

Esto debe saber de la asamblea

BOLSAS. EN LA REUNIÓN NO SOLO SE DECIDIRÁ EL PAGO DEL DIVIDENDO, QUE PODRÍA SER EL MÁS ALTO DESDE 2013, SINO LA NUEVA COMPOSICIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA PUES SE IRÍAN SIETE DE SUS MIEMBROS



Alexandra Cely
Analista renta variable
Acciones y Valores

“Era de esperar que Ecopetrol fuera la que entregara mejores dividendos ya que la nación es la tenedora de la mayoría de las acciones de la empresa”.



Camilo Thomas
Analista renta variable
Alianza Valores

“Ecopetrol puede entregar dividendos altos por una mezcla de factores en donde el principal es el precio del petróleo, mientras el dólar se mantuvo al alza”.

Síguenos en:



www.larepublica.co
Con el crecimiento de 143% en la contratación previo a la Ley de Garantías.

BOGOTÁ
La temporada de asambleas de accionistas tendrá a final de mes una de las reuniones más importantes. Se trata de la asamblea de accionistas de *Ecopetrol* que se realizará el próximo viernes 29 de marzo a las 9:00 a.m., en el *Centro Internacional de Negocios y Exposiciones (Corferias)* en Bogotá.

El evento no es importante solo por el renombre de la empresa de mayoría estatal, sino por la cantidad de personas naturales que son accionistas minoritarios en la petrolera.

Se calcula que de cerca de 310.000 tenedores de la especie, 280.000 tienen menos de 66.000 UVRs de portafolio, una categoría para la cual la *Superintendencia Financiera* ha lanzado normativas especiales con el fin de favorecer el ingreso que les queda de ganancia con el pago de dividendos.

Precisamente, el monto propuesto por la firma a los accionistas para ser aprobado en la reunión es el más alto desde 2013. Este resulta de un dividendo ordinario de \$169 y un extraordinario de \$56 para un total de \$225 por acción.

La propuesta actual representa un aumento de 152,8% frente al entregado para el periodo finalizado en 2017, además, cuenta con un yield (relación entre los precios de dividendos por acción repartidos y el precio del título) de 7,10%; el segundo más alto del mercado por debajo de *Mineros*

y el primero entre las acciones que pertenecen al Colcap.

“En el pasado, *Ecopetrol* ha realizado este tema de dividendos extraordinarios, por lo que está dentro del accionar de la compañía”, comentó **Camilo Thomas**, analista de renta variable de *Alianza Valores*, quien resaltó que la posibilidad de entregar un dividendo más alto se da por dos motivos principales: el primero, el alza que vieron el petróleo y el dólar; el segundo, un aumento en la producción de la firma de 3%.

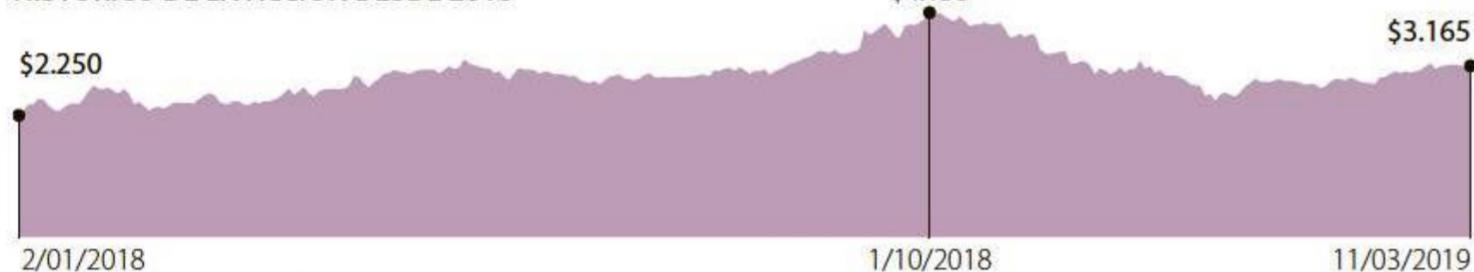
El experto resaltó que pese a que la cifra suena baja, no es tan fácil alcanzar esa alza en la producción en un año, pues es un proceso “que toma tiempo y recursos para lograrse”.

LAS CIFRAS DE LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE ECOPETROL

Inversionistas	Acciones	
Accionistas estatales	36.384.788.417	88,49%
J.P. Morgan Chase Bank Na Fbo Holders of Dr Ecopetrol	1.173.863.800	2,85%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	478.237.996	1,16%
Fondo de Pensiones Obligatorias Proteccion Moderado	385.919.429	0,94%
Fondo Bursatil Ishares Colcap	227.621.229	0,55%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	150.311.390	0,37%
Old Mutual Fondo De Pens. Obligatorias - Moderado	75.441.069	0,18%
Abu Dhabi Investment Authority J.P. Morgan	68.689.143	0,17%
Vanguard Total International Stock Index Fund	54.573.858	0,13%
Ishares Core Msci Emerging Markets Etf	46.223.039	0,11%
Vanguard Emerging Markerts Stock Index Fund	39.691.902	0,10%
Otros accionistas minoritarios	2.071.018.678	5,03%
Total	41.156.379.950	100%



HISTÓRICO DE LA ACCIÓN DESDE 2018



Fuente: BVC - Bloomberg - Ecopetrol Gráfico: LR-AG

Así las cosas, los accionistas van a recibir \$9,2 billones en dividendos, de los cuales, más de 80% se entrega a la nación. Entonces, en caso de que la asamblea apruebe la propuesta de *Ecopetrol*, el país recibirá \$8,18 billones y los accionistas minoritarios \$1,06 billones.

