

Gilinski pagaría US\$872 millones

BOLSAS. EL EMPRESARIO CALEÑO BUSCA ENTRE 26% Y 32,5% DE LAS ACCIONES EN CIRCULACIÓN. HASTA EL MOMENTO OSTENTA 30,8% EN EL GRUPO NUTRESA Y 34,5% EN EL GRUPO SURA TRAS SEIS OFERTAS

Precio de la oferta se encuentra 22% por encima del valor de la acción en la BVC

La propuesta de compra presentada por **Jaime Gilinski** asciende a \$16.527, según la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para ayer, lo cual representa un valor 22% por encima del precio al que cerró la acción de *Grupo Argos* el pasado jueves en la *Bolsa de Valores de Colombia* (\$13.540). Cuando se compara la séptima OPA del caleño sobre el *Grupo Empresarial Antioqueño* (GEA) con el valor en libros del emisor al que le apunta, la brecha es de -13,6%. Hoy, el precio objetivo de los analistas está en \$15.027.

US\$4,08

ES EL PRECIO QUE OFRECE JAIME GILINSKI POR CADA PAPEL DE GRUPO ARGOS. EN MONEDA LOCAL ASCIENDE A \$16.527.

Siganos en:
www.larepublica.co
Con los avisos de suspensión de la acción de Grupo Argos en la BVC.



BOGOTÁ
No contento con lo conseguido hasta ahora, **Jaime Gilinski** decidió dar un nuevo paso en su estrategia de filtrar el enroque accionario del *Grupo Empresarial Antioqueño* (GEA). Si bien ya completa una participación de 30,8% en el *Grupo Nutresa* y 34,5% en el *Grupo Sura*, el empresario caleño lanzó una nueva apuesta por entre 26% y 32,5% de las acciones en circulación del *Grupo Argos*.

En horas de la noche del pasado jueves, la *Superintendencia Financiera de Colombia* (SFC) ordenó suspender la acción ordinaria de esta compañía en la *Bolsa de Valores de Colombia* (BVC) ante la presentación de la primera intención de compra sobre dicho emisor, y la séptima desde que **Gilinski** inició su juego de ajedrez. Detrás de la transacción está *Nugli S.A.S.*, la misma sociedad que se coló en el listado de los principales socios de la multilatinas de alimentos.

El inversionista pretende entre 170,9 millones y 213,7 millones de títulos, por los cuales estaría dispuesto a cancelar por cada uno US\$4,08 o \$16.527 según la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para ayer. En total, desembolsaría entre US\$697 millones y \$872 millones, mientras que, en moneda local, el monto oscilaría entre \$2,82 billones y \$3,53 billones. Hasta el momento, **Gilinski** ha desembolsado más de US\$2.499 millones.

Con dicha propuesta se abre un nuevo capítulo dentro de la estrategia corporativa del empresario, quien dio inicio a su plan el pasado 11 de noviembre de 2021, cuando la SFC ordenó suspender

la cotización de las acciones del *Grupo Nutresa*. Semanas después, dobló su apuesta y presentó una nueva intención de adquisición sobre *Grupo Sura*.

El 12 de enero de este año finalizó el periodo de aceptación de OPA y el comprador se quedó con 27,6% de la empresa de alimentos tras pagar US\$977 millones, y 25,2% de la compañía de seguros e inversiones con un desembolso de US\$946 millones. No contento con esta participación, el mismo día en que se adjudicaron las OPA lanzó una nueva oferta que le otorgó 3,2% adicional en *Nutresa*, logrando 30,8%, por US\$148 millones; mientras que en *Sura* consiguió 6,4% más para llegar

PANORAMA DE PRIMERA OPA POR EL GRUPO ARGOS



DETALLES DE LA OPA

- US\$4,08 precio de compra
- Entre 170,9 millones y 213,7 millones de acciones quiere el caleño
- Entre \$16.527 precio según TRM para ayer
- Entre US\$697,6 millones y \$872 millones desembolsaría el empresario
- Entre 26% y 32,5% busca el Grupo Gilinski



Fuente: Sonda LR, Superfinanciera, BVC, Bloomberg / Gráfico: LR-AL

PARTICIPACIÓN ORDINARIA

Grupo Sura	35,2%
Grupo Nutresa	12,4%
Amalfi	5,66%
Fondo moderado Porvenir	3,74%
ETF iShares Cokap	3,06%
Fondo moderado Protección	2,88%
Inversiones El Yarumo	2,70%
Fondo moderado Colfondos	1,55%
Fondo mayor riesgo Porvenir	1,15%
ETF Horizontes Colombia de S&P	1,08%
Fondo mayor riesgo Protección	0,93%
Imrv & CIA	0,91%

a 31,6%, pagando US\$288 millones.

