

OPA por Grupo Nutresa no se hará efectiva

IHC alcanzó no alcanzó el porcentaje mínimo de adquisición (25%), por lo que no se hará efectiva la OPA por Grupo Nutresa

21 Noviembre 2022

Paola Lama

Analista

Valentina Orozco

Analista

El pasado viernes, 18 de noviembre de 2022, finalizó el período de aceptaciones para la OPA por acciones de Grupo Nutresa, en el cual se logró conseguir solo el 7.71% de las acciones en circulación. A pesar de que la OPA de IHC Capital Holding buscaba adquirir un mínimo del 25% y un máximo del 31.25% de la participación de Grupo Nutresa, a un valor de US\$15 por título, el mínimo estipulado no fue alcanzado, de manera que la OPA se declara desierta. Es decir que las aceptaciones realizadas durante el periodo se cancelan e IHC no recibe ningún porcentaje.

Esta es la 4 OPA, en lo corrido del año, lanzada por las acciones de Grupo Nutresa, en línea con la intención del Grupo Gilinski de adquirir una mayor parte del GEA. Actualmente Grupo Sura tiene el 35.23% de participación en Nutresa y es el mayor accionista, no obstante tras la renuncia de 4 miembros de su junta directiva no contó con la capacidad para tomar una decisión definitiva frente a la oferta; Grupo Argos, otro accionista relevante (9.9% de las acciones) rechazó la oferta. Nugil, del Grupo Gilinski, que tiene el 31% luego de tres OPAs que se realizaron en los últimos meses, a pesar de que dio a conocer sus intenciones de vender parte de su participación (5% al 9.9%), no fue suficiente para alcanzar el mínimo solicitado.

A nivel accionario esperamos una caída importante en el precio de Grupo Nutresa, teniendo en cuenta que el valor ofrecido por IHC (US \$15 o COP \$74,910 a la tasa de hoy) supera ampliamente su valor fundamental (aprox. COP \$28,500). De este modo, esperamos que la valorización derivada de la OPA al día de hoy (+47.8%), presente una corrección importante en las próximas jornadas, además de una caída significativa en su liquidez. No obstante, este hecho destaca el buen gobierno corporativo de Grupo Nutresa, al no concentrar sus decisiones en un solo accionista mayoritario, lo que genera una mayor democratización de las acciones siendo un atractivo para nuevos inversionistas.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE
paola.lama@accivalores.com

| Nicolás Aguilera

Analista IE
nicolas.aguilera@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE
estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE
sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE
juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE
valentina.orozco@accivalores.com