

# Grupo Sura sigue en máximos antes

**BOLSAS.** SOBRE EL MEDIODÍA DE AYER TÍTULO TOCÓ LOS \$58.300 Y CERRÓ CON UN REPUNTE DE 12,9%. EL PRÓXIMO LUNES SE VERÁN LOS SOCIOS EN ASAMBLEA PARA ELEGIR UNA NUEVA JUNTA DIRECTIVA

**BOGOTÁ**

A solo ocho días de que el Grupo Sura continúe definiendo un nuevo rumbo para su gobierno corporativo, la acción ordinaria registró otro máximo histórico en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) tras rozar los \$58.300 sobre las 12:42 p.m. de ayer hasta cerrar con un repunte de 12,9%. Cuando se analiza este valor frente a la cotización antes de que Jaime Gilinski diera a conocer la primera OPA por Grupo Nutresa, se evidencia un crecimiento de 168,5%, mientras que en lo que va del año ha repuntado 93,5%.

Este movimiento se da luego de que el pasado sábado, la empresa de seguros e inversiones convocara a una asamblea extraordinaria para el próximo 13 de junio sobre las 9:00 a.m. en el salón Siglo XXI del Country Club Ejecutivos en Medellín. La reunión solicitada por Gilinski a través de Jgdb Holding y Juan Pablo Quintero Rodríguez tiene como objetivo elegir una nueva Junta Directiva, esto pese a que hace poco más de dos meses fue designado un directorio para el año en curso.

Dicho movimiento no es fortuito. A la espera de que tanto Nutresa como Sura den a conocer su composición accionaria actualizada a más tardar el próximo 30 de junio, el empresario caleño ostenta preliminarmente 34,5% de las acciones ordinarias en circulación de Inversiones Suramericana. No obstante, de confirmarse que el pasado martes compró 14,2 millones de títulos en el merca-

do público, este pasaría a ostentar 37,6% de participación, con lo cual quedaría a solo 12,5% de tener el control directo de esta compañía.

Para lograrlo tiene dos opciones. La primera, y que solo lo acerca levemente a su meta, es seguir comprando especies en la bolsa hasta completar 5% adicional a lo que sumó a través de las tres primeras rondas de OPA, cifra que equivale a más de 23,3 millones de especies de las 466,7 millones en circulación. Esto sería posible gracias a que el Decreto 2555 de 2010, que regula el sector financiero, asegurador y el mercado de valores, permite llevar a cabo este tipo de operaciones siempre cuando no superen el límite mencionado anteriormente en caso de ya ser socio activo.



**Jaime Gilinski**  
Dueño del Grupo Gilinski y oferente

*"Quiero ver una compañía que el año entrante entregue más dividendos a los accionistas y que logremos reducir el endeudamiento para tener más utilidades".*



**Guillermo Sinisterra**  
PhD en Economía de New York University

*"Todo está enfocado en mejorar su posición para negociar puestos en la junta de Bancolombia de la manera más astuta. Los Gilinski están en una operación quirúrgica".*

Siganos en:  
**www.larepublica.co**  
Con el desarrollo de la asamblea extraordinaria del Grupo Sura.



El otro camino apunta a una nueva oferta de adquisición que, en teoría, debería presentarse por hasta 7,5% o más de los papeles disponibles. En cuanto al precio, este podría ser mayor a US\$9,88, teniendo en cuenta que fue el nivel de la más reciente compra y que solo logró sumar 2,99% a su portafolio. Aun así, en las cuentas del inversionista entraría a jugar el control indirecto que tiene a través de Nutresa, cuya participación es de 13% y donde el mismo Gilinski tiene 30,8%, además de dos puestos en la Junta Directiva de la multilatina de alimentos.

"Si efectivamente compró ese adicional, le alcanza para

sumar poder, con lo cual sigue en marcha la estrategia de adueñarse del grupo al conquistar tres de siete sillas posibles", dijo Edgar Jiménez, especialista en Finanzas de la Universidad de los Andes.

