

Elaborado por: Carolina Salazar Sierra - csalazar@larepublica.com.co

# ¿De quiénes dependerá el éxito de

**BOLSAS. LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS TIENEN LA ÚLTIMA PALABRA; SIN EMBARGO, A ESTAS ALTURAS SON ESCASOS, PUES MUCHOS DE LOS SOCIOS RESTANTES TIENEN FUERTES VÍNCULOS CON EL GEA**



**Daniela Triana**  
Analista para Acciones & Valores

*“Son muy pocos los socios que pertenecen al retail y que no son institucionales, por lo que se espera que el ritmo de las aceptaciones en este tercer round sea mucho más lento”.*



**Andrés Moreno**  
Analista financiero y bursátil

*“Con esta tercera ronda vamos a ver una pérdida de liquidez de las especies en la BVC, hecho que no tiene que ver con las empresas sino con la dinámica del mercado”.*

Si quieres en [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co) Con los avisos de las OPA presentadas sobre Sura y Nutresa.

**Daniela Triana**, analista de renta variable para Acciones & Valores, aseguró que “en este momento no son tantos los accionistas minoritarios que tienen posiciones en Sura y Nutresa. Ya son muy pocos los que pertenecen al retail y no institucionales, por lo que se espera que el ritmo de las aceptaciones en este tercer round sea mucho más lento, no porque no sea atractivo el precio, sino porque no hay quien venda”.

Bajo este contexto, lo que alcanza a comprar el oferente va a terminar secando las acciones para el mercado público. Según **Andrés Moreno**, analista financiero y bursátil, “antes de las OPA, el mercado tenía claros los precios objetivos de Sura y Nu-

**BOGOTÁ**  
La próxima semana será decisiva para los planes que tiene **Jaime Gilinski** de seguir adquiriendo una mayor participación en **Sura** y **Nutresa**, compañías del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). Entre el 18 y 25 de abril tendrán lugar las últimas jornadas de aceptación de OPA a través de la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)*; y se reunirán los accionistas de ambos emisores con el fin de determinar conflictos de interés para decidir sobre las ofertas de adquisición. ¿Pero de quiénes dependerá el éxito de la tercera ronda de compra?

Las fichas clave dentro de este juego de ajedrez están entre los accionistas minoritarios, los cuales han venido perdiendo poder y terreno tras la adjudicación de las dos primeras OPA, con lo cual ha disminuido el flotante en el mercado público. A hoy, las acciones que no son de los países y que se encuentran susceptibles a ser adquiridas por el empresario caleño se han visto reducidas luego de dos ofertas de adquisición. Se estima que el flotante llegue a 15,10% en el caso de **Sura** y 11,73%, en el caso de **Nutresa** luego de las terceras OPA.

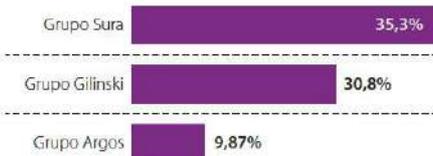
Dentro del porcentaje actual se encuentran compañías que por años han estado ligadas al grupo país. Entre estas figuran accionistas como la *Fundación Grupo Argos*, *Fundación Fraternidad Medellín*, *Amalfi*, *Libreville*, *Microinversiones S.A.*, *Finesterre* y *Grupo Corbeta*, entre otros.

## PANORAMA DE LAS TERCERAS OPA Y JUNTAS DIRECTIVAS

Periodo de aceptación de OPA **Del 6 al 25 de abril**



### COMPOSICIÓN ACCIONARIA

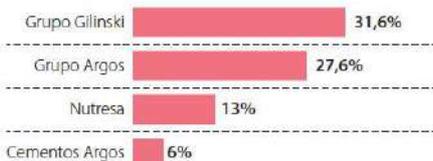


### Tercera OPA

- **US\$12,58** precio de compra
- **\$47.519** precio según TRM para hoy
- **Entre 9,6% y 12%** quiere obtener el Grupo Gilinski
- **Entre 43,9 millones y 54,9 millones de títulos** desea el empresario caleño
- **Entre US\$553 millones y US\$691 millones** desembolsará el comprador



### COMPOSICIÓN ACCIONARIA



### Tercera OPA

- **US\$9,88** precio de compra
- **\$37.320** precio según TRM para hoy
- **Entre 5,2% y 6,5%** quiere obtener el Grupo Gilinski
- **Entre 24,3 millones y 30,4 millones de títulos** desea el empresario caleño
- **Entre US\$240 millones y US\$300 millones** desembolsará el comprador

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Superfinanciera / Gráfico: LR-AL

trés. Con las compras de **Gilinski** eso cambió. Con esta tercera ronda vamos a ver una pérdida de liquidez en la BVC, hecho que no tiene que ver con las empresas sino con la dinámica natural de la bolsa”.

Se prevé que el precio de la empresa de alimentos en la *Bolsa de Valores* caiga 20% y la de seguros e inversiones 40%, una vez finalice la actual compra.

