

ENTREVISTA A JAIME GILINSKI, GRUPO GILINSKI

VIENE 2

los beneficios en la valorización de su acción ni en sus dividendos y es por eso que nosotros hemos hecho una oferta, con una prima del 40%.

#### ¿En manos de ustedes esa acción se valorizará más?

“Yo creo que la estructura que tiene la compañía funcionó, pero ya tiene muchos años. Esta imbricación de participaciones lo que ha hecho es que la acción de Nutresa no tenga nitidez, que no haya tenido la plusvalía que otras empresas sí han tenido en la bolsa. Con este cambio lo que vamos a lograr es darle a la compañía la oportunidad de crecer no solo en los mercados en que está sino en otros países donde hoy no está”.

#### Por qué pensó en Nutresa y no en estas otras empresas de alimentos...

“Porque Nutresa está en el mercado de valores. Hay familias que han tenido sus acciones incluso por varias generaciones pero no han podido ver la mejoría de su inversión”.

#### ¿Ha pensado en una OPA por Sura o por Argos?

“Estoy concentrado tiempo completo en Nutresa, que es una operación grande, compleja. Una inversión de 1,8 o 2,2 billones de dólares es una muestra de confianza en Colombia, en un momento muy difícil”.

#### Acordaría comprar Nutresa con el compromiso de no meterse en los asuntos de Sura y de Argos...

“Yo estoy mirando Nutresa como una empresa de alimentos. Gran parte del Ebitda está generado por las inversiones del negocio de comida. Las inversiones de portafolio entre las cuales están esas que usted menciona aún no las hemos analizado con cuidado. Seguramente, una vez seamos exitosos, analizaremos si es conveniente mantenerlas o no”.

#### Hay quienes dicen que usted descubrió que Nutresa era el talón de Aquiles del enroque país, pues es la única empresa en la que el GEA no tiene el 50% de las acciones, es la más económica y por ahí puede entrar y tomarse otras empresas del GEA...

“Vuelvo y le digo, lo que estoy tratando de hacer es una oferta pública por una gran compañía. Lo que queremos es llegar a comprar Nutresa. Lo único que le puedo decir es que esta operación lo que va a generar es una irrigación de liquidez muy importante en Antioquia. Si gran parte de los accionistas de Nutresa venden, van a tener

“

*Los fondos soberanos de Abu Dhabi tienen hoy recursos por encima de 2,5 trillones de dólares y están buscando diversificar su inversión. Queremos ser exitosos en la oportunidad de Nutresa”.*

JAIME GILINSKI  
Presidente Grupo Gilinski

la oportunidad de una plusvalía del 40% que no es menor en un país en el que todavía no hemos visto eso en el mercado de valores”.

**Pero le insisto, hay quienes creen que su interés verdadero es Bancolombia, que vía Nutresa podría quedarse con el banco, pues al fin y al cabo usted ante todo es un banquero...**

“Yo le respeto la pregunta y le contesto de la siguiente manera. Tengo un gran respeto por Bancolombia, me parece que es una gran institución como son todas las instituciones del GEA. Pero nuestra concentración en este momento, nuestra dedicación total es ganar esta OPA de Nutresa”.

**Ha dicho que esta es una primera de muchas otras inversiones, ¿en cuáles más está pensando?**

“Los fondos soberanos de Abu Dhabi tienen hoy recursos por encima de 2,5 trillones de dólares y están buscando diversificar su inversión. Queremos ser exitosos en la oportunidad de Nutresa y demostrar que podemos sacarla adelante y de ser así vamos a mirar otras oportunidades de inversión”.

**¿Esta relación suya con Abu Dhabi es de vieja data?**

“Yo he tenido desde el año 2004 un acercamiento con muchos de los países del golfo, inicialmente Qatar, Abu Dhabi, he estado también en Dubai, en Baréin, en Kuwait. Muchos de esos fondos soberanos de Abu Dhabi son accionistas en compañías en la bolsa de Colombia y algunos son accionistas minoritarios de empresas de Medellín. Llevamos mucho tiempo mirando oportunidades, he estado yendo a Abu Dhabi hace más de 8 o 10 años y creo que esta oportunidad de Nutresa ha llegado en un momento que es importante para todos y es un signo de confianza”.



Jaime Gilinski asegura que hoy está concentrado solo en el negocio de Nutresa y que no se ha estudiado de fondo otras empresas del GEA. FOTO CORTESÍA

**El presidente Duque estuvo hace poco en Oriente. Él sabía de este negocio, le ayudó a concretar algo...**

“El presidente Duque estuvo en Dubai, no en Abu Dhabi, yo estuve también, pero en ningún momento participamos en reuniones formales con el presidente y las autoridades de allá”.

