

## Las salidas del GEA para no venderle Nutresa a los Gilinski



Sura, Argos y Nutresa conforman el enroque en el que se basa el conocido Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). FOTO: EL COLOMBIANO

EMPRESAS ANTIOQUEÑAS GRUPO SURA GRUPO ARGOS NUTRESA

FERNEY ARIAS JIMÉNEZ Y DIEGO VARGAS RIAÑO | PUBLICADO EL 14 DE NOVIEMBRE DE 2021

— a+ a-

Son días decisivos que pueden cambiar la historia del empresariado antioqueño. Los accionistas del Grupo Nutresa afrontan un dilema: aceptar la tentadora oferta de los Gilinski y cederles el control de la icónica compañía paisa de alimentos, o desecharla, aunque ello **contraríe el principio de generarle valor a sus grupos de interés.**

La incertidumbre es absoluta. Por ejemplo, el Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo Sura), que posee el 35,37% de Nutresa, se declaró a la espera de que la Superintendencia Financiera defina si autoriza o no la OPA.

En caso afirmativo, Sura solicitará la información necesaria para conocer los detalles del negocio y considerar las bondades o perjuicios que tendría sobre una de sus inversiones no estratégicas, aunque sí de portafolio, junto a la participación accionaria que también tiene en el Grupo Argos.

Vale decir que en lo corrido de este año la especie de Nutresa acumula una desvalorización del 9,4% en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y el miércoles, cuando se anunció la OPA, se cotizaba a 21.740 pesos, lejos del valor máximo de 29.500 pesos observado en diciembre de 2014. Es por esto que la oferta de 7,71 dólares por acción de Nugil (29.879 pesos con una tasa de cambio del dólar de 3.875,38 pesos) resulta atractiva, pues **representa 37,4% más frente al valor que traía Nutresa en la bolsa**, donde está suspendida mientras se resuelve el futuro de la OPA.

De dársele vía libre a la transacción y en el escenario que Sura la acepte estaría recibiendo unos 4,82 billones de pesos por las 161,5 millones de acciones que posee en Nutresa.

Estos recursos los podría destinar al fortalecimiento de sus negocios estratégicos, enfocados en los servicios financieros, así como en la entrega de dividendos extraordinarios o el desapalancamiento (reducir deuda), buscando maximizar los beneficios de los grupos de interés, lo cual es un propósito superior de las juntas directivas de cualquier compañía (ver Informe).

### Posibles frenos

Pese a lo tentador de la propuesta para controlar a Nutresa, una de las alternativas que se plantea es que el negocio no se cristalice y un ejemplo en el mercado colombiano fue el intento que hace un año protagonizó el Grupo Alfa de México, que lanzó una OPA por al menos el 15% de Enka.

Tras el fracaso de este negocio la acción de Enka —que entonces se cotizaba alrededor de los 7,5 pesos— ha triplicado su precio y supera hoy los 24 pesos.

Con un eventual rechazo de la oferta por parte de Sura y Argos (que tiene el 9,87% de Nutresa) se esperaría que los actuales accionistas lanzaran una **OPA competitiva, es decir subir la vara y poner un**

LO MÁS  
LEÍDO

LO MÁS  
COMPARTIDO

MÁS  
RECIENTES

- 1 En 6 horas, Jhonier Leal habría matado a su mamá y su hermano
- 2 Jhonier Leal aceptó haber asesinado a su madre y hermano
- 3 Asesinan a una pareja en plena autopista Medellín - Bogotá
- 4 "Desperté justo cuando el carro se empezó a hundir en el río Cauca": sobrevivió
- 5 Grupo Gilinski va por todas las galletas de Nutresa

### NOTAS DE LA SECCIÓN

- > Grupo Gilinski va por todas las galletas de Nutresa
- > Airbnb, Booking y otras plataformas de turismo, a tributar en Colombia
- > Hogares gastaron \$826 billones en 2021: Paddar
- > ¿Sí o no? Cobrar más por entrar productos a Colombia
- > Gilinski lanza nueva OPA por acciones de Nutresa

**precio más alto que el de los Gilinski**, o también podría ser lanzada por un tercero e incluso por Nugal, para mejorar su propuesta.

Analistas de bolsa también estiman **que nadie participe en la OPA**, aunque todos deberían justificar por qué no lo harían, lo cual es muy difícil ya que la oferta que está sobre la mesa es favorable.

