

Intercambio de Acciones Grupo Nutresa

Junio 2023





Nota importante

Esta presentación contiene ciertas declaraciones e información a futuro y relacionada con GRUPO ARGOS y sus subsidiarias que se basan en el conocimiento de hechos presentes, expectativas y proyecciones, circunstancias y suposiciones de eventos futuros. Muchos factores podrían causar que los resultados futuros, desempeño o logros de GRUPO ARGOS y sus subsidiarias sean diferentes a los expresados o asumidos. Todos los valores consignados en este documento son aproximados y sujetos a los términos finales de la transacción y a autorizaciones corporativas y gubernamentales.

Si alguna situación imprevista ocurre, o las premisas o estimaciones demuestran ser incorrectas, los resultados a futuro pueden variar significativamente de los aquí mencionados. Las declaraciones a futuro se hacen a esta fecha y GRUPO ARGOS y sus subsidiarias no pretenden ni asumen obligación alguna de actualizar estas declaraciones a futuro como resultado de nueva información, eventos futuros o cualquier otro factor.

Contexto – Antecedentes

Rol de la inversión de Grupo Argos en Grupo Nutresa

1. Rentabilidad de Largo Plazo
2. Habilitador del crecimiento en infraestructura
3. Estabilidad y Resiliencia

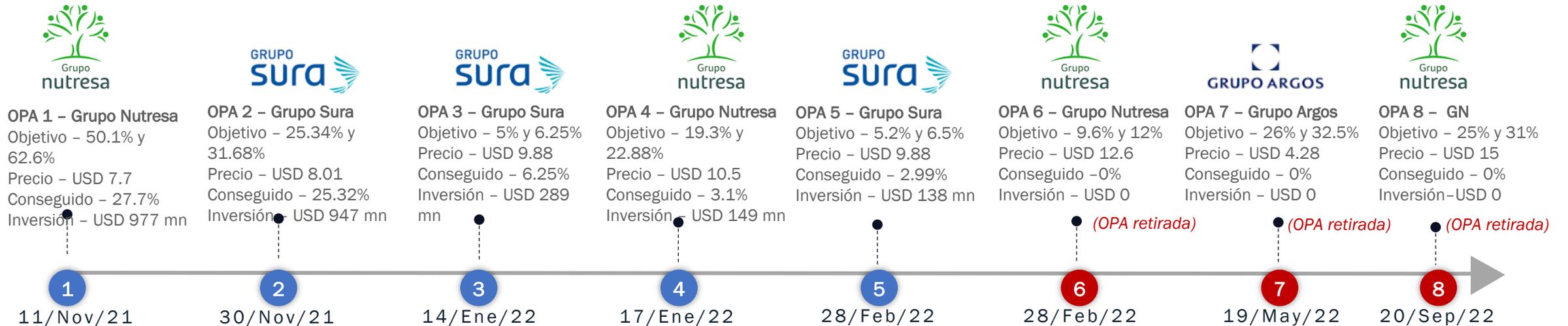


20%

Retorno anual de la inversión en Grupo Nutresa durante los últimos 20 años

Incluyendo el valor que han percibido los accionistas vía dividendos y valorización de la acción (TSR)

Durante los últimos 18 meses, Grupo Argos ha analizado las ofertas públicas recibidas por su inversión en Grupo Nutresa y Grupo Sura



Racional Estratégico de la Operación para Grupo Argos – Principales Elementos

- 1** **Términos de intercambio favorables** para Grupo Argos → Por cada acción de Grupo Nutresa, Grupo Argos recibirá 0.96 acciones de Grupo Sura y 0.28 acciones de Grupo Argos (absorbidas post liquidación de la nueva compañía resultante de la escisión).
- 2** Debido a la estructura de las OPAs que se formularon desde noviembre de 2021, Grupo Argos siempre tuvo riesgo de prorratio. Con esta transacción se elimina el riesgo de prorratio.
- 3** Se realiza una transacción consensuada que incorpora la visión de valor y estratégica de Grupo Argos.

Esta operación genera valor para los accionistas de Grupo Argos en la medida en que se percibe un valor adecuado en la venta de su inversión en Nutresa y, al mismo tiempo, fortalece a la compañía para continuar materializando su visión de futuro: seguir consolidándose como uno de los gestores de activos más relevantes de la región.