**¿Qué va a pasar con Yupi? ¿Habrá alguna sinergia o será absorbida?**

“No, son empresas diferentes, estoy mirando la operación de Nutresa completamente independiente. Realmente Yupi y Nutresa no compiten en el mercado, tienen muy pocos productos similares”.

**¿La ve fácil de ganar o la ve difícil?**

“He sido toda mi vida un optimista, creo que las cosas nunca vienen fáciles. Hemos hecho una investigación muy profunda de cómo poder hacer exitosa esta OPA. Analicé el núcleo de los accionistas, el valor de la compañía en el mercado, el efecto que tiene el enroque en la percepción del mercado internacional con respecto al valor de las acciones y todo eso me dio la capacidad de poder traer este socio y de invertir en un momento difícil”.

**¿A propósito del momento**

**usted tuvo en cuenta que estamos en época preelectoral y la posibilidad de que el país quede en manos de quienes pueden no estar de acuerdo con la empresa privada?**

“En política realmente no opino. Pero lo que sí le puedo asegurar es que mi confianza en Colombia es de largo plazo. Mi familia ha invertido desde que mi abuelo llegó aquí en 1927, hemos hecho muchísimas empresas, hemos generado muchísimos empleos, hemos traído empresas multinacionales a invertir con nosotros. El caso de Inextra, en Medellín, una compañía de detergentes que yo logré convencer a Procter & Gamble en 1984 u 85 de adquirir y hoy es de las más importantes de consumo popular del país”.

**Usted fue protagonista de la que en su momento los medios bautizaron la pelea del siglo con el entonces Sindicato antioqueño. ¿Esa pelea ya se superó?**

“Eso ocurrió hace ya más de 20 años. Nosotros llegamos a un acuerdo, en ese momento con el Banco de Colombia. No hubo ganadores, no hubo perdedores y con el paso de los años se ha ido poco a poco eliminando esa aspereza. Yo tengo muchísimas amistades en Medellín, yo respeto mucho a los empresarios antioqueños y lo que queremos es invertir” ■

ENTREVISTA A GONZALO PÉREZ, PRESIDENTE DE SURA

VIENE 3

tenciales conflictos declarados por ellos tres. Una vez se pronuncie la asamblea, la junta directiva se reunirá y tomará la decisión frente a la OPA”.

**Hay quienes dicen que los reparos sobre el Cuadernillo de Oferta y la convocatoria a la asamblea son acciones dilatorias contra la OPA, ¿qué es lo que busca Sura con esas “movidas”?**

“No son medidas dilatorias y en ningún caso interrumpen los tiempos de la OPA. Se trata de un asunto de rigor en el proceso debido de cualquier OPA y, en el caso de la asamblea, de cumplimiento de nuestro gobierno corporativo”.

**Los cuestionamientos por el cuadernillo y la convocatoria a la asamblea, ¿deben entenderse como un cierre definitivo de puertas a la aceptación de la oferta?**

“No. Tanto el cuadernillo como la asamblea son habilitadores de los análisis técnicos, amplios y responsables, que debemos adelantar en ejercicio de nuestro deber fiduciario y por la responsabilidad con los accionistas de Sura. Sin cuadernillo y sin las definiciones de la asamblea de accionistas no podría decidir la junta directiva sobre la OPA”.

**La OPA se presenta como la oportunidad de vender la acción de Nutresa a un valor mayor al 40%, ¿hay algún porcentaje por encima de ese con el que Sura podría vender?**

“Ese porcentaje que menciona es relativo, según el momento en que se tome el valor de la oferta, dada la fluctuación del dólar, el cierre de la acción, en fin, por eso hay que contextualizarlo y ponerlo 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, y por eso en nuestro objetivo de buscar rentabilidad sostenible, esperamos que Nutresa dure muchísimos años más, pues estas compañías son y esperamos sigan siendo de muy largo plazo”.

**¿Sura entiende esta propuesta de OPA como una toma hostil?**

“El término hostil es una traducción de una expresión en inglés, utilizado en el entorno financiero para referirse a una oferta que no ha sido previamente socializada con la administración de la sociedad objeto de la OPA. Mas allá de cualquier adjetivo, no fue una oferta conocida previamente por Grupo Sura de la que, como todo el mercado, nos enteramos el 10

“

*Claro que nos sorprendió oferta y hasta el 10 de noviembre pasado no teníamos conocimiento de ningún trámite del oferente con el regulador”.*

GONZALO PÉREZ  
Presidente de Grupo Sura.

de noviembre pasado”.

**¿Estaban subvaloradas las acciones de Nutresa? ¿Les faltó como dueños mayoritarios hacer algo para elevar ese valor?**

“Los mercados de capitales en América Latina y, especialmente el de Colombia, están en un ciclo a la baja, ciclos que han sido usuales en la historia. Estamos en un momento de ciclo bajo, también por los efectos derivados de la pandemia, y desafortunadamente el precio de mercado no está reflejando el valor real de las compañías. Frente a la segunda pregunta, Nutresa en los últimos tiempos ha mostrado cifras históricas en ingresos y utilidades, es el mercado el que no está reconociendo el valor real de Nutresa ni de otras compañías listadas en la bolsa”.

**¿El enroque o cruce accionario entre Sura, Argos y Nutresa y otras sociedades se está volviendo un problema para que las acciones de esas compañías tengan una mayor cotización?**

“No lo vemos así. Sin embargo, en Grupo Sura siempre exploraremos estructuras de capital que fortalezcan a la compañía y al tiempo permitan la democratización de su propiedad. Esa propiedad cruzada ha permitido que las compañías mantengan una estructura con miles de accionistas, solo Grupo Sura tiene unos 18.000, lo que evita la concentración de la propiedad en una o en pocas manos”.

**¿Existe la opción de adquirir las acciones que Nutresa tiene en Sura y Argos antes de que se concrete la OPA lanzada por Nugil?**

“No. No es posible en este momento, de acuerdo con la normatividad vigente”.

**Se sigue con atención el rol de Protección como accionista de Nutresa, ¿cómo procederá ese fondo de pensiones?, ¿les genera otro conflicto de interés?**

“Todos los fondos de pensiones del país, sin excepción, son absolutamente autónomos e independientes en la toma de sus decisiones y para eso tienen sus



Gonzalo Pérez indicó que el mercado de capitales en Colombia está en un ciclo a la baja y el valor bursátil no refleja el valor real de las compañías. FOTO CORTESÍA

instancias para decidir sobre las inversiones que administran”.

**Nugil podría bajar el porcentaje al que aspira en la propiedad de Nutresa, ¿les inquieta que se inserte como un nuevo accionista de esa empresa y que incluso pueda tener asiento en las juntas de Sura y Argos?**

“El cuadernillo de la OPA indica esa posibilidad de bajar el porcentaje y es uno de los asuntos, entre muchos otros, que se estudian en la oferta”.

**De concretarse la OPA planteada por Nugil, ¿qué perdería o ganaría el GEA?**

“Lo primero es que hablamos exclusivamente por Grupo Sura y siempre buscamos que los socios con quienes trabajamos compartan nuestra filosofía, ética, visión y forma de hacer negocios”.

**Gilinski ha dicho a medios que su grupo empresarial daría a Nutresa una mejor posición en el mercado internacional, ¿Sura lo cree?**

“Es bueno recordar que ya hoy Grupo Nutresa es una compañía global, con marcas presentes en 78 países, incluyendo operaciones en Asia”.

**También afirma que la de Nutresa es una acción con potencial en la bolsa de Nueva**

**York, ¿les faltó trabajo en ese frente?**

“El ingreso a otros mercados de valores se analiza dentro de las ventanas de oportunidad. Recientemente Grupo Nutresa y Grupo Sura fueron dos de los emisores colombianos que impulsaron la promoción de sus acciones que ya cotizan en la Bolsa de Santiago de Chile, un mercado competitivo y una oportunidad de democratizar más el capital de las compañías”.

**El anuncio del jueves de buscar inversionistas que no estén interesados en el control de Sura, ¿a qué responde?**

“Se trata de un proceso abierto, competitivo y ordenado que busca vincular a Grupo Sura socios para que enriquezcan la estrategia con una visión global, de manera permanente y de largo plazo. En cuanto a las participaciones, se definirán de acuerdo con los pasos del proceso y los intereses mutuos. En todo caso, como se anunció el jueves, tales socios no serían controlantes. Además esto fortalecería la estructura de propiedad de Grupo Sura. Ya hemos tenido experiencias exitosas en este sentido, con Munich RE desde hace 20 años, en Suramericana, y con CDPQ y Grupo Bolívar, en Sura Asset Management. Es importante anotar que el objetivo no es buscar ni liquidez ni nuevas financiaciones para Grupo Sura” ■