

Portafolio

Edición 67
Diciembre del 2024
ISSN 2256-425X
Colombia

17.400 pesos

UNA PUBLICACIÓN DE EL TIEMPO CASA EDITORIAL

Proyecciones 2025

INFLACIÓN BAJO CONTROL Y CRECIMIENTO INFERIOR AL PROMEDIO

RICARDO
JARAMILLO MEJÍA,
PRESIDENTE
DEL GRUPO SURA

JORGE MARIO
VELÁSQUEZ,
PRESIDENTE DEL
GRUPO ARGOS

La nueva era de Sura y Argos

Los CEO de los dos grupos empresariales detallan la visión de especialización tras el desenroque accionario en el GEA y las oportunidades de crecimiento que proyectan para sus negocios y para el país.



ANÁLISIS

**¿EL OCASO DE LA
VIVIENDA SOCIAL?**



Ricardo Jaramillo Mejía, presidente de Grupo Sura, habla del proceso de desenroque con el Grupo Argos, el otro componente del llamado Grupo Empresarial Antioqueño o sindicato antioqueño, como se les denominó por décadas a un grupo grande de compañías constituidas en esa región.



Edificio Grupo Sura, en Medellín.

‘El Grupo Empresarial Antioqueño fue más un instrumento que un fin’

Holman Rodríguez Martínez
Periodista de Portafolio

El Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo Sura) está dando los primeros pasos para dar cumplimiento a un Memorando de Entendimiento con Grupo Argos que establece un descruce accionario, es decir, que cada uno sea totalmente independiente en materia de inversiones del otro.

Esto quiere decir que, en la medida de lo posible, Grupo Argos y Grupo Sura no sean inversionistas recíprocos, ni directa ni indirectamente.

Así mismo, Grupo Sura informó que la estructura de transacción que se proponga deberá en primer lugar garantizar el trato equitativo a los accionistas de las

compañías intervinientes. También se especifica que se debe ser eficiente y viable en términos financieros, legales, contables y de tiempos de ejecución, así como permitir a cada una de las dos partes continuar profundizando su especialización, desarrollando su plan de negocios en el largo plazo.

Revista Portafolio habló con Ricardo Jaramillo Mejía, quien es el presidente del Grupo Sura desde el primero de mayo pasado.

¿Cómo va Grupo Sura?

Con resultados muy positivos. Hemos estado cuidadosos en mostrarlos con y sin la transacción de Nutresa. Con esa transacción, la utilidad es alta. Pero al ver los resultados recurrentes al tercer trimestre estamos con una utilidad cercana a lo que esperábamos en el 2024, superior a los \$2 billones y, al ver la rentabilidad del patrimonio, eso nos hace más fuertes.

¿Qué oportunidades trae la separación de participaciones accionarias con Grupo Argos?

Es relevante. Es un paso trascendental, una evolución en la estructura de propiedad y vamos a focalizarnos en los servicios financieros. Lo haremos de una manera más simple y clara para que los accionistas y el público inversionista puedan entender mejor a Grupo Sura y esa estrategia que ha estado adelantándose en América Latina con foco y experiencia. Como gestor hacemos asignación de capital a esos servicios financieros en los tres grandes negocios: Suramericana, Bancolombia y Sura Asset Mana-



gement para seguir creciendo y volverlo en un actor relevante en la región. El 99% del portafolio actual de Grupo Sura son esas tres compañías más Grupo Argos y con el descruce accionario con esta última nos enfocaremos en las tres primeras. En Suramericana en seguros de vida, general y salud, en Sura Asset Management en ahorro previsional y voluntario y en Bancolombia en sus servicios bancarios y financieros en los países en donde cada una de ellas está.

Muchos ven el proceso como el fin del llamado Grupo Empresarial Antioqueño, el GEA...

