

Editado por: Carolina Salazar Sierra - csalazari@larepublica.com.co

Sura recibiría \$7,6 billones si vende

BOLSAS. JAIME GILINSKI SOLICITÓ CONVOCAR UNA NUEVA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS PARA DEFINIR EL FUTURO DE LA TERCERA OPA. AYER, LA REUNIÓN QUEDÓ INCONCLUSA POR CONFLICTOS DE INTERÉS

Accionistas de Sura han vendido 3,51 millones de títulos a través de tercera OPA

En el noveno día de aceptación de OPA, 59 inversionistas del Grupo Sura vendieron 58.937 acciones, lo cual da un total de 3,57 millones de especies ofertadas y 11,78% del máximo a adquirir por parte de Jaime Gilinski. Según la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), este monto equivale a 0,77% de las acciones ordinarias en circulación de la compañía. En cuanto al Grupo Nutresa, en total 153 socios han decidido dejar sus acciones, lo que equivale a 330.009 especies y 0,60% del total de lo que apeetece el empresario caleño.

\$1,13

BILLONES VERÍA ENTRAR EN SUS CUENTAS EL GRUPO NUTRESA SI DECIDE VENDER UNA PORCIÓN DE SUS ACCIONES EN GRUPO SURA.

Siganos en: www.larepublica.co
Con las aceptaciones de las OPA presentadas sobre Sura y Nutresa.

BOGOTÁ
La puja por el poder sobre el Grupo Nutresa continúa. Si bien, Jaime Gilinski ya tiene un control mayoritario en Grupo Sura al poseer 31,6% de las acciones ordinarias, en el caso de la multitalina de alimentos no ha logrado su objetivo debido a que las empresas que integran el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) han decidido no vender. El argumento hasta ahora se ha basado en que el precio de las OPA ha estado por debajo del valor fundamental de la compañía.

Sin embargo, el precio que hoy ostenta la tercera propuesta de compra por Nutresa (\$47.015) está 164,3% sobre su valor en libros (\$17.787). En contraste, cuando se analizan las cifras en torno a Sura, se evidencia que el valor que está dispuesto a pagar Gilinski (\$36.924) está 12,74% por debajo de la cifra que se registra a nivel corporativo (\$42.317).

Sila empresa de seguros e inversiones decidiera vender su participación en Nutresa, a su caja entrarían US\$2.038 millones o \$7,6 billones, teniendo en cuenta la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para ayer. Dicho monto le facilitaría cubrir

las deudas que presenta junto con sus filiales.

Aunque al cierre del cuarto trimestre del año pasado aseguraron haber avanzado en el proceso de reducción de pasivos, donde se destaca especialmente los de Sura Asset Management por \$658.598 millones

PANORAMA DE LAS TERCERAS OPA Y LAS COMPAÑÍAS DEL GEA



ACEPTACIONES DE OPA	Número de aceptaciones	Cantidad de títulos	Porcentaje de máximo a comprar
Recibidas ayer	15	8.091	0,01%
Total acumulado	153	330.009	0,60%

COMPOSICIÓN ACCIONARIA



JUNTA DIRECTIVA NUTRESA

- 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)

JUNTA DIRECTIVA SURA

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

JUNTA DIRECTIVA ARGOS

- Gonzalo Alberto Pérez - Presidente de Grupo Sura
- Carlos Ignacio Gallego - Presidente del Grupo Nutresa
- Claudia Betancourt - Gerente General de Amalfi
- Rosario Córdoba (Independiente)
- Ana Cristina Arango (Independiente)
- Armando Montenegro (Independiente)
- Jorge Uribe (Independiente)