Adicionalmente, una tercera ronda se llevó a cabo entre abril y mayo. En dicha ocasión el empresario consiguió sumar 2,99% adicional a su cartera en *Inversiones Suramericana* tras pagar más de US\$137,9 millones a US\$9,88 cada papel. En contraste, aunque llegó a ofrecer US\$12,58 por cada papel de la empresa de alimentos, en donde quería entre 9,6% y 12%, la misma Bolsa de Valores declaró desierta la compra al no cumplir los mínimos establecidos en el cuadernillo inicial.

Según **Guillermo Sinisterra**, PhD en Economía de la *Universidad de Nueva York* y profesor de la *Universidad Javeriana*, "Argos

es una compañía atractiva para el *Grupo Gilinski* desde el punto de vista estratégico. Desde allí puede consolidar su poder sobre los otros grupos grandes como *Nutresa* y *Sura*, para finalmente llegar la joya de la corona, *Bancolombia*. Con esto pueden volver a cambiar el número de sillas en las juntas directivas".

¿QUE SIGUE EN LA OPA?

Si no se realizan requerimientos adicionales y las garantías bancarias son presentadas ante la BVC, el próximo viernes se daría la aprobación de la nueva OPA presentada sobre *Grupo Argos*.

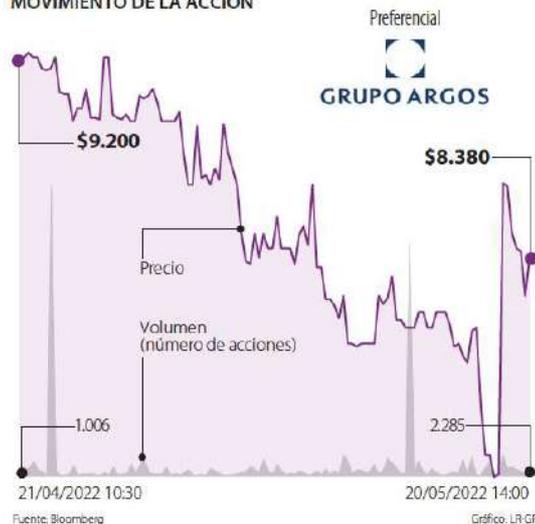
Luego de que se dé luz verde por parte del órgano regulador, el oferente tendrá que publicar

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 inversionista al presentar una propuesta de este tipo.

Este podrá prorrogar el plazo inicial por una sola vez y con antelación de al menos tres días hábiles al vencimiento del

MOVIMIENTO DE LA ACCIÓN



Nueva OPA detuvo caída de

\$13.540

ES EL PRECIO AL QUE CERRÓ LA ACCIÓN ORDINARIA DE GRUPO ARGOS EL MISMO DÍA EN QUE FUE SUSPENDIDA DE LA BVC.

BOGOTÁ
Luego de que ayer la *Superintendencia Financiera de Colombia* (SFC) ordenara la suspensión de la acción ordinaria de *Grupo Argos* ante una propuesta de OPA presentada por **Gilinski**, el mercado accionario reaccionó con una subida de las acciones que conforman el *Grupo Empresarial Antioqueño* (GEA), parando así la caída que venía presentándose en las acciones de dicho consorcio económico con la finalización de la tercera ronda de compra.

La especie que más creció en la *Bolsa de Valores de Colombia* (BVC) ayer fue la de *Bancolombia*, con una escalada de 10% hasta los \$38.500, lejos aún de su máximo histórico. A

este título le siguieron *Cementos Argos*, con un repunte de 7,87% a \$5.070; *Interconexión Eléctrica S.A.*, con 6,46% a \$19.450; preferencial *Grupo Argos*, con 6,21% a \$8.380; preferencial *Davivienda*, con 5,52% a \$32.900; preferencial *Cementos Argos*, con 5,11% a \$3.500; y preferencial *Bancolombia*, con 5,06% a \$36.550.

De hecho, una de las acciones que más venía perdiendo valor en el mercado público es la de *Grupo Nutresa*, cuyo papel ha caído cerca de 19% desde que se declaró desierta la última OPA. No obstante, el mercado volvió a ponerla en el radar y durante la más reciente jornada tuvo un crecimiento de 2,76% hasta los \$41.000.

En lo que respecta a la acción de *Argos*, cuando se analiza su comportamiento, se evidencia que, en noviembre del año pasado, cuando se dio a conocer la primera oferta por *Nutresa*, la acción de *Argos* creció 6% hasta los \$14.920. Con la presentación de una oferta por *Sura* dos semanas después, las perspectivas se apaciguaron sobre este emisor; después, en diciembre, volvió a presentar un aumento de 8% hasta \$13.550.

por Argos



Guillermo Sinisterra
PhD en Economía de New York University

"Argos es una compañía atractiva para Gilinski desde el punto de vista estratégico. Desde allí puede consolidar su poder sobre otros grupos como Nutresa y Sura".



