

Horst Paulmann: "Tres dudas sobre su ausencia"

Lunes, 12 de Abril de 2021 - Id nota:978005

Medio : La Segunda
Sección : Sociedad
Valor publicitario estimado : \$4620736.-
Página : 14 y 15
Tamaño : 31 x 32

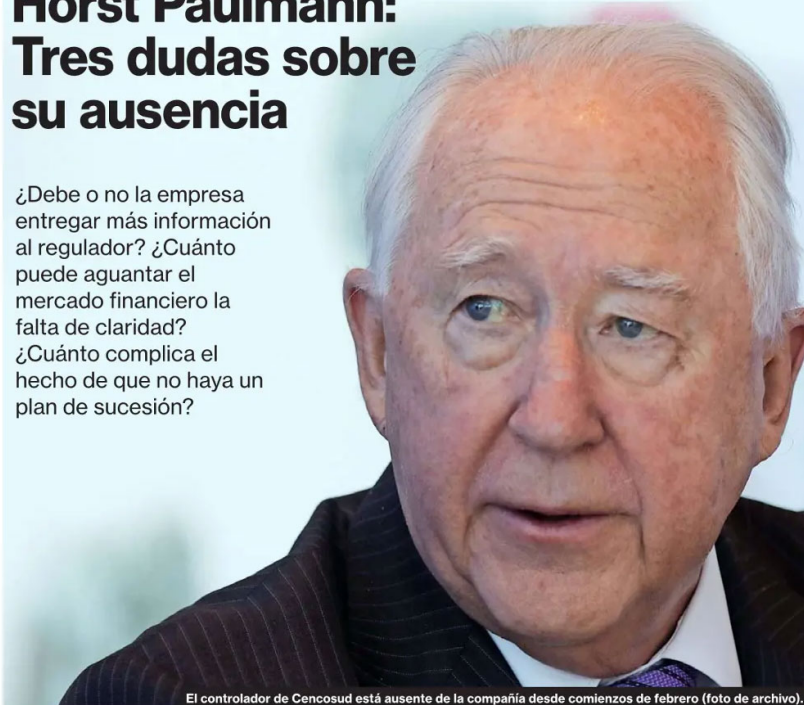
[Ver completa en la web](#)

14 Sociedad La Segunda lunes 12 abril 2021

Presidente y controlador de Cencosud

Horst Paulmann: Tres dudas sobre su ausencia

¿Debe o no la empresa entregar más información al regulador? ¿Cuánto puede aguantar el mercado financiero la falta de claridad? ¿Cuánto complica el hecho de que no haya un plan de sucesión?



El controlador de Cencosud está ausente de la compañía desde comienzos de febrero (foto de archivo).

Por Ximena Pérez Villamil

El 23 de abril será la primera junta ordinaria de accionistas desde que Cencosud se abrió a la bolsa, en el 2004, sin la presencia de Horst Paulmann, su fundador, controlador y presidente, quien solía saludar a los accionistas en la puerta, daba su discurso, respondía preguntas y al final conversaba con los asistentes en un cóctel.

Acostumbrados a su personalidad descollante, no sería extraño que algún accionista pregunte, telemáticamente, por la salud del empresario de origen alemán, si regresará, y ¿cuál es el plan si no vuelve y presenta su renuncia?

Será su hija Heike Paulmann Koepfer, 51, ingeniera comercial de la U. de Chile, MBA en la UAI, quien responda en su calidad de presidenta interina del directorio (desde el 26 de febrero) con mayor o menor detalle.

La última información sobre el fundador de la mayor cadena de retail en ventas de Latinoamérica, que figura en el lugar

44 del ranking de la National Retail Federation, se conoció hace justo dos meses cuando la compañía envió un breve comunicado a los medios informando que Paulmann estaría con licencia todo febrero, debido a que se sometería a exámenes médicos en la Clínica Las Condes.

El silencio posterior de Cencosud abrió, al menos, tres dudas que La Segunda analizó con expertos en gobiernos corporativos y mercado de valores.

1 Informar o no a la CMF

La primera interrogante es si Cencosud debe enviar un hecho esencial público o reservado a la Comisión para el Mercado Financiero para dar más detalles sobre la continuidad de la firma con o sin Paulmann, lo que no ha hecho hasta ahora. "La ausencia de un director no tiene que justificarse con un hecho esencial, porque la ley no dice que un director deba asistir a todas las reuniones. El directorio sesiona con un quórum mínimo, según los estatutos de la empresa, y existen los suplentes o interinos. El directorio ya

designó a la presidenta interina", afirma José Olivares, director del Centro de Gobiernos Corporativos de la U. de Chile y doctor en finanzas de la U. de Texas-Austin.

Los estatutos de Cencosud exigen la asistencia de, a lo menos, cinco directores para sesionar. En caso de empate, dirime quien ocupe la presidencia. Actualmente, hay ocho directores en ejercicio, por lo que el voto de Heike Paulmann sería doble si hay empate.