Ómar Suárez, gerente de renta variable de *Casa de Bolsa*, resaltó que los beneficios que recibió la firma en el año son una buena noticia para sus accionistas y para el país, pues son “consecuencia no solo de un petróleo alto, sino de mayores eficiencias de la compañía”.

Los números avalan estas opiniones, pues la vida promedio de las reservas totales de *Ecopetrol* alcanzaron 7,2 años,

mientras que al ver solo las reservas de crudo, esta estadística se estableció en el rango de entre 5,8 y 6,3 años. Además, la utilidad neta alcanzada fue de \$11,56 billones en 2018, la más alta en los últimos cinco años.

Por otra parte, la compañía registró su ebitda más alto de la historia, el cual se estableció en \$30,8 billones; mientras que el margen ebitda fue de 45%. En 2017, estas cifras habían sido de \$23,1 billones y 42%, respectivamente.

A esto se suma que la acción ha visto una ganancia de \$250 en su valor en lo corrido del año, valor equivalente a un alza de 8,5%. La recuperación de la petrolera fue tal que en esta ocasión repartirá 80% de sus utili-

dades, tal como lo venía haciendo antes de 2014. La analista de renta variable de *Acciones y Valores*, **Alexandra Cely**, comentó que con estos resultados era de esperar que *Ecopetrol* fuera la que entregara mejores dividendos a la nación.

Ahora, la distribución del dividendo no es el único tema crucial que se decidirá en la cita a final de mes, pues la recomposición de la junta directiva también está en la agenda del día. Allí se decidirá el cambio de siete de los nueve integrantes de la alta gerencia.

Con este fin, *Ecopetrol* ha publicado en su portal web la hoja de vida de cada uno de los postulados para que los accionistas puedan revisarla.

de Ecopetrol

DECISIÓN SOBRE LA JUNTA DIRECTIVA

Hay nueve plazas que la ocupan 

Solo dos podrían repetir su periodo

Se renovarían 77,7% de la junta 

LA CITA

● Viernes 29 de marzo de 2019 ● 9:00 a.m.

● Centro Internacional de Negocios y Exposiciones (Corferias)

HISTÓRICO DE DIVIDENDOS RECIENTES

■ Dividendo anual por acción

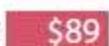
● Distribución de dividendos



PROPUESTA DE DIVIDENDOS ACTUAL

Dividendo actual  \$225

Dividendo Yield -----> 7,1% ●

Dividendo anterior  \$89

Variación anual -----> 152,8% ●

Se debe aclarar que hay dos postulados que ya van fijo a la junta, la de **Hernando Ramírez**, quien es representante de los departamentos productores, y la del representante de los accionistas minoritarios, **Carlos Gustavo Cano**, quien fue codirector del *Banco de la República*.

Entre los candidatos independientes que aspiran a llegar a la junta están: **Orlando Ayala**, parte del consejo directivo de la *Universidad Jorge Tadeo Lozano* y exdirectivo de *Microsoft* en varios cargos a nivel regional; **Luis Guillermo Echeverri**, quien fue director ejecutivo del *Banco Interamericano de Desarrollo*; **Juan Emilio Posada**, expresidente de *Avianca*,

Los números de producción en la petrolera favorecen sus resultados

En la entrega de resultados del último trimestre de 2018, realizada el pasado 26 de febrero, la compañía se mostró satisfecha por llegar a una producción anual de 720.000 barriles de petróleo equivalente por día, a pesar de los temas de orden público que tuvieron lugar a inicio de año. **Camilo Thomas**, analista de renta variable de *Alianza Valores*, comentó que para 2021 se espera que alcance entre 750.000 y 770.000 barriles, y resaltó el hecho de que cerca de 90% de las inversiones de la firma irán a recobro de pozos.

80%

DE LAS UTILIDADES DE LA COMPAÑÍA SERÍAN ENTREGADAS A LOS INVERSIONISTAS SI ESTOS APRUEBAN LA PROPUESTA.

Alianza Summa (Avianca-Aces-Sam) y Aces S.A.; Sergio Restrepo Isaza, expresidente de la *Corporación Financiera Corfinsura* y actualmente socio de *Exponencial Banca de Inversión S.A.S.*; **Luis Santiago Perdomo**, expresidente de *Banco Colpatria Grupo Scotiabank* y ahora consejero delegado del *Grupo Colpatria* y miembro de la junta directiva de *Scotiabank Perú*, *Colfondos* y *Mineros S.A.*; y **Esteban Piedrahita Uribe**, presidente de la *Cámara de Comercio de Cali* y miembro de la junta directiva de *Cementos Argos* y el *Centro de Eventos Valle del Pacífico*, así como del Consejo Directivo de *Fedesarrollo*.

 **ANDRÉS VENEGAS LOAIZA**
@andresvenegasl