

Editado por: Carolina Salazar - csalazar@larepublica.com.co

INDUSTRIA

Ventas de \$12,7 billones en empresa de alimentos

BALANCE FINANCIERO DEL GRUPO NUTRESA EN 2021

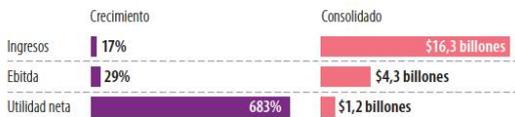


Grupo Nutresa reportó un crecimiento en sus ventas de 14,5% el año pasado, la cuales ascendieron a \$12,7 billones. Asimismo, la empresa registró una utilidad neta de \$676.879 millones, con un aumento de 17,6% respecto a 2020. En Colombia, la compañía registró ventas por el orden de \$7,8 billones, lo que le significó un crecimiento de 16,3%, mientras que las ventas internacionales ascendieron a \$4,9 billones. (NMA)

INDUSTRIA

Argos supera resultados financieros de 2020

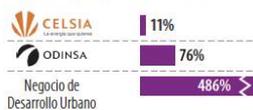
RESULTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO ARGOS-2021



POR SEGMENTOS



CRECIMIENTO DEL EBITDA POR DIVISIONES



Fuente: Grupo Argos / Gráfico: LR-ER

El Grupo Argos logró un crecimiento de 17% en sus ingresos consolidados de 2021, que alcanzaron los \$16,3 billones, según su reporte de resultados. En la visión de la compañía, estos resultados evidencian "la fortaleza operativa de la organización y el desempeño positivo de todos sus negocios" durante el año pasado. El Ebitda ascendió a \$4,3 billones, lo que representa un incremento año a año de 29%. (IB)

BOLSAS

La compañía de seguros presentó sus utilidades

Grupo Sura reportó que su utilidad operativa consolidada creció 59,2% hasta \$2,6 billones el año pasado, y que la utilidad neta consolidada fue de \$1,5 billones, 4,5 veces más que la de 2020, y equivalente a 89% de la obtenida en 2019. Por su parte, el patrimonio consolidado ascendió a \$31,3 billones, un avance de 9,5% impulsado por el incremento de la utilidad. (NMA)

Positiva Compañía de Seguros S.A.,

Informa que **Leonor Fuentes Gutiérrez**, identificada con la c.c. 2842032, falleció el 21/01/2022 y que **Oswaldo Ordoñez**, identificado con la c.c. 10530106, falleció el 13/01/2022. Estas dos personas eran pensionados por riesgos laborales de nuestra aseguradora.

Las personas que consideren cumplir con los requisitos de Ley para acceder a la Sustitución Pensional en calidad de beneficiarios, en cualquiera de los dos casos, deberán hacer efectivo su derecho diligenciando y radicando la solicitud en la página web www.positiva.gov.co -Sección Servicios en Línea- Riesgos Laborales - Radicación Trámites Trabajador.

Los formatos y requisitos en la página web www.positiva.gov.co en la opción trámites - riesgos laborales

ÚNICO AVISO - FEBRERO DE 2021

Culmina la segunda

Gilinski ya tiene 27,3% del Grupo Sura

BOGOTÁ

Hoy culmina el periodo de aceptación de las Ofertas Públicas de adquisición (OPA) que presentó el Grupo Gilinski por el Grupo Nutresa y el Grupo Sura. Así, solo hasta hoy los accionistas podrán vender en estas ofertas, que han sido históricas en cuanto al dinamismo que generaron dentro de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

De conseguir el total que busca, el empresario caleño desembolsaría US\$1.382 millones o \$5,44 billones, si se tiene en cuenta la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para ayer.

Por el Grupo de Inversiones Suramericana, la oferta contempla adquirir, como mínimo, 23,3 millones de acciones ordinarias, las cuales equivalen a 5% de las fracciones en circulación; y, como máximo, 29,2 millones de especies, equivalentes a 6,25% del emisor. Cada fracción se pagará a US\$9,88 o \$39.151.

Al cierre del viernes 25 de febrero, en total se han vendido 9,89 millones de especies en el segundo set de OPA por la compañía de inversiones y seguros. Con ese total, el Grupo Gilinski ya alcanzó 21,7% del máximo a adquirir (6,25%) y 2,1% adicional de lo que ya acumuló en la primera oferta. Con estas cifras, el Grupo ya completa 27,32% de las acciones de Sura.