Resumen del Paso a Paso de la Operación*

1 Escisión Espejo de Grupo Nutresa en 2 compañías

1. Grupo Nutresa (alimentos)
2. Nueva sociedad titular del portafolio (portafolio) 13.3% de Grupo Sura y 12.5% de Grupo Argos

2 Oferta Pública de Intercambio por hasta el 23.1% de Grupo Nutresa (alimentos)

1. 10.1% es responsabilidad de Grupo Argos (22%) y Grupo Sura (78%)
2. Si más del 10.1% de los accionistas de Grupo Nutresa (alimentos) participa en la oferta, IHC, Nugil o JGDB comprarán de Grupo Argos y Grupo Sura a un precio de USD 12 por acción cada una de las acciones que representen ese excedente.

3 Intercambio de acciones

4 Estructura Post Intercambio

5 Liquidación de la nueva sociedad titular del portafolio

- Paso a paso sujeto obtener las autorizaciones corporativas y gubernamentales que haya lugar.

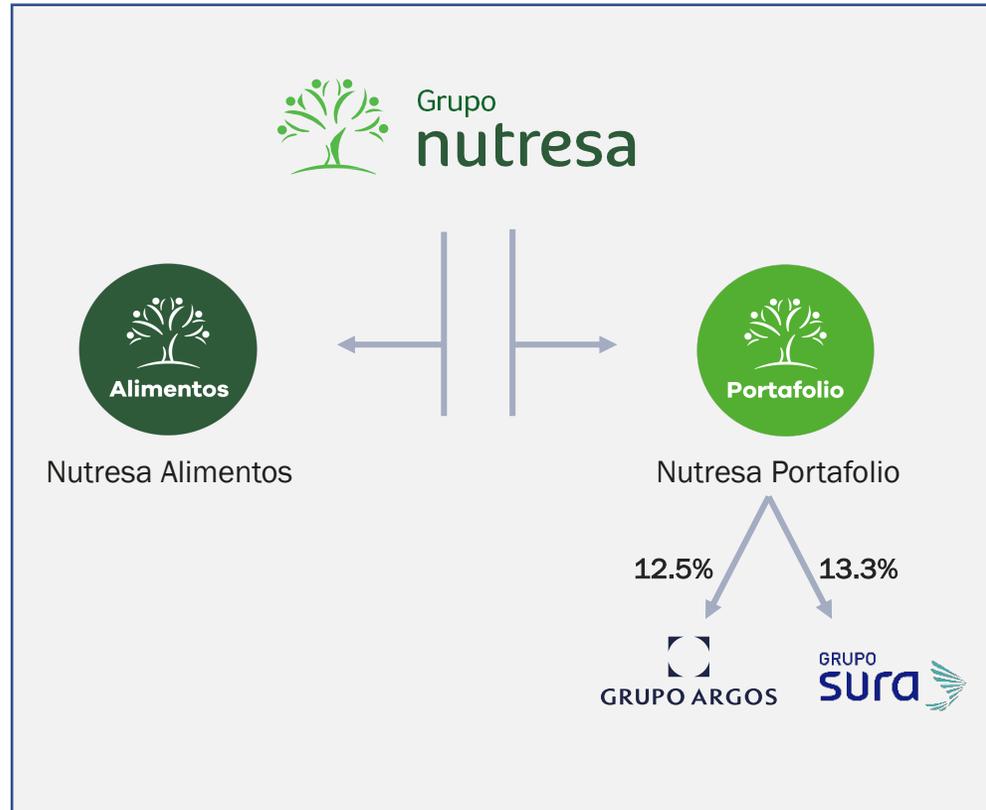
Paso 1 de la operación – Escisión espejo de Grupo Nutresa

1

Escisión Espejo de Grupo Nutresa en 2 compañías:

- La transacción contempla someter a autorización de la asamblea de accionistas de Grupo Nutresa la escisión espejo de la compañía.
- De esta operación resultarán dos sociedades listadas: una que continuará siendo la propietaria del negocio operativo (alimentos) y una nueva compañía que será la titular de las inversiones que Grupo Nutresa mantiene en Grupo Argos y Grupo Sura (portafolio).

Ilustración Gráfica



Una vez completada esta escisión, cada accionista recibirá una acción de la compañía que continuará siendo la propietaria del negocio operativa (alimentos) y otra de la nueva sociedad (portafolio).

