



'Promovemos la llegada de socios que no subvaloren las empresas': Argos

Jorge Mario Velásquez dice que no hay brecha entre valor económico y el actual responsable.



OMAR GERARDO AHUMADA ROJAS

07 de diciembre 2021, 12:41 A. M.



Seguir
Empresas



Comentar



Guardar



Reportar



Portada

Tras un análisis que duró el sábado y el domingo, los miembros independientes de la junta directiva del **Grupo Argos** determinaron que la compañía, como segundo mayor accionista individual del **Grupo Nutresa**, no participará en la oferta pública de adquisición (opa) que hizo el Grupo **Gilinski**.

El presidente del **Grupo Argos**, Jorge Mario Velásquez, explicó las razones de la decisión y los planes que vienen para este holding.

(Le puede interesar: [Grupo Argos no participará en la opa por Grupo Nutresa](#))

Temas relacionados

GRUPO NUTRESA 07:44 A. M.

Grupo Argos no participará en la opa por Grupo Nutresa



PAOLA OCHOA 10:00 P. M.

Gilinski vs. Manuel Santiago



NUTRESA DIC 05

La fusión bancaria creó una 1 < empresaria.



Reciba noticias de EL TIEMPO desde Google News

Además del plan para que la filial de Cementos Argos en EE. UU. cotice en la **Bolsa de Nueva York**, se alista una fusión de los activos de energía, infraestructura y rentas inmobiliarias, en un nuevo vehículo de inversión cuyo objetivo será también llevarlo a cotizar en Wall Street.

¿Cuál es el valor que refleja los fundamentales de la acción de Nutresa?

La decisión fue producto de un análisis muy juicioso, muy detallado y muy profundo que realizaron los miembros independientes de la junta directiva del Grupo Argos, acompañados por un análisis que realizó JP Morgan, el banco más grande e importante del mundo, sobre el valor fundamental, no solamente del negocio de alimentos de Nutresa, sino del valor del portafolio que tiene, representado en una participación accionaria que tiene en Grupo Sura y Grupo Argos.

Y habida cuenta de que este es un proceso abierto, competitivo y que es una decisión estratégica, hemos decidido reservarnos el contenido del resultado del análisis.

(Lea además: [La fusión bancaria que creó una larga disputa empresarial](#))

¿Por qué dicen que no hubo claridad sobre gobierno corporativo, sostenibilidad y temas sociales?

El análisis incluyó también un estudio presentado por la firma EY, para dimensionar el impacto que tienen las prácticas que hoy realiza Nutresa en temas ambientales, sociales y de gobierno, que, entre otras cosas, hacen que Nutresa sea una de las compañías más destacadas en estos aspectos, no solo a nivel nacional sino rural, como quiera que fue calificada como la compañía más sostenible del mundo por el Dow Jones Sustainability Index.

En el análisis se pudo evidenciar que la oferta del proponente no mostraba que tuviera un plan claro, conciso, concreto o que haya ejercido acciones similares en cuanto a aspectos de ESG.

Es un elemento muy importante porque el mercado de valores reconoce que en las compañías con mejor comportamiento hay una correlación sobre el desempeño económico y la sostenibilidad en el tiempo de los flujos que se están proyectando

¿La decisión marcará la pauta para los demás accionistas?

Yo puedo hablar por la posición del Grupo Argos, y efectivamente vemos que las capacidades que ha desarrollado el Grupo Nutresa, a través de décadas, no solo de distribución, de la fortaleza de sus marcas, del proceso de internacionalización que hoy le permite ser un jugador con presencia en cerca de 70 países y las capacidades en sus cadenas de abastecimiento, hacen que la percepción de crecimiento y de valor, para nosotros, sea muy superior a los niveles que se están ofreciendo.

(No deje de leer: [ISA participa en megaproyecto energético en Chile](#))

Cada inversionista podrá dimensionar su visión sobre el futuro, pero vemos una compañía no solamente con una excelencia en lo operativo, en lo ambiental, en buenas prácticas de gobierno, sino con un potencial de generación de valor muy relevante para sus accionistas.





Los activos de Celsia (energía), Odinsa (infraestructura) y de Pactia (inmobiliarios) se fusionarán en un nuevo vehículo de inversión que cotizará en la Bolsa de Nueva York.

Foto: Cortesía Celsia

¿Se reunieron con la familia Gilinski?

Nos enteramos por la prensa el 10 de noviembre, como la mayoría de los colombianos. Después supimos de las radicaciones y de la solicitud de opa ante la Superintendencia Financiera y el comunicado de la Bolsa de Valores. Esta fue una operación que recibimos en ese momento sin conocer previamente ninguna conversación con los oferentes.

¿Se dice que ahora bajará el precio de la acción. ¿Qué decirles a los socios minoritarios?