A diferencia del primer set de OPA, esta vez el oferente se comprometió a no modificar el máximo de la misma, pero sí quedó abierta la posibilidad de recibir menos de lo que lo planteado.

En esta segunda oferta, el precio está 56,94% por encima del que registraba el emisor cuando fue presentada la primera OPA (\$25.140) y 24,69% sobre lo que pagó Gilinski en su primera movida (\$31.642,70).

Para algunos expertos, los movimientos de Gilinski dentro del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) dependerán de el número de asientos que logre en las Juntas Directivas de la compañía. "Desde el ángulo de la administración va a buscar optimizar muchos de los gastos que mantiene el grupo", dijo Arnoldo Casas, director de Inversiones para Credicorp Capital.

En el caso de Sura, la Asamblea General de Accionistas se llevará a cabo el próximo 24 de marzo, día en el que se escogerá a los miembros de la Junta Directiva de la compañía.

Aunque con el rango a alcanzar en la segunda oferta (entre 5% y 6,25%) no es posible llegar a dominar el gobierno corporativo de la empresa de seguros e inversiones, el Grupo Gilinski lo podría hacer condicionado a

US\$9,88

ES EL PRECIO PAGARÁ EL GRUPO GILINSKI POR CADA ACCIÓN VENDIDA EN EL SEGUNDO SET DE OPA POR SURA.

una mayoría en Nutresa. Según un análisis de Casa de Bolsa, el empresario podría lograr un miembro patrimonial y entre uno o dos miembros independientes. Sin requerir de OPA adicionales, este resultado llevaría a un cambio en las mayorías de las juntas de Grupo Argos y Bancolombia.

El análisis de la comisionista muestra, en términos de injerencia política directa e indirecta, el grupo tendría entre 16,6% y 30,3% en Protección; 14,0% y 25,5% en Bancolombia; 7,9% y 14,3%, en Celsia; 8,2% y 14,9% en Cementos Argos.

CAROLINA SALAZAR SIERRA
csalazar@larepublica.com.co

BOLSAS. ESTA SEMANA, LA BOLSA DE VALORES ADJUDICARÁ LAS OFERTAS POR EL GRUPO SURA Y EL GRUPO NUTRESA. EN MARZO SE REUNIRÁN LAS ASAMBLEAS PARA DEFINIR LAS JUNTAS DIRECTIVAS

Siganos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre el dividendo histórico de Bancolombia.

PANORAMA DE LA SEGUNDA RONDA



DETALLES DE SEGUNDA OPA

Entre 18,3% y 22,8% busca obtener adicionalmente el Grupo Gilinski

US\$10,48
precio por acción

Entre 83,8 millones y 104,4 millones de acciones necesita el comprador

COMPOSICIÓN ACCIONARIA



COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN



Casa de Bolsa y Credicorp Capital, las de más ganancias en enero

BOGOTÁ

Durante el desarrollo de las OPA sobre Sura y Nutresa, compañías del Grupo Empresarial Antioqueño, las comisionistas de bolsa también hicieron parte de quienes más se beneficiaron con el negocio más grande la década, a través del mercado público. Las firmas que más utilidades tuvieron en enero fueron las que estaban habilitadas en el cuadernillo para recibir comisionista por la venta de títulos.

El listado está encabezado por Casa de Bolsa, compañía que aumentó sus ganancias a

\$12.150 millones al cierre del primer mes del año. A esta le siguen Credicorp Capital, con utilidades por \$8.911 millones; Valores Bancolombia, \$2.310 millones; GNB Sudameris, con \$1.469 millones; Acciones & Valores, con \$996 millones; Davivienda Corredores, con \$922 millones e Itaú Comisionista de Bolsa, con \$532 millones.

El documento de la OPA estableció que "los destinatarios podrán formular aceptaciones a través de cualquier sociedad comisionista de bolsa miembro de la Bolsa de Valores de Co-

lombia (BVC) dentro del periodo de aceptaciones. Las aceptaciones deberán ser remitidas bajo los procedimientos indicados por la BVC mediante el Instructivo Operativo que expida para tal efecto".