- La nueva compañía producto de la escisión solo será titular de las inversiones que Grupo Nutresa (pre escisión) tiene en Grupo Argos y Grupo Sura.

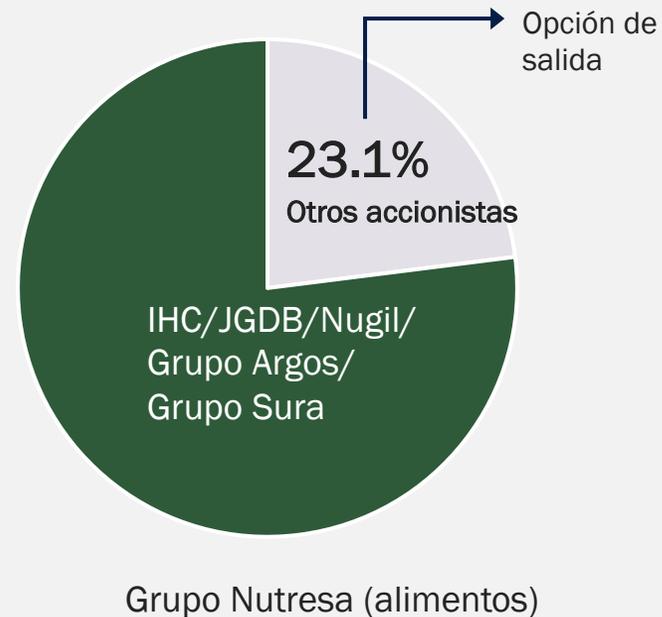
Paso 2 de la operación – OPI con pago en valores por hasta el 23.1% de Grupo Nutresa

2

Oferta Pública de Intercambio con pago en valores por hasta el 23% de Grupo Nutresa (alimentos):

- Grupo Argos y Grupo Sura harán una OPI por una participación de hasta el 23.1% de Grupo Nutresa (alimentos).
- Todos los accionistas de Grupo Nutresa (alimentos) tendrán tres opciones a su elección:
 1. Vender en efectivo a un valor de USD 12 por acción.
 2. Intercambiar sus títulos por acciones de Grupo Sura y de la nueva compañía titular del portafolio*
 3. Permanecer como accionistas en Grupo Nutresa (alimentos, conversando también la participación en la nueva compañía
- Grupo Argos participará proporcionalmente con el 22% de la oferta, mientras Grupo Sura lo hará con el 78%.
- Si más del 10.1% de los accionistas de Grupo Nutresa (alimentos) participa en la oferta, IHC / Nugil/ JGDB comprará de Grupo Argos y Grupo Sura a un precio de USD 12 por acción cada una de las acciones que representen ese excedente.

Ilustración Gráfica



Todos los accionistas de Grupo Nutresa tendrán la opción de participar de la venta con un valor adecuado de control de la compañía.

*Hasta el 10,1% que hace parte del intercambio podrá recibirse en acciones. Cualquier porcentaje remanente deberá ser una venta en efectivo.

