

BANCOS

Cartera sostenible de Davivienda creció 8,1%



La República

Davivienda, bajo la presidencia de **Javier Suárez**, alcanzó un saldo de cartera para la financiación de proyectos sostenibles de \$1,11 billones, lo que representó un crecimiento anual de 8,1% y una participación de 9,3% en la cartera total de la entidad. Con lo anterior, recibió el reconocimiento del *Global Finance Sustainable Awards 2022*, como el banco más sostenible de Colombia. (CSS)

BANCOS

Scotiabank anunció fondo de financiamiento



Scotiabank Colpatría

En el marco del Día Mundial del Medio Ambiente, **Scotiabank Colpatría** anunció que hasta el 14 de julio el fondo Net Zero Research Fund aceptará solicitudes de financiamiento por parte de centros de estudio e instituciones académicas que estén apoyando a sectores claves en sus esfuerzos hacia la descarbonización de la economía. Así lo dio a conocer el presidente de la entidad, **Jaime Alberto Upegui**. (NMA)

BANCOS

Fintech R5 levantó ronda por US\$7 millones



R5

La fintech colombiana **R5** levantó una ronda de inversión por US\$7 millones, que estuvo liderada por *Global Founders Capital*. El fundador de la compañía, **Fernando Sucre**, aseguró que con dicho capital buscan ampliar el equipo, mientras que incrementan la emisión de créditos para, así, continuar con el desarrollo de soluciones financieras en el segmento de vehículos. (CSS)

Las opciones del GEA

BOLSAS. HAY ESTRATEGIAS COMO EL 'CABALLERO BLANCO', 'LA JOYA DE LA CORONA', LA RECOMPRA DE ACCIONES, LA PERSUASIÓN Y EL LITIGIO. LA OPA SUBIÓ EL PRECIO A PAGAR POR CADA TÍTULO A US\$4,28

BOGOTÁ

La disputa por el poder del **Grupo Empresarial Antioqueño (GEA)** se extiende y profundiza a medida que el mismo consorcio se niega a ceder el poder del conglomerado y **Jaime Gilinski** ataca su estructura sin tregua alguna. Hasta el momento le ha tomado más de US\$2.500 millones, seis OPA y varios movimientos legales y mediáticos poder adentrarse en la estructura del que se conocía como el **Sindicato Antioqueño** en los años 90.

Muestra de su estrategia es la presentación de una nueva oferta de adquisición por **Grupo Argos** el pasado 19 de mayo. Esta nueva intención pretende comprar una participación de entre 26% y 32,5% de las acciones en circulación de la compañía, cifra que equivale hasta a 657,6 millones de títulos. El precio de compra por cada papel será de US\$4,28 o \$16.199 según la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para el viernes, valor que contrasta con el que registró el día en que fue congelada la especie (\$13.540).

Ante este instrumento del mercado accionario existen estrategias desarrolladas en la literatura y la práctica para defenderse corporativamente. La "Defensa Pac-Man", "El caballero blanco", "El paracaidas de oro", "El repelente de tiburones", "Joya de la corona" y la compra de acciones son algunas de ellas.

En un paper publicado en la revista *Ius Et Veritas* por **José Antonio Payet**, abogado de la **Pontificia Universidad Católica**

de Perú y magister en Leyes de **Harvard Law School**, el autor describe las diferentes opciones, tanto preventivas como defensivas, que existen ante transacciones como las que se llevan a cabo en la **Bolsa de Valores de Colombia (BVC)**.

Entre las medidas defensivas se posiciona "El caballero blanco", un mecanismo que responde a una toma intempestiva y que pretende encontrar un comprador amistoso que presente una oferta competitiva que le favorezca a ambas partes. Desde el punto de vista de la administración de la sociedad objeto de la oferta, esta práctica permite, a un posible adquirente amistoso, colocar un paquete de acciones a un precio por debajo del mercado, lo que otorga un incentivo para efectuar la OPA.



Arnoldo Casas
Dir. de Inversiones de Credicorp Capital

"En un contexto de respeto por los socios y de responsabilidad social empresarial, hacer que el negocio se vea mal es contraproducente y se vuelve descapitalización".



Wilson Tovar
Dir. de Investigaciones en Acciones & Valores

"Hay mucha liquidez para comprar grandes cantidades de acciones. Incluso, el mercado podría estar discutiendo la llegada de una oferta por **Bancolombia**".

