

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

Gilinski ha puesto US\$500 millones

BOLSAS. HOY SE REANUDARÁ LA COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES DE SURA Y NUTRESA EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA. EL MERCADO NO DESCARTA MÁS OFERTAS POR OTRAS EMPRESAS DEL GEA

BOGOTÁ

Con el regreso de la cotización de Sura y Nutresa a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), continúa el segundo capítulo de un movimiento corporativo que inició el pasado 11 de noviembre y que puso en jaque al Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) tras revelarse una intención de OPA sobre estas compañías por parte de Jaime Gilinski. El empresario ya posee una cuarta parte de dicho conglomerado y, del total de lo desembolsado, ha puesto US\$500 millones de su propio capital.

La otra parte ha sido financiada por el First Abu Dhabi Bank con una deuda definida a largo plazo, pero que evidencia el respaldo de los árabe a un movimiento estratégico que venía gestándose desde hace dos años, cuando el inversionista inició la solicitud de permisos y emisión de conceptos reglamentarios para salvaguardarse de violar alguna norma del mercado de capitales.

En la primera transacción se pagaron US\$1.925 millones o \$7,63 billones, lo cual hizo posible que Gilinski se quedara con 126,7 millones de especies en Nutresa, que equivalen a 27,6% de participación, mientras que en el caso de Sura logró adueñarse de 118,1 millones de títulos que le otorgaron 25,2%, siendo así el segundo socio más grande de ambas empresas.

Para el caso específico de la compañía de seguros e inversiones, la adquisición se ejecutó con 35% de capital del propio inversionista caleño, mientras que 65% restante provino de un

apalancamiento, con lo cual, la nueva cabeza de dicha empresa puso US\$331 millones de un total de US\$946 millones.

Una estructura similar se esgrimió en la transacción sobre la compañía de alimentos, donde aproximadamente US\$342 millones de capital lo puso sobre la mesa la familia Gilinski y US\$635 millones la entidad financiera árabe. Sin embargo, dentro del monto que no fue apalancado también tuvo participación The Royal Group, con al menos 49,9% de lo mencionado anteriormente.

Sin embargo, la chequera del comprador no parece no agotarse y ahora estaría dispuesto a desembolsar hasta US\$1.382 millones adicionales para quedarse con un porcentaje mucho más amplio en dos de las empresas más grandes del GEA. Esto lo

dejaría como el mayor accionista de ambas compañías.

La primera OPA de la segunda ronda en conocerse fue por Sura, horas después de que la BVC confirmó la adjudicación de la compra inicial. Los compradores pagarían US\$9,88 por cada fracción.

En total busca obtener entre 5% y 6,25% de los títulos ordinarios en circulación, lo cual equivale a entre 23,3 millones y 29,2 millones de papeles. Bajo este panorama, el costo de esta adquisición oscilaría entre US\$230 millones y US\$288 millones.

Dicha oferta está 56,94% por encima del precio que registraba el emisor cuando fue presentada la primera OPA (\$25.140),

44,79% sobre la última cotización de la acción (\$27.250) y 24,69% sobre lo que pagó en su primera movida (\$31.642,70).

La segunda propuesta del nuevo capítulo va por Nutresa y ofrece US\$10,48, además de querer conseguir entre 18,3% y 22,8% de la multilatina de alimentos. Dichos porcentajes equivalen a entre 83,8 millones y 104,4 millones de especies, por las cuales pagaría hasta US\$1.094 millones.

Dicho precio se encuentra 89,03% por encima del que registraba el emisor cuando fue presentada la primera oferta (\$22.140). Además, está 24,56% sobre la última cotización en el mercado accionario (\$33.600) y 35,92% sobre lo que pagó el

caleño hace un par de semanas (\$30.791).

Para Arnoldo Casas, director de Inversiones para Credicorp Capital, "Gilinski busca asegurar dos puestos en las juntas directivas de Sura y Nutresa, con lo cual conseguiría mayor poder político y corporativo para tomar decisiones, especialmente en lo que respecta a Bancolombia".

Según el experto, indiscutiblemente el mercado va a subir mucho más de lo que lo ha venido haciendo, sobre todo en lo que atañe a emisores como el banco del GEA y Grupo Argos.

Ahora la estructura de pago cambiará levemente ya que, para lanzarse a ofertar por Sura, el empresario caleño se asegu-



Guillermo Sinisterra
PhD en Economía de la New York University

"En este momento no descartaría ninguna OPA adicional sobre otra empresa del grupo. Si les interesa el GEA, la siguiente oferta va a ser por el Grupo Argos".



