

# BOLSAS

## Las OPA por el GEA

Las ofertas que ponen al GEA contra las cuerdas

¿QUIÉNES TOMAN LAS DECISIONES?

Protección	Argos	Grupo Sura	Grupo Nutresa
<ul style="list-style-type: none"> <li>Carlos Vasquez</li> <li>Juan Camilo Osorio</li> <li>Luis Carlos Arango</li> <li>Oscar Zuluaga</li> <li>Rodrigo Velásquez</li> <li>Sol Arango</li> <li>Tatiana Aristizabal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rosario Córdoba</li> <li>Gonzalo Pérez</li> <li>Carlos Ignacio Gallego</li> <li>Claudia Betancourt</li> <li>Ana Cristina Arango</li> <li>Armando Montenegro</li> <li>Jorge Uribe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Jaime Bermúdez</li> <li>Sergio Michelsen</li> <li>María Uribe</li> <li>Lina Echeverri</li> <li>Alejandro Piedrahita</li> <li>Carlos Ignacio Gallego</li> <li>Jorge Mario Velásquez</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mauricio Reina Echeverri</li> <li>Jaime Alberto Palacio</li> <li>Antonio Mario Celia</li> <li>Valeria Arango Vélez</li> <li>Gonzalo Alberto Pérez</li> <li>Jorge Mario Velásquez</li> <li>Juana Francisca Llano</li> <li>Ricardo Jaramillo Mejía</li> </ul>

Fuente: Sandoz LR, Superfinanzas y @enshemaria. Gráfica: LR-GA

## BOLSAS

# ¿Cómo sería una eventual oferta pública de adquisición competitiva por Nutresa?

viernes, 19 de noviembre de 2021

f in GUARDAR



Agregue a sus temas de interés

- OPA por Nutresa +
- Nutresa +



Agregue a sus temas de interés

- OPA por Nutresa +
- Nutresa +
- Grupo Nutresa +
- Grupo Sura +
- Grupo Argos +

Agregue a sus temas de interés

- OPA por Nutresa +
- Nutresa +
- Grupo Nutresa +
- Grupo Sura +
- Grupo Argos +
- Grupo Empresarial Antioqueño +

Se espera que una contraoferta sea presentada por Grupo Sura o Argos. Existe la opción de aliarse con compañías externas internacionales

Iván Cajamarca

De ser autorizada la Oferta Pública de Adquisición (OPA) presentada por el Grupo Gilinski para hacerse a mínimo 50,1% y máximo 62,62% del Grupo Nutresa, el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), conglomerado al cual pertenece la compañía multilatina, tendría la opción de presentar una OPA competitiva. Esta se enfocaría en aumentar el precio de la oferta inicial, ofreciéndole así una mayor rentabilidad a los actuales accionistas.

Sin embargo, en paralelo, el grupo tendría que entrar a negociar, especialmente con los socios minoritarios, la no venta de su participación a los Gilinski. Para ello, no solo se recurriría al valor de la acción, sino que, quienes lideren esta tarea buscarían demostrar a los socios el valor real de la marca y los beneficios que tendría a mediano y largo plazo quedarse como miembros de una fracción de la misma. Este panorama terminaría valorizando la acción de la compañía entre 40% y 60%, cuando su cotización bursátil se reanude.

Para Luis Carlos Bravo, especialista en Finanzas, máster en Economía de la Universidad de los Andes y profesor de Inalde, “lo que tendrían que hacer es una oferta con una prima mayor de 37%, por lo que habría que analizar cuál de las empresas tiene la capacidad de ofrecer este capital, o si, por el contrario, el grupo optaría por invitar a una compañía ajena para realizar la compra”.

Teniendo presente que el Grupo Sura cuenta con 35,25% de participación en Nutresa y Grupo Argos 9,83%, estas serían las llamadas a realizar la adquisición, especialmente porque son quienes poseen una mayor parte de la compañía de alimentos. Por esta razón, no tendrían que lanzarse a buscar el mismo porcentaje que le apetece hoy a Gilinski y a The Royal Group de Abu Dhabi, sino completar la OPA competitiva con la participación que hoy tienen. Deberían que la compañía objeto de la