Siganos en: www.larepublica.co
Con el paper que detalla cada jugada bursátil ante una OPA.



Así mismo, en caso de que la transferencia de las acciones se haga a cambio de activos de otra compañía, se genera un efecto adicional al incrementar el tamaño de la empresa y hacer más difícil el financiamiento de la compra. "La búsqueda de un adquirente amistoso puede incluir también el acuerdo para el pago de una indemnización en el caso de que la sociedad finalmente acepte una oferta de un adquirente hostil", menciona **Payet**.

Otra opción es la transferencia de activos esenciales a favor de un tercero, conocida como "La joya de la corona". Sin embargo, este tipo de medidas suelen producirse en el contexto de una propuesta acordada.

LAS POSIBLES DEFENSAS ANTE UNA



PÍLDORA VENENOSA

- Consiste en la emisión de valores a favor de sus accionistas, alterando el equilibrio de la OPA y bajando sustancialmente el precio de las acciones
- De producirse una fusión, los socios tienen el derecho a suscribir acciones de la nueva compañía



JOYAS DE LA CORONA

- Consiste en la transferencia o el otorgamiento de una opción para adquirir activos esenciales de la compañía a favor de un tercero



DEFENSA PAC-MAN

- Lanzamiento de una OPA sobre el comprador

Fuente: José Antonio Payet / Gráfico: LRAVI, AL

BANCOS. SEGÚN DATACRÉDITO, SE REALIZARON 222.000 PRÉSTAMOS EN 2021

Operaciones de crédito de vivienda crecieron hasta 50% el año pasado

BOGOTÁ

Según el último informe de **DataCrédito Experian** sobre indicadores de crédito de vivienda antes y durante la pandemia, el número de operaciones para este segmento reportó un crecimiento de 50% el año pasado frente a 2020.

Específicamente, entre enero y diciembre de 2019 se registraron 184.000 créditos de este tipo, y para el mismo periodo del año siguiente se redujeron hasta 20% (147.009), disminución explicada por la llegada del covid-19. Mientras que en 2021, el total

de operaciones superó el nivel pre-pandemia y alcanzó los 222.000 préstamos.

Al analizar el crecimiento entre semestres por tipo de estrato: el cuatro y el seis tuvieron una caída de 35% en las solicitudes. Por su parte, los estratos uno y dos fueron los de mayor recuperación versus el crecimiento presentado entre la pre-pandemia y el primer semestre de 2021, variaciones de 37% y 26%.

"La democratización del crédito es uno de los objetivos principales de **DataCrédito**. En los municipios rurales hay ac-

ceso a créditos de vivienda, de hecho, uno de cada cinco créditos se otorga a la población rural, lo que significa que la población colombiana, sin importar su ubicación geográfica, accede a obligaciones financieras que le permiten construir su historia de crédito y mejorar su calidad de vida", dijo **Clariana Carreño**, country manager de **DataCrédito Experian**.

Los Santanderes y Boyacá son los departamentos de mayor recuperación.



NATHALIA MORALES ARÉVALO
jnmorales@larepublica.com.co

para responder a la OPA por Argos

da y buscan evitar la intervención de un tercero. También está la posibilidad de combatir una OPA, como la presentada por Gilinski, a través del endeudamiento, ya sea con el objetivo de distribuir recursos a sus socios o de adquirir otros activos. En ambos casos, la sociedad pierde uno de sus atractivos para el oferente.

Según **Arnoldo Casas**, director de Inversiones para **Credicorp Capital**, tomar acciones que disminuyan el valor de la empresa terminan perjudicando a los accionistas, hecho que no estaría bien visto. "En un contexto de respeto por los socios y de responsabilidad social empresarial, hacer que el negocio se vea mal es contraprodu-

cente y termina convirtiéndose en descapitalización", agregó el experto.

En el listado también destacan movidas como la recompra de títulos o 'El correo verde', que tiene como meta central elevar el precio de las acciones del emisor por encima de lo ofrecido por el nuevo comprador, esto con el fin de que los socios se vean persuadidos a no aceptar la oferta, reduciendo la disponibilidad de efectivo de la sociedad 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 inter-

preta 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, además de darle un valor que compense lo que han entregado sus actuales financiadores.

Adicionalmente, tal y como lo ha hecho el grupo paísa en bloque, 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.