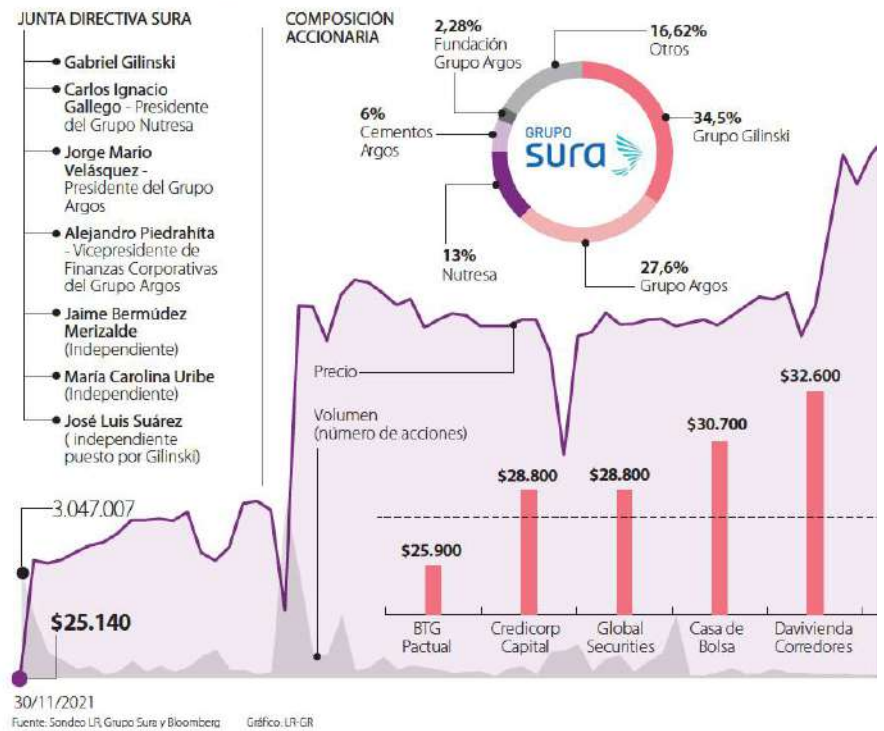
En lo que respecta al poder político dentro del mismo emisor, y que abarcará todos los reflectores este lunes, el empresario caleño controla hasta ahora dos de las siete sillas posibles de la Junta Directiva con Gabriel Gilinski como miembro patrimonial, y José Luis Suárez como miembro independiente. Las posiciones restantes están ocupadas por Jorge Velásquez, presidente del Grupo Argos; Alejandro Piedrahita, vicepresidente

de Finanzas Corporativas de Grupo Argos y Carlos Ignacio Gallego, presidente del Grupo Nutresa.

De concretarse un nuevo puesto para el recién llegado inversionista del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), su estrategia de filtrar su enroque accionario y debilitarlo se encontraría en una nueva etapa, especialmente porque esto le daría muchos más ojos sobre las decisiones determinantes en el corto y mediano plazo como la OPA pendiente de aprobación por Argos, y una eventual intención de compra por Bancolombia.

Al respecto, Guillermo Sinisterra, PhD en Economía de la

## PANORAMA DEL GRUPO SURA TRAS LA LLEGADA DE GILINSKI



## ¿En qué va la oferta de compra por hasta 32,5% de Argos?

**BOGOTÁ**

La definición de la segunda vuelta presidencial del próximo 19 de junio entre Gustavo Petro y Rodolfo Hernández, no solo impulsó la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y el peso colombiano, sino que hizo que Jaime Gilinski modificara su oferta inicial por Grupo Argos. Según la OPA conocida el pasado 19 de mayo, el empresario pretendía pagar US\$4,08 por cada título; sin embargo, una vez culminaron las operaciones bursátiles de este martes, el precio aumentó a US\$4,28 o \$16.142, según la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para ayer.

Por ahora, el mercado sigue atento a que la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y la

BVC autoricen la compra. Sin embargo, aún sigue pendiente la radicación de la garantía bancaria de la transacción, un requisito para que sean definidas las fechas en que se recibirán las aceptaciones de compra.

Entre los factores que habrían determinado el incremento de esta apuesta se encuentra la caída del dólar y la intención de mantener una diferencia cercana a 20% frente al precio de cierre de la acción, que antes de ser congelada por cuenta del proceso natural de la adquisición, cerró sobre los \$13.540 con una caída de 0,44% luego de que se negociaran 1,06 millones de especies por \$14.352 millones.

Bajo este panorama, el monto desembolsar oscilaría entre

US\$731,8 millones y US\$914,7 millones.

Según Edgar Jiménez, especialista en Finanzas de la Universidad de los Andes y docente de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, lo que hemos visto con la OPA de Argos hace parte de su estrategia de adueñarse cada vez más del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). "En ese orden de ideas, la subida del precio evidencia su interés de que la compra sea exitosa, ante lo cual ha integrado la necesidad de jugar con el factor dólar en el mediano plazo, sobre todo si decide lanzar más OPA sobre el mismo emisor u otros", agregó.

Esta nueva intención de compra pretende adquirir una participación de entre 26% y 32,5% de las acciones en circula-



**Edgar Jiménez**  
Especialista en Finanzas de la Universidad de los Andes

*"La subida del precio evidencia su interés de que la compra sea exitosa, ante lo cual ha integrado la necesidad de jugar con el factor dólar en el mediano plazo, sobre todo si decide lanzar más OPA".*

lación de la compañía, cifra que asciende a 657.629.103 títulos.

