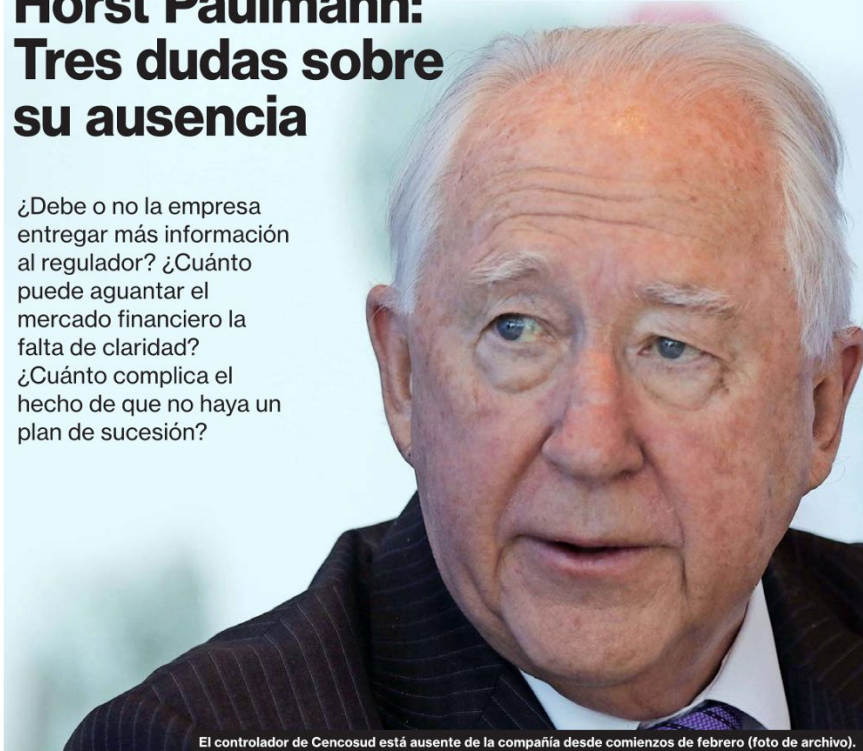


Presidente y controlador de Cencosud

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 Enríone, 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 Enríone.

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".

Bloom de algas en Región de los Lagos Camanchaca dice que ya retiró el 90% de salmones muertos

Superintendencia le envió un ultimátum ayer a la compañía.

Por Cristian Rivas

La salmoneera Camanchaca salió al paso de las críticas y el ultimátum que dio ayer la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA) para el retiro de los peces muertos a raíz de un brote de algas nocivas en la Región de Los Lagos.

"La empresa ha dispuesto todos los medios físicos y humanos disponibles para, como primer objetivo, salvar y trasladar los peces sobrevivientes a centros no afectados, e inmediatamente después, extraer a los que no corrieron igual suerte (...); la labor de extracción de los que no sobrevivieron tiene, a esta fecha, un avance sobre el 90%", dijo la compañía que controlan los empresarios Jorge Fernández Valdés y Francisco Cifuentes.

El titular de la SMA, Cristóbal de la Maza, fue crítico ayer al sostener que la salmoneera "ha dilatado de sobremanera el retiro de peces muertos" y dio 24 horas pa-

ra este retiro, amenazando con infracciones de no cumplir este plazo. "Vigilaremos para que nuestra instrucción se cumpla de manera estricta", sentenció.

La salmoneera se defendió advirtiendo que las tareas tanto de salvataje de peces vivos, como el retiro de los fallecidos, ha contado "con todos los recursos disponibles en la zona, participando activa y comprometidamente más de 18 embarcaciones". A su juicio, el retiro de "la totalidad de los peces que no sobrevivieron concluirá dentro de las próximas 48 horas".

De La Maza llamó esta mañana a "acelerar el paso y retirar ese remanente de mortalidad cuanto antes" y dijo que la investigación que inician hoy decidirá si hay incumplimiento o no en este retiro.

La semana pasada la compañía informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) que la mortalidad en el fiordo Comau, donde maneja varios centros de cultivo, alcanzaba a 1,3 millones de peces equivalentes al 11% del total de peces de la empresa, con una pérdida de US\$4,4 millones. Los salmones muertos los está trasladando a plantas procesadoras de harina de pescado en Talcahuano.