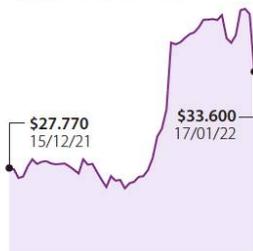
Andrés Moreno
Analista financiero y bursátil

"Primero va a completar el porcentaje que necesita en Nutresa y Sura para deshacer el enroque del consorcio económico país, para ahí si pensar en nuevas ofertas".



Siganos en: www.larepublica.co
Con las garantías bancarias presentadas por Gilinski para las OPA por el GEA.

DETALLES DE LAS OPA



DETALLES DE SEGUNDA OPA

- US\$10,48 precio por acción
- \$41.737 según la TRM para hoy
- 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



DETALLES DE SEGUNDA OPA

- US\$9,88 precio por acción
- \$39.348 según la TRM para hoy
- 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

EL PANORAMA DE LAS PRIMERAS OPA

NUTRESA

Compradores

Nugil del Grupo Gilinski

The Royal Group de Abu Dhabi



• Costo de la transacción US\$977,62 millones

• En pesos colombianos \$3,90 billones

Composición accionaria



BOLSAS. EL PETRÓLEO WTI ESTARÁ A US\$88,44

Analistas prevén que el dólar se negocie a \$3.992 en promedio esta semana

BOGOTÁ

Según analistas consultados por LR, esta semana el dólar se cotizará a \$3.992 en promedio, luego de que la Reserva Federal dio indicios de lo que podría ser su plan de retiro de estímulos económicos. Además, el Banco de la República aumentó en 100 puntos básicos su tasa de intervención hasta 4%.

El mercado volcará su atención hacia las publicaciones económicas en torno al crecimiento de algunas de las prin-

cipales economías como la Zona Euro. Además, serán relevantes los datos de empleo en Estados Unidos durante el primer mes del año.

En cuanto al euro, podría tocar \$4.453 en vista de la reunión que tendrá el Banco Central Europeo (BCE), que derivaría en un aumento de la tasa de interés en diez puntos.

Adicionalmente, el barril de petróleo estadounidense West Texas Intermediate (WTI) llegará a US\$88,44, subiendo por

PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA ESTA SEMANA

* Msci Colcap
Cifras en puntos

Analista	Dólar	Euro	Petróleo WTI	Msci Colcap
• Casa de Bolsa	\$4.000	\$4.400	US\$90	1.500
• U. Tadeo Lozano	\$3.990	\$4.420	US\$88	1.510
• Fiduprevisor	\$3.975	\$4.463	US\$87,8	1.540
• Acciones & Valores	\$4.015	\$4.430	US\$89,0	1.570
• Global Securities	\$3.980	\$4.551	US\$87,4	1.580
• Promedio	\$3.992	\$4.453	US\$88,44	1.540

Fuente: Sondeo LR

Gráfico: LR-F

sexta semana consecutiva a medida que mejora la perspectiva de la demanda y los temores geopolíticos podrían provocar graves interrupciones.

El lado de la oferta continúa respaldando un mercado ajus-

tado debido a que se espera que la Organización de Países Exportadores de Petróleo se ciña a su plan de aumentar la producción en 400.000 barriles por día.

IVÁN CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

El índice bursátil Msci Colcap de la BVC tocará los 1.540 puntos

Después de ser aprobadas las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) sobre Sura y Nutresa, los expertos prevén que el índice bursátil Msci Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) toque los 1.540 puntos esta semana. La intención de compra por parte del Grupo Gilinski le ha inyectado liquidez al mercado local y ha motivado a que las acciones de las principales empresas del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) aumenten sustancialmente. La inflación y el comportamiento macroeconómico influirán en las inversiones hacia mitad de año, especialmente pasadas las elecciones.

en las OPA

ro de que 100% del capital saliera de sus arcas, mientras que por *Nutresa* si se mantiene un mínimo de 35% de su bolsillo y el restante financiado bajo las mismas condiciones que la primera ronda.

¿QUÉ BUSCA EL EMPRESARIO?

No contento con haber conseguido 25,2% en *Sura* y 27,6% en *Nutresa*, **Jaime Gilinski** sigue tras su objetivo de controlar la compañía de alimentos y quedar como el socio más grande de la empresa de seguros e inversiones. De ser exitosas las nuevas ofertas, pasaría a tener 31,5% y 50,4%, respectivamente.

No obstante, el mercado se mantiene atento a la posibilidad de que los movimientos estraté-

gicos y corporativos no parean aquí, sino que, por el contrario, se dé una operación avispada en la que se reciban muchas más ofertas por otros emisores de gran calado dentro del otrora Sindicato Antioqueño.