Esa justificación la exigirían tanto los accionistas de Sura y Argos, como los afiliados a los fondos de pensiones que tienen títulos de Nutresa como Porvenir, Protección, Skandia y Colfondos, quienes reclamarían que la función de todo administrador de una compañía es generar valor a sus accionistas.

Sin embargo, también podrían esgrimir argumentos como que **Nutresa vale más de diez veces su Ebitda** (que es de \$1.17 billones), con lo cual la oferta sería poco para una compañía exitosa como esta.

De otro lado, conocedores de temas jurídicos dicen que existen figuras defensivas que podrían implementarse para evitar que Gilinski ingrese como accionista a Nutresa.

Una de ellas se denomina **"la píldora envenenada"**, que consiste en que la compañía objeto de la OPA se endeude sin control ocasionando que el valor de las acciones baje y la sociedad pierda valor y sea menos atractiva. A septiembre pasado la deuda total de Nutresa sumaba 3,3 billones de pesos.

En ese escenario, la holding antioqueña de alimentos y las 69 sociedades en las que tiene control y acciones se endeudarían en virtud de que serían varias píldoras venenosas que se "tragaría" el comprador, en este caso el Grupo Gilinski.

O también pueden hacerse **cambios en los estatutos**, por ejemplo, para que accionistas existentes, salvo el que adquiere, compren más acciones con descuento. De este modo se impondrían cargas adicionales para los interesados en Nutresa, con el propósito de desanimarlos a seguir adelante con la OPA.

De todos modos, más allá de las opciones económicas y jurídicas un escenario que se podría contemplar es que accionistas minoritarios que empaticen con las causas del GEA simplemente decidan no vender, considerando que la compañía es un patrimonio para el departamento (ver Módulos).

### Y si venden, ¿qué?

Si bien el valor de Nutresa para Antioquia va mucho más allá de lo económico, los analistas hacen sus cuentas y dicen que en el caso en que Sura y Argos vendieran, sus acciones podrían revalorizarse.

Además, de acuerdo con Davivienda Corredores, uno de los factores que mayor dificultad genera para los inversionistas —particularmente extranjeros— al poner capital en compañías como Sura y Argos es **entender las participaciones cruzadas**, con lo que la OPA daría pie a que la estructura del llamado Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) se simplifique y facilite el análisis sobre esas firmas.

En tal sentido es necesario comprender que esta transacción tiene implicaciones que van más allá de la simple decisión de venta de uno de los negocios.

Actualmente el 25,3% del valor de Nutresa está representado por el portafolio de acciones que la compañía posee en Grupo Argos (79,8 millones) y en Grupo Sura (61,02 millones), que a precio de mercado está valorado en 2,24 billones de pesos.

Este enroque es el que **permite que el GEA, entre sí, mantenga las riendas de los activos**, por lo que si se materializa la OPA el control de Grupo Argos y Grupo Sura podría quedar a la deriva, lo que se prestaría para que otros inversionistas puedan hacer lo mismo y mediante una o varias ofertas conseguir el control de estas compañías.

Esto se daría más aún si el comprador decidiera que su interés está orientado exclusivamente al negocio de alimentos y desinvertiera las acciones del portafolio. En otras palabras, el enroque y el GEA, como se conoce hoy en día, podrían desaparecer.



ECONOMÍA

## Sura le responde a Gilinski tras oferta para comprar a Nutresa

### Decisiones

De momento no se conocen las intenciones que puedan tener Sura, Argos, el fondo de pensiones y cesantías Protección, sus juntas directivas y sus principales accionistas frente a esta oferta, pero **cualquier decisión que tomen deberá ser sustentada con claros y contundentes argumentos, desde una perspectiva financiera y de rentabilidad**.

Las juntas de esas sociedades están integradas mayoritariamente por miembros independientes, quienes tienen la responsabilidad de evaluar desde el punto de vista de la generación y maximización de valor, cuál es la mejor opción.

Otro factor que juega allí es el peso que tiene el GEA en el desarrollo de Antioquia, que podría ser un punto adicional en el análisis previo a tomar una determinación.

En caso de que decidieran **no vender es posible que se genere un gran inconformismo** por parte de los accionistas minoritarios al no poder materializar una venta a un precio ampliamente superior al valor de mercado.

Y en el escenario que Protección no acepte se podría cuestionar su papel en el GEA versus su deber fiduciario de ofrecer las más altas rentabilidades a sus afiliados (ver Dicen de...).