ACEPTACIONES DE OPA	Número de aceptaciones
Recibidas ayer	59
Total acumulado	591

COMPOSICIÓN ACCIONARIA



JUNTA DIRECTIVA CEMENTOS ARGOS

- Jorge Mario Velásquez - Presidente de Grupo Argos
- Rafael Olivella - Vicepresidente de Talento y Asuntos Corporativos Grupo Argos
- Alejandro Piedrahíta - Vicepresidente de Finanzas Corporativas del Grupo Argos
- Carlos Gustavo Arrieta (Independiente)
- León Teicher (Independiente)
- Cecilia Rodríguez (Independiente)
- Esteban Piedrahíta (Independiente)

Foto: iStockphoto.com, Balcón, Balcón de Finanzas, iStockphoto.com

frente a diciembre 2020, explicados principalmente por la amortización de créditos por \$505.500 millones en 2021. La deuda neta del grupo quedó en \$4,7 billones.

De hecho, ayer se reunieron los accionistas del Grupo de Inversiones Suramericana de forma extraordinaria para determinar quiénes serían los encargados de decidir el futuro de la tercera OPA presentada por Gilinski. No obstante, debido a las inhabilidades que presentan cinco miembros de la Junta Directiva, fue imposible lograr el mínimo de integrantes requeridos para evaluar la opción de compra, por lo que la situación quedó en el limbo.

En respuesta, Jaime Gilinski radicó una carta dirigida al presidente de la compañía, Gonzalo Alberto Pérez, en la que le solicita convocar a una nueva asamblea antes del 6 de mayo. La fecha sería clave gracias a que el empresario caleño extendió el periodo de aceptación de oferta hasta el 16 de ese mismo mes.

En la misiva firmada por el nuevo integrante del otrora Sindicato Antioqueño se especifica lo que sería el orden del día. En sus dos últimos puntos deja clara su intención: conocer los argumentos sobre los cuales Sura ha decidido no vender en las dos primeras OPA, y tomar una decisión sobre la

nueva propuesta radicada por el mismo a través de Nugil.

Según Guillermo Sinisterra, PhD en Economía de la Universidad de Nueva York y profesor de la Universidad Javeriana, las juntas siempre tienen que analizarlo que es mejor para la compañía. Desde ese punto de vista tienen que mirar una serie de consideraciones respecto a la valoración que debe tener.

“Los otros aspectos que son relevantes a la hora de tomar una decisión son las estructuras de poder. Si hay riesgo de que el GEA pierda el control que tiene actualmente en un activo que le interesa, pese a una valoración justa, puede decidir no vender argumentando que di-

BOLSAS. EL PRECIO DEL CRUDO, LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES Y EL CONFLICTO EN UCRANIA

Dólar cerraría el año por debajo de

BOGOTÁ
El precio del dólar en el país ha registrado una tendencia bajista en lo corrido de este año y, de hecho, el peso colombiano es la segunda moneda emergente que más se ha revaluado en 2022 (8,81%), después del real brasileño (19,44%) y superando al sol peruano (7,89%), el rand sudafricano (6,10%) y el peso chileno (3,89%).

Según las proyecciones de los analistas, esa tendencia se mantendría a lo largo de 2022, cerrando el año por debajo de los \$3.800. Así se evidencia en la última Encuesta de Expectativas del Banco de la República,

PROYECCIONES DEL DÓLAR SEGÚN ENCUESTA DEL EMISOR



en la que los analistas esperan que el precio del billete verde esté en un promedio de \$3.778 en diciembre, con un mínimo de \$3.500 y un máximo de \$4.075.

La encuesta del Emisor tuvo en cuenta a 39 actores del mercado, entre los cuales, la estima-

ción más baja la tiene el grupo de las corporaciones, fondos de pensiones, universidades y otros, que prevé que la cotización del dólar llegue a \$3.761.

Mientras tanto, el promedio de las ocho sociedades comisionistas de bolsa encuestadas es-

Fuente: Encuesta de Expectativas del Banco de la República | iStockphoto.com

CEO
Compañía Energética de Occidente

Enlace
SERVICIOS COMUNITARIOS

AVISO
INVITACIÓN PÚBLICA CEO 2840
ELECTRIFICACIÓN RURAL EN LOS MUNICIPIOS DE INZA CON RECURSOS DEL FONDO FAER.

