

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

Minoritarios han ganado \$9,27 billones con OPA

BOLSAS. EN EL CASO DE LA SEGUNDA RONDA ADJUDICADA EL PASADO VIERNES, EL PAGO DE \$1,64 BILLONES SE HARÁ EFECTIVO ESTE MIÉRCOLES. SIGUE PENDIENTE EL DESARROLLO DEL TERCER SET



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, sobre todo en Bancolombia”.



Andrés Duarte
Director de Renta Variable para Corficolombiana

“El empresario pretende entrar a tener participaciones accionarias y puestos en las juntas directivas de Bancolombia, pero a través de Nutresa y Sura. Si no lo logra, tendría que lanzar una OPA”.

BOGOTÁ
Este miércoles el Grupo Gilinski desembolsará el pago de la segunda ronda de las OPA sobre Sura y Nutresa. En total, los accionistas minoritarios habrán recibido más de \$9,27 billones, dinero que en gran parte no retornaría al mercado accionario colombiano que se negocia a través de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Durante el primer set, el empresario caleño pagó US\$977,6 millones o \$3,90 billones por 126,7 millones de acciones ordinarias del Grupo Nutresa, las cuales le otorgan 27,6% de la compañía. Por cada fracción, les entregó a los socios US\$7,71 o \$30,786 con base en la Tasa Representativa del Mercado (TRM) del día de la adjudicación.

Para el caso de Sura, canceló US\$946,5 millones o \$3,73 billones, monto con el cual se hizo con 118,1 millones de especies, que lo llevaron a ostentar 25,2% en el emisor. Cada uno de los hasta entonces copropietarios vio entrar a sus cuentas US\$8,01 o \$31.639.

Con estas cuentas, su primera apuesta, en el recorrido de

cuatro meses para entrar a ser uno de los principales actores del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), le representó un movimiento de \$7,63 billones. Hasta entonces, el empresario ya poseía una cuarta parte de dicho conglomerado y, del total de lo transado, había 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 árabes a un movimiento estratégico que venía gestándose desde hace dos años, cuando el inversionista inició la solicitud de permisos y emisión de conceptos reglamentarios.

En 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%.

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 Bancolombia”.

Según el experto, indiscutiblemente el mercado se va a be-

PANORAMA DE LA SEGUNDA RONDA DE OPA POR SURA Y NUTRESA



	Número de aceptaciones	Cantidad de títulos	Porcentaje de máximo a comprar
Recibidas hoy	1.556	14.244.548	13,59%
Total acumulado	1.556	14.244.548	13,59%

DETALLES DE SEGUNDA OPA
Entre 18,3% y 22,8% busca obtener adicionalmente el Grupo Gilinski

US\$10,48
precio por acción

\$39.528
según la TRM para ayer

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

Entre US\$878 millones y US\$1.094 millones pagaría el oferente

COMPOSICIÓN ACCIONARIA



COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN



nefiar de las nuevas OPA, pese a que su injerencia en el mercado bursátil comienza a ser marginal.

La venta de Sura también les representó a los fondos de pensiones ganancias por \$2,75 billones. Allí, Colfondos recibió \$403.601 millones; Porvenir \$1,50 billones; Protección \$367.951 millones y Skandia \$153.612 millones.

Lo que se ofertó en Nutresa representó un ingreso de \$2,76 billones para las AFP a través de los vehículos de inversión que administran. En este caso, Colfondos recibió \$460.873 millones; Porvenir \$1,38 billones;

Protección \$756.379 millones; y Skandia \$157.966 millones.

Una operación muy similar se ha venido esgrimiendo con el cierre de la segunda ronda de ofertas de adquisición. Sin la participación de las AFP, que agrupaban a una gran cantidad de inversionistas pequeños, Gilinski entregará US\$437,7 millones o \$1,64 billones según la tasa de cambio para el día de la adjudicación.

Para los accionistas de la multilatina de alimentos, el inversionista destinará US\$148,8 millones o \$561.239 millones. Por cada papel desembolsará US\$10,48 o \$39.528 con el fin de

BOLSAS. ESTA SEMANA EL BARRIL DE WTI ESTARÁ EN US\$113,5 Y EL EURO EN \$4.117

La cotización del dólar llegará a \$3.809 en promedio

PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA ESTA SEMANA

Firma	Dólar	Euro	WTI	Msci Colcap (puntos)
CasadeBolsa	\$3.830	\$4.070	US\$115	1.550
Colfondos	\$3.775	\$4.117	US\$115	1.540
Banco Agrario de Colombia	\$3.790	\$4.100	US\$112	1.545
UTADEO	\$3.840	\$4.180	US\$112	1.510
PROMEDIO	\$3.809	\$4.117	US\$113,5	1.536

Fuente: Sondeo LR

Gráfico: LR-ER

BOGOTÁ
Según analistas consultados por LR, esta semana el dólar se cotizará a \$3.809 en promedio, debido a que la atención siguió centrada en el desarrollo del conflicto entre Rusia y Ucrania, donde el ejército ruso ha continuado su avance desde el sur de dicha nación y ataca al corazón de las grandes ciudades. Este escenario sigue manteniendo la volatilidad en los mercados y la mayor aversión al riesgo global.

Las calificadoras Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's, bajaron la calificación de Rusia a la categoría de "basura" en respuesta a que las sanciones impuestas al Kremlin incrementaron los riesgos de estabilidad

financiera del país. Además, los proveedores de índices Ftse Russell y Msci anunciaron que eliminarán las acciones rusas de todos sus indicadores.

En cuanto al euro, su precio tocará los \$4.117 a medida que, en la Zona Euro, la inflación preliminar del mes de febrero se mantiene sobre 5,8% anual, como respuesta a un aumento en los precios de la energía.

“El euro sigue siendo muy vulnerable a la crisis internacional; y la debilidad se está acelerando a medida que la economía de los Estados Unidos aún muestra signos de un consumidor fuerte, que podría manejar estas próximas oleadas de inflación que están afectando al mundo”, aseguró Ed-

ward Moya, analista senior de mercados para Oanda.

El barril de petróleo de referencia estadounidense WTI llegaría a US\$113,5, debido a que el crudo subió después de que las tropas rusas tomaron el control de la planta de energía nuclear más grande de Europa, en el sureste de Ucrania. “Se extinguió un incendio en el sitio nuclear y los primeros informes indicaron que no había incendios inmediatos de un aumento en los niveles de radiación”, agregó Moya.

Se prevé que el índice bursátil Msci Colcap se cotice sobre los 1.536 puntos en la Bolsa de Valores de Colombia.

IVÁN CAJAMARCA
@ivanCajamarcaM