Jorge Fernández García, presidente de Camanchaca.

CLUB DE GOLF LOS LEONES ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS CITACIÓN

Por acuerdo del Directorio citase a Asamblea General Ordinaria de Socios para el día miércoles 21 de abril de 2021, a las 18:30 horas, en calle Presidente Riesco 3700, Comuna de Las Condes, Santiago.

Se someterán a la consideración de la Asamblea las siguientes materias:

- Informe de la Memoria y Balance del Club de Golf Los Leones al 31 de diciembre de 2020 y demás materias propias de Asamblea Ordinaria, conforme a la Ley y al Estatuto Social.
- Renovación parcial del Directorio.
- Designación Auditores Externos e Inspectores de Cuentas.

Considerando las limitaciones impuestas por la autoridad con ocasión de la emergencia de salud pública que afecta al país, por la pandemia COVID-19, para quienes no puedan asistir personalmente o representado por apoderado, se permite la participación a distancia por medios tecnológicos. Se publicará oportunamente en la página web www.golflosleones.cl información acerca del sistema de participación y votación a distancia por conexión remota vía internet.

EL PRESIDENTE

SOCIEDAD ANÓNIMA DE DEPORTES CLUB DE GOLF SANTIAGO SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N°0147 JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS CITACIÓN

Por acuerdo del Directorio citase a Junta Ordinaria de Accionistas para el día miércoles 21 de abril de 2021, a las 18:00 horas, en calle Presidente Riesco 3700, Comuna de Las Condes, Santiago.

Se someterán a la consideración de la Junta las siguientes materias:

- Informe de la Memoria y Balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y demás materias propias de Juntas Ordinarias, conforme a la Ley y al Estatuto Social.
- Designación de Auditores Externos.
- Tratar las demás materias propias de Juntas Ordinarias, conforme a la Ley y al Estatuto Social.

Estados Financieros, Informe Auditores y Memoria del Ejercicio 2020 están a su disposición en página web www.golflosleones.cl

Participación en la Junta: Tendrán derecho a participar en la Junta los accionistas que aparezcan inscritos en el registro respectivo, con 5 días hábiles de anticipación a la fecha en que ésta se celebre. Considerando las limitaciones impuestas por la autoridad con ocasión de la emergencia de salud pública que afecta al país, por la pandemia COVID-19, para quienes no puedan asistir personalmente o representado por apoderado, se permite la participación a distancia por medios tecnológicos. Se publicará oportunamente en la página web www.golflosleones.cl información acerca del sistema de participación y votación a distancia por conexión remota vía internet, cumpliendo rigurosamente las normas legales y reglamentarias dispuestas por CMF.

EL PRESIDENTE

FUNDACION
NIÑO Y PATRIA
CARABAMBILLA DE CHILE

LLAMA POR UNA BUENA CAUSA

800 371 700
HAZTE SOCIO

www.fundacionniyopatria.cl

AFP Capital
Una empresa **SURA**

Administradora de Fondos de Pensiones Capital S.A.
Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de Valores N° 0272

CITACIÓN A JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Por acuerdo del Directorio, citase a los señores accionistas de AFP Capital S.A., a Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 28 de abril de 2021, a las 08:30 horas en las oficinas ubicadas en Apoquindo N° 4820, piso 22, Las Condes, Santiago. Lo señalado anteriormente en la medida que las condiciones sanitarias lo permitan, en caso contrario la Junta respectiva se realizará mediante la plataforma tecnológica Teams, lo que será informado oportunamente a los accionistas.

Tendrán derecho a participar en la Junta, aquellos accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a aquel fijado para la celebración de la junta que se cita precedentemente, conforme lo señala el artículo N° 103 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día de la Junta, desde las 08:00 hasta las 08:30 horas, en el lugar de su celebración.

Los poderes se recibirán en las oficinas ubicadas en Apoquindo N° 4820, piso 1, Las Condes, Santiago, hasta el momento del inicio de la Junta.

EL PRESIDENTE