Horst Paulmann y sus tres hijos, con un 53,25% de la propiedad, nombran a siete de los nueve directores. Los dos restantes son de las AFP. Y la asamblea citada para el 23 de abril no tiene en tabla una nueva elección de directorio.

Olivares precisa que como existe una licencia médica, se suspende la relación laboral y Horst Paulmann no recibe la dieta, "pero no hay un plazo legal para que deba regresar".

El abogado Matías Zegers, presidente ejecutivo del Centro de Gobiernos Corporativos de la UC y socio de DLA Piper, indica que "la ley de sociedades anónimas no

dice nada respecto a la salud de un director y el respeto a la privacidad es un derecho constitucional".

"Basta con excusarse ante el directorio -acota Olivares- diciendo: estoy fuera por viaje, salud o razones laborales". Para el economista Gonzalo Jiménez, doctor en gobiernos corporativos de la U. de Liverpool, "pasado tres meses se espera claridad e información completa y oportuna, porque los directores de empresas abiertas tienen la obligación de informar hechos que puedan afectar materialmente la operación, la reputación y el valor de la acción".

2 El difícil paso de la renuncia

Pese a que la Ley de Sociedades Anónimas no exige informar la ausencia de un director, Zegers plantea que hay que distinguir si ella es temporal o no. "Si un director tiene un problema que le produzca algún grado de incapacidad permanente, en especial en lo cognitivo, obviamente se va a ver impedido de cumplir con sus deberes fiduciarios y lo razonable es que renuncie al cargo, porque no va a poder seguir cumpliendo con sus obligaciones y entonces se convoca a una elección de directorio".

"Un director no está obligado a renunciar. Lo complicado es que aquí el ausente es el accionista mayoritario", plantea Osvaldo Lagos, profesor de la UAI y experto en derecho de sociedades.

En Cencosud el cargo de director dura tres años. El año pasado, debido a la renuncia de Hans Eben se renovó la mesa, por lo que ella tiene vigencia hasta 2023. "Cencosud puede mantener el *statu quo*, legalmente hay una reemplazante interina, pero el mercado financiero no va a esperar hasta 2023. De aquí a fin de año esto no pasa, tiene que definirse cuál es la situación de él (Horst Paulmann), no puedes tener a alguien con licencia eternamente. Se necesita una dirección clara: hay bonos emitidos, deudas de la compañía, Hoy tienes un triunvirato: el gerente general (Matías Videla) y los dos hijos (Heike y Peter Paulmann, directores de Cencosud)", asegura Olivares de la U. de Chile.

Opciones más extremas como la renuncia de otro director o del directorio completo en ejercicio, con el objetivo de convocar a una junta de accionistas y elegir a una nueva mesa, o que la convocatoria nazca de un grupo de accionistas que represente, al menos, un 10% de los papeles emitidos de Cencosud, podría hasta resultar inútil. "Podría designarse al mismo directorio, dado que (Horst e hijos) tienen el control (53,25%)", sostiene Lagos.

"Si se posterga la ausencia, lo único que va a pasar es que va a haber ruido y eso impacta en las perspectivas de la empresa", insiste Olivares.

3 La falta de sucesión

En este punto hay dos miradas. "Me parece hasta interesante lo que está pasando, porque durante muchos años se ha pensado que el

liderazgo de Cencosud reside en su fundador y que su pérdida podía ser un daño enorme para la compañía”, dice Alfredo Enrione, director del Centro de Gobiernos Corporativos del ESE de la U. de Los Andes. Y agrega que en estos meses en que Horst Paulmann no ha podido estar, la presidencia la asumió su hija y el hijo ausente (Manfred, el mayor) se integró a la compañía como presidente del brazo inmobiliario, Cencosud Shopping. “Da una buena señal de que la familia sigue atrás, que hay un directorio que trabaja con la administración, que la empresa sigue funcionando y generando valor y haciendo sus proyectos sin la presencia física de su fundador”, plantea Enrione.

En la otra vereda, Olivares cree que otras empresas familiares chilenas se han manejado mejor. “En cada grupo hay un controlador y casi todos hicieron el traspaso a sus sucesores: los Cueto, los Solari, los Said, los Yarur, pero Horst Paulmann no. Los bancos de inversión, los tenedores de bonos y los accionistas frente a un proyecto como, por ejemplo, la apertura a la bolsa de los supermercados en Brasil van a preguntar quién lo lleva adelante. Si el gerente general o el directorio. Si Horst Paulmann lo apoya. El mercado financiero va a querer saber la opinión del jerarca y especialmente quién toma las decisiones en Cencosud”.

Concluye que será el mercado el que forzará a hacer la transición o sucesión. “Paulmann no la hizo, no preparó a sus hijos”, dice Olivares. No cree que el alza de las acciones de Cencosud en un 19% desde el 8 de febrero tenga relación con Horst Paulmann, porque en el mismo período las de Falabella también han subido un 23,5%. “Es por el negocio, por las mayores ventas de los supermercados, por el alza del *delivery*, no porque Horst Paulmann esté enfermo”.