Por lo pronto, los investigadores económicos de Bancolombia explicaron que el tiempo para concretar la transacción no es exacto, aunque hay algunas fases específicas que se deben tener en cuenta.

Ya radicada la solicitud de autorización para lanzar una OPA en la Superintendencia Financiera, este ente tiene 5 días hábiles para hacer comentarios al mismo (se cumplen el 18 de noviembre). De no

naberos, se entenderá que fue aprobada, y si los hubiera, el oferente tendrá 2 días hábiles para subsanar dichos comentarios.

A partir de ahí se podrá radicar la garantía en la BVC para realizar la operación. Una vez se surta este paso, al día siguiente se debe publicar el aviso de la OPA con los detalles de la operación. Tras ello, se reanuda la negociación de la acción de Nutresa en la BVC.

Otros 5 días hábiles después se dará inicio al periodo de aceptación de ofertas, el cual puede ser de entre 10 y hasta 30 días hábiles. Con posterioridad, se ejecutará el cumplimiento de la operación y, de esta manera, la transacción completa podría tomar en promedio cerca de un mes y medio.



**Omar Suárez**  
@Omarsuarez90

La OPA Hostil no significa sólo comprar a [@Grupo\\_Nutresa](#), sino que implícitamente estaría comprando el 13,01% de [@GRUPOSURA](#) y 12,37% de [@Grupo\\_Argos](#)

Así, implícitamente compraría participaciones en Bancolombia, Cemargos, Celsia, Odinsa, etc

Hay mucho en juego!

Valor en libros	Número de acciones
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	
Grupo Argos S.A.	
Otras sociedades (*)	

3:04 p. m. · 11 nov. 2021

149 Responder Copiar enlace al Tweet

[Leer 10 respuestas](#)



ECONOMÍA

Con Nutresa, van cuatro paisas en grandes movidas empresariales este año



ECONOMÍA

Oferta de Gilinski por Nutresa: ¿Un caballo de Troya en el GEA?

## CONTEXTO DE LA NOTICIA

### INFORME

POSICIONES OFICIALES

· Nutresa señaló que el deber de sus administradores es seguir orientando y operando la compañía y todas las sociedades relacionadas dentro del giro ordinario de sus negocios, con los mismos estándares de gestión y el mantenimiento del propósito de construir un mundo mejor donde el desarrollo sea para todos.

· Grupo Argos anunció que contratará los asesores necesarios para analizar integralmente los aspectos económicos, legales y de alineación estratégica de la eventual oferta, así como los efectos de esta para la compañía y todos sus grupos de interés.

### DICEN DE...

MÁS ACCIONISTAS

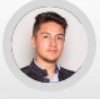
GEA, CLAVE EN EL DESARROLLO PAISA



**FERNEY ARIAS JIMÉNEZ**

Periodista de economía de El Colombiano. Olor de tangos. Sueño con una Hermosa sonrisa de luna.

Seguir a @noticiasmlin



**DIEGO ANDRÉS VARGAS RIAÑO**

En mis bolsillos hay una grabadora y unos audífonos; en mi mente, amor por el periodismo.

Seguir a @vardie\_



Siga las noticias de EL COLOMBIANO desde Google News

REPORTE UN ERROR

AGREGAR INFORMACIÓN

Porque entre varios ojos vemos más, queremos construir una mejor web para ustedes. Los invitamos a reportar errores de contenido, ortografía, puntuación y otras que consideren pertinentes. (\*)

TÍTULO DEL ARTÍCULO

¿CUÁL ES EL ERROR?\*

¿CÓMO LO ESCRIBIRÍA USTED?

INGRESE SUS DATOS PERSONALES +

ACEPTO TÉRMINOS Y CONDICIONES

[VER TERMINOS Y CONDICIONES](#)

ENVIAR

CONTINÚA LEYENDO

## Airbnb, Booking y otras plataformas de turismo, a tributar en Colombia



GUARDAR

COMPARTIR

Las plataformas deberán pagar una tarifa del 2,5 por 1.000 de los ingresos operacionales derivados de la comisión, remuneración o tarifa de uso que perciba por su actividad. FOTO SHUTTERSTOCK



**ALEJANDRA ZAPATA QUINCHÍA**

Periodista de la Universidad de Antioquia. Me gustan los temas sobre justicia ambiental, territorio y comunidades. Mi pasión: conocer historias y contarlas.