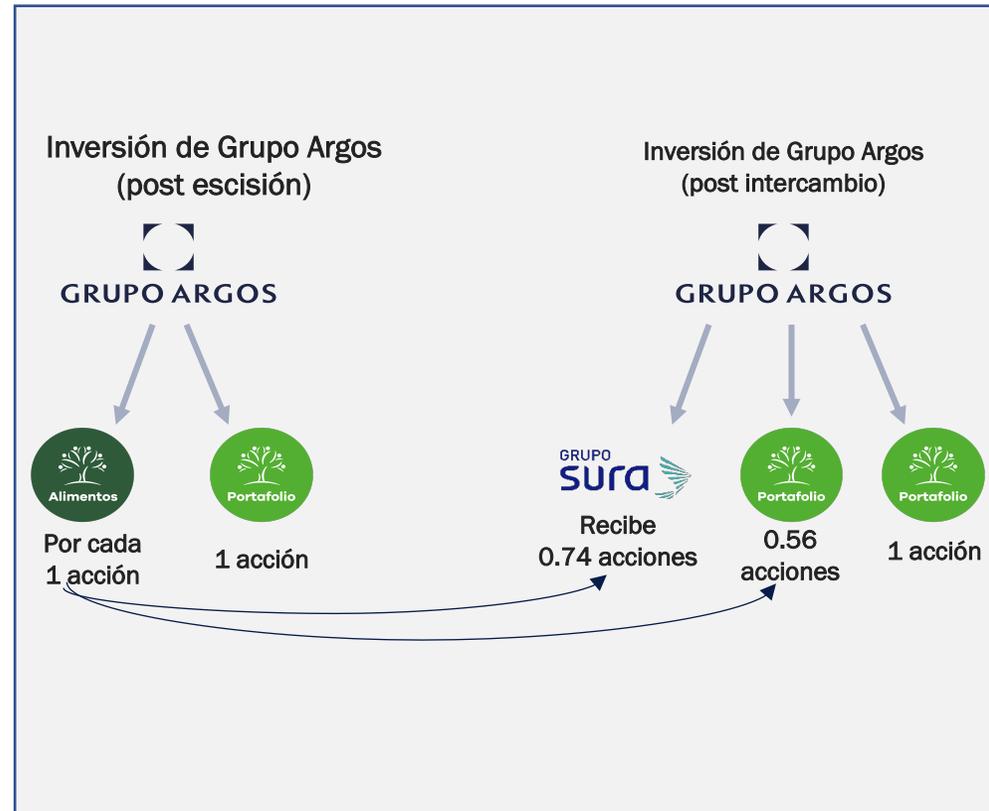
Paso 3 – Intercambio de acciones

3

Intercambio de Acciones:

- Grupo Argos intercambiará con JGDB, Nugil e IHC su participación en Grupo Nutresa (alimentos), recibiendo a cambio acciones de Grupo Sura y de la nueva sociedad (portafolio).
- La transacción contempla el intercambio de 254 millones de acciones de Grupo Nutresa (56%) - con lo cual JGDB, Nugil e IHC llegarían hasta el 87% de participación de Grupo Nutresa - por 189 millones de acciones de Grupo Sura (41%) y 144 millones de acciones de la nueva compañía titular del portafolio (31%).

Ilustración Gráfica



En esta fase de la transacción, por una acción (1.0) de Grupo Nutresa (alimentos), Grupo Argos recibirá 0.74 acciones de Grupo Sura y 0.56 acciones de la nueva sociedad titular del portafolio.

Paso 4 – Estructura post intercambio

4

Estructura Post Intercambio

- Completado el intercambio de acciones, JGDB, Nugil e IHC dejarán de ser accionistas de Grupo Sura.
- Grupo Nutresa (alimentos) no tendrá participación accionaria en Grupo Argos ni en Grupo Sura.

Ilustración Gráfica



Como consecuencia del intercambio JGDB, Nugil e IHC dejan de tener participación en Grupo Sura y en la nueva compañía titular del portafolio de Grupo Nutresa.