ARTÍCULO RELACIONADO

MOVIMIENTO DE LA ACCIÓN

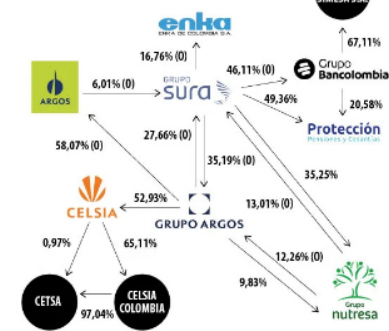
Acción del Grupo Nutresa reanudará su cotización en la BVC hasta publicar oferta

- ↳ OPA por Nutresa +
- ↳ Nutresa +
- ↳ Grupo Nutresa +
- ↳ Grupo Sura +
- ↳ Grupo Argos +
- ↳ Grupo Empresarial Antioqueño +
- ↳ Inalde +
- ↳ Protección +
- ↳ Grupo Nutresa +
- ↳ Grupo Sura +
- ↳ Grupo Argos +
- ↳ Grupo Empresarial Antioqueño +
- ↳ Inalde +
- ↳ Protección +
- ↳ credicorp +
- ↳ Gabriel Gilinski +
- ↳ grupo sura +
- ↳ Grupo Argos +
- ↳ Grupo Empresarial Antioqueño +
- ↳ Inalde +
- ↳ Protección +
- ↳ credicorp +
- ↳ Gabriel Gilinski +
- ↳ Jaime Gilinski +
- ↳ Grupo Empresarial Antioqueño +
- ↳ Inalde +
- ↳ Protección +
- ↳ credicorp +
- ↳ Gabriel Gilinski +

participación que hoy tienen. Pensemos en que la compañía objeto de la oferta lleve a cabo una recompra de acciones la dejaría insolvente.

#### ¿QUIÉNES TOMAN LAS DECISIONES?

ESTRUCTURA ACCIONARIA DEL GRUPO EMPRESARIAL ANTIOQUEÑO EN LA BVC  
Diciembre 2020



- Protección** JUNTA DIRECTIVA
- Carlos Vasquez
  - Juan Camilo Osorio
  - Luis Carlos Arango
  - Oscar Zuluaga
  - Rodrigo Velásquez
  - Sol Arango
  - Tatyana Arístizabal

Fuente: London UK Superfund and Pensions

- grupo sura** JUNTA DIRECTIVA
- Jaime Bermúdez
  - Sergio Michelsen
  - María Uribe
  - Lina Echeverri
  - Alejandro Picórahita
  - Carlos Ignacio Gallego
  - Jorge Mario Velásquez

Gráfico UK-GI

#### PRINCIPALES ACCIONISTAS DEL GRUPO NUTRESA

(Diciembre 31 de 2020)

Socios	Cantidad de espedes (cifra en millones)	Participación
Grupo Sura	162,19	35,25%
Grupo Argos	45,24	9,83%
Porvenir Moderado	29,02	6,31%
ETF Ishares Colcap	18,25	3,97%
Protección Moderado	15,29	3,32%
Microinversiones S.A.	10,87	2,36%
Colfondos Moderado	8,85	1,92%
Porvenir Mayor Riesgo	6,05	1,32%
Libreville	5,51	1,20%
Skandia Moderado	4,25	0,93%
Protección Mayor Riesgo	4,17	0,91%
Fondo de Cesantías Porvenir	2,21	0,48%
Fondo de Cesantías Protección	2,07	0,45%
PI Nutresa Fondo de Pensiones Protección	2,01	0,44%
Fondo Retiro Protección	1,97	0,43%

- ARGOS** JUNTA DIRECTIVA
- Rosario Córdoba
  - Gonzalo Pérez
  - Carlos Ignacio Gallego
  - Claudia Betancourt
  - Ana Cristina Arango
  - Armando Montenegro
  - Jorge Uribe

- nutresa** JUNTA DIRECTIVA
- Mauricio Reina Echeverri
  - Jaime Alberto Palacio
  - Antonio Mario Cella
  - Valeria Arango Vélez
  - Gonzalo Alberto Pérez
  - Jorge Mario Velásquez
  - Juana Francisca Liano
  - Ricardo Jaramillo Mejía

Según Arnoldo Casas, director de Inversiones para Credicorp Capital, “estas empresas surtirían un proceso similar al que ha vivido la oferta inicial. En este caso, sería por un porcentaje que dependería de la voluntad que tengan los accionistas a la hora de salir de su posición, aumentando así el número de títulos que poseen”. Sin embargo, para el experto, la operación también podría bloquearse a través de conversaciones con los mismos acreedores para evitar una venta masiva.