Más allá de referirnos a si es el fin del GEA o el sindicato antioqueño, es el momento de una evolución de la estructura de propiedad de estas compañías y la composición del portafolio, donde lo que buscamos es que se adecúe a las expectativas y la evolución de estas empresas presentes en los mercados de capitales. Hoy son más especializadas y es un incentivo para evolucionar. Esto fue más un instrumento que un fin, que en su momento se constituyó para proteger empresas y trajo beneficios que las acompañó, y nosotros queremos conservar sus atributos, como tener una visión de largo plazo, afianzar una forma de hacer empresa y marcar diferencias en las sociedades en las que participamos, tener claridad en sostenibilidad y gobierno corporativo, mantener las ventajas competitivas, un enfoque hacia la cultura y el talento y mantendremos los diferenciadores que han permitido que estas empresas más que empresas colombianas sean regionales y estén al servicio para ayudar a la sociedad y darles valor a los accionistas.

¿Cuánto puede tardar el proceso?



« Esto tiene unas etapas marcadas y en la primera estamos en el análisis y prefactibilidad, con unas premisas que queremos resaltar y son un trato equitativo a los accionistas y que les genere valor, que sea una estructura viable y eficiente en términos financieros y legales y en los términos legales y que responda a los criterios de asignación de capital propios de los mercados de capitales. Nos hemos asesorado con equipos estratégicos, legales y financieros y lo importante es que en la medida que vayamos tomando decisiones lo llevemos a las instancias de gobierno de la compañía, para que en el corto y mediano plazo anunciemos los detalles de la transacción. Y dadas las condiciones, seguramente tomará un tiempo importante en su ejecución. A lo largo del 2025 se llevará a cabo.

¿En el proceso se contemplan temas como la constitución de patrimonios autónomos, crear empresas o realizar ofertas públicas de adquisición (Opas)?

Buscamos que la estructura sea lo más simple posible, entendiendo que no es sencillo, pero lo tenemos que tratar de hacer y, además, de la mano del regulador. No sabemos si habrá patrimonios u opas o creación de empresas, pero lo que puedo adelantar es que buscamos esas premisas de trato equitativo en la asignación de capital y que tenga el beneplácito de los reguladores y de quienes estén al tanto del gobierno corporativo.

¿Esta transacción y sus efectos pueden tener impactos en el pequeño mercado de valores colombiano?

Buscamos que se beneficien los accionistas y darle confianza al mercado. Desde Grupo Sura tenemos varios roles: por un lado, somos emisores, parte del portafolio son compañías con inversiones y como colombianos estamos convencidos de que el mercado de valores trae desarrollo y equidad en los países donde hay más profundidad. Hay que ser realistas, pues tenemos unos retos en el mercado de capitales y hasta ahora esta noticia ha sido bien recibida y para nosotros es importante que los inversionistas vean más a Grupo Sura como una opción de tener exposición a compañías potentes en industrias financieras en 10 países. Sí puede traer beneficios al mercado de capitales y darle confianza para que el mercado de capitales sea un motor de desarrollo para el país.

¿Cómo visualizan hacia adelante la liberación valor de las acciones de Grupo Sura?

Es una prioridad que tenemos como administración. Somos gestor de inversiones en un portafolio con potencia y hay una clara diferencia entre lo que vale en bolsa y lo que creemos que vale cada uno de los activos de este patrimonio. Si caminamos por una estructura de capital más simple, eso les dará a los accionistas más confianza y ver cómo funciona la compañía, para que inviertan y además que ese valor se refleje en el precio de la acción ordinaria y la preferencial.

Además, venimos desde hace tiempo en un proceso de rentabilización de los diferentes negocios. Es positivo presentarle al mercado una rentabilidad del patrimonio superior al 12%, cifra que no se había dado desde hace años y además con la transacción (Opa) de Nutresa (que ahora controla el Grupo Gilinski), adquirimos el 32% de la compañía y al mirar indicadores como valor intrínseco, flujo de caja, dividendos, valor por acción, claramente es un valor importante por el hecho de tener menos acciones. Hace parte del proceso de seguir ejecutando alternativas de cerrar el valor de la acción entre lo que vale, el valor en libros y en el mercado.

¿Habría aumentos de las participaciones en las inversiones financieras actuales?