Paso 5 – Liquidación de la nueva sociedad titular del portafolio

5

Liquidación de la nueva sociedad titular del portafolio

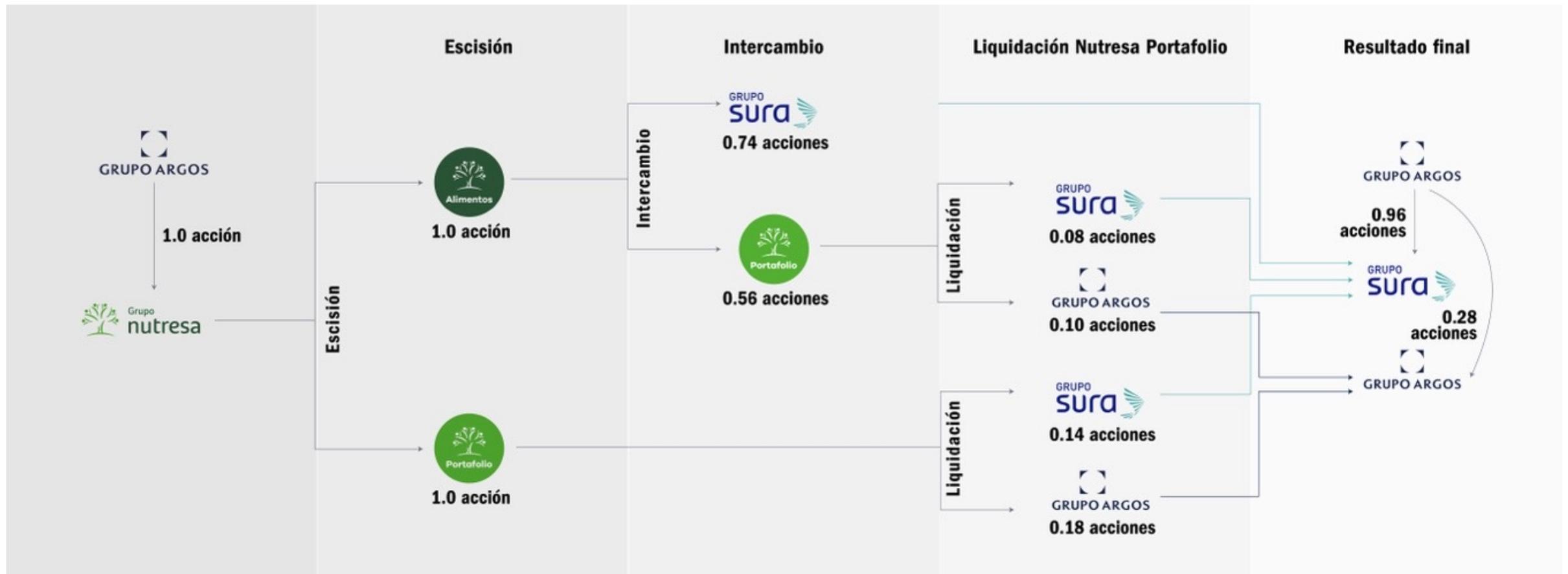
- Ejecutadas todas las operaciones de la transacción, se someterá a decisión de los accionistas de la nueva sociedad titular del portafolio.
- La liquidación de esta sociedad implicaría que sus accionistas reciban acciones de Grupo Argos y de Grupo Sura. Por cada acción (1.0) de esta sociedad, cada accionista recibiría 0.14 acciones de Grupo Sura y 0.18 acciones de Grupo Argos.



Como consecuencia de la liquidación, los accionistas recibirán acciones de Grupo Argos y Grupo Sura.

Resumen de términos de intercambio

Por cada acción de Grupo Nutresa, Grupo Argos recibirá 0,96 acciones de Grupo Sura y 0,28 acciones de Grupo Argos



- La transacción contempla el intercambio de 254 millones de acciones de Grupo Nutresa (56%) - con lo cual JGDB, Nugil e IHC Capital Holding llegarían hasta el 87% de participación en Grupo Nutresa - por 189 millones de acciones de Grupo Sura (41%) y 144 millones de acciones de la nueva compañía titular del portafolio (31%). Esto quiere decir que, en esta fase de la transacción, por una acción (1.0) de Grupo Nutresa (alimentos), Grupo Argos recibirá 0.74 acciones de Grupo Sura y 0.56 acciones de la nueva sociedad titular del portafolio