Luego de que se dé luz verde por parte del órgano regulador, el oferente, que en esta ocasión es el empresario caleño a través de Nugal S.A.S., misma empresa que se convirtió en la segunda accionista más grande de Grupo Nutresa con 30,8% de participación, tendrá que publicar simultáneamente el cuadernillo de oferta y el primer aviso del proceso a través

de medios masivos de comunicación.

En un rango de cinco días calendario está obligado a mover tres avisos de oferta. En estos deberá incluir el plazo de aceptación de OPA, el cual no debe ser menor a diez días ni superior a 30 días hábiles.

Así mismo, se especificarán los detalles de la compra, la composición accionaria del emisor objeto de compra y la intención del comprador al

# de asamblea

Universidad de Nueva York profesor de la Universidad Javeriana, aseguró que "probablemente con ese 3,1% adicional no asegura una tercera silla, pero lo que sí va a suceder es que, cuando sume las acciones que obtenga en Argos, aumenta la probabilidad de abarcar mayor poder. Todo esto lo enfoca en mejorar su posición para negociar puestos en la junta de Bancolombia de la manera más astuta. Los Gilinski están haciendo una operación quirúrgica que vienen pensando hace años. Ahí no hay nada al azar".

Con estas cifras en mente, y siendo el mayor socio de este emisor, gran parte del poder de decisión y enrutamiento corporativo de compañías como Nutresa, Argos, Cementos Argos, la AFP Protección, Enka de Colombia y Bancolombia pasarían por el ojo de Gilinski, quien ha invertido más de US\$2.500 millones para adentrarse en uno de los conglomerados más importantes del país.

En el más reciente encuentro, el empresario aseguró que "estamos aquí para acompañar a la empresa. No hubiese hecho una inversión de esta magnitud si no tuviéramos confianza en que es una gran compañía. Quisiera ver un emisor que el año entrante entregue muchos más dividendos a los accionistas, que siga creciendo y logremos reducir el endeudamiento para generar más utilidades".

IVÁN O. CAJAMARCA  
@ivanCajamarcaM

## Capitalización bursátil de Sura ha aumentado 139% desde noviembre

Desde que el Grupo Gilinski presentó la primera OPA por una de las joyas del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), la capitalización bursátil de Grupo Sura ha crecido 139,3%, pasando de \$12,3 billones a \$29,4 billones. Cuando se analiza este comportamiento en lo corrido del año, la variación total llega a 78%. No obstante, la diferencia entre la cotización actual de la especie ordinaria (\$57.780) y la preferencia, es abismal. Esta última tiene un valor actual de \$22.500, mostrando una escalada de 20,9% desde noviembre y de 1,4% este año.

### \$57.780

FUE EL PRECIO DE CIERRE DE GRUPO SURA AYER EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA (BVC) TRAS CRECER 13,29%.



06/06/2022

## PANORAMA DE LA OPA POR GRUPO ARGOS

### DETALLES DE LA OPA

- US\$4,28 precio de compra
- Entre 26% y 32,5% busca el Grupo Gilinski
- \$16.142 precio según TRM para ayer
- Entre 170,9 millones y 213,7 millones de acciones quiere el caleño
- Entre US\$731,4 millones y \$914,6 millones desembolsaría el empresario

presentar una propuesta de este tipo.

El oferente podrá prorrogar el plazo inicial por una sola vez y con antelación de al menos tres días hábiles al vencimiento del plazo mencionado en un principio. Dicha extensión no podrá superar el plazo máximo

señalado y deberá ser comunicada a los interesados mediante aviso publicado en el mismo medio en el que se difundió el aviso de oferta inicial y mediante los canales oficiales y de fácil acceso.

IVÁN O. CAJAMARCA  
@ivanCajamarcaM

## RESULTADOS DE ECOPETROL

### UTILIDADES NETAS

2021 **\$16,7 billones**  
2020 **\$1,2 billones**

### MOVIMIENTO DE LA ACCIÓN

**\$2.720,00**  
3/01/2022

**\$37**  
Extraordinario

**\$243**  
Ordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario

**\$37**  
Extraordinario



Fuente: Ecopetrol, Bloomberg | Gráfico: LA-GR

**BOLSAS. SE COMPLETARÍA UN MONTO DE \$448 POR ACCIÓN, EL MÁS ALTO DE LA HISTORIA**

# Los socios de Ecopetrol discutirán un dividendo extraordinario de \$168 el próximo 17 de junio

BOGOTÁ. La semana pasada, el Ministerio de Hacienda y Ecopetrol presentaron un plan para cubrir el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc), que a marzo rondaba los \$14,1 billones a favor del grupo empresarial.