En nuestro caso y también en el de Nutresa, reconocemos que el mercado no refleja el valor fundamental de estos negocios.

Compartimos no solo el propósito, sino que la energía y todas las acciones son tendientes a que todo el valor que se genera pueda transferirse a todos los grupo de interés, especialmente a sus accionistas.

¿Qué proyectan para la filial de Cementos Argos en EE. UU. al llevarla a la bolsa?

El hecho de que la bolsa de valores colombiana para algunos temas estructurales no permita reflejar el valor fundamental del negocio nos lleva a acelerar el proceso de listamiento de este activo en los Estados Unidos.

El Ebitda que generará el negocio de cemento este año en Estados Unidos está ligeramente por debajo de 300 millones de dólares y esperamos un crecimiento importante hacia futuro.

Esperaríamos, vía el mercado de la Bolsa de Nueva York, poderle dar la liquidez, acceso a capital, pero también la transferencia de valor de ese activo a Cementos Argos y por esa vía al Grupo Argos y sus accionistas.

¿Cuánto se ha valorado la inversión de la filial de Estados Unidos?

Cementos Argos invirtió desde el año 2006 en los Estados Unidos, en pesos colombianos, en distintos momentos, una suma cercana a los 5,1 billones de pesos.

Y si uno estima el valor en múltiplos de la generación de Ebitda actual, un activo único en

Por una estima el valor en múltiples de la generación de valor actual, un activo único en Estados Unidos como lo es el cementero, esa inversión puede estar rondando los 15 billones de pesos. Es decir, esta es la mayor inversión de un grupo colombiano en Estados Unidos, que se ha triplicado en poco más de una década.

De manera que la generación de valor es clara. Hoy estamos preparados para capturar los beneficios de un superciclo de demanda de materiales en los Estados Unidos.

¿Cómo fue el caso de colusión en EE. UU., en el que mencionan a esa filial?

Es importante dar claridad. En Cementos Argos se adquirió parte de los activos en el sureste de Estados Unidos, en el 2011. Cuando llegamos, encontramos y pusimos en conocimiento del Departamento de Justicia unas prácticas que se habían detectado de dos funcionarios americanos, que venían de la compañía dueña de los activos que compramos. Fue una práctica heredada. El Departamento de Justicia encontró que debían ser sancionados y fueron llevados a juicio. El Departamento de Estado le ofreció a Cementos Argos lo que se llama DPA, en reconocimiento a las buenas prácticas para la promoción de la libre competencia. No hay ningún pendiente y esos funcionarios fueron despedidos.

¿Cómo será el esquema para buscar socio estratégico?

Ahí hay dos iniciativas. La primera es que una de las decisiones es buscar cómo poner en un único vehículo los activos de generación de energía, de concesiones y de rentas inmobiliarias, que son un activo de una misma clase. Un vehículo que por su tamaño y homogeneidad de tipología de activos sea listable también en una bolsa como la de Nueva York. Esta iniciativa se complementa con la exploración de la llegada de un socio estratégico a nivel de Grupo Argos, que pueda reconocer el valor fundamental de los activos del grupo, compartir la visión de largo plazo, su filosofía de impacto a múltiples grupos de interés y acompañar al holding en el largo plazo.

¿Celsia u Odinsa irían a esa bolsa?

Ese vehículo, que es la fusión de los activos actuales de esas compañías, se listaría en Nueva York también. Paralelamente quedaría la participación que el Grupo Argos tiene en Cementos Argos; quedaría el portafolio y adicionalmente vendría un socio a nivel del holding.

¿La opa puso en duda el modelo que tiene el GEA del enroque accionario entre empresas?

Las compañías, cuando están listadas en bolsa, por naturaleza, pueden ser objeto de compras de cualquier inversionista. No solo creemos en la posición del ejercicio empresarial con propósito, que impacte simultáneamente la generación de valor económico con el valor de los múltiples grupos de interés, sino que la mantenemos.

Se ha tratado de generar un falso dilema entre la generación de valor económico y el actuar responsable de un ciudadano corporativo que impacta positivamente todos esos grupos de interés. Ese dilema es falso y no existe.

Todo lo contrario, lo que hay y lo que existe es una enorme simbiosis y en la medida en que las compañías construyen y ayudan a construir mejores impactos a sus grupos de interés, eso es un habilitador de los flujos de caja futuros y una palanca para el crecimiento y la generación de valor. Aquí se ha tratado de poner un dilema de que es una u otra, pero son las dos y se alimentan positivamente.

Y el socio que llegue debe compartir eso...

