

Editado por: Tatiana Arango tarango@larepublica.com.co

¿Debe hacerse pública la intención de realizar una OPA sobre una empresa?

BOLSAS. LA NORMATIVA CONTEMPLA LA FIRMA DE ACUERDOS DE SILENCIO ENTRE EL OFERENTE Y LAS ENTIDADES. ESPECIALISTAS CREEN QUE POR TRATARSE DE UN GRUPO ECONÓMICO SÍ ES NECESARIO

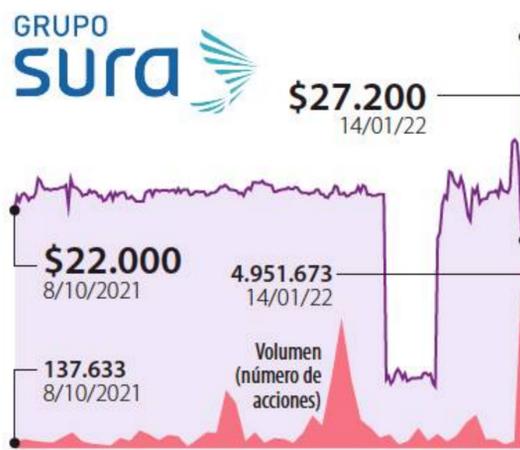
BOGOTÁ
En medio de las compras presentadas y llevadas a cabo por el Grupo Gilinski sobre Sura y Nutresa, ambas compañías del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) han alegado irregularidades en el trámite de la autorización de las mismas. Entre los reclamos que se han dado a conocer se encuentra el hecho de que no se le hubiese informado a cada compañía la intención de una OPA por parte del inversionista.

Esto se da después de que se conoció que dicha movida empresarial venía planeándose hace cerca de dos años, periodo de tiempo en el cual Jaime Gilinski estuvo solicitando conceptos y autorizaciones previas en la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y la Superintendencia de Salud (para el caso de Sura).

Según información divulgada, todas estas entidades habrían emitido un concepto favorable a la operación; sin embargo, habrían mantenido dicha información en reserva a petición del comprador.

El Artículo 6.15.2.1.6 del Decreto 2555 de 2010, que regula las OPA, contempla esta opción. Entre los requisitos se lee: "(...) cuando sea el caso, copia de la escritura pública mediante la cual se formalizó el acaecimiento del silencio administrativo positivo (...)".

DETALLES DE LAS OPA



DETALLES DE SEGUNDA OPA

- US\$10,48 precio por acción
- \$41.961 según la TRM para ayer
- Entre 18,3% y 22,8% busca obtener adicionalmente el Grupo Gilinski
- Entre 83,8 millones y 104,4 millones de acciones necesita el comprador
- Entre US\$878 millones y US\$1.094 millones desembolsaría el empresario

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

- Grupo Sura 35,3%
- Grupo Argos 9,87%
- Grupo Gilinski 27,6%

DETALLES DE SEGUNDA OPA

- \$9,88 precio por acción
- \$39.559 según la TRM para ayer
- Entre 5% y 6,25% busca obtener adicionalmente el Grupo Gilinski
- Entre 23,3 millones y 29,2 millones de acciones necesita el comprador
- Entre US\$230 millones y US\$288 millones desembolsaría el empresario

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

- Grupo Sura 27,66%
- Nutresa 13%
- Grupo Gilinski 25,2%
- Cementos Argos 6%

50,4%

TENDRÍA JAIME GILINSKI EN NUTRESA, DE SER EXITOSA LA NUEVA OPA. EN SURA, SU PORCIÓN SUBIRÍA A 31,5%.



Diego Márquez
Especialista en derecho financiero y corporativo

"Dicha actuación podría estar justificada teniendo en cuenta que, si esta información llegara a filtrarse, llevaría a una amplia especulación con las acciones".



Rodrigo Galarza
Exgerente jurídico de Asobancaria y la Bolsa de Bogotá

"Cuando en la OPA se plantea la adquisición de acciones de un grupo, como el GEA, no puede pasar inadvertida. Esto se incrementa con la búsqueda de fusiones".