INVITACIÓN PÚBLICA CEO 2841
ELECTRIFICACIÓN RURAL EN LOS MUNICIPIOS DE TORORO CON RECURSOS DEL FONDO FAER.

CRONOGRAMA DEL PROCESO

CRONOGRAMA DEL PROCESO	ACTUACIÓN
A partir del 19 de abril 2022	Publicación del aviso en prensa y en la página Web www.ceosp.com.co - en DESCARGAS - Invitaciones Públicas https://www.ceosp.com.co/descargas?id_cat=15
A partir del 20 y 21 de abril 2022	Publicación de los pliegos de condiciones de la Invitación Pública, en la página web www.ceosp.com.co - en DESCARGAS - Invitaciones Públicas https://www.ceosp.com.co/descargas?id_cat=15 o puede ser solicitado al correo electrónico ana_sierra@enlaceccs.com sin costo alguno. Si está interesado en participar en el proceso, por favor enviar correo a: ana_sierra@enlaceccs.com confirmando su interés y adjuntando: • Cámara de comercio con una vigencia no mayor a 30 días.
Miércoles 27 de abril 2022 Hora 2:30 p.m. a 3:30pm	Adicionalmente, deben enviar la siguiente información para configurar su usuario y contraseña en la plataforma Strattegi. • Nombre del contacto que recibirá la clave del portal. • Correo electrónico y teléfono de la persona contacto.
Miércoles 04 mayo 2022	Usted recibirá un correo electrónico de Info Strattegi indicándole su usuario y contraseña para participar en el proceso. El envío de todos los formatos y documentos solicitados en las Bases y Especificaciones técnicas, deberá realizarse a través de esta plataforma. Reunión informativa virtual con los proveedores interesados en participar en la invitación pública. Vía: Microsoft Teams Nota: Se emitirá invitación al nombre del contacto que informó en el correo de interés en participar. Solicitud de consultas/clarificaciones, al correo electrónico: preguntas@enlaceccs.com hasta las 5:00 pm del día indicado. Deben realizarse en el formato No.11 del Anexo C- CSC-FA-002 Formatos del 2 al 11-TOTORO. CEO 2841: ELECTRIFICACIÓN RURAL EN LOS MUNICIPIOS DE TORORO. Envío de respuestas a las consultas Consulta de Pliegos de Condiciones. Podrán ser consultados y adjuntos sin costo alguno, a partir de la fecha de apertura de la convocatoria, en la página web de la Compañía o al correo electrónico: preguntas@enlaceccs.com .
Miércoles 11 mayo 2022	Envío de respuestas a las consultas Consulta de Pliegos de Condiciones. Podrán ser consultados y adjuntos sin costo alguno, a partir de la fecha de apertura de la convocatoria, en la página web de la Compañía o al correo electrónico: preguntas@enlaceccs.com .

COMPAÑÍA ENERGÉTICA DE OCCIDENTE S.A.S. E.S.P.
Vigilado por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios

Nutresa



Guillermo Sinisterra
PhD en Economía de
New York University

"Si hay riesgo de que el GEA pierda el control en un activo que le interesa, pese a una valoración justa, puede decidir no vender argumentando beneficios puntuales".



Diego Palencia
Analista financiero
y corporativo

"Se pondrán a prueba todos los controles electores y el manual de gobierno corporativo de Sura y Nutresa, donde se tendrán que contrastar los respectivos análisis".

nutrirán el debate y, probablemente, pondrán sobre la mesa estudios, análisis y hechos que tendrán que ser contrastados y evaluados con los estudios y análisis respectivos. Será un hecho histórico", concluyó.