Guillermo Sinisterra, PhD en Economía de la Universidad de Nueva York y profesor de la *Universidad Javeriana*, aseguró que "en este momento no descartaría ninguna OPA adicional sobre otra empresa del grupo. Pese a que no sabemos que vayan a hacer con estas compañías, si les interesa el *GEA*, la siguiente oferta no va a ser *Bancolombia*, sino *Argos*".

El experto dijo que, en el corto plazo, **Gilinski** se quedaría quieto gracias a que, con la par-

ticipación final tendría gran poder sobre varias empresas. Esto sería posible gracias a que *Nutresa* tiene 13,04% de *Sura* y 9,47% de *Argos*, a lo cual se suma el enroque central de *Sura*, compañía que tiene en *Enka* 16,76%, 27,20% en *Argos*, 35,37% en *Nutresa*, 46,11% en *Bancolombia* y 49,36% en *Protección*.

Andrés Moreno, analista financiero y bursátil, dijo que el empresario caleño no necesita comprar por el momento. "Puede ser viable, pero primero va a completar el porcentaje que necesita en *Nutresa* y *Sura* para deshacer el enroque del consorcio económico país. El quiere más presencia en alimentos y sector financiero, pese a que *Argos* se viene valorizando fuertemente", añadió.

IVÁN CAJAMARCA
@ivanCajamarcaM

Las OPA por Sura y Nutresa son las más grandes de la última década

El primer round de las OPA presentadas por el *Grupo Gilinski* para quedarse con un alto porcentaje de *Nutresa* y *Sura* representó el desembolso de \$7,63 billones, a lo cual se sumarían \$5,5 billones que se pagarán durante la segunda parte de la operación que continúa desarmando el enroque del *Grupo Empresarial Antioqueño (GEA)*. Bajo dicho panorama, esta compra sería la más grande de la última década y la segunda del siglo, superada solamente por la compra de *Bavaria*, que tuvo un costo de más de US\$7.200 millones.

US\$1.925

MILLONES DESEMBOLSÓ EL GRUPO GILINSKI PARA QUEDARSE CON 25,2% Y 27,6% EN SURA Y NUTRESA, RESPECTIVAMENTE.

LAS FECHAS DE LOS ENCUENTROS

marzo 17	Colombina	marzo 24	Almacenes Éxito 09:00 a.m.
marzo 18	Manufacturas de Cementos	marzo 25	Banco Mundo Mujer 04:00 p.m.
marzo 18	Terpel 08:00 a.m.	marzo 25	Grupo Sura 10:00 a.m.
marzo 18	Protección 08:00 a.m.	marzo 26	Cooperativa Financiera Cotrafa 08:30 a.m.
marzo 18	Bancolombia 08:00 a.m.	marzo 28	Mibanco 10:00 a.m.
marzo 22	Grupo Nutresa 10:00 a.m.	marzo 31	Mineros S.A.

Fuente: Superfinanzas | Gráfico: LRA

BOLSAS. GRUPO SURA Y NUTRESA YA CITARON

Este es el calendario de las asambleas de accionistas en marzo

BOGOTÁ

Como cada primer trimestre, las compañías han estado convocando a las asambleas de accionistas. Este es el calendario para los encuentros que se llevarán a cabo en marzo.

Hasta ahora se sabe que el primer encuentro que tendrá lugar será el de *Colombina* el próximo 17 de marzo. Así mismo, el 18 de marzo se llevará a cabo el encuentro de *Manufacturas de Cementos*; *Terpel*, a las 8:00 a.m., *AFP Protección*, a las 8:00 a.m. y *Bancolombia*.

La que sigue en el calendario es la del *Grupo Nutresa* sobre las 10:00 a.m. Esta reunión captará especialmente la atención del mercado debido a que será la primera en la que participe el nuevo segundo mayor accionista de dicha compañía, **Jaime Gilinski**, quien ostenta 27,69% de las acciones.

Un caso similar se vivirá el 25 de marzo sobre las 10:00 a.m. cuando también se reúnan los socios del *Grupo Sura*, donde **Gilinski** tiene 25,25% tras adjudicarse la OPA que concluyó el 11 de enero de este año.

Sin embargo, los encuentros podrían ser mucho más llamativos si se tiene en cuenta que, tras conocerse el nuevo camino de compra corporativa, el empresario caleño aseguraría dos puestos en las juntas directiva de ambas empresas.

Además, podría barajar una tercera posición, dependiendo de cómo se desenvuelva la segunda ronda de compra en el mercado accionario estos meses.

