

El Salmón Análisis

Nutresa, Gilinski y GEA: al final fueron felices

Con el fin de la guerra de las OPA hay que mirar hacia delante. Nutresa tiene una guerra ruda hacia el crecimiento y, en general, todo el proceso deja lecciones para el empresariado colombiano.

LUIS CARLOS BRAVO*
SPECIAL ADVISOR EDITOR

Con el reciente intercambio de acciones entre el Grupo Empresarial Antioqueño y el grupo inversionista liderado por la familia Gilinski comienza a resolverse la transacción de adquisición de Nutresa que, por su tamaño, antecedentes y la forma en que se concretó, ha sido una referente para el mercado colombiano.

La transacción comenzó en noviembre de 2023, cuando el grupo inversionista presentó la primera oferta pública de adquisición por Nutresa, de carácter hostil, por no haber sido acordada previamente con la administración de la empresa.

Este fue el inicio de un proceso largo en el que la familia Gilinski lideró el uso de una compleja artillería para adquirir la empresa, incluyendo una serie de ofertas públicas sucesivas, así como ofertas parciales por Sura y otras compañías en las que participa el grupo anfitrión, por supuesto, instrumentando acciones de carácter legal.

Gilinski y sus socios querían adquirir la empresa y la lograron. El grupo anfitrión no quería vender, pero finalmente cedió a cambio de una protección de la propiedad que tiene en compañías relacionadas.

El valor socioeconómico de Nutresa

Nutresa es una empresa emblemática que, desde su fundación hace más de 100 años, ha hecho las cosas bien y ha logrado convertirse en un referente de la industria de alimentos en Latinoamérica.

A lo largo de este tiempo complementó su crecimiento orgánico con adquisiciones estratégicas de empresas en Colombia y el exterior, incluyendo algunas de alto reconocimiento como Productos Zoni, Café La Bastilla, Dorita, Rica Ronada, Hamburguesas El Corral y Molsa, así como internacionales, como Nestlé en Costa Rica y el fabricante de paletas mortuarias como es el caso de las entrañas del grupo antioqueño que genera un impacto similar al que viven los empresarios familiares cuando pierren en la venta de su compañía y que va más allá de consideraciones meramente económicas.

La literatura habla de la riqueza socioeconómica de una empresa de familia (SEW, por su sigla en inglés) que reúne aspectos como el orgullo, el apego emocional, los lazos sociales y la identidad que genera entre sus accionistas, sus empleados y la comunidad cercana.

En palabras simples, Nutresa tiene, además de un valor económico, un elevado valor socioeconómico para su comunidad cercana, especialmente los antioqueños.

Tal vez por eso, al igual que ocurre en las empresas de familia, la idea de venderla no convence y cualquier oferta parece bala que ningún precio era suficiente para comprar el cedeo de la propiedad de una compañía tan emblemática.

El primero, el económico, muestra dos resultados: el precio actual es más del doble del que tenía al inicio de la transacción, con lo cual si venden podrán así comprar una rentabilidad superior al 35% anual en estos dos años.

Por lo anterior, la decisión del grupo antioqueño de desprenderse de la propiedad de Nutresa puede verse con los ojos de quienes miran hacia delante.

El segundo, el socioeconómico, deja un resultado rotundo. La buena gestión de la empresa y la defensa tenaz que lideró su administración durante este proceso elevaron el precio de adquisición considerablemente y crearon valor por encima de lo que el grupo comprador iba intentando lograr.

Así, una forma de ver la transacción es preguntando hacia delante y no hacia atrás. Es el caso de las empresas de familia, la literatura habla de "haber cosechar", es decir, cosechar que existen momentos en los que el precio de la acción en bolsa representa, en su opinión,

dos sus acciones, el precio actual es más del doble del que tenía al inicio de la transacción, con lo cual si venden podrán así comprar una rentabilidad superior al 35% anual en estos dos años.

Por lo anterior, la decisión del grupo antioqueño de desprenderse de la propiedad de Nutresa puede verse con los ojos de quienes miran hacia delante.

El primero, el económico, muestra dos resultados: el precio actual es más del doble del que tenía al inicio de la transacción, con lo cual si venden podrán así comprar una rentabilidad superior al 35% anual en estos dos años.

Por lo anterior, la decisión del grupo antioqueño de desprenderse de la propiedad de Nutresa puede verse con los ojos de quienes miran hacia delante.

El segundo, el socioeconómico, deja un resultado rotundo. La buena gestión de la empresa y la defensa tenaz que lideró su administración durante este proceso elevaron el precio de adquisición considerablemente y crearon valor por encima de lo que el grupo comprador iba intentando lograr.

Así, una forma de ver la transacción es preguntando hacia delante y no hacia atrás. Es el caso de las empresas de familia, la literatura habla de "haber cosechar", es decir, cosechar que existen momentos en los que el precio de la acción en bolsa representa, en su opinión,

Accompaña tus nuevos esfuerzos para seguir estableciendo a las regiones.

EL ESPECTADOR

#VozALatinoamérica

www.espectador.com/colombia20

en @espectadorcolombia20

Abusó UNHCR ACNUR

Espera mañana, especial de Colombia 20

Agu Bonita, el poblado de ex-FARC que inspiró el Consejo de Seguridad de la ONU.