Términos de Intercambio – Desde la perspectiva de Múltiplos de Valoración

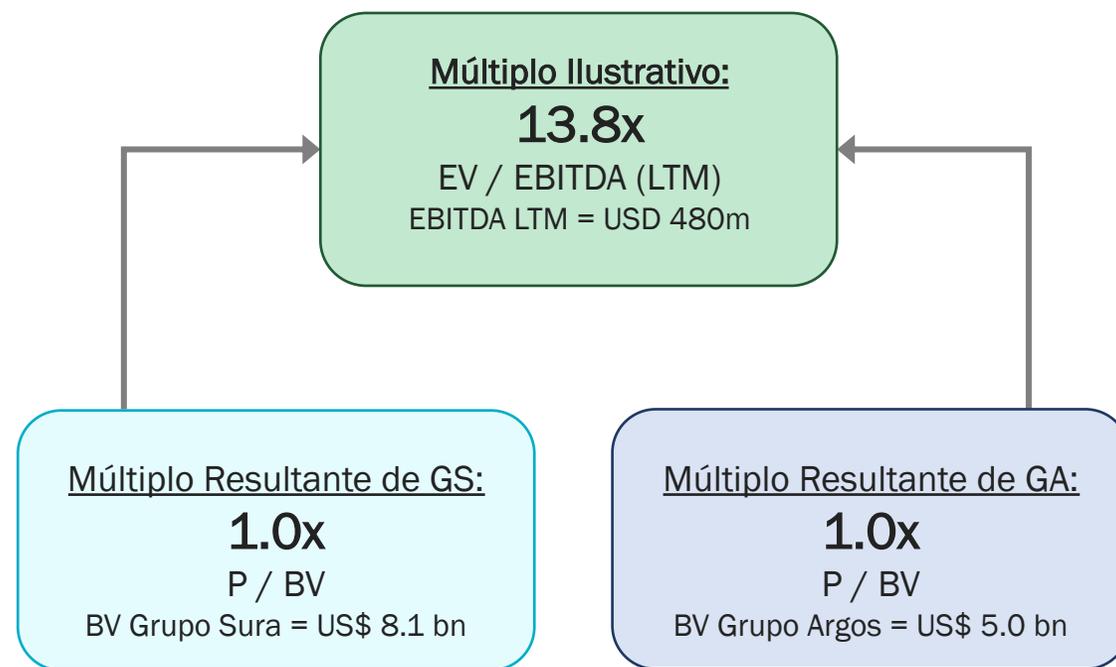
Términos de Intercambio Finales

La escala del intercambio que realizará Grupo Argos implicará que la compañía reciba un paquete accionario de Grupo Sura que resultará en una participación cercana al 70%¹ a unos términos de intercambio favorables



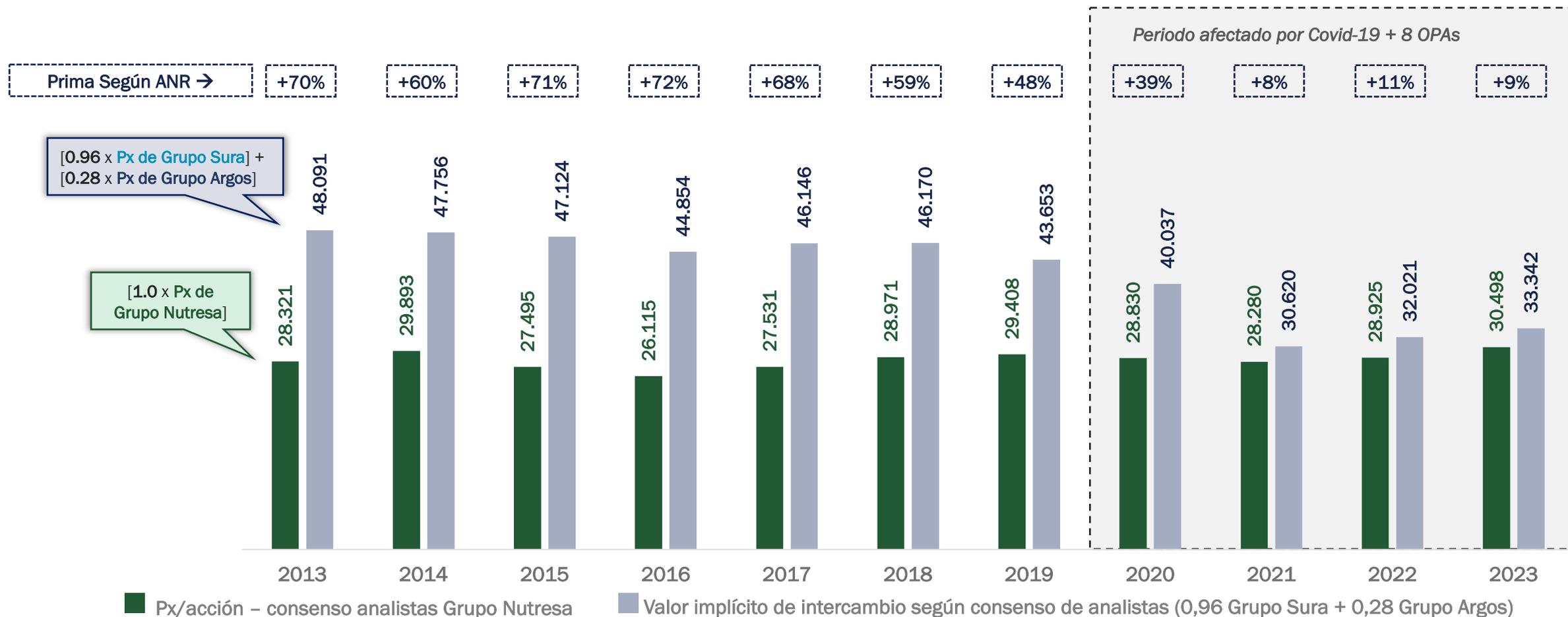
Múltiplos Ilustrativos Resultantes del Intercambio

