

En nueve días vence plazo para vender en las OPA

BOLSAS. LOS ACCIONISTAS TIENEN SEIS DÍAS PARA VENDER SU PARTICIPACIÓN; SIN EMBARGO, ESTE PLAZO PUEDE SER EXTENDIDO POR GILINSKI. LA ADJUDICACIÓN SE DARÁ EN UN LAPSO DE CINCO DÍAS CALENDARIO

Grupo Sura sube tres puestos y Nutresa una posición en el Msci Colcap

Según el más reciente rebalanceo del Msci Colcap de la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)*, Sura subió tres puestos en dicha canasta, mientras que Nutresa ascendió una posición. La compañía de seguros e inversiones registra un precio de \$36.470, con una participación de 4,43%; mientras que la multinacional de alimentos tiene un precio de \$40.570, con 3,86% del índice. Esta información se dio a conocer horas después de que Msci, el ponderador de índices, decidiera aplazar la publicación de dicho documento.

BOGOTÁ

Hasta el próximo 28 de febrero, los accionistas del Grupo Sura y Nutresa podrán vender su participación durante el segundo set de OPA que presentó Jaime Gilinski. De conseguir el total que busca, el empresario caleño desembolsaría US\$1.382 millones o \$5,46 billones, si se tiene en cuenta la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para ayer.

Debe tener en cuenta que cada socio podrá aceptar salir de su participación manifestando la intención de venta a través de su comisionista de bolsa de preferencia, o con aquella que se encuentre administrando su portafolio.

La prima por la transacción de acciones será cancelada por el mismo oferente a las firmas determinadas en el cuadernillo de OPA, entre las que están Acciones & Valores, Alianza Valores, Casa de Bolsa, Davivienda

Siganos en: www.larepublica.com Con los avisos de oferta y las aceptaciones de OPA por Nutresa y Sura.

Corredores, Credicorp Capital, Global Securities y Larrain Vial. 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

RADIOGRAFÍA DE LAS COMPRAS

DETALLES DE LAS SEGUNDAS OPA

- nutresa**
- US\$10,48 precio por acción
 - \$41.430 según la TRM para ayer
 - 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
- sura**
- US\$9,88 precio por acción
 - \$39.058 según la TRM para ayer
 - 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 LA PRIMERA RONDA

nutresa

COMPRADORES

- Nugal del Grupo Gilinski
- The Royal Group de Abu Dhabi

PRECIO DE COMPRA POR ACCIÓN US\$7,71

COSTOS

- Total transacción US\$977,62 millones
- En pesos colombianos \$3,90 billones

Número de aceptaciones 3.364 | Títulos comprados 126,79 millones

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

sura 35,37%

GRUPO GILINSKI 27,69%

GRUPO ARGOS 9,87%

sura

COMPRADORES

- Jgdb Holding del Grupo Gilinski

PRECIO DE COMPRA POR ACCIÓN US\$8,01

COSTOS

- Total transacción US\$946,53 millones
- En pesos colombianos \$3,73 billones

Número de aceptaciones 3.979 | Títulos comprados 118,16 millones

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

sura 27,66%

GRUPO GILINSKI 25,25%

nutresa 13,01%

ARGOS 6,01%



6,25% del emisor. Cada fracción se pagará a US\$9,88 o \$39.151. Contrario a lo que sucedió en la primera compra, 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.

El precio de la oferta está 56,94% por encima del que registraba el emisor cuando fue presentada la primera OPA (\$25.140), 5,10% sobre su última cotización en el mercado y 24,69% sobre lo que pagó Gilinski en su primera movida (\$31.642,70). El precio actual de las acciones está 12,95% arriba de lo desembolsado al inicio del año.

Para Arnoldo Casas, director de Inversiones para Credicorp Capital, cómo consiga moverse Gilinski va a depender del número de asientos que logre en la junta. "Desde el ángulo de la administración va a buscar optimizar muchos de los gastos que mantiene el grupo", dijo el experto.

En cuanto a Nutresa, el comprador quiere 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 \$41.528. Antes de la adjudicación podrá modificar los límites.

Dicho nivel se encuentra 89,03% sobre el precio que registraba cuando fue presentada la primera oferta (\$22.140). Además, está 2,58% sobre su última cotización en el mercado y 35,92% sobre lo que pagó el caleño en la primera ronda (\$30.791). Su precio actual en el mercado público se mueve 31,53% sobre lo cancelado en enero.