Seguir a @una\_zapata

CONTINÚA LEYENDO

## Hogares gastaron \$826 billones en 2021: Raddar



CONTINÚA LEYENDO

## Grupo Gilinski va por todas las galletas de Nutresa





## CONTEXTO DE LA NOTICIA

## PARÉNTESIS

EL DESEMPEÑO DE NUTRESA ESTE AÑO



Analistas económicos estiman que este 2022 el Grupo Nutresa sumaría ingresos por \$12,6 billones con un crecimiento de 5,5% (se calcula que en 2021 contabilizó \$12,1 billones).

Dicho crecimiento anual por línea sería 6,8% en cárnicos, 5,6% en galletas, 5,1% en chocolates, 4,7% en café, 6,3% en helados, 6,3% en pastas, 3,6% en TMLUC (filial en Chile) y 6,1% en alimentos al consumidor.

A su turno, la utilidad neta de la holding de alimentos estaría alrededor de los \$615.000 millones, lo que representaría un incremento de 2,6%.

## PARÉNTESIS

EL DESEMPEÑO DE NUTRESA ESTE AÑO



Analistas económicos estiman que este 2022 el Grupo Nutresa sumaría ingresos por \$12,6 billones con un crecimiento de 5,5% (se calcula que en 2021 contabilizó \$12,1 billones).

Dicho crecimiento anual por línea sería 6,8% en cárnicos, 5,6% en galletas, 5,1% en chocolates, 4,7% en café, 6,3% en helados, 6,3% en pastas, 3,6% en TMLUC (filial en Chile) y 6,1% en alimentos al consumidor.

A su turno, la utilidad neta de la holding de alimentos estaría alrededor de los \$615.000 millones, lo que representaría un incremento de 2,6%.

## OPINIÓN

LAS ACCIONES DESDE EL GEA



## INFORMACIÓN RELEVANTE

Grupo Sura.

"Mantenemos la convicción de que los canales institucionales son los apropiados e invitamos a mantener una conversación técnica, con la altura y el respeto que se requiere para que operaciones de esta naturaleza sean transparentes".

## INFORMACIÓN RELEVANTE

Grupo Argos.

"Sujetos a las instancias de gobierno corporativo, promoveremos iniciativas para maximizar el valor para los accionistas de Sura y a cerrar las brechas entre el valor fundamental de los negocios y lo que hoy refleja el mercado".



## FERNEY ARIAS JIMÉNEZ

Periodista de economía de El Colombiano. Oidor de tangos. Sueño con una Hermosa sonrisa de luna.

[Seguir a @noticiasmlin](#)

## CONTINÚA LEYENDO

## Gilinski lanza nueva OPA por acciones de Nutresa





Jaime Gilinski. FOTO COLPRENSA

EL COLOMBIANO | PUBLICADO EL 17 DE ENERO DE 2022

— a+ a-

CONTINÚA LEYENDO

## Gobierno invirtió \$11 billones de regalías, ¿a qué proyectos se destinaron?



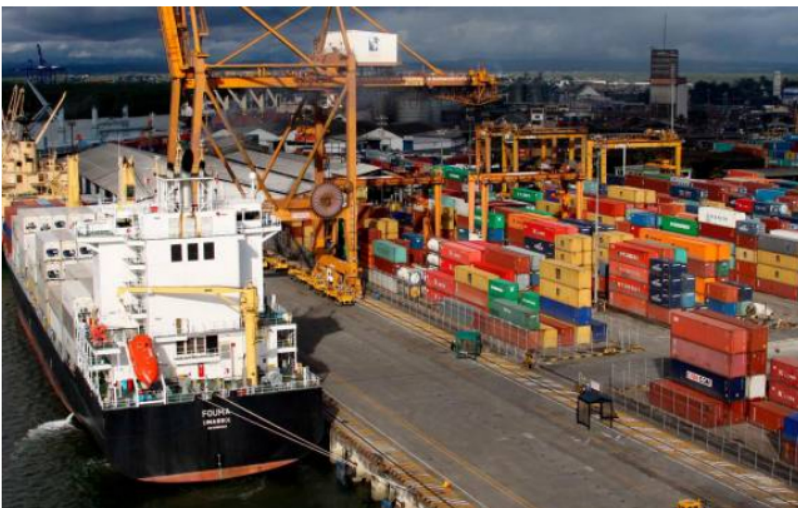
Mejoramiento de vías, uno de los proyectos financiados con recursos de regalías. En la imagen, obras en la autopista Medellín - Bogotá, a la altura de San Luis, Antioquia. FOTO JAIME PÉREZ