Este es un negocio de intercambio de especies que no debe ser medido con un precio coyuntural de mercado sino en términos relativos. No obstante, si de manera ilustrativa se le asigna un valor a GA y GS de 1.0x BV, el negocio de alimentos se estaría vendiendo a 13.8x EV/EBITDA



1. Grupo Argos no tiene la intención ni la vocación de controlar a Grupo Sura, por lo que en ningún caso retendrá el derecho a votar de las acciones que reciba producto del intercambio, ni de un número de acciones que le de una posición de control sobre Grupo Sura

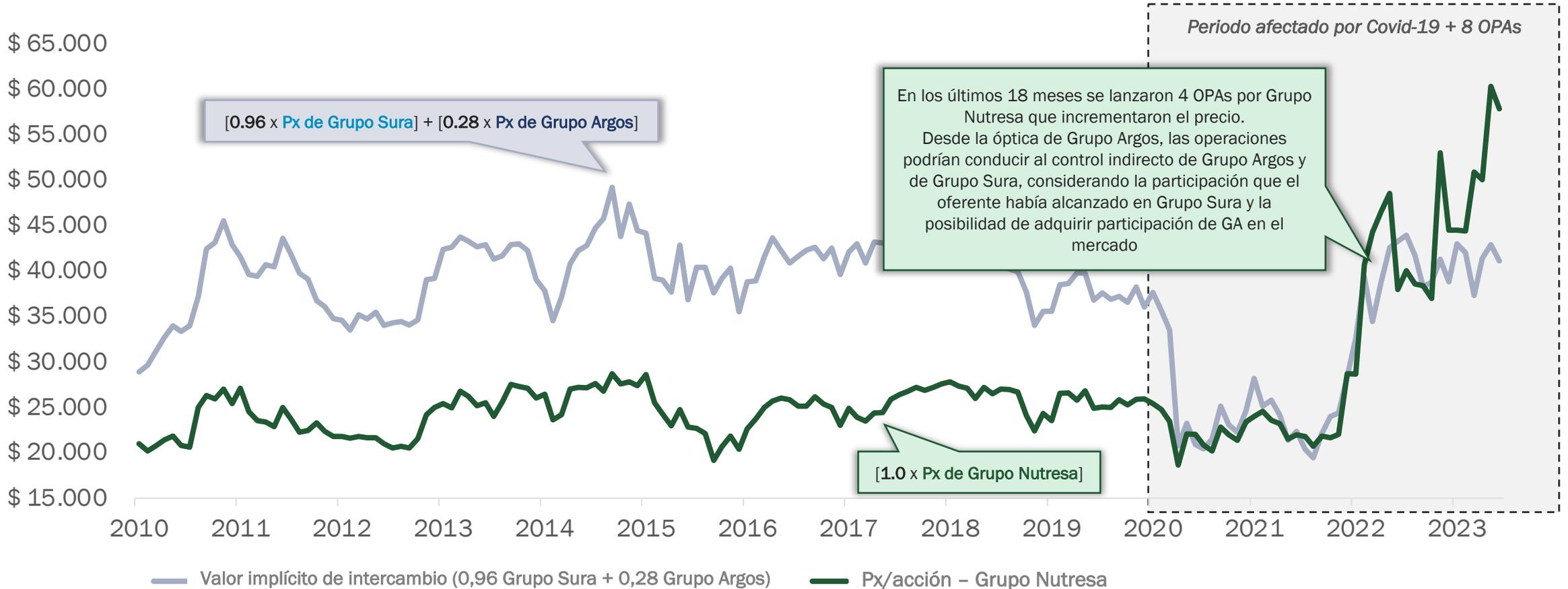
Términos de Intercambio – Desde la perspectiva de Precios Objetivos de Analistas



Según el consenso de analistas, esta operación implica una prima en la venta de Grupo Nutresa para Grupo Argos

* Se toma en cuenta el precio promedio del consenso de analistas para cada año

Términos de Intercambio – Desde la perspectiva de Precio de Mercado



Históricamente los términos de intercambio son favorables con precio de mercado. En los últimos meses se dio una distorsión por las OPAs lanzadas por Nutresa en las que el oferente buscaba controlar las 3 compañías holding