De hecho, para facilitar el acceso de los destinatarios a la OPA, el oferente había acordado ciertas sociedades comisionistas de bolsa pagar las comisiones correspondientes a las aceptaciones adjudicadas en los términos acordados entre dichas sociedades comisionistas y el oferente, lo cual contem-

temporada de las OPA por el GEA



Sharon Vargas
Analista de estrategia para Global Securities

“Las OPA han generado un mejor comportamiento de las acciones en la bolsa y se debe a la especulación de que se presentaran ofertas por otras empresas del GEA”.

La BVC deberá adjudicar esta semana

Una vez que culmine el periodo de aceptación de las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) por Grupo Nutresa y Grupo Sura, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) tiene hasta cinco días calendario para adjudicar la oferta. En ese sentido, se espera que se haga esta semana. Tres días más tarde se pagará la transacción. Desde noviembre, cuando se presentó la primera OPA, hasta la fecha, se ha evidenciado un rally en la bolsa, pues más de 15 de las acciones que cotizan se han valorizado en dicho periodo. Los que registran las mayores variaciones son los títulos de las compañías que hacen parte del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), como las del Grupo Sura, Grupo Nutresa, Bancolombia, Celsia; y Grupo Argos; tanto las ordinarias como las preferenciales.

En Nutresa, ya van 6,4 millones de títulos

BOGOTÁ

La primera OPA del Grupo Gilinski se presentó por el Grupo Nutresa en noviembre de 2021 y, en total, el empresario caleño logró una participación de 27,7%. Hoy, en el último día de aceptaciones, ese porcentaje ya asciende a 29,71%.

Lo anterior, luego de que, al cierre del viernes, se completara un total de 6,49 millones de especies vendidas en el segundo set de OPA por la multilatina de alimentos. Es decir que, a la fecha, se ha logrado 6,20% del máximo que buscaba el oferente.

Con esta segunda oferta, el comprador buscaba mínimo 83,8 millones de acciones, lo cual equivale a 18,3% de la compañía, y máximo 104,7 millones de papeles, igual a 22,8% del capital suscrito, fracciones por las cuales pagará US\$10,48 o

la empresa, siendo esta una de sus principales motivaciones por ahora.

Según un análisis de Casa de Bolsa, si el Grupo Gilinski logra comprar 17,4% adicional en este segundo set de OPA, podría obtener la mayoría de la participación en la Junta Directiva, a través de uno o dos miembros independientes y de uno o dos miembros patrimoniales. Sin embargo, hasta el momento el oferente solo completa cerca de 1,5% adicional en la multilatina de alimentos.

Quienes fueron clave en ambas ofertas fueron las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), pues fueron las mayores vendedoras.

Según un reporte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), dichas entidades vendieron la totalidad de las acciones que tenían en el Grupo Nutresa durante las OPA, bien sea, a través del mercado público o de la misma oferta, resaltando que, hasta antes de la compra, estas compañías tenían 17% de este emisor.

En el caso de Sura, solo Protección y Skandia quedaron con ciertas fracciones. Entre diciembre y enero pasaron de tener 26,57 millones a 10,09 millones de títulos, lo cual representa más de 2,15% de participación. En diciembre, los cuatro fondos tenían 86,96 millones de especies.

En cuanto a lo que ganaron con estas transacciones, lo que se ofertó en Nutresa representó un ingreso de \$2,76 billones para los fondos de pensiones. En este caso, Colfondos recibió \$460.873 millones; Porvenir \$1,38 billones; Protección \$756.379 millones; y Skandia \$157.966 millones.

CAROLINA SALAZAR SIERRA
csalazar@larepublica.com.co

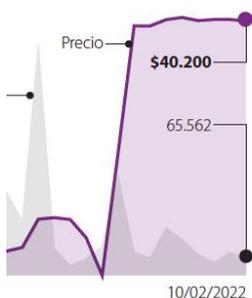
27,7%

ES LA PARTICIPACIÓN QUE LOGRÓ EL GRUPO GILINSKI EN LA PRIMERA OPA POR NUTRESA. CON LA SEGUNDA, YA SUMA 29,7%.

\$41.293,2, si se tiene en cuenta la Tasa Representativa del Mercado (TRM) al cierre del viernes. Antes de la adjudicación podrá modificar los límites. El precio que pagará el oferente en esta ocasión está 89,03% por encima del nivel al que cotizaba la acción antes de que se presentara la oferta. Además, está 35,92% sobre lo que pagó el caleño en la primera ronda (\$30.791).