El plan acordado involucra dos acciones principales para solventar dicho saldo en las próximas semanas. Por un lado, están los aportes de la Nación por cerca de \$8 billones, desahogados en \$7,3 billones de recursos de caja y \$675.400 millones de los dividendos de Ecopetrol que le corresponden al Gobierno, decretados en la Asamblea Ordinaria del pasado 30 de marzo 2022.

Para los \$6,1 billones restantes, se propuso liberar una parte de la reserva ocasional de la compañía, que sería distribuida como dividendo extraordinario para los accionistas.

De ser aprobado en la reunión que se celebrará el próximo 17 de junio, se distribuirían \$168 por acción adicionales a los \$280 que se aprobaron en la asamblea ordinaria de marzo, y que se distribuyeron el pasado 21 de abril. Así, se completaría un monto de \$448 por título, el más alto en la historia de la compañía.

Inicialmente, los socios de la petrolera aprobaron \$243 de dividendo ordinario y \$37 extraordinario. Con este adicional, el monto crecería 149% si se compara contra 2020 (\$180).

El pago sería de cerca de \$6,9 billones, de los cuales \$6,1 billones le corresponderían a la Nación y se destinarían a cubrir el saldo restante del Fepc; y \$795.000 millones se distribuirían a los más de 250.000 accionistas minoritarios.

"Es un dividendo muy interesante, que va a hacer que las acciones tengan una rentabilidad adicional para los inversionistas. Más lo que ya pagó, daría uno de los montos más altos en la historia de la empresa, con una rentabilidad supe-

rior al 15%", aseguró Andrés Moreno, analista financiero y bursátil.

Tras la distribución, la reserva ocasional de Ecopetrol sería del orden de \$2 billones.

Además del valor que se obtiene a través de los dividendos, los socios también han visto crecer la acción 21% en lo corrido de este año, si se tiene en cuenta el cierre del pasado viernes en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). De hecho, la especie tocó un máximo de \$3.607 el pasado 5 de abril, impulsada por el alza en los precios del petróleo Brent, referencia para Colombia.

No obstante, Moreno sostiene que los títulos podrían registrar volatilidad por el pago del dividendo, además de que viene una emisión de acciones. "Cuando hay emisión las especies tienden a bajar un poco para darle una prima a los inversionistas que llegan", explicó el experto.

Cabe mencionar que el año pasado la petrolera colombiana obtuvo utilidades récord de



Andrés Moreno  
Analista financiero y bursátil

"Es un dividendo muy interesante que va a hacer que las acciones tengan una rentabilidad adicional para los inversionistas. Es uno de los montos más altos en la historia".

\$16,7 billones, que superaron con creces las estimaciones preliminares de los principales analistas y del mercado (\$15 billones). Este resultado está basado en ingresos de \$91,7 billones, con un Ebitda de \$42 billones.

La empresa logró un importante repunte financiero luego de caer en 2020 a una utilidad de apenas \$1,2 billones, producto de un año difícil causado por la pandemia y unos ingresos reducidos a \$50 billones.

CAROLINA SALAZAR SIERRA  
csalazar@larepublica.com.co

## INDUSTRIA COLOMBIANA DE LLANTAS S.A.

Empresa domiciliada en la ciudad de Bogotá, en la carrera 45 (Autopista Norte) No. 108 - 27 Edificio Paralelo 108 - Torre1 Oficina 1001, de conformidad con lo prescrito en el artículo 212 del C.S.T, hace saber que el señor **CELEDONIO USESCH LLANOS** identificado con cédula de ciudadanía No. 2.421.483, falleció. Se publica este aviso para que quienes crean tener derecho a reclamar sustitución pensional presenten documentación a la oficina de Icollantas S.A., en la dirección arriba anotada dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de esta publicación con el fin de acreditar sus derechos. **SEGUNDO AVISO**

## INDUSTRIA COLOMBIANA DE LLANTAS S.A.

Empresa domiciliada en la ciudad de Bogotá, en la carrera 45 (Autopista Norte) No. 108 - 27 Edificio Paralelo 108 - Torre1 Oficina 1001, de conformidad con lo prescrito en el artículo 212 del C.S.T, hace saber **HERACLIO MORENO LOPEZ** identificado con cédula de ciudadanía No. 125.021, falleció. Se publica este aviso para que quienes crean tener derecho a reclamar sustitución pensional presenten documentación a la oficina de Icollantas S.A., en la dirección arriba anotada dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de esta publicación con el fin de acreditar sus derechos. **SEGUNDO AVISO**