Síganos en:

LR www.larepublica.co
Con el artículo completo sobre el ámbito legal de las OPA por Sura y Nutresa.

Para Diego Márquez, especialista en derecho financiero, corporativo y asociado del bufete Del Hierro Abogados, la autoridad tiene la facultad de decidir si lo trata de forma confidencial o no.

"Dicha actuación podría estar justificada teniendo en cuenta que, si esta información llegará a filtrarse, llevaría a una amplia especulación con las acciones, alterando el mercado con imprecisa. No existe ninguna norma que los obligue a presentar una OPA negociada", añadió.

No obstante, Rodrigo Galarza, ex vicepresidente ejecutivo de la Asociación Colombiana

de Administradoras de Fondos de Pensiones (Asofondos) y exgerente jurídico de la Bolsa de Bogotá y la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria), consideró que, por tratarse de una oferta sobre uno de los consorcios económicos más grandes del país, debió informarse a las partes involucradas.

"El punto de fondo es que, cuando en la OPA se está planteando la adquisición de acciones de un grupo como el GEA, no puede pasar inadvertida. Esta necesidad se incrementa cuando se plantean fusiones empresariales y las partes involucradas no están informadas", dijo.

Otro de los reclamos que se han hecho públicos es el posible abuso del derecho ante la presentación de cuatro ofertas similares en menos de tres meses.

IVÁN CAJAMARCA
@ivanCajamarcaM

Fondos no deben consultar a cada afiliado

Uno de los reclamos que se han planteado ante la presentación de una segunda oferta, tanto por Sura como por Nutresa, es la venta de una tajada cercana a 100% de las inversiones que tenían en estas compañías los fondos de pensiones. Entre los alegatos se tiene el reclamo de algunos afiliados al no ser consultados ante dicho caso; sin embargo, especialistas como **Rodrigo Galarza** y **Diego Márquez** concuerdan en que esto no es necesario debido a que es el administrador el que toma dichas decisiones basadas en estudios técnicos y en el perfil de inversionista definido cuando el trabajador llegó a la AFP.

BOLSAS. AYER, LA DIVISA ESTADOUNIDENSE CERRÓ A \$3.964 EN PROMEDIO Y TOCÓ UN MÍNIMO DE \$3.051

El dólar cayó \$16,42 ante datos económicos débiles

DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Grupo Aval

Gráfico: LR-GR

BOGOTÁ

Los mercados se están preparando para el despegue de las tasas por parte de la Reserva Federal a medida que los datos económicos, incluyendo la inflación, han afectado la confianza inversionista.

Ayer, el dólar cerró a \$3.964,38 en promedio, lo cual representó una caída de \$16,42 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que para la jornada se ubicó en \$3.980,80.

El precio de apertura registrado fue \$3.975, mientras que el máximo llegó a \$3.989 y el mínimo a \$3.951. Durante la jornada se negociaron US\$1.476 mi-

llones a través de 2.468 transacciones.

"Los inversionistas tienen dos grandes preocupaciones. Parece que todos los días se les recuerda a los operadores que las presiones inflacionarias no van a desaparecer pronto", aseguró **Edward Moya**, analista de mercados para Oanda.

La otra gran preocupación es que las expectativas de crecimiento de las ganancias pueden haber sido demasiado optimistas en los crecientes costos laborales.

Para **José Luis Mojica**, analista de Investigaciones Económicas en Corficolombiana, "las presiones inflacionarias si-

guen generando una desvalorización fuerte en los Tesoros de EE.UU., lo cual termina afectando a la mayoría de monedas emergentes. Sin embargo, a nivel local se suma la incertidumbre política entorno a las próximas elecciones".

En paralelo, el crudo estadounidense WTI cayó 0,88% a US\$84,79 el barril, mientras que el petróleo europeo Brent descendió 10,81% a US\$87,72.

Los precios cayeron por segundo día ante un aumento inesperado de los inventarios de crudo y combustible en EE.UU.

IVÁN CAJAMARCA
@ivanCajamarcaM