



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Información Relevante Mineros Así va la OPA

marzo de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Información Relevante Mineros

Así va la OPA

La OPA de Mineros S.A. ha evolucionado con múltiples ajustes, convirtiéndose en una oferta competitiva. Sun Valley ha aumentado su participación en la empresa y ha establecido una mejora significativa en el precio por acción.

Inicio de la OPA - 27 de enero de 2025

La Superintendencia Financiera de Colombia recibió una solicitud de autorización por parte de Sun Valley, para una OPA sobre las Acciones Ordinarias de Mineros S.A. El precio de compra inicial fue de COP 4.600 por acción, con pago en Pesos o Dólares estadounidenses. La oferta tenía un rango de adquisición de entre 5% y 9% de las acciones en circulación

OPA Competidora - 24 de febrero de 2025

La Superintendencia Financiera recibió una OPA Competidora sobre Mineros S.A por parte de Negocios y Representaciones S.A.S. Esta nueva oferta estableció un precio de COP 4.835 por Acción, superior a la propuesta inicial. El rango de adquisición propuesto fue entre 0,00000028% y 9% de las acciones en circulación.

Mejora en la OPA de Sun Valley - 3 de marzo de 2025

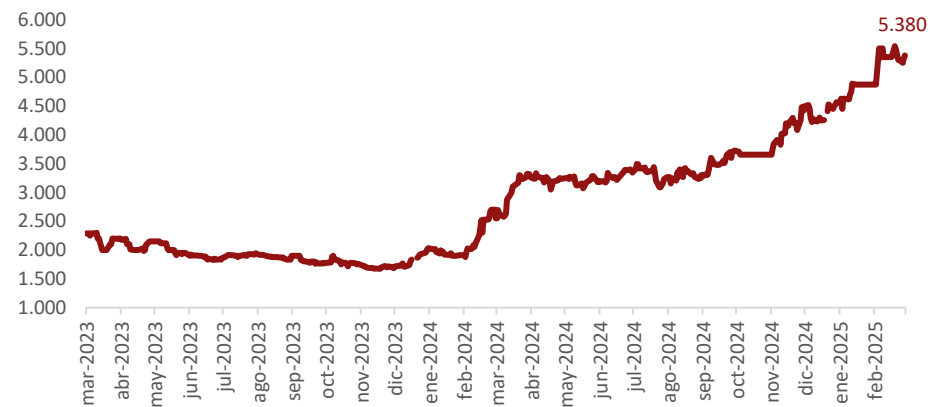
En respuesta a la OPA competidora, Sun Valley Investments A.G. decidió mejorar su oferta inicial. El precio de la oferta fue aumentado a COP 5.500 por Acción, equivalentes aproximadamente a CAD 1,92. Además, el número de acciones que Sun Valley busca adquirir se incrementó significativamente, pasando de un máximo del 9% al 26% de las acciones en circulación. Actualmente, Sun Valley ya posee el 30,85% de las acciones de Mineros (92.477.823 acciones) y, si la oferta tiene éxito, podría alcanzar hasta el 56,85% del total de acciones en circulación. El período de aceptación de esta mejora comenzó el 5 de marzo y concluirá el 18 de marzo de 2025. Dado que esta es una oferta competitiva, cualquier aceptación previa a la oferta anterior se considerará automáticamente como aceptación de esta nueva propuesta.

Fuente: Mineros, BVC cálculos Casa de Bolsa SCB

Precio Objetivo (COP)	6.500
Precio Actual (COP)	5.380
Recomendación	Neutral
YTD (%)	26,4%
PER	4,55x
P/VL	0,90x

Gráfica 1. Precio de la Acción de Mineros

Cifras en COP



Cifras con corte al 12/03/2025

Información Relevante Mineros

Así va la OPA

En ese sentido, se han recibido **aceptaciones por 1.165.951 Acciones**, con corte al 12/03/2025, equivalente **al 0,39%** sobre el total de acciones en circulación (299.737.402) y **1,5%** sobre el porcentaje máximo a comprar en la OPA.

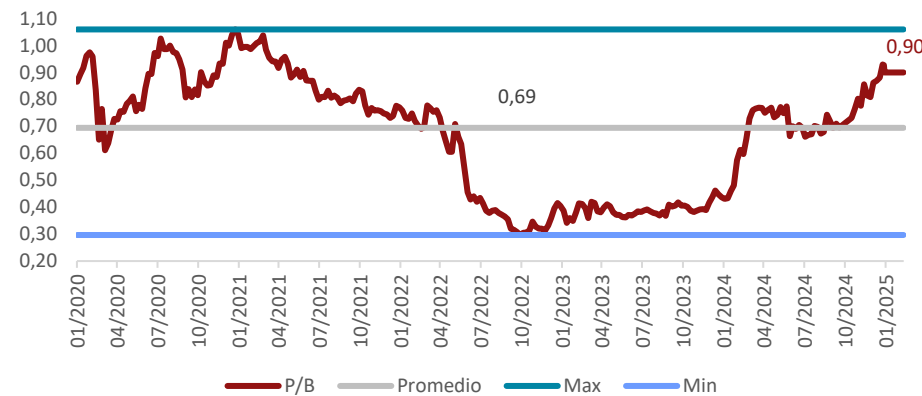
En línea con lo anterior, el precio ofertado sitúa el **Precio sobre Valor en Libros (PVL)** en 0,92x, por encima del nivel actual de 0,90x y de su promedio histórico de cinco años de 0,67x. De manera similar, el **Precio sobre la Utilidad por Acción (PER)** de la OPA alcanza 4,66x, superando ligeramente el 4,55x actual y su promedio de cinco años de 3,98x. Por otro lado, el **EV/EBITDA actual** se encuentra en 1,21x, por debajo de su promedio de cinco años de 1,25x y lejos de su máximo de 1,85x.

Si bien el precio de la OPA es superior al valor de mercado actual, lo que lo convierte en una oferta atractiva para vender, consideramos que, a pesar de que los múltiplos superan su promedio histórico, la acción se ubica por debajo de nuestro precio objetivo y creemos que aún tiene margen para una mayor valorización.

Lo invitamos a contactar a su asesor de inversión para evaluar la conveniencia de participar en la OPA, considerando los diversos factores que influyen en una decisión de inversión bien informada.

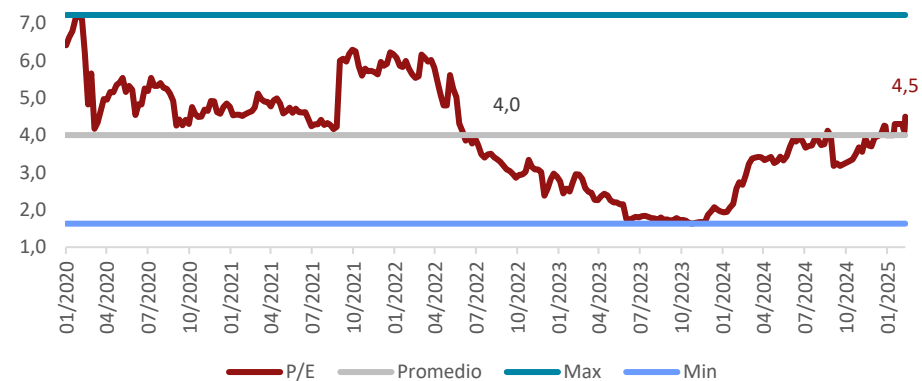
Gráfica 2. Evolución PVL

Cifras en veces



Gráfica 3. Evolución PER

Cifras en veces



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa