

ECONOMÍA ENTREVISTAS

Duelo de titanes: así está la puja por la compra del Grupo Nutresa

Mañana inicia uno de los pulsos más apasionantes de los últimos tiempos en Antioquia: el Grupo Gilinski comienza a comprar acciones de Nutresa. ¿Podrá comprar el mínimo de 50,1% que quiere? ¿Qué hará el GEA?

La propuesta de Nugil, una firma constituida por el Grupo Gilinski el año pasado para comprar más de la mitad de las acciones del Grupo Nutresa, provocó un verdadero terremoto en el Grupo Empresarial Antioqueño, GEA. No solo porque se quedaría con el control de una de las más prósperas y grandes empresas paisas sino porque se lograría meter en el corazón del GEA, toda vez que las tres

empresas eje son Nutresa, Sura y Argos, que operan bajo un enroque accionario que les permite tener participaciones entre sí, como una forma de blindarse precisamente de ser adquiridas por foráneos. Si Gilinski logra comprar más de la mitad de las acciones de Nutresa tendrá derecho a estar en las juntas directivas de las empresas del GEA y será propietario de sus conglomerados.

EL COLOMBIANO entrevistó a dos de los protagonistas. Jaime Gilinski, que promete llevar a Nutresa a muchos más mercados en el mundo, tal como lo ha hecho con el Banco GNB Sudameris, la joya de su corona. Y a Gonzalo Pérez, el presidente del Grupo Sura, que cuenta con una participación del 35,7% de las acciones de Nutresa y convocó una asamblea extraordinaria de accio-

nistas para facultar a su junta directiva para tomar una decisión de si venden o no. En el diálogo Gilinski es insistente en hacer ver que están ofreciendo pagar cerca de 40 por ciento más por cada acción. Por su parte, Pérez advierte que esa oferta hay que “ponerla en perspectiva frente al precio histórico y el valor potencial de Nutresa. Una compañía de más de 100 años hay que verla en un contexto

más amplio que solo con análisis puntuales de 5 o 10 años”. La Oferta Pública de Adquisición (OPA), aprobada por la Superintendencia Financiera, establece que Nugil comprará desde mañana cada acción de Nutresa por 7,71 dólares, un 38% más de lo que costaba la acción el día que se lanzó la oferta. Está dispuesto a adquirir entre el 50,1% y el 62,625% del Grupo. En total, Nugil estaría dis-

puesto a invertir un máximo de 2.211 millones de dólares. Los accionistas tienen dos opciones, aprovechar la prima adicional para vender, o quedarse con sus acciones. Es una decisión que se tomará con detenimiento, porque más allá del precio atractivo de la acción hay muchas cosas más en juego para esas empresas, para Medellín y Antioquia. Hay que tener en cuenta que solo en el tercer trimestre

de 2021 Nutresa vendió \$9,1 billones (11,9% más que en el mismo periodo del año anterior), y generó una utilidad bruta de \$3,8 billones. Hace veinte años se dio en el país lo que algunos llaman la ‘pelea del siglo’ entre el Grupo Gilinski y el GEA por Bancolombia. Y aunque los protagonistas no lo quieran reconocer este, sin duda, puede ser un nuevo capítulo de esa misma historia ■

“Yo respeto mucho a los empresarios antioqueños”

Hace un año usted pidió autorización en la Superintendencia Financiera para hacer esta oferta, ¿desde cuándo planeó la movida? “Llevo entre un año y medio y dos años analizando con mucho cuidado. La situación económica del país estuvo muy dura en estos últimos 18 meses y quería tener certeza de poder hacerlo cuando ya hubiera una recuperación. Entonces viendo que la vacunación ha mejorado y que el PIB ya ha mostrado un crecimiento entonces pensé que era el momento correcto”.

doctor Carlos Ignacio Gallego y su equipo directivo, mantener la empresa en Medellín, y continuar el trabajo de responsabilidad social y de sostenibilidad ambiental, que para mí es algo muy importante que la compañía ha hecho”.

Usted ha dicho que Nutresa se queda en Medellín, que mantendrán a sus administradores... pero en algún momento tendrán que cambiar a los directivos... “No necesariamente. El doctor Gallego es reconocido como uno de los líderes empresariales más importantes de la región y del país y ojalá podamos contar con su liderazgo para continuar creciendo. Nutresa es una gran compañía, tiene excelentes productos, gran innovación, un equipo de manejo de lujo. Lo único es que, si usted analiza, el valor de la acción de Nutresa ha caído en dólares más del 52% en los últimos 10 años y en pesos también una cifra significativa. El accionista no ha sido retribuido desde el punto de vista económico”.