En el Grupo Argos es así. El planteamiento que hemos hecho al mercado es que no solamente son bienvenidos, sino que promoveremos la llegada de socios siempre y cuando compartan esos principios, siempre y cuando tengan una visión de largo plazo que sea coherente y compatible con nuestros valores y nuestros principios, y siempre y cuando ofrezcan el valor fundamental de las compañías y no las subvaloren.

¿Quedan cómodos si el Grupo Gilinski entra con el 30 % o 40 % a Nutresa?

No tengo ningún interés en calificar o descalificar a ningún accionista, de esta sociedad ni de los que puedan llegar a cualquier otra. Las decisiones de quién entra a una sociedad en particular las toma el mercado, por oferta y demanda.

Seguimos firmes en nuestro modelo de negocio, de generación y avanzar muy rápidamente en caminos que permitan trasladar y transferir más rápidamente ese valor a los accionistas, en la convicción de que el actuar responsable, que impacta todos los grupos de interés, es la mejor palanca de crecimiento a largo plazo.

¿Ven factible que llegue una opa por Argos, para que así el Grupo Gilinski pueda acceder a Sura y así a Bancolombia?

La opa sobre una compañía es una oferta dirigida a los accionistas de la compañía. En el caso de Grupo Argos hoy no tenemos ningún anuncio por dar o que haya alguna opa sobre Grupo Argos y en ese caso serán los accionistas quienes deberán evaluar esa oferta en su integralidad y tomar una decisión.

ÓMAR G. AHUMADA ROJAS

Subeditor de Economía y Negocios de EL TIEMPO

En Twitter: @omarahu



OMAR GERARDO AHUMADA ROJAS

07 de diciembre 2021, 12:41 A. M.



RELACIONADOS:

CEMENTOS ARGOS | GRUPO ARGOS | INFRAESTRUCTURA | BOLSA DE NUEVA YORK | CELSIA



DESCARGA LA APP EL TIEMPO

Personaliza, descubre e infórmate.

App Store

Google play

AppGallery

PUBLICIDAD

Descubre noticias para ti





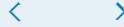
CONFLICTO Y NARCOTRÁFICO
 DEC. 06 DE 2021
El País habría sido asesinado por sus propios hombres



BOGOTÁ
 DEC. 06 DE 2021
La engañosa táctica que usan delincuentes para robar en el centro de Bogotá



EEUU
 DEC. 06 DE 2021
Los requisitos que debe cumplir para viajar a EE. UU. desde este lunes



Empodera tu conocimiento

DEFENSORÍA DEL PUEBLO 07:42 A. M.

Deportistas de élite, en grupo de la Defensoría para protección del deporte



ELECCIONES 2022 07:40 A. M.

Petro, Fajardo y Fico Gutiérrez, pican en punta



INGRESO SOLIDARIO 2021 07:0

Ingreso Solidario: ¿cuándo serán los montos?



Nuestro Mundo

COLOMBIA

INTERNACIONAL

BOGOTÁ MEDELLÍN CALI BARRANQUILLA MÁS CIUDADES

DEIVIS JHOAN LÓPEZ ORTEGA 10:00 P. M.

La fiesta de los faroles que busca preservar la tradición en Barranquilla



METRO DE MEDELLÍN 08:43 P. M.

Escritos de 12 mujeres viajan en los trenes del Metro de Medellín



CEMENTERIOS 08:41 P. M.

Antiguo cementerio de Medellín se convertirá en parque patrimonial



Horóscopo

Encuentra acá todos los signos del zodiaco. Tenemos para ti consejos de amor, finanzas y muchas cosas más.



Crucigrama

Pon a prueba tus conocimientos con el crucigrama de **EL TIEMPO**



PUBLICIDAD

Ponte al día

Lo más visto

09:59 P. M. **VACUNACIÓN**

Viajeros deberán presentar carné de vacunación para entrar a Colombia



10:21 P. M. **MAURICIO LEAL**

Tras muerte de Mauricio Leal, empleados migran a otra peluquería



08:27 P. M. [CAMARA DE REPRESENTA..](#)

Cámara se prepara para votar artículo que medios califican como 'censura'



05:19 P. M. [UNIÓN MAGDALENA](#)

Escándalo en la B: este sería el castigo del fútbol de comprobarse amaño



12:00 A. M. [ALÁIN SUAZA](#)

Los excesos en la isla privada del capturado 'rey' del contrabando



PUBLICIDAD

EL TIEMPO
Boletines

MÁS BOLETINES >



Recibe la mejor información en tu correo de noticias nacionales y el mundo

Correo electrónico

Nombre

INSCRIBIRTE AQUI

- He leído y autorizo [Términos y Condiciones](#) de este portal.
- He leído, entendido y autorizo la [Política de Tratamiento de Datos de CASA EDITORIAL EL TIEMPO S.A.](#) y su [Política de datos de Navegación/cookies](#).

Sigue bajando para encontrar más contenido