Según Édgar Jiménez, especialista en Finanzas de la Universidad de los Andes y docente de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, aumentar su participación le da mayores opciones de puestos y poder de decisión en

DE OPA POR SURA Y NUTRESA



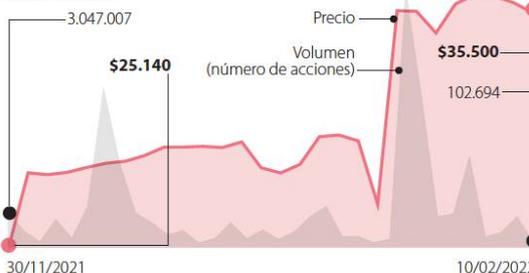
DETALLES DE SEGUNDA OPA



COMPOSICIÓN ACCIONARIA



COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Superfinanciera y Bloomberg Gráfico: LR-GR

RESULTADO COMISIONISTAS DE BOLSA EN ENERO

| Comisionistas de Bolsa | Ganancias enero 2021 | Ganancias enero 2022 | Variación en porcentaje |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| Casa de Bolsa | \$64,69 | \$12.250,16 | 18.836,71% |
| Credicorp Capital | \$4.042,35 | \$8.911,67 | 120,46% |
| Valores Bancolombia | \$4.805,66 | \$2.310,12 | -51,93% |
| Servivalores GNB Sudameris | \$695,77 | \$1.469,71 | 111,24% |
| Acciones y Valores | \$1.485,31 | \$996,49 | -32,91% |
| Dawidow Corredores | \$1.018,57 | \$922,67 | -9% |
| Itaú Comisionistas de Bolsa | \$623,77 | \$532,46 | -14,64% |
| BTG Pactual | \$2.213,66 | \$315,71 | -85,74% |
| Larrain Vial | \$1.185,22 | \$263,37 | 42,19% |
| Skandia Valores | \$62,09 | \$210,77 | 239,46% |
| Global Securities | \$37,08 | \$194,15 | 423,60% |

Fuente: Superfinanciera / Gráfico: LR-LM

pla que en medio de la adjudicación será el mismo empresario caleño quien desembolse este rubro.

“Una vez se da la aprobación de venta, no hay reversa, el ac-

cionista ya debe vender, este es un compromiso adquirido. Existe la posibilidad de que en la OPA haya una contraoferta, se puede ir a la contraoferta, el accionista no está obligado a ven-

derle a la oferta por la que ya fue aprobada su operación”, explicó en su momento Felipe Campos, director de Investigaciones Económicas de Alianza Valores y Fiduciaria.

Tenga en cuenta que, pese a que hoy es el último de venta a través de las OPA, para vender deberá ponerse en contacto con su corredor de bolsa y expresarle su deseo de vender. Después debe esperar una aprobación de la comisionista.

“Interesante que averigüen si su firma comisionista tiene alguna clase de convenio con las empresas que van a operar en la OPA. Hay cinco que van a devengar dividendos, pero las que no están pueden tener convenios y desde allí se puede efectuar la operación”, dijo Andrés Moreno, analista bursátil.

Pese a que es posible hacer las operaciones desde todas las firmas, usted prefriere operar desde las empresas listadas en el documento de la OPA, el paso a seguir es el traslado de sus acciones a una de las firmas que opera en la oferta. Para esto debe contactar a una de las compañías autorizadas y manifestar su deseo por entrar a participar como afiliado, después debe ponerse en contacto con su corredor de bolsa y, a través de una carta, pedir que sus títulos sean trasladados a otra firma.

Este proceso representó un reto para todos los administradores de capital, toda vez que debieron afinar sus estudios a profundidad sobre los emisores objeto de compra.

CAROLINA SALAZAR SIERRA
csalazar@larepublica.com.co

Citivalores, Bbva Valores, Ualet y Scotia Securities, las de menos utilidades

En medio de un proceso que atrajo un mayor flujo de capital para la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y para las inversiones locales, varias firmas comisionistas de bolsa presentaron pérdidas en el inicio de año. Entre las que más vieron números negativos están Citivalores, con -\$321 millones; Bbva Valores, con -\$321 millones; Ualet, con -\$289 millones; Scotia Securities, con -\$60 millones; Compass Group, con \$28 millones y Global Securities, con \$194 millones. Resta observar el comportamiento en febrero.