



REPELENTE DE TIBURONES

Estas medidas no pretenden evitar directamente la adquisición de acciones sino retrasar o dificultar la efectiva toma del control de la sociedad por parte del oferente



ADQUISICIÓN DE ACTIVOS ENDEUDAMIENTO

Se trata de endeudar la sociedad objeto de la oferta, sea con la intención de distribuir recursos a sus accionistas, o con la finalidad de adquirir otros activos



PERSUASIÓN

Una modalidad de medida defensiva por parte de la administración es el intento de persuadir a los accionistas de la inconveniencia de aceptar la OPA

TERCERA OFERTA



• **US\$12,58** precio de compra

• **\$48.972** precio según TRM para ayer

• **US\$690,6 millones** total transacción

• **\$2,70 billones** en moneda local

• **54,9 millones** títulos que busca



• **US\$9,88** precio de adquisición

• **\$37.676** precio según TRM para ayer

• **US\$300,3 millones** total transacción

• **\$1,17 billones** en moneda local

• **30,4 millones** acciones que pretende

Acciones de Sura y Nutresa han liderado las ganancias en la Bolsa de Valores

Entre noviembre de 2021 y febrero del presente año, el índice bursátil Msci Colcap, que mide el comportamiento de la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)*, creció 10,68%. Esta cifra evidencia el buen momento que ha experimentado el mercado local a raíz de las OPA; y que ha beneficiado a otros emisores distintos a los que conforman al *Grupo Empresarial Antioqueño (GEA)*. Si se incluyen a las empresas por los cuales fueron presentadas las ofertas, *Nutresa* y *Sura* lideran los aumentos, con 101% y 47%, cada una.

Siganos en: www.larepublica.co
Con el documento académico que describe las estrategias corporativas ante una OPA.

el *Grupo Gilinski* con el fin de seguir sumando participación en estas compañías.

La propuesta por *Inversiones Suramericana* busca entre 5,2% y 6,5%, pagando un total de US\$9,88 por cada título, mismo valor que había ofrecido en la segunda OPA lanzada por el mismo emisor. Sin embargo, en el caso de la multilatin de alimentos, el empresario caleño aumentó la oferta a US\$12,58 para quedarse con, máximo, 12% adicional. La oferta que concluyó hace más de ocho días ofrecía US\$10,48 por las mismas acciones.

Para *Andrés Duarte*, director de Renta Variable para *Corficolombiana*, "lo que está haciendo el empresario es pretender entrar a tener participaciones accionarias y puestos en las juntas directivas de *Argos* y *Bancolombia*, pero a través de *Nutresa* y *Sura*. Si no lo logra, le tocaría hacer una OPA por ambas compañías directamente en el mercado público. El tema está en movimiento".

IVÁN CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

y entorpeciendo así una compra apalancada.

También se puede intentar convencer a los accionistas de la inconveniencia de aceptar la OPA. Este tipo de práctica es bastante frecuente en muchos mercados, en los que se interpreta que los deberes de diligencia y lealtad de los directores incluyen el informar adecuadamente a los copropietarios sobre lo positivo y negativo de aceptar una oferta, menciona el documento.

Adicionalmente, tal y como lo ha hecho el otrora Sindicato Antioqueño, se puede alegar la ilegalidad de esta transacción e

iniciar las correspondientes acciones ante las autoridades judiciales o administrativas competentes. Dichos alegatos suelen tener relación con la violación de las normas que regulan las OPA, o de las normas del derecho de la competencia dentro del mercado.

DETALLES DE LAS NUEVAS OPA

Comienza el tercer round de OPA por las empresas del *GEA*. La semana pasada, la *Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)* ordenó suspender nuevamente la negociación de *Sura* y *Nutresa* en la *BVC*, debido a dos ofertas presentadas por

8,18%

ES LA REVALUACIÓN DEL PESO COLOMBIANO EN LO CORRIDO DEL AÑO, SEGÚN UN ÍNDICE DE BLOOMBERG.

que ha incidido en el comportamiento del tipo de cambio, pues la exclusión de Rusia de varios índices globales, como el de *JPMorgan*, lleva a que esos flujos lleguen otros destinos.

"Esto hace que Colombia sea interesante para inversionistas extranjeros, van a encontrar un mercado que pueda suplir al ruso", explicó *Hernández*.

El jefe de estudios económicos del *Banco de Bogotá*, *Camilo Pérez*, señaló que "nuestro comercio internacional con Rusia es muy bajo. En exportaciones tenemos algo menor a 0,3% y en importaciones es lo mismo, con lo cual nuestros vínculos comerciales también son muy reducidos, es decir, si Rusia por alguna ra-

US\$1.740

MILLONES SE NEGOCIARON DE LA DIVISA ESTADOUNIDENSE EN LA JORNADA DE AYER, CON MÁS DE 2.600 TRANSACCIONES.

zón generara un contagio a todos sus socios comerciales, Colombia ahí no se vería afectado". Otra característica que hace atractiva a la moneda colombiana tiene que ver con las OPA por *Sura* y *Nutresa*, ya que, con ellas, han ingresado al país más flujos de capital.