POR COLPRENSA | PUBLICADO EL 17 DE ENERO DE 2022

— a+ a-

CONTINÚA LEYENDO

## ¿Si o no? Cobrar más por entrar productos a Colombia





Los acuerdos comerciales con otros países le dan a Colombia acceso a un mercado de más de 1.500 millones de consumidores, de acuerdo con Mincomercio. FOTO MANUEL SALDARRIAGA

POR JUAN ALCARAZ | PUBLICADO HACE 6 HORAS

a+ a-



**JUAN ALCARAZ**

Periodista. Hago preguntas para entender la realidad. Curioso, muy curioso. Creo en el poder de las historias para intentar comprender la vida.

Seguir a @Juan\_AlcarazS

CONTINÚA LEYENDO

## Colombianos retiraron \$7 billones en cesantías durante 2021



Las principales causales del retiro fueron término de contrato y caída de ingresos: FOTO CARLOS VELÁSQUEZ

JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ | PUBLICADO EL 17 DE ENERO DE 2022

a+ a-



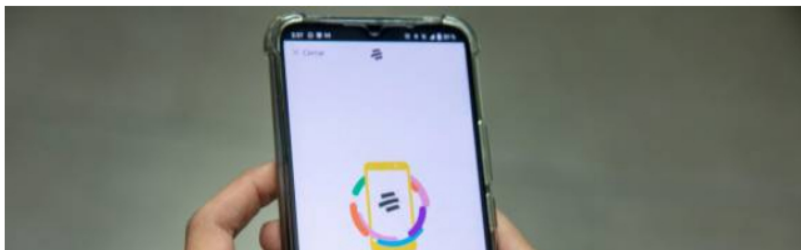
**JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ**

Soy afortunado por que me gano la vida haciendo lo que amo. Fanático de la salsa brava y los timbales. Amo a mi familia.

Seguir a @Juanquic4

CONTINÚA LEYENDO

## ¿Qué pasó con los servicios de Bancolombia? Esto responde la entidad bancaria







GUARDAR



COMPARTIR

Los usuarios del banco han manifestado quejas de forma constante, en especial en tiempos de pago de quincena. FOTO EDWIN BUSTAMANTE

EL COLOMBIANO | PUBLICADO EL 17 DE ENERO DE 2022

a+ a-



EL COLOMBIANO

CONTINÚA LEYENDO

## Oficial: Gilinski se queda con el 27,68% de Nutresa



GUARDAR



COMPARTIR

La Bolsa de Valores de Colombia le adjudicó a Jaime Gilinski el 27,68% de la acciones de Nutresa. FOTO CORTESÍA

FERNEY ARIAS JIMÉNEZ | PUBLICADO EL 17 DE ENERO DE 2022

a+ a-



**FERNEY ARIAS JIMÉNEZ**

Periodista de economía de El Colombiano. Olor de tangos. Sueño con una Hermosa sonriosa de luna.

[Seguir a @noticiasmlin](#)

CONTINÚA LEYENDO

## Hogares Colombianos gastaron \$826 billones en 2021



El gasto estuvo acompañado por un aumento del 47,2% en el endeudamiento. FOTO COLPRENSA.

JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ | PUBLICADO EL 17 DE ENERO DE 2022

a+ a-



**JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ**

Soy afortunado por que me gano la vida haciendo lo que amo. Fanático de la salsa brava y los timbales. Amo a mi familia.

Seguir a @Juanquic4

### CONTINÚA LEYENDO

## Latam Colombia anuncia cancelaciones estructurales de sus vuelos hasta el 28 de febrero



Las rutas más afectadas por esta medida son las conexiones desde y hacia Bogotá con Medellín, Cali y Cartagena, así como la ruta Cali - Cartagena - Cali. Foto: Colprensa

ALEJANDRA ZAPATA QUINCHÍA | PUBLICADO EL 17 DE ENERO DE 2022

a+ a-



**ALEJANDRA ZAPATA QUINCHÍA**

Periodista de la Universidad de Antioquia. Me gustan los temas sobre justicia ambiental, territorio



y comunidades. Mi pasión: conocer historias y contarlas.

[Seguir a @una\\_zapata](#)