Diego Palencia
Analista financiero y bursátil

"Este paso intermedio en Grupo Argos evidencia, desde el punto de estructura de capital y finanzas corporativas, el interés de Gilinski por Bancolombia".



Escanee el Código QR para conocer más detalles de la nueva oferta por el Grupo Argos

tendrá hasta tres días antes de vencer el período de aceptación.

Diego Palencia, vicepresidente de Investigaciones y Estrategia de *Solidus Capital*, aseguró que este paso intermedio en Argos pone en evidencia, desde el punto de estructura de capital y finanzas corporativas, el interés de Gilinski por la entidad financiera del grupo.

"El precio ofrecido por dicha compañía refleja una estrategia similar al resto de las OPA, en las cuales ha buscado aprovechar los desequilibrios del valor intrínseco de la acción en función de un precio barato en pantalla. Aquí comienza una nueva temporada en torno a la búsqueda de Gilinski por controlar el GEA", concluyó.

IVÁN O. CAJAMARCA
@ivancajamarcaM

Moreno Barbosa Jaime	0,90%
Fundación Fraternidad Medellín	0,77%
Vanguard Emerging Market Stock Index Fund	0,64%
Vanguard Total International Stock Index Fund	0,60%
Venise	0,56%
Fondo moderado Skandia	0,52%
Fondo mayor riesgo Colfondos	0,45%
Fondo de cesantías Protección	0,35%
Fondo de retiro Protección	0,27%
Fondo de cesantías Porvenir	0,21%
Fondo conservador Porvenir	0,20%
Fondo conservador Protección	0,20%

plazo mencionado en un principio. Dicha extensión no podrá superar el plazo máximo señalado y deberá ser comunicada a los interesados mediante un aviso publicado en el mismo medio en el que se difundió el aviso de oferta inicial y mediante los canales establecidos.

Una vez concluida la OPA, la bolsa tiene hasta cinco días calendario para confirmar y adjudicar la venta. Cumplido este debido proceso, quienes decidieron vender recibirán el pago tres días después, bien sea en dólares, o en moneda local. En contraste, quien quiera presentar una oferta competitiva

acciones del GEA

En enero volvió a repuntar 18% y en febrero tuvo una caída de 19% hasta los \$12.900.

Cuando se observa este mismo comportamiento en marzo, se evidencia un incremento de 7% hasta los \$13.810, mientras que abril repuntó 4,27% y en lo que va de mayo ha descendido 5,97%. Desde que se presentó la primera OPA sobre la multitalina de alimentos, el título de Argos ha ganado 17%, en lo que va del año 15,7% y en los últimos 12 meses ya suma una variación de más de 23,31%. Su capitalización bursátil hoy es de \$10,57 billones.

Según Valeria Álvarez, analista de Renta Variable para *Itaú Comisionista de Bolsa*, el precio que se está ofreciendo no está

tan atractivo debido a que difiere sustancialmente del valor que se le ha venido dando corporativamente. "Puede pasar que algunos inversionistas decidan vender en esta OPA por temas como la incertidumbre política que rodea la economía colombiana. Incluso, puede que muchos compradores saquen una parte en esta oferta y guarden el resto en caso de que llegue una segunda compra por el mismo emisor".

Actualmente, los mayores accionistas de Argos están repartidos entre *Sura*, *Nutresa* y los fondos de pensiones. Estos últimos podrían ser la clave para alcanzar la meta.

IVÁN O. CAJAMARCA
@ivancajamarcaM

BOLSAS. LA VOLATILIDAD SE MANTIENE FUERTE DEBIDO A LA INCERTIDUMBRE ELECTORAL

Dólar cerró a \$3.989 en promedio tras perder \$60,9 frente a la TRM

BOGOTÁ

Después de superar la barrera de \$4.100 la semana pasada, este viernes el dólar cerró a un promedio de \$3.989,97 lo que reflejó una caída de \$60,91 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) de \$4.050,88 vigente para ayer.

El valor de apertura registrado por la plataforma *Set-FX* fue de \$4.040, mientras que el máximo llegó a \$4.045 y el mínimo a \$3.959, con más de US\$1.623 millones negociados a través de 2.710 transacciones.

"El mercado amaneció a la baja luego de que se conociera la nueva intención de **Jaime Gilinski** de comprar un mínimo de 20% y máximo de 32,5% de acciones de *Grupo Argos* por un valor de US\$4,08 cada una. Así las cosas, tendremos volatilidad adicional que hace contrapeso a la incertidumbre electoral, lo que hace bajar las devaluaciones y mejora los niveles de entrada para los que quieren comprar", aseguró **José Luis Hernández**, mesa trader institucional de *Corficolombiana*.