"A pesar de que se puede entender que la región no se ha debilitado lo suficiente, vemos un mexicano, chileno y real que se han venido fortaleciendo y manteniendo en el año, pero el peso colombiano lo ha hecho mucho más fuerte", manifestó *Juan Eduardo Nates*, asociado senior de divisas de *Credicorp Capital*.

NATHALIA MORALES ARÉVALO
jnmorales@larepublica.com.co

LOS EMISORES CON EL DIVIDENDO MÁS RENTABLE

	Precio 7 de marzo	Dividendo	Rentabilidad
Terpel	\$11.400	\$1.140	10%
Preferencial Corficolombiana	\$22.900	\$2.260	9,82%
Preferencial Bancolombia	\$35.370	\$3.120	8,82%
Preferencial Av Villas	\$4.500	\$390	8,67%
Bbva	\$376	\$31	8,24%
Ecopetrol	\$3.400	\$280	8,24%
Av Villas	\$4.761	\$390	8,19%
Corficolombiana	\$27.690	\$2.260	8,16%

BOLSAS. TERPEL LIDERA LOS RETORNOS, CON 10%

Las empresas que pagarán dividendos por encima de la inflación

Si bien la economía colombiana registró un crecimiento por encima de 10% el año pasado, la inflación también sintió los efectos de la reactivación económica y, de hecho, este indicador llegó a 5,62% al cierre de 2021. Muchas de las empresas listadas en la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)* registraron resultados robustos que, en algunos casos, se vieron reflejados en el pago de dividendos históricos, o retornos que superaron el mismo Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Este año, 15 emisores les darán a sus accionistas un retorno por encima de dicho indicador, el cual suele golpear el poder adquisitivo de los colombianos. La compañía que ofrecerá una rentabilidad mayor, a la hora de pagarle a sus socios una parte de la utilidad conseguida en 2021, es *Terpel*, con un beneficio de 10%, esto si se tiene en cuenta que el dividendo será de \$1.140 y que la cotización del título el lunes pasado fue de \$11.400.

A esta le siguen preferencial *Corficolombiana*, con una rentabilidad de 9,87%; preferencial *Bancolombia* (8,82%); preferencial *Av Villas* (8,67%); *Bbva Colombia* (8,24%); *Ecopetrol* (8,24%); *Av Villas* (8,19%); *Corficolombiana* (8,16%); preferencial *Bbva Colombia* (8,16%); *Ban-*

colombiana (7,88%); *Grupo Energía Bogotá* (7,77%); *Promigas* (7,32%); *Celsia* (7,31%); *Mineros* (7,08%) y preferencial *Cementos Argos* (6,92%).

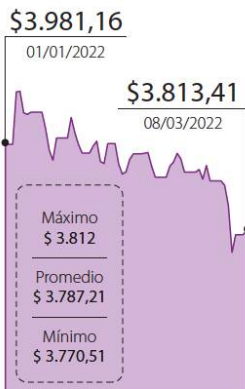
Según *Sharon Vargas*, analista de mercado, los accionistas suelen tener rentabilidad no solo por el dividendo, sino por la variación del precio. "Lo que uno busca en cualquier tipo de inversión es vencer la inflación, por lo que, si este factor está por encima de lo que llegó a tener como retorno, el inversionista no tendría un beneficio económico", agregó.

En contraste, entre las que ofrecerán dividendos por debajo del IPC del año pasado se encuentran preferencial *Grupo Argos*, con 5,32%; *Cementos Argos* (4,62%); *Grupo Argos* (3,76%); preferencial *Grupo Sura* (3,47%); *Éxito* (3,45%); preferencial *Davienvia* (3,35%) e *Interconexión Eléctrica S.A.*, con 3,24% (ver gráfico).

Vargas agregó que "los dividendos en máximos se deben a que los resultados financieros están siendo muy positivos, un comportamiento natural debido al rebote de la economía luego de la pandemia por covid-19. Además, están tratando de darle valor a sus socios, especialmente como respuesta a lo sucedido con las OPA".

IVÁN CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

COTIZACIÓN DEL DÓLAR (TRM)



persista este escenario, vemos que podrían extenderse las valorizaciones de la moneda local", explicó *Laura López*, analista de renta variable de *Casa de Bolsa*, quien agregó que los precios del crudo no ha sido la única razón

ECOPETROL S.A. EMPLAZA A:

Que el día 9 de febrero de 2022 falleció en Bucaramanga, Santander; el señor **RICARDO FERRER LINARES MORALES**, con C.C.No. 13.879.867, quien era pensionado de esta sociedad.

Se encuentra designada provisionalmente la señora **MARTHA AMADOR JARAMILLO** C.C. 37.921.263 en calidad de cónyuge.

Todas las personas que se crean con derecho a participar en la Pensión por Sustitución deberán presentarse dentro de los 30 días siguientes a la publicación de este edicto, acreditando el derecho en el Centro de Atención Local más cercano.

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 - Torre 1 Oficina 1001, de conformidad con lo prescrito en el artículo 212 del C.S.T, hace saber que el señor **MANUEL AGUSTIN VEGA** identificado con cédula de ciudadanía No. 2.421.512, 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.

PRIMER AVISO