Según **Diego Márquez**, especialista en derecho financiero, corporativo y asociado del bufete *Del Hierro Abogados*, entre mayor participación ostente uno de los socios, mayor peso tendrá la estructura de órgano directivo que proponga.

En esta misma fecha se encontrarán los propietarios de *Almacenes Éxito* y *Banco Mundo Mujer*. El 26 de marzo se reunirán los acreedores de la *Coop-*



Willy Mayenberg
Socio director de Top Management

"Las juntas cuentan con la responsabilidad de visualizar y ubicar a su organización en un futuro que exigirá del mundo empresarial un desarrollo ambiental y económico".

12

EMPRESAS HAN CITADO A ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS A TRAVÉS DE INFORMACIÓN RELEVANTE.

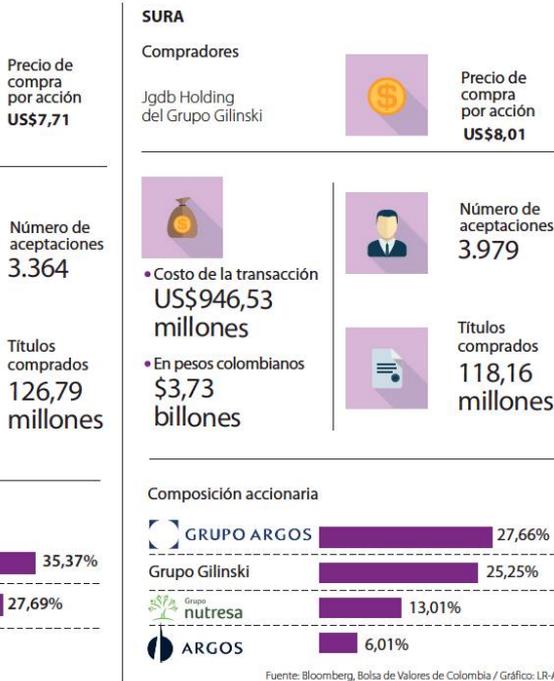
rativa Financiera Cotrafa sobre las 8:30 a.m. *Mibanco* citó a dicho encuentro el 28 de marzo sobre las 10:00 a.m. y *Mineros S.A.* para el 31 de marzo.

Los detalles como el lugar, el medio de conexión y la acreditación de cada participante serán publicados en los próximos días, según han informado cada una de las empresas.

Normalmente, en estas reuniones se suele discutir el estado actual de las compañías, pero especialmente el rumbo y los planes a futuro que estas pretenden tomar.

Para **Willy Mayenberg**, socio director de *Top Management*, las juntas cuentan con la responsabilidad de visualizar y ubicar a su organización en un futuro que exigirá del mundo empresarial un desarrollo ambiental, económico y social; en otras palabras, un desarrollo verdaderamente sostenible. Con base en lo anterior, la experiencia nos lleva a afirmar que el mejor balance (costo-beneficio) que se puede hacer para una organización se fundamenta en el diseño, balanceo e inversión.

IVÁN CAJAMARCA
@ivanCajamarcaM



BANCOS. GASTO EN HOTELES PODRÍA CERRAR A LA BAJA A PESAR DE REPUNTE

El consumo con tarjetas en enero se mantuvo al alza frente a los años pasados

El Big Data Consumption Index es un indicador que construye *Bbva* haciendo uso de las transacciones realizadas por sus clientes con tarjetas débito y crédito. Los datos de la última edición tienen cierre al 24 de enero de 2022.

El estudio de la entidad reveló que el consumo creció en el corrido del mes 35,6% frente a niveles pre-pandemia (2019) y 40,4% en términos anuales (2021). Los registros son superiores a lo observado en diciembre, cuando el consumo creció

20% frente al año sin pandemia. El gasto en hoteles en la primera parte del mes creció 33,4% frente a su nivel al año sin pandemia. *Bbva* destacó que "el gasto en este componente ha tenido una fuerte desaceleración posterior a la segunda semana del mes,

40,4%

CRECIÓ EL CONSUMO DE LOS CLIENTES CON TARJETAS DE BBVA FRENTE AL PRIMER MES DEL AÑO PASADO.

después del último festivo de la temporada vacacional, que lo podría llevar a cerrar ligeramente por debajo".

El gasto en entretenimiento en diciembre creció 21,5% frente a 2019 y superó, por primera vez, sus niveles pre-pandemia desde marzo de 2020. Sin embargo, con la finalización de las vacaciones, cayó y volvió a ubicarse 25,6% por debajo de sus niveles pre-pandemia.

El consumo en Bogotá creció 29,9%, en el corrido del mes.

LINA VARGAS VEGA
@VargasVega20