Según Édgar Jiménez, especialista en Finanzas de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, aumentar su participación le da mayores opciones de puestos y poder de decisión en la empresa, siendo esta una de

sus principales motivaciones por ahora.

El oferente aún puede prorrogar el plazo establecido para la aceptación de las ofertas, por una sola vez y con antelación de al menos tres días hábiles al vencimiento del plazo determinado en el aviso de oferta. Dicha extensión no podrá superar los 30 días hábiles.

Esta prórroga se deberá comunicar a los interesados mediante un aviso publicado en el mismo medio en el que se difundió la información antes del período de aceptación.

Tras finalizar la compra, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) tiene hasta cinco días calendario para confirmar y adjudicar la venta. Cumplido este debido proceso, los vendedores recibirán el pago tres días después.

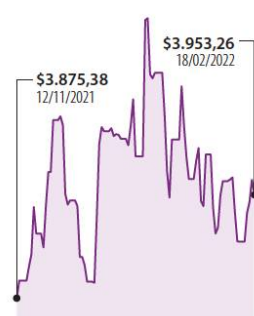
PUJA EN LAS JUNTAS DIRECTIVAS
A unos días de que el Grupo Gilinski y el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) tengan su primer

¿Qué se debe evaluar al vender títulos de Nutresa y Sura?

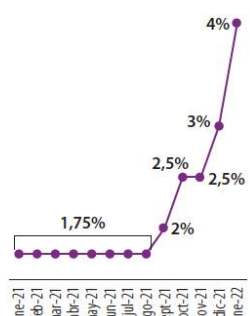
DETALLES DE LAS SEGUNDAS OPA

- nutresa**
- US\$10,48 precio por acción
 - \$41.255 según la TRM para ayer
- sura**
- US\$9,88 precio por acción
 - \$38,893 según la TRM para ayer

COMPORTAMIENTO TRM:



TASA BANCO DE LA REPÚBLICA



Fuente: Superfinanciera, BVC, Banco de la República / Gráfico: LR-AL

BOGOTÁ

En medio del periodo de aceptaciones de OPA por el Grupo Sura y el Grupo Nutresa, expertos hablaron con LR sobre lo que deben tener en cuenta los accionistas a la hora de decidir si vender su participación.

Un indicador clave es la tasa de cambio, pues es la que va a indicar cuánto va a pagar el oferente en pesos. Para la transacción, se toma la TRM del día en que la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) adjudique la OPA, por lo que se debe monitorear el comportamiento de la divisa.

De acuerdo con Sharon Vargas, analista de estrategia de inversión para Global Securities, la tasa de referencia es clave porque indica qué tanto se acerca el precio de la oferta a las operaciones actuales en el mercado bursátil. "A medida que se va igualando más al precio de la

oferta, se empezaría a ser indiferente a participar en la OPA o vender al mercado, porque ya tendría una rentabilidad muy similar", explicó Vargas.

Arnoldo Casas, director de Inversiones para Credicorp Capital, aseguró que, a la hora de decidir si vender o no en las OPA, se debe hacer un balance de los costos de oportunidad. Por ejemplo, se pueden comprar las rentabilidades que hay en el mercado, sobre todo teniendo en cuenta el proceso de normalización monetaria que inició el Banco de la República, con el cual ha llevado la tasa de interés de referencia a 4%.

En el caso de Nutresa, el analista aseguró que "la recomendación es prever un poco la posición del comprador. Evidentemente el pago que se está haciendo por el lado de la empresa de alimentos anticipa

buena parte de los beneficios futuros bajo la operación que conocemos hoy, pero no sabemos el destino final de este activo, de su internacionalización o los planes que pueda tener el nuevo controlante", señalando que el precio ofrecido está por encima de varios ejercicios de valorización.

El caso de Sura sería un poco diferente pues, según el especialista, el precio ofrecido tal vez no incorpora todo el valor que tienen los activos. Por ello, recomendó que se estudien los informes anuales de la compañía y todos los documentos de información pública.

Vargas también dijo que, dado que esta segunda OPA tiene un máximo a comprar, se corre el riesgo de no quedar dentro de las adjudicaciones.