¿A qué se debe? ¿se durmieron en los laureles? “No. Jamás he dicho eso y quiero reiterar que el manejo de la compañía es excelente. Se ve en el crecimiento de las ventas, en la diversificación, desde el punto de vista gerencial ha sido muy exitoso. Pero el mercado no lo ha reflejado: los accionistas no han tenido

¿Por qué en vez de lanzar una OPA no habló con los socios de Nutresa sobre su interés de comprarla? “Nutresa es una empresa pública y tratamos de que no se diera ninguna fuga de información que pudiera generar especulación en el valor de la acción. El interés mío, y de los socios, es mantener a la administración de la compañía, al

doctor Carlos Ignacio Gallego y su equipo directivo, mantener la empresa en Medellín, y continuar el trabajo de responsabilidad social y de sostenibilidad ambiental, que para mí es algo muy importante que la compañía ha hecho”.



JAIME GILINSKI
Presidente Grupo Gilinski

PASA 4 ▶

FOTOS CORTESÍA



GONZALO PÉREZ
Presidente del Grupo de Inversiones Suramericana.

“Siempre pueden surgir ofertas y estamos preparados”

Mañana arranca la OPA lanzada por Nugil por al menos el 50,1% de las acciones de Nutresa, ¿Sura contempla vender? “Esa es una decisión que le compete a nuestra junta directiva y que todavía no se ha tomado. Para ello se está haciendo un análisis integral, que comprende no solo el componente económico y de precio, sino otros aspectos igualmente importantes y que cualquier gestor de inversiones hoy en el mundo debe tener en cuenta frente a asuntos sociales, ambientales, de gobierno corporativo, relación con distintos grupos de interés, entre muchos otros”.

¿Antes de lanzar la OPA hubo algún contacto con el Grupo Gilinski planteando una oferta por Nutresa? “No existió ningún tipo de acercamiento previo a Grupo Sura por parte del oferente. Nos enteramos de la misma manera que el resto del mercado, la noche del 10 de noviembre”.

Se dice que desde hacía un año Gilinski adelantaba gestiones ante la Superfinanciera para lanzar la oferta, ¿los sorprendió la OPA? “Claro que nos sorprendió y hasta el 10 de noviembre pasado no teníamos conocimiento de ningún trámite del oferente con el regulador. Sin embargo, somos conscientes de que dado que Nutresa está listada en la bolsa, siempre pueden surgir ofertas de este tipo y estamos preparados para eso”.

Hace una semana se alertó de la no publicación del Cuader-

nillo de Oferta y de eventuales “infracciones” a la normativa del Mercado Público de Valores, ¿se corrigió esa situación o siguen considerando que falta información sobre los alcances de la OPA? “De una parte, se corrigió tardíamente y en la noche del domingo se publicó el cuadernillo que debió estar disponible desde el mismo momento en que se publicó el aviso de oferta. Ahora, el análisis de la propuesta no lo estamos haciendo solo con relación al precio, sino de forma mucho más amplia, con base en la información pública existente sobre la oferta y el oferente”.

Para el 9 de diciembre se citó una asamblea extraordinaria en la que se evaluará y decidirá acerca de potenciales conflictos de interés de algunos miembros de la junta directiva de Sura, en el contexto de la OPA, ¿cuáles miembros?, ¿qué es lo que tratan de resolver? “Lo primero es que la decisión de que Sura participe o no en la OPA la toma la junta directiva y no la asamblea de accionistas. Con eso claro, tres de los miembros de junta, que son los vinculados a las compañías Grupo Argos y Grupo Nutresa, pidieron que se analizara su potencial conflicto de interés en esa decisión. Por eso, a la luz de nuestros lineamientos de gobierno corporativo, es la asamblea de accionistas, con ese fin en particular, la que debe decidir si se levantan o no los potenciales conflictos de interés”.

“Lo primero es que la decisión de que Sura participe o no en la OPA la toma la junta directiva y no la asamblea de accionistas. Con eso claro, tres de los miembros de junta, que son los vinculados a las compañías Grupo Argos y Grupo Nutresa, pidieron que se analizara su potencial conflicto de interés en esa decisión. Por eso, a la luz de nuestros lineamientos de gobierno corporativo, es la asamblea de accionistas, con ese fin en particular, la que debe decidir si se levantan o no los potenciales conflictos de interés”.

PASA 5 ▶