La nueva oferta por la multi-latina de alimentos busca entre 9,6% y 12% del total de acciones en circulación, lo cual equivale a entre 43,9 millones y 54,9 millones de acciones. El precio a pagar por cada título es de US\$12,58 o \$47.248, lo cual representa un aumento de 20% frente a la segunda OPA, y un crecimiento de 63,1% frente a la primera. El desembolso final sería de hasta US\$691 millones.

Hoy se encontrarán los accionistas de Nutresa sobre las 8:00 a.m. en Medellín para votar los conflictos de interés; sin embargo, podría repetirse el mismo escenario presenciado ayer en la reunión de Sura.

IVÁN CAJAMARCA
@ivancajamarcaM

Cantidad de títulos	Porcentaje de máximo a comprar
58.937	0,19%
3.574.062	11,78%



DETALLES DE LA OFERTA DE ADQUISICIÓN

	Nutresa	Sura
Precio de compra	US\$12,58	US\$9,88
Precio según TRM (para ayer)	\$47.248	\$37.107
Total transacción	US\$690,6 millones	US\$300,3 millones
En moneda local	\$2,70 billones	\$1,17 billones
Quiere obtener el Grupo Gilinski	Entre 9,6% y 12%	Entre 5,2% y 6,5%
De acciones busca la oferta	Entre 43,9 millones y 54,9 millones	Entre 24,3 millones y 30,4 millones

cha posición representa unos beneficios para el controlante. El restante son variables subjetivas, pero que influyen en los llamados miembros independientes, muy cercanos al grupo paisa", agregó el experto.

Adicionalmente, Diego Palencia, vicepresidente de Investigaciones y Estrategia de *Solidus Capital Banca de Inversión*, resaltó el hecho de que la presencia de Gilinski en las nuevas juntas sea un factor novedoso para esta nueva ronda de ofertas.

"Se pondrán a prueba todos los controles electores y el manual de gobierno corporativo del grupo. Serán discusiones con nuevos participantes que

SERÁN DETERMINANTES

\$3.800, según analistas

\$3.758,67

FUE EL PRECIO PROMEDIO AL QUE CERRÓ LA DIVISA EN LA JORNADA DE AYER, CON UN AUMENTO DE \$2,82 FRENTE A LA TRM.

pera que el precio de la divisa sea de \$3.783; y la media de los 14 bancos encuestados prevé que sea de \$3.805.

Se evidencia un panorama similar en la última encuesta de Citibank, que toma las proyecciones de 26 entidades. En este documento se espera que la tasa de cambio cierre el año en un promedio de \$3.794.

Juan David Ballén, director de análisis y estrategia de *Casa de Bolsa*, aseguró que la tasa de cambio puede estar entre los \$3.800 y los \$4.000 al cierre del año, e influirán las elecciones, las tensiones geopolíticas en Ucrania y la posibilidad de que se presente una recesión global.

Un evento que será clave en la cotización será la carrera presidencial, pues dependiendo de la tendencia política y la perspectiva de institucionalidad del candidato que gane, la divisa podría bajar aún más o elevarse por encima de los \$4.000.

CAROLINA SALAZAR SIERRA
csalazar@larepublica.com.co

LR
FOROS

ORGANIZA

SERVICIOS ENERGÉTICOS

ECOSOSTENIBLES



Romain Viscaye

Director de Operaciones de Eficiencia Energética GreenYellow



Pablo Montoya

Director de Sostenibilidad del Grupo Exito



Carlo Cavassa

Gerente General de Ransa Colombia



Diego Olarte

Asesor Senior Especialista en Desarrollo Sostenible del PNUD



VIRTUAL

ABR
26
10am



INSCRIPCIÓN GRATIS

REGÍSTRESE FÁCILMENTE DESDE SU CELULAR

greenyellow
SHIFT TO PROFITABLE ENERGY!

Bogotá: (1) 422 7600 ext. 41108 - 41170 // larepublica.co/foros
Línea gratuita nacional: 01 8000 51 00 51 // foros@larepublica.com.co