

CMPC da mandato para vender líneas de transmisión, pero en Sanhattan hay varios negocios en pausa

El mundo de las finanzas corporativas sigue dominado por activos relacionados con infraestructura.

MAXIMILIANO VILLENA

La infraestructura sigue dominando el mercado de las finanzas corporativas en el país. Los mandatos de M&A, o fusiones y adquisiciones, siguen siendo predominantes por líneas de transmisión, energía o carreteras, activos que, aseguran en el mercado, siguen mostrando un buen desempeño. Y si bien varios de los deals en curso -al menos de los que se tenía conocimiento-, no han llegado a puerto o están paralizados, hay otros que recién salen al mercado.

Ese es el caso de 12 líneas de transmisión de energía de la compañía forestal y papelera Empresas CMPC que suman 200 kilómetros (km). La firma habría entregado un mandato de venta a BTG Pactual, que salió al mercado con los activos la semana pasada.

Durante el año 2023, la papelera controlada por la familia Matte había realizado una serie de modificaciones societarias respecto de sus activos de transmisión. Según detalla la memoria 2023, en junta extraordinaria celebrada el 14 de julio de 2023, se aprobó por unanimidad la división de cada una de las siguientes sociedades: CMPC Pulp SpA, CMPC Papeles S.A., Papeles Cordillera SpA y CMPC Celulosa S.A., las cuales mantuvieron su razón social y se formaron nuevas sociedades: CMPC Pulp Activos Transmisión SpA, Papeles Activos Transmisión SpA, Papeles Cordillera Activos Transmisión SpA y Celulosa Activos Transmisión SpA, respectivamente.

Luego, el 28 de diciembre de 2023 se aprobó una fusión por incorporación de las sociedades CMPC Pulp Activos Transmisión SpA, con Celulosa Activos Transmisión S.A. Para efectos de la fusión, CMPC Pulp Activos Transmisión adquiere la totalidad de los activos y pasivos de Celulosa Activos Transmisión S.A., sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones y quedando como continuador legal. A consecuencia de la fusión, el nuevo capital de la sociedad absorbente es de US\$ 6,15 millones.

Fuentes del mercado apuntan a que, "al ojo, las líneas de transmisión podrían tener un



valor de US\$150 millones, pero es muy