Nutresa es una empresa que ha logrado convertirse en un referente de la industria de alimentos en Latinoamérica.

er un buen camino, no para rendirse o salir derrotado, sino más bien para continuar incrementando el impacto que un grupo puede tener para su comunidad cercana.

Nutresa se vendió, pero el talento empresarial del grupo que lideró su crecimiento sigue intacto. Ahora, más que nunca, el reto es mirar hacia el futuro y convertir ese hito en una plataforma de expansión.

Enseanzas para los empresarios

Son varias las enseñanzas que este caso deja para los hombres de negocios.

La primera de ellas, y tal vez la más importante, es que la administración de una empresa emblemática y muy exitosa, como Sura y Argos. Un segundo elemento, muy valioso, es la posibilidad de restar la senda de crecimiento del grupo. Ahora sus directivos podrán enfocarse nuevamente en la gestión de los negocios, sin tener que enfrentar más las incertidumbres que son parte del proceso cada vez que el grupo comprador intenta algo nuevo.

Así, una forma de ver la transacción es preguntando hacia delante y no hacia atrás. Es el caso de las empresas de familia, la literatura habla de "haber cosechar", es decir, cosechar que existen momentos en los que la venta de la empresa puede

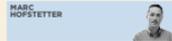
Es importante cuando la empresa cotiza en la bolsa de valores, para el precio de la acción refleje verdaderamente el valor que tiene la empresa, pero es aún más importante en el caso de empresas privadas familiares, en las cuales una devaluación de los accionistas puede resultar en desampliación y pérdida de valor para todos.

La segunda enseñanza que destaca de todo este proceso es que las empresas valen lo que el mercado está dispuesto a pagar por ellas. Las defensas tácticas frente al potencial comprador sirven para checar el precio de la transacción, pero no fueron suficientes para impedir la compra.

Así, todo empresario que toma la decisión de no vender su compañía, automáticamente decide comprarla y debe actuar en consecuencia. Todo empresario se compra su empresa cada día.

El último mensaje es sencillo. Cada empresa merece los mejores propietarios posibles. Pero, en la tarea del empresario, la administración afirmó que un gestor debe valorar que crezca en el tiempo y preparar el momento en el que decidirá de ser el propietario ideal para ella. Hay que saber avanzar, cuidar y cosechar.

* Profesor de Finanzas y Estrategias de la Universidad de los Andes.



Molinos

El cancelleó una licitación la que se estaba presentando un presupuesto. El presidente opina que otra de ese resultado debe haber sido un pliego antes que una licitación que solo le contera un presupuesto. ¿Crees que el cancelleó amañó los pliegos? El cancelleó declara desierta la licitación a pesar de que la ordena entregar al presupuesto. Dice que nos importa pasar por encima de la ley porque el día en que se elige el fallo contra el Estado se estará muerto. La Procuraduría lo toma nota y no espera tanto: abre una investigación contra el cancelleó y se separa del cargo.

A pocas cuadras de allí la Corte Suprema abordaba la tarea de elegir al fiscal entre la terna de candidatos que envió el presidente. Como ocurre cada cuatro años, la Corte se puso de acuerdo a tiempo, a pesar de estar con la terna desde hace meses. El presidente decidió convocar una marcha para presionar la decisión de la Corte. ¿Qué podía salir mal? Naturalmente, la Corte no eligió a fiscal.

Puestos contra la pared, habéle hecho hecho interpretado como que el Poder Judicial está pliegado al Ejecutivo. Desde el punto de vista institucional, haber elegido fiscal era así haber dado la sensación de que el presidente mandaba sobre los otros poderes, y eso si guerrilla social y los equilibrios de poder en Colombia. La marcha salió mal, se tenía que haber sido una movilización con los miembros de la Corte y acabó en desmanes (dicho esto, la Corte necesita reformar su manual de procedimientos estos años porque se puede ser que hagan rondas y rondas de votación en las no hay un candidato con dos tercios partes de los votos, se aplaza sin límite la decisión.

Campeón ciertos tiempos deber un congreso a un sistema de mayoría simple para decidir al ganador?

Responde en un acto como las decisiones lezta de la Corte y la separación del cargo del cancelleó. ¿Se deserta una licitación que se terminaría en desobediencia. Es delirio lo levanon algunos que se refieren a la institución como los jueces. Algunos de estos como la OEA, de manera vergonzosa. Terminaron replicando un manual con un llamado a cesar los intentos de golpe.

En buena hora el senador de la Calle (reembalsador en la institución) le dijo la orden a la OEA por la falta de rigor que la llevó a "defender en su totalidad los intereses de la vocación democrática de los colombianos".

Vendrán más de estos episodios. En las andanzas de los políticos se ha hecho un trabajo comparador, en la simbología de un líder de izquierda atacado por fuerzas oscuras y la victimización, se sintió mucho más a su vez, y sin ellas luchando contra el establishment que ahora representa. Sin método ni equipo de trabajo, se hizo un trabajo de campo de resultados, estos asociados al espectáculo periodístico que se tiene contra un molinos. Muchos molinos.

@mofmeister