

Pasó de tener el 19,93% al 20,75% tras culminar su oferta:

Grupo peruano consigue un aumento marginal en la propiedad de Cementos Bío Bío tras su fallida OPA hostil

El precio por acción ofrecido por Yura no sedujo al mercado y tampoco motivó a los controladores de la cementera chilena.

MARCO GUTIÉRREZ V.

La empresa Yura Chile, ligada al grupo peruano Gloria, tuvo una baja aceptación en el marco de la oferta pública de adquisición de acciones (OPA) hostil lanzada en noviembre pasado por cerca del 20% de la firma chilena Cementos Bío Bío (Cbb), ligada a las familias Briones, Rozas y Stein. A través de esa operación buscaba duplicar —a 40%— su participación en la propiedad de la cementera.

Pero tras expirar el viernes pasado la OPA, Yura indicó ayer, a través de un aviso en medios, que durante la vigencia de la oferta Banchile Corredores de Bolsa, en su calidad de administrador de la OPA, recibió aceptaciones y órdenes de venta por un total de 2.145.650 acciones de Cbb, las cuales representaron solo el 0,81207% de los títulos emitidos, suscritos y pagados de Cbb.

La OPA consideraba la compra de hasta 53 millones de acciones, por lo cual las aceptaciones representaron apenas el 4,04% de dicha oferta. Yura añadió que tras la operación, sumando las acciones que adquirió en la OPA al 19,93807% que ya poseía en Cbb, alcanzó ahora el 20,75014% de la propiedad de Cementos Bío Bío. Su incremento accionario fue, así, marginal.

Precio no convenció

El precio por acción que pagará Yura por las acciones adquiridas en la OPA es

de \$1.450, desembolsando en total \$3.111 millones. Ese valor no convenció al mercado, pese a que se trató de una cifra casi 33% superior a la de su primera oferta hostil —conocida el 13 de noviembre—, que era de \$1.092,10.

El monto total de la OPA involucraba \$76.850 millones (unos US\$ 78 millones), valorizando a la empresa en cerca de US\$ 393 millones.

Los \$1.450 por acción están por debajo del precio actual del papel de Cbb, que asciende a \$1.601. A ese nivel llegó el viernes, cuando el título de la compañía saltó 14,36%, luego que el jueves pasado se conociera que Inversiones Cementeras, sociedad ligada a Hernán y Pablo Briones, adquirió 1,83% de las acciones de la empresa, con lo cual su participación en la empresa subió a 43,64%. El monto de la compra ascendió a \$7.760 millones. Las acciones transadas fueron 4.850.000, a un valor de \$1.600 por papel.

El viernes, igualmente, LarrainVial Corredores de Bolsa, para terceros informó de "un poder comprador por hasta 5.500.000 acciones" de Cbb, lo que equivale al 2,08% de la propiedad de la cementera chilena. Esta operación es a un precio de \$1.601 por acción, lo que involucraría \$8.805,5 millones.

La oferta estaría vigente hasta ayer lunes, según indicó un aviso de la corredora. Hasta el cierre de esta edición, no se conocía el resultado de la operación.

En sus opiniones emitidas en el marco de la OPA hostil de Yura, los directo-

res de Cbb valoraron el aumento de casi 33% en el precio por acción, pero sostuvieron que aún era insuficiente considerando los buenos resultados de la compañía y las proyecciones del negocio y de la economía. Asimismo, a los Briones no les acomodaba entregarles la firma a los peruanos.

Los directores de Cementos Bío Bío también tuvieron en la mano la oferta que realizó el estadounidense Mississippi Lime Company (MLC) por hasta el 100% de la cementera chilena. La fir-



Quienes conocieron sobre la OPA de Yura, comentaron que esa firma no estaría disponible para elevar nuevamente su oferta por Cbb.

ma norteamericana atribuyó un valor de US\$ 400 millones a Cbb, es decir, cerca de US\$ 1,51 por acción, o \$1.472 al valor del dólar de fines de noviembre. En mayo pasado, MLC —productora de cal— había presentado una carta de oferta por US\$ 500 millones para adquirir el 100% de Cementos Bío Bío.

Quienes conocieron sobre la OPA de Yura comentaron que la firma no estaría disponible para elevar nuevamente su oferta por Cbb. Hasta ayer, la cementera chilena no tendría una nueva propuesta sobre la mesa, ni de la empresa peruana ni de la estadounidense, añadieron las fuentes.

Polpaico, del grupo Hurtado Vicuña, define capitalización por \$80.000 millones para enfrentar deudas e inversiones

Cemento Polpaico, ligada al grupo Hurtado Vicuña, definirá hoy en junta extraordinaria de accionistas un aumento de capital por hasta la suma de \$80.000 millones, el que será sometido a consideración de los socios.

La capitalización se espera realizar mediante la emisión de 11.706.175 acciones de pago a un precio de colocación sugerido de \$6.834 por acción, o el valor que determine la junta de accionistas.

De acuerdo a documentos públicos de la empresa, que revisó "El Mercurio", con este aumento de capital Polpaico busca fortalecer la posición financiera, "reduciendo deuda neta y mejorando ratios de solvencia". Asimismo, la operación busca "optimizar los plazos de pago a proveedores, contribuyendo a una relación comercial más equilibrada y eficiente".

También pretende destinar recursos para planes de inversión en proyectos orientados a mejorar su competitividad, diversificar y expandir su presencia hacia negocios complementarios y/o emergentes.

Asimismo, en un informe externo realizado por Landmark, el que Polpaico subió a la zona de inversionistas de su sitio web, se proyecta una recuperación del mercado de cemento para 2028, pero no se detallan las razones de ello. Lo mismo se menciona para el caso del hormigón.

Al 30 de septiembre de 2024, Polpaico obtuvo una pérdida de \$5.265 millones, una reducción en comparación con la merma de \$ 9.016 millones registrados en el mismo período del año anterior. Ese resultado ocurrió en medio de menores volúmenes de venta por la contracción de negocio de cemento y hormigón.

En sus estados de resultados al tercer trimestre, la compañía indica que "el rubro de otros pasivos financieros corrientes" presenta un aumento de \$25.735 millones en comparación con el cierre del año anterior, alcanzando los \$62.857 millones. En el desglose, el ítem "préstamos bancarios corrientes" se duplicó a \$42.415 millones. También se observa un alza en el segmento "cartas de crédito".