Aunque continúan los temores de una recesión, ese impacto no se sentirá por mucho tiempo, según los analistas financieros.

"El dólar viene en caída libre mientras que los inversionistas internacionales compran bonos del Tesoro frente a la preocupación de que la economía global siga decayendo, impulsada por la escasez de insumos y el bajonazo en el comercio de Asia. El dólar se veía fuerte hasta la semana pasada, pero ahora va derecho a un retroceso. La debilidad generalizada de los indicadores financieros y las bolsas podría continuar por algunas semanas más", dijo **Edward Moya**, analista senior de mercados en *Anda*.

Otro de los factores que marcó el comportamiento de la divisa estadounidense tiene que ver con la disminución en los casos de covid-19 en China, pues esta noticia anticipa una previa apertura del puerto de Shanghai y diluye los miedos de los inversionistas, aumentando el apetito por riesgos de los mismos. Asimismo, "logra que la tasa de cambio alrededor de mundo comience a mejorar y no se necesite de un refugio como el dólar", manifestó **Sergio Olarte**, economista principal de *Scotiabank Colpatría*.

A pesar del retroceso, el precio del dólar en Colombia ha registrado una tendencia alcista en las últimas semanas, relacionado con el fortalecimiento de la moneda en los mercados internacionales, pues ha aumentado el riesgo de estancamiento global, un fenómeno en el que sube el IPC y se estanca la economía.

"Los temores de este tipo están generando un apetito

DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Grupo Aval | Gráfico: LIH-GR



Edward Moya
Analista senior de mercados en Anda

"El dólar viene en caída libre por la preocupación de que la economía global también caiga, impulsada por la escasez de insumos y el bajonazo en el comercio de Asia".

\$4.100

FUE LA BARRERA QUE SUPERÓ LA DIVISA EL PASADO 12 DE MAYO, Y ESTUVO A \$45 DE ALCANZAR SU MÁXIMO HISTÓRICO DE \$4.153,91.

por activos seguros, ante lo cual, el refugio natural sigue siendo el dólar, sumado a los bonos del Tesoro emitidos en el país norteamericano", explicó **Julio Romero**, economista jefe de *Corficolombiana*.

Otro de los factores que estaría jugando a favor del fortalecimiento del billete verde, pero a su vez de un panorama económico incierto, es la subida de tasas por parte de la Fed.

En consecuencia, el pasado 12 de mayo, la tasa de cambio superó la barrera de \$4.100 y estuvo a menos de \$45 de llegar a su máximo histórico de \$4.153,91, nivel que se registró el 20 de marzo de 2020 en medio de la pandemia y las restricciones de movilidad.

Este panorama también se ha visto impulsado por el riesgo de las elecciones presidenciales del próximo 29 de mayo, y que podría extenderse hasta junio.

Según la última Encuesta de Expectativas del *Banco de la República*, los analistas esperan que el precio de la divisa esté en un promedio de \$4.072,17 al 31 de mayo de 2022, con un mínimo de \$3.950 y un máximo de \$4.200.

NATHALIA MORALES AREVALO
jnmoraless@larepublica.com.co



ALCALDÍA MAYOR DE BOGOTÁ D.C.

SECRETARÍA DE EDUCACIÓN

LA SECRETARÍA DE EDUCACIÓN DEL DISTRITO
DIRECCIÓN DE TALENTO HUMANO

AVISA:

Que el señor Carlos Arturo Ruiz Monroy identificado con C.C. 19.262.812 en calidad de cónyuge sobreviviente, Carolina Ruiz Arteaga identificada con C.G. 1.032.455.866 y María Isabel Ruiz Arteaga identificada con C.C. 1.033.740.348 en calidad de hijas, han solicitado mediante radicado E-2022-79798 del 29/03/2022 y E-2022-95798 del 27/04/2022, el reconocimiento, sustitución y pago de las prestaciones económicas que puedan corresponder a la docente **LUZ STELLA ARTEAGA SANCHEZ** (Q.E.P.D.) quien se identificaba con C.C. 51.802.850, fallecida el 1 de marzo de 2022.

Este aviso se publica de conformidad al artículo 202 del C. S. del T., Artículo 1045 y siguientes del Código Civil, y el Decreto 1272 del 2018, para quienes se crean con igual o mejor derecho, lo hagan valer ante la Dirección de Talento Humano dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la fecha de esta publicación. Para tal efecto pueden acercarse a la Secretaría de Educación del Distrito, ubicada en la Avenida El Dorado No. 68-63, o remitir solicitud al correo electrónico contactenos@educacionbogota.edu.co

EDDER HARVEY RODRIGUEZ LAITON
Director de Talento Humano

SEGUNDO AVISO