solicitud de la autorización para una nueva OPA (Oferta Pública de Adquisición) sobre Grupo Nutresa, por parte de la compañía Nugil S.A.S., que **pretende adquirir como mínimo el 18,3% y no más del 22,88% de las acciones de la compañía, a un precio de USD 10,48 / Acción**, precio que se pagará de acuerdo con la TRM vigente en la fecha de adjudicación; en moneda local, el precio de la oferta correspondería a COP 42.270 (de acuerdo con la TRM vigente al 19 de enero de 2022), superando en aproximadamente un 25,8% el último precio de la cotización en la BVC. A partir del momento de solicitud de la autorización, **se suspendió la negociación de la especie, que se reanuda una vez publicado el aviso de oferta.**

Luego de la primera OPA por Grupo Nutresa, Nugil S.A.S. logró la adjudicación del 27,69% de las acciones en circulación de la multilatina de consumo, a un precio de COP 30.791 por acción con la TRM de la fecha de adjudicación (tabla 1); con lo anterior, el monto total de la transacción correspondería a COP 3,91 BN (USD 978 MM). Por otro lado, destacamos que el EV/EBITDA ajustado implícito de la transacción (excluyendo los negocios de Grupo Sura y Grupo Argos) corresponde a 13x. En este sentido, es importante mencionar que el precio de la oferta supera en 25,8% el máximo histórico (COP 33.600), en 34,7% a nuestro precio objetivo (COP 31.381) y es un 37,3% mayor al ofrecido en la primera OPA (COP 30.971).

Tabla 1. Resultados primera OPA sobre Grupo Nutresa

Aceptaciones válidas y adjudicadas	Número de Acciones	% sobre máximo a comprar	% sobre acciones en circulación
3.364	126.798.985	44,21%	27,69%
Precio / Acción (USD)	7,71	TRM Cumplimiento	3.994
Precio / Acción (COP)	30.791	Cumplimiento	20/1/2022
Total transacción (USD MM)	977,62	Total Transacción (COP BN)*	3,94

Gráfico 1. Resumen transacción



19 de enero de 2022

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Grupo Nutresa Oferta Pública de Adquisición (OPA)

Precio de OPA superior a nuevo máximo histórico



Gráfico 2. Histórico cotización Nutresa frente a máximo histórico y precios objetivo (COP /Acción).

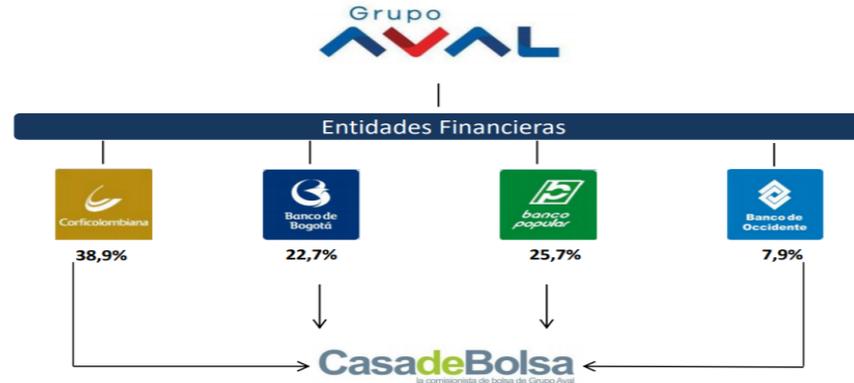


Luego de la primera OPA por Grupo Nutresa, **Nugil S.A.S. logró la adjudicación del 27,69% de las acciones en circulación de la multilatina de consumo, a un precio de COP 30.791 por acción** (de acuerdo con la TRM de la fecha de adjudicación); con lo anterior, el monto total de la transacción correspondería a COP 3,91 BN (USD 978 MM); cabe resaltar que **con la segunda oferta, Nugil S.A.S. busca alcanzar una participación directa comprendida entre 45,99% y 50,57% de la compañía**. El precio de Nutresa ha enfrentado presiones alcistas desde el anuncio de la primera OPA, presentando una corrección el 14 de enero, consecuente con el rebalanceo del índice MSCI Colcap debido a los eventos corporativos en Nutresa y Grupo Sura. Posteriormente, tras conocerse el anuncio de la solicitud para la segunda OPA de Grupo Sura, la cotización de Grupo Nutresa recibió un nuevo impulso al alza hasta posicionarse en un nuevo máximo histórico (COP 33.600). De esta manera, considerando la TRM vigente al 19 de enero de 2022, el precio de la segunda oferta es superior al máximo histórico de la cotización, que a su vez, coincide con el último precio registrado antes del anuncio (25,8%). Además, el precio contempla una prima de 48,3% frente al precio objetivo promedio 12M del consenso del mercado de Bloomberg y se ubica 34,7% por encima de nuestro precio objetivo. **Vale la pena resaltar que al analizar los múltiplos implícitos de la transacción, el EV/EBITDA ajustado (excluyendo las participaciones de Nutresa en Grupo Sura y Grupo Argos) corresponde a 13,0x**. Por otro lado, es importante mencionar que, si bien las negociaciones del activo se mantienen suspendidas hasta la publicación de la oferta, podríamos esperar un impulso alcista una vez se reactiven las operaciones.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	nicolas.rodriquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	6021000 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

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 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (604) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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.