En lo que respecta a los grandes accionistas y quienes conforman mayoritariamente el otrora Sindicato Antioqueño, se prevé que nuevamente sean los miembros independientes de las juntas directivas de las

cuatro compañías involucradas los que decidan si venden o no una fracción parcial o total de sus acciones a **Gilinski**, quien, a la fecha, completa dos sillones en el órgano rector de **Nutresa**, y dos en el de **Sura**.

Para llegar a la decisión final, los copropietarios tendrán que reunirse en una asamblea extraordinaria. La compañía de seguros e inversiones ya convocó a dicho encuentro el próximo miércoles 20 de abril sobre las 8:00 a.m. en el Salón Siglo XXI del Country Club Ejecutivos de Medellín. La multinacional de alimentos hizo lo propio y se encontrarán el próximo

jueves 21 de abril a las 8:00 a.m., en el Teatro Metropolitano José Gutiérrez Gómez de la misma ciudad antioqueña.

Actualmente, la Junta Directiva de **Nutresa** está compuesta por los miembros patrimoniales **Gabriel Gilinski**, del *Grupo Gilinski*; **Gonzalo Alberto Pérez**, presidente del *Grupo Sura*; **Jorge Mario Velásquez**, presidente del *Grupo Argos*; y **Juan Francisco Llano**, presidente de *Suramericana*. En cuanto a los independientes, quienes han definido el rumbo de la compra en los dos primeros set, están: **Jaime Alberto Palacio**, **Maximiliano Londoño Arango** y **Ricar-**

## BOLSAS. EL BARRIL DE CRUDO LLEGARÁ A US\$98,75

# Dólar cotizará a \$3.764 en promedio esta semana, según analistas

**BOGOTÁ**  
Según analistas consultados por **LR**, esta semana el dólar se cotizará \$3.764 en promedio, debido a que se podría observar una ligera depreciación del peso frente al dólar. El martes se hará la publicación de la inflación de EE.UU. con corte al 31 de marzo, lo que podría generarle algo de volatilidad al mercado, al observar los primeros impactos de las tensiones geopolíticas en Ucrania sobre los precios.

Adicionalmente, los mercados financieros siguen atentos a las sanciones por parte de oc-

cidente a Rusia, pero principalmente ante la perspectiva de una postura más agresiva de los bancos centrales, que buscan frenar el comportamiento alcista de la inflación.

“El apetito por el riesgo ha disminuido debido a las subidas agresivas de las tasas de interés, la incertidumbre geopolítica y las minutas de la Fed y del Banco Central Europeo, las cuales mostraron que las autoridades están dispuestas a endurecer los esfuerzos, reduciendo los estímulos monetarios”, dijo **Andrés Herrera**, vicepresidente de Inversiones para **Colfondos**.

## PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA ESTA SEMANA

\* Msci Colcap (Cifras en puntos)

	Dólar	Euro	Petróleo WTI	Msci Colcap
CasadeBolsa	\$3.745	\$4.050	US\$100	1.635
Colfondos	\$3.720	\$3.764	US\$102	1.630
Banco Agrario de Colombia	\$3.800	\$4.120	US\$95	1.635
UTADEO	\$3.790	\$4.120	US\$98	1.610
<b>Promedio</b>	<b>\$3.764</b>	<b>\$4.014</b>	<b>US\$98,75</b>	<b>1.628</b>

Fuente: Scandio LR

Gráfico: LR-JF

En cuanto al euro, su precio medio llegará a \$4.014 gracias a que el **BCE** publicó las actas de su reunión de política monetaria, donde se evidencia que el emisor se estaría preparando para actuar de manera más acelerada en

la retirada de estímulos ante el escenario de la inflación que no cede y continúa al alza.

“Respecto a las tasas de interés, se argumentó que las condiciones para elevarlas se habían cumplido o estaban

muy cerca de cumplirse”, agregó **Herrera**.

En cuanto al barril de petróleo WTI, su precio bajará hasta los US\$98,75 en promedio, pues se han estabilizado a medida que el anuncio de la liberación

# las OPA?

## Nueva Junta Directiva

- Gabriel Gilinski
- Gonzalo Alberto Pérez  
Presidente de Grupo Sura
- Jorge Mario Velásquez  
Presidente de Grupo Argos
- Juana Francisca Llano  
Presidente de Suramericana
- Ricardo Fandiño de la Calle  
(Independiente puesto por Gilinski)
- Jaime Alberto Palacio  
(Independiente)
- Maximiliano Londoño Arango  
(Independiente)



## Nueva Junta Directiva

- Gabriel Gilinski
- Carlos Ignacio Gallego  
Presidente de Grupo Nutresa
- Jorge Mario Velásquez  
Presidente del Grupo Argos
- Alejandro Piedrahita  
Vicepresidente de Finanzas Corporativas  
del Grupo Argos
- Jaime Bermúdez Merizalde  
(Independiente)
- María Carolina Uribe  
(Independiente)
- José Luis Suárez  
(Puesto por Gilinski)



do Fandiño de la Calle, puesto por el nuevo miembro.