Participación en el Msci Colcap

- Preferencial Bancolombia 15,92%
Ecopetrol 15,43%
Isa 10,70%
Bancolombia 10,02%
GEB 7,06%
Grupo Sura 4,43%
Preferencial Aval 4,42%
Grupo Argos 4,16%
Nutresa 3,86%
Preferencial Davivienda 3,29%
Cementos Argos 3,08%
Corficolombiana 2,86%
Preferencial Grupo Sura 2,66%
Preferencial Grupo Argos 2,18%



Andrés Duarte
Director de Renta Variable en Corficolombiana

"La segunda ronda tendría un efecto positivo en las cotizaciones de las acciones en el mercado local, beneficiado a partir de la negociación de las especies sujetas a compra".



Edgar Jiménez
Especialista en Finanzas de la Universidad de los Andes

"Aumentar el precio por las acciones de la da mayores opciones de puestos y poder de decisión en ambas empresas, siendo esta una de sus principales motivaciones del inversionista por ahora".

exitosas y consigan el máximo ploteado por el oferta, este abarcaría una participación mayoritaria y tendría más injerencia en los órganos decisorios, de forma directa e indirecta.

En el caso de la compañía de alimentos, si el caleño logra comprar 17,4% adicional a 27,6% que posee actualmente, 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.

Un caso similar se daría en Sura, pero de forma indirecta. El escenario se desarrollaría en ese sentido debido a que, con el rango para la segunda oferta (entre 5% y 6,25%) no es posible llegar a dominar el gobierno corporativo. No obstante, lo podrá hacer condicionado a una mayoría en Nutresa.

En total, el empresario lograría 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.

Para Andrés Duarte Pérez, director de Renta Variable en Corficolombiana, "la segunda ronda tendría un efecto positivo en las cotizaciones de las acciones en el mercado local, beneficiado a partir de la negociación de las especies sujetas a compra y la expectativa de ofertas futuras".

Se prevé que el rebalaceo extraordinario del índice bursátil Msci Colcap, que se da luego de dar por finalizadas las OPA, influya en el mercado local.

IVÁN CAJAMARCA @IvanCajamarcaM

BOLSAS. AYER, LA COTIZACIÓN CERRÓ A \$3.927 EN PROMEDIO

Dólar se movió con la subida de tasas y tensión en Ucrania

El mercado sigue atento al desarrollo de las tensiones en Ucrania, a raíz de una posible invasión por parte de Rusia a ese país. En el medio se ha visto envuelto Estados Unidos y la Organización del Tratado del Atlántico Norte (Otan), afectando el comportamiento de los mercados globales, que también siguen atentos a la próxima subida de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed), luego de que se publicaran las minutas de su más reciente reunión de política.

Ayer, el dólar cerró en un precio promedio de negociación de \$3.927,19, lo que representó una caída de \$26,07 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que para la jornada se ubicó en \$3.953,26.

La divisa abrió con un precio de \$3.932,65, mientras que el precio mínimo llegó a \$3.919,29 y el máximo fue de \$3.938,77. Durante la jornada se negociaron US\$1.125 millones, a través de 1.645 transacciones.

IVÁN CAJAMARCA @IvanCajamarcaM

Fuente: Bloomberg, Bolsa de Valores de Colombia / Gráficas LR-EI-VT

encuentro oficial, el mercado ya baraja los efectos de la transacción sobre el gobierno corporativo de las compañías. La puja en los órganos directivos de Nutresa y Sura girará en torno a los miembros independientes.

Según un informe especial de renta variable elaborado por Corficolombiana y Casa de Bolsa, en caso de que las ofertas sean

ENERTOTAL S.A. E.S.P. CORRECCIÓN TARIFAS SIN CONTRIBUCIÓN PARA CLIENTES REGULADOS

Table with multiple columns for tariff rates (C1-C9) and company names (SANTANDER, NALCO, PERERA, etc.). Includes sub-headers like 'MERCADO DE COMERCIALIZACIÓN', 'CANTIDAD', 'PUNTO DE ENTREGA', 'TIPO DE CLIENTE'.

Table with columns for 'MERCADO DE COMERCIALIZACIÓN', 'NIVEL DE TENSION', 'PROPIEDAD DE ACTIVOS', 'GEM', 'PR. NUM. I', 'CUM. NUM. I', 'CUM. NUM. I 1999', 'C/A Aplicado', 'Rev. CREG', 'Est. 1', 'Est. 2', 'Est. 3', 'Est. 4', 'Est. 5 y 6'. Includes a 'Nota:' section at the bottom with details on calculation methods.