

Un buen Gobierno Corporativo para la creación de valor.

Caso

Respaldados por un fuerte compromiso ético con los principios de transparencia, y legitimidad, se puso en práctica la recomendación de la consultora de profundizar su sistema de Gobierno Corporativo.

Gonzalo Jiménez S.

Presidente Ejecutivo
Proteus Management Consulting.

Director Centro de Empresas
Familiares Albert von Appen.

MBA Ecole des et Chaussés (Francia).
Luksic-Rockefeller Scholar en Harvard.

Economista y Master en Finanzas,
Universidad de Chile.



Carolina Pérez-Iñigo

Gerente de Consultoría
Proteus Management Consulting

Sub-Directora del Centro de Empresas
Familiares, Universidad Adolfo
Ibáñez y Sub-Directora de Family
Business Network-Chile.

Master in Business Law & Postítulo
en Administración de Empresas,
Universidad Adolfo Ibáñez,

Abogado Universidad Católica de
Chile.

23 de Agosto. Eduardo Allende, director del laboratorio Wistro Chile, cuestionaba una y otra vez la decisión de los representantes del accionista mayoritario, de vender la filial de biotecnología, Bio-Terra a Bio-Earth. Allende planteaba que el negocio propuesto tenía interés en la medida en que se respetaran los derechos de todos los accionistas, refiriéndose principalmente a sus representados: los accionistas minoritarios locales (AFP, entre otros)

Y es que tanto él, como Omar Venegas, otro director independiente, no estaban de acuerdo con la “invitación” de la matriz Inglesa “Empire Labs” a que Laboratorio Wistro le vendiera su filial al spin-off de Empire Labs, Bio-Earth. La venta además generaba dudas sobre el valor al cual se estaba realizando (Figura 1).

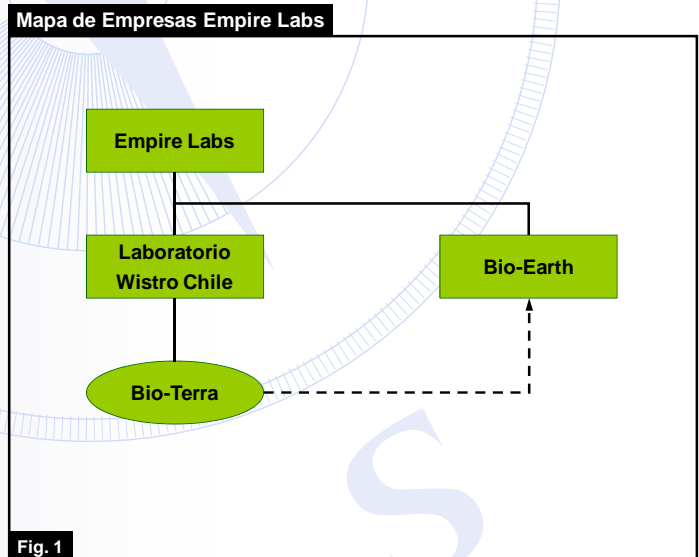
El precio de US \$48 millones de dólares, el cual incluía la deuda de 8 millones que la filial de Bio-Terra mantenía con el Laboratorio Wistro, no concordaba con los niveles de valoración en bolsas internacionales de dicho tipo de empresas.

Además la venta del 100% de la empresa por los US \$40 millones, con los cuales se pretendía comprar el 1,1% de las acciones de esta última una vez realizada la venta, parecían cuestionables.

Coordinación Estratégica

Tanto fue el conflicto interno de la empresa que el accionista mayoritario accedió a la propuesta de los directores independientes de contratar una consultora para que los ayudara a mejorar su sistema de Gobierno Corporativo.

La consultora les presentó a los directores el diagrama del Sistema de Gobierno Corporativo (Fig 2) y la lógica estratégica que exige que los cuatro cuadrantes se encuentren bien coordinados y alineados. Asimismo les manifestó lo importante de que la Estrategia Financiera, que representa las decisiones de obtención y usos de los recursos de la empresa, el Desarrollo Organizacional, que representa como la compañía se organiza para competir y la Estrategia Corporativa se coordinen con el sistema de Gobierno de la empresa.



Inspirados por esta nueva visión y respaldados por un fuerte compromiso ético con los principios valóricos de transparencia, profesionalismo y legitimidad ante sus stakeholders, se puso en práctica la recomendación de la consultora de profundizar su sistema de Gobierno Corporativo en forma global.

El trabajo realizado incluyó definir los órganos claves de gobierno, su ámbito de acción y responsabilidades. Se estableció un comité de directorio integrado por representantes del controlador y directores independientes para estudiar el tema de Bio-Terra. Finalmente se acordó realizar una valoración independiente, la cual concluyó que el "fair value" era US\$ 80 MM, los cuales pagó Bio-Earth a Wistro previa aprobación unánime del Directorio y ratificación de la junta de accionistas con 85% de aprobación. **Esta misma rechazo la adquisición de acciones de Bio-Earth por ser una inversión pasiva.**

Finalmente se utilizó esta oportunidad para explicitar la estrategia corporativa de Wistro, su relación con la matriz Empire Labs y sus líneas de negocios y vectores de crecimiento y desarrollo. Esto permitió al directorio analizar y discutir sus opciones, y decidir sus estrategias financieras y evaluar la "readiness" de la organización para afrontar sus desafíos de expansión.

¡Wistro aprendió que el buen gobierno corporativo es un buen negocio!