En la Junta de Sura se encuentran Gabriel Gilinski; Carlos Ignacio Gallego, presidente de Grupo Nutresa; Jorge Mario Velásquez, de Argos y; Alejandro Piedrahita, vicepresidente de Finanzas Corporativas del Grupo Argos. Entre los autónomos están Jaime Bermúdez, María Carolina Uribe y José Luis Pérez, puesto por Gilinski.

Para Arnoldo Casas, director de Inversiones para Credicorp Capital, Gilinski ha venido avanzando en su objetivo de conseguir mucho más poder político en el GEA, por lo que asegurar

## Accionistas de Sura han vendido 1,42 millones de títulos a Jaime Gilinski

En el tercer día de aceptación de OPA, 59 inversionistas de Sura vendieron 1,36 millones de acciones, lo cual da un total de 1,42 millones de especies ofertadas y 4,69% del máximo a adquirir por parte de Jaime Gilinski. Según la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), este monto equivale a 0,31% de las acciones ordinarias en circulación. En cuanto a Nutresa, en total siete socios han decidido dejar sus acciones, lo que equivale a 17.471 especies y 0,03% del total de lo que apece el empresario caleño. Dicha cifra todavía no llega ni siquiera a 0,00%.

# 25

**DE ABRIL ES LA FECHA EN LA QUE VENCE EL PERIODO DE ACEPTACIÓN DE OPA SOBRE SURA Y NUTRESA.**

posiciones como las que le ofrecerían estas compañías facilitarían la toma de decisiones al interior del grupo, especialmente en lo que respecta a entidades como Bancolombia.

Así mismo, Diego Márquez, especialista en derecho financiero, corporativo y asociado del bufete Del Hierro Abogados, considera que en estas reuniones se verá una reconfiguración del poder corporativo. "Todas las empresas del GEA se han caracterizado por tener un gobierno corporativo muy sólido. La actitud para decidir en este caso va a ser pasiva y amable, esto con el objetivo de encontrar un consenso y gobernabilidad", agregó.

IVÁN CAJAMARCA  
@ivanCajamarcaM



Edward Moya  
Analista de mercado para Oanda

"El crudo debería encontrar un soporte cercano a los US\$90, pero si el dólar extiende aún más sus ganancias, se mantendrá la vulnerabilidad de las materias primas".

# 1.628

**PUNTOS SERÁ EL VALOR AL QUE LLEGARÁ EL ÍNDICE BURSÁTIL MSCI COLCAP DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.**

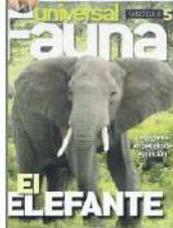
coordinada de reservas y la liquidación impulsada por la destrucción de la demanda de China han seguido su curso. Sin embargo, el aumento del número de plataformas se enfrenta a

la escasez de mano de obra, por lo que se retrasarán algunos incrementos en la producción de crudo en EE. UU.

"El crudo debería encontrar un soporte decente cercano a los US\$90, pero si el dólar extiende aún más sus ganancias, eso podría mantener vulnerables a la mayoría de las materias primas. Las preocupaciones por la escasez de suministro parecen estar disminuyendo, pero aún estamos a principios de la temporada alta de conducción y viajes de verano", dijo Edward Moya, analista de mercados para Oanda.

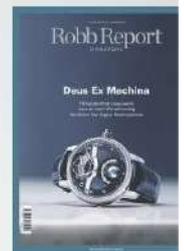
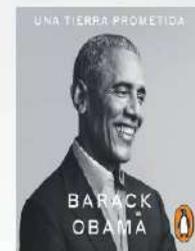
En lo que tiene que ver con el índice bursátil Msci Colcap, su nivel se mantendrá sobre los 1.628 puntos, a medida que avanzan las OPA por Sura y Nutresa y el mercado se prepara para la primera vuelta de las elecciones presidenciales a mediados de mayo.

IVÁN CAJAMARCA  
@ivanCajamarcaM



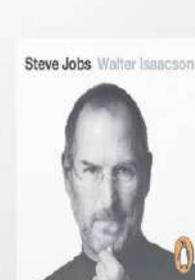
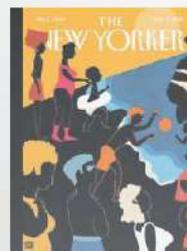
**LR**  
MÁS

Tenemos un **nuevo beneficio exclusivo** para nuestros suscriptores...



# MÁS DE 300 LIBROS Y REVISTAS DIGITALES

De actualidad, en un amplio espectro de temas de interés a nivel mundial, seleccionados para usted.



Entérese de estos y **más** beneficios en:

[mas.larepublica.co](https://mas.larepublica.co)

**MÁS** libros. **MÁS** revistas.  
**MÁS** audiolibros.

© 2022, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados.  
Bogotá (+57) 1 4227600. Servicio al cliente: 3057537322

Aplican términos y condiciones.

**OverDrive**