Siempre estamos abiertos a hacer inversiones o desinversiones. En este momento estamos concentrados en sacar adelante la transacción con Grupo Argos, pero lo que sí vamos a ver activas son las oportunidades de crecer orgánicamente o inorgánicamente. Somos accionista relevante en las tres compañías y en el largo plazo vamos a ver cómo darles más valor a esas inversiones y, al final del día, eso es importante porque somos la suma de las partes de nuestro portafolio.

¿Cómo visualiza a Grupo Sura y su portafolio en el futuro?

Soy optimista pero realista. Como región latinoamericana hay una gran cantidad de oportunidades en los servicios financieros hacia adelante, pero también retos. Este portafolio de Grupo Sura está bien posicionado para seguir fortaleciéndose más, siendo más rentable, creciente, llamativo a los grupos de interés y dándole valor a la sociedad y a la región.

¿Cuál es la visión de perspectivas de negocios de Grupo Sura en un entorno económico de lenta recuperación?

Nuestra visión es de largo plazo, pero realista con el corto plazo, pues no queremos que el corto plazo nos ponga una cortina en nuestra estrategia. Afortunadamente hay buena diversificación. Hoy el 50% de nuestros ingresos vienen de fuera de Colombia y, al mirar las tres compañías, están bien posicionadas para afrontar los retos como la pandemia, los problemas de las cadenas de suministros y la desaceleración.

¿Cuáles fueron los principales aportes de las inversiones recíprocas de las empresas?

Lo principal fue consolidar una visión de largo plazo, que nos permitió ver fuera del país, una forma de expansión soportada en una clara forma de hacer empresa, basada en principios de gobierno corporativo, sostenibilidad y principios éticos, enfocados en nuestra mayor fortaleza que es el talento humano.

¿Así como hubo un proceso de opas sucesivas e incrementales, se podría volver a dar con un actor nacional o internacional?

El solo hecho de que cualquier empresa esté listada en un mercado público de valores es una opción que hay. Nosotros, como

‘Es clave que los inversionistas vean a Grupo Sura como una opción de tener exposición a compañías potentes en industrias financieras en 10 países’.



“Es positivo presentarle al mercado una rentabilidad del patrimonio superior al 12%, cifra que no se había dado desde hace años”

administración, tenemos la energía y dedicación enfocada en que, independiente de los procesos de mercados de capitales en cualquier operación, se beneficie al 100% de los accionistas y el valor sea el real, el cual refleja el fundamental de los activos.

¿Por eso hicieron la reforma en los estatutos?

Ese es uno de los puntos, pues con la mejora de precios con opas sucesivas hay que lograr la equidad del 100% de los accionistas reconociendo y rentabilizando el valor que tienen invertido.

Ustedes están en los tres países donde se hará la integración de las bolsas de Santiago, Lima y Colombia. ¿Qué opina del proceso?

Estamos convencidos de la potencia del mercado y una iniciativa como esta aumenta la profundidad del mercado y las trabas que se han comentado son temas sobrediagnosticados. Pero creo que nos hemos demorado un poco más en la integración y apoyaremos ese proceso y las iniciativas donde haya mayor profundidad de los mercados de capitales.

¿Cuál es el futuro de Bancolombia?

La inversión de Grupo Sura en Bancolombia es muy relevante y está totalmente conectada con nuestra estrategia de largo plazo. Bancolombia ha sido capaz de construir una fortaleza y ventajas con servicios financieros potentes en la región con eficiencia y rentabilidad. Seguiremos apoyando al banco y con la creación de la matriz o *holding* eso traerá nuevas palancas de crecimiento, fortalecerá su estructura de capital y traerá iniciativas como la recompra de acciones que harán ver un mejor precio en la bolsa.

¿Habrà expansión a otros países, tal vez Estados Unidos o Europa?

Estamos en 10 países y por ahora el objetivo es Latinoamérica y estamos aumentando la escala y la huella de negocios en sus países. La expansión al comienzo fue inorgánica, luego orgánica y posteriormente de crecimiento. Europa o Estados Unidos por ahora no, pues son mercados muy profundos y se requieren inversiones muy altas. **P**