En cuanto a las medidas preventivas que podría tomar el GEA para que no se presenten más ofertas por otras compañías como **Sura**, **Nutresa** y **Bancolombia** están planes como 'La píldora venenosa', que consisten en la emisión de valores a favor de sus accionistas y que otorgan a estos determinados derechos, lo cual termina alterando de manera sustancial el equilibrio de la oferta en contra del oferente, en este caso **Gilinski**.

Otra modalidad frecuentemente utilizada es el 'Repelente de tiburones', cuyo fin es la modificación de los estatutos de la sociedad para dificultar la toma de control por parte de un tercero, hecho que no pretende

evitar directamente la adquisición de acciones sino retrasar o dificultar la maniobrabilidad del nuevo inversionista.

Frente a este panorama, **Wilson Tovar**, director de Investigaciones Económicas en **Acciones & Valores**, aseguró que en esta ocasión los fondos de pensiones deben vender algo, aunque existe el temor de que sea nuevamente declarada desierta la OPA si no se llega a la meta. "Hay mucha liquidez para comprar grandes cantidades de acciones. Incluso, el mercado podría estar discutiendo la llegada de una oferta por **Bancolombia**, esto sí, eventualmente, no logra su meta en Argos", concluyó.

IVÁN O. CAJAMARCA
@ivancajamarcaM



Escanee para ver el
Comment y conocer
detalles de las estrategias
ante una oferta de compra

OPA



ACCIONES PRIVILEGIADAS

Es la creación de acciones con derechos de voto especiales como especies de una clase cuya aprobación se requiere para determinadas transacciones



LITIGIO

Otra forma de oponerse a una OPA hostil es alegar la ilegalidad de esta e iniciar las correspondientes acciones ante las autoridades judiciales o administrativas competentes



PARACAÍDAS DE ORO

Es la celebración de acuerdos con los administradores de la sociedad para que, ante una toma de control por parte de otra empresa, esta deba pagar al administrador una indemnización considerable



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 Y 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



CABALLERO BLANCO

Un mecanismo de defensa ante una OPA hostil es la búsqueda de un adquirente amistoso que efectúe una oferta competitiva



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

DETALLES DE LA OPA

• US\$4,28

precio de compra

• \$16.142

precio según TRM para ayer

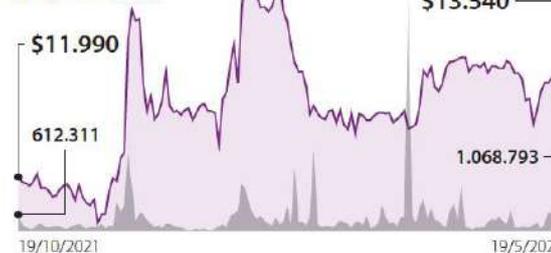
• Entre 26% y 32,5% busca el Grupo Gilinski

GRUPO ARGOS

• 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

MOVIMIENTO DE GRUPO ARGOS



Oferta de Gilinski está 19,6% por encima del valor de la acción en la BVC

Recientemente, **Jaime Gilinski** decidió aumentar de US\$4,08 a US\$4,28 la oferta por cada acción de **Grupo Argos** debido a la caída del dólar observada el pasado martes, luego de que se definiera la segunda vuelta presidencial del 19 de junio. Este valor equivale a cerca de \$16.199, lo que sitúa la intención de compra del empresario caleño 19,6% por encima de lo que registró la especie ordinaria de dicho emisor en la **Bolsa de Valores de Colombia (BVC)** el mismo día en que fue suspendida su negociación (\$13.540).

US\$4,28

ESTÁ DISPUESTO A PAGAR JAIME GILINSKI POR CADA ACCIÓN DEL GRUPO ARGOS A TRAVÉS DE SU SÉPTIMA OPA POR EL GEA.

INFORME...
RENDICIÓN DE
CUENTAS
2021

EPS | Cajacopi
Cuida de ti

TE INVITAMOS A PARTICIPAR
EN LA AUDIENCIA PÚBLICA

donde presentaremos los resultados de nuestra gestión durante la vigencia 2021.

Inscríbete en el correo

participacion.ciudadana@cajacopieps.com

Sigue la transmisión en nuestro Facebook Live LIVE @CajacopiEPS

Fecha:
miércoles 22 de junio de 2022

Lugar:
Cajacopi - Unidad Prado (calle 70 # 56 - 21)

Hora:
8:00 a.m. - 12:00 m.