Desde otra perspectiva, podría pensarse en las opciones que tendría, tanto la Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) Protección, como el Grupo Sura a través de Sura Asset Management. Según los analistas, a largo plazo dicha movida dejaría muy afectado el gobierno corporativo, si se tiene en cuenta que ambas empresas se deben a los cotizantes que depositan su capital en los fondos privados.

“Hay una serie de conflictos de interés que terminarían teniendo unos costos mayores para el GEA. Utilizar los vehículos de Sura mandaría un mensaje erróneo en términos empresariales, de entrada deberíamos descartar esta opción”, sentenció Casas.

Protección, a través de fondos moderados, de mayor riesgo y cesantías, posee 4,68% de las acciones de la compañía, sumado a su posición como AFP en la misma, la cual asciende a 0,44% para un total de más de 5,1%, hecho que le daría el poder a dicha compañía de inclinar la balanza.

Pese a que este escenario parece determinante, la regulación y supervisión de los conglomerados financieros y los mecanismos de resolución de dichas entidades entraría a jugar un papel determinante, toda vez que las AFP estarían obligadas a velar por los intereses de sus afiliados y no del grupo económico al que pertenecen, a menos que el paso que den se encuentre justificado en torno a mayores beneficios monetarios para los trabajadores cotizantes.

Otro escenario tendría relación con la consolidación de un consorcio o fondo que le permita a las diferentes empresas del GEA,

**ARTÍCULO RELACIONADO**

ESTRUCTURA ACCIONARIA DEL GRUPO EMPRESARIAL ANTIOQUEÑO EN LA BVC

**Protección es clave en el negocio del Grupo Gilinski por Grupo Nutresa**

### LOS CONTRASTES



#### Arnoldo Casas

Director de Inversiones para Credicorp Capital

“Hay una serie de conflictos de interés que terminarían teniendo unos costos mayores para el GEA. Utilizar los vehículos de Sura mandaría un mensaje erróneo”.



#### Luis Carlos Bravo

Espec. en Finanzas, máster en Economía y prof. de Inalde

“Lo que tendrían que hacer es una oferta por una recompra de acciones de 25%”.

**ARTÍCULO RELACIONADO**

PRINCIPALES ACCIONISTAS DEL GRUPO NUTRESA

**Conozca el ABC para accionistas minoritarios en medio de la OPA por el Grupo Nutresa**



orienta con una prima mayor de 37%, por lo que habría que analizar cuál de las empresas tendría la capacidad financiera”.

incluyendo a aquellas que no tienen una participación directa en Nutresa, aliarse y sumar capital de compañías extranjeras interesadas en hacerse a una parte de la organización, brindándole opciones y poder corporativo que más tarde se conviertan en mayor liquidez o ganancias.

“La manera como se compró Sura Asset Management fue un ejemplo de lo que podría llegar a hacer el grupo empresarial a la hora de aliarse con otros empresarios para hacerle frente a este proceso. Posteriormente podríamos hablar de una recompra de la participación, de tal forma que se dé una mayor liquidez”, dijo Casas.

### La estrategia del Grupo Gilinski para entrar a ser parte del GEA

Considerando que el Grupo Empresarial Antioqueño termine contrarrestando la oferta por Nutresa, el Grupo Gilinski podría ofertar por otra compañía igual de estratégica dentro del conglomerado económico, como lo serían Cementos Argos, el Grupo Argos o Sura, lo cual dejaría en ventaja, de cualquier modo, a la familia Gilinski. “Esta es una jugada de jaque mate. La idea siempre estuvo sobre la mesa, pero nadie había tenido el capital necesario ni la intención”, destacó Diego Franco, jefe de Inversiones en Franco Capital.

f t in [GUARDAR](#)

## NOTICIAS DE SU INTERÉS



BANCOS

**Ganancias del cuarto trimestre de Citigroup cayeron 26%, pero superó expectativas**



ARGENTINA

**Caída de criptomonedas: qué es el 'cruce de la muerte' y por qué es el peor escenario**



SALUD

**Anuncian alianza entre BMI Seguros y Serena del Mar para dar acceso a especialidades**



GLOBOECONOMÍA

**Microsoft comprará el estudio de juegos Activision Blizzard por US\$68.700 millones**



ANALISTAS

**Cómo pensar en grande**

■ Aldo Civico



BANCOS

**Ganancias de Goldman Sachs no alcanzan estimaciones por débil mercado de valores**

## TENDENCIAS

**1** **COMUNICACIONES**  
**Emcali pidió suspender el servicio de energía a Claro por millonaria deuda**

**2** **BOLSAS**  
**La Superintendencia de Salud ya habría dado luz verde a las OPA por el Grupo Sura**

**3** **COMERCIO**  
**Plan de expansión de Tiendas Ara incluye 150 tiendas nuevas en promedio y al año**



### MÁS DE OPA POR NUTRESA

BOLSAS | 29/11/2021

**Avanza OPA sobre Nutresa sin aceptación de venta en el primer día de transacción**

Estos proceso suelen recibir la mayor cantidad de vendedores durante los últimos días del proceso, el cual irá hasta el 17 de diciembre



BOLSAS | 06/12/2021

**Cementos Argos autorizó enliste y emisión de acciones en la Bolsa de Nueva York**

#### 4 CONSTRUCCIÓN

“Me da ilusión que volvemos a plantar la bandera del país en Acerías Paz del Río”



La empresa busca entrar y aprovechar el negocio de infraestructura en EE.UU., especialmente tras aprobación de ley por US\$1 billón

#### 5 HACIENDA

Economía colombiana creció a una tasa anual de 9,6% en noviembre, según el Dane



BOLSAS | 06/12/2021

### Protección aseguró que no obstaculiza decisiones con relación con OPA de Nutresa

La Administradora de Fondos de Pensiones frente a las acusaciones de la Revista Semana en la publicación del 6 de diciembre

#### 6 BOLSAS

El dólar cerró con un precio promedio de \$4.033,47, tras ganar cerca de \$40 a la TRM

MÁS OPA POR NUTRESA

## MÁS DE LA REPÚBLICA



#### BANCOS

Moody's coloca calificaciones de Citibanamex en revisión a la baja tras anuncios

**QUEJAS RECIBIDAS POR LA SUPERTRANSPORTE**

Con corte al 4 de diciembre de 2021 se recibieron 21.221 Pqrs

País	Número de Pqrs	Porcentaje
Aéreo	21.983	67,59%
Terrestre	11.408	33,22%
Autobús	33	0,19%

**PRINCIPALES EMPRESAS CON RADICACIÓN PQRS**

Tip de empresa aérea	Número de Pqrs	Porcentaje
Estrella	4.182	20,42%
Aerolínea	3.661	18,44%
Avianca	3.227	15,71%
Wingo	2.966	14,41%
Aviateca	816	3,97%

#### TRANSPORTE

Estas son las aerolíneas con más Pqrs durante el año pasado según la Supertransporte



#### COMERCIO

Importaciones crecieron 56,3% en noviembre de 2021 y totalizaron US\$6.545 millones



#### BANCOS

Transacciones en cajeros automáticos de Scotiabank Colpatría crecieron 29%



#### TURISMO

Conozca cuáles son los destinos naturales que no se puede perder durante este 2022



© 2022, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados. Cr. 13a 37-32, Bogotá (+57) 1 4227600

#### TODAS LAS SECCIONES

Agronegocios  
Asuntos Legales

Consumo  
Especiales

Finanzas  
Personales

Infraestructura  
Obituarios

Responsabilidad  
Social

Videos

Alta Gerencia  
Caja Fuerte

Economía  
Eventos  
Globoeconomía

Inside  
Ocio  
Salud Ejecutiva

Análisis  
Comunidad  
Empresarial  
Empresas  
Finanzas  
Indicadores

Internet Economy  
Podcast  
Sociales

#### MANTÉNGASE CONECTADO

Mesa de Generación de Contenidos  
Nuestros Productos

Contáctenos  
Aviso de privacidad

Términos y Condiciones  
Política de Tratamiento de Información

Política de Cookies  
Superintendencia de Industria y Comercio



SUSCRÍBASE

#### PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.co firmasdeabogados.com bolsaencolombia.com colombiapotenciaenergetica.com canalrcn.com rcnradio.com

Organización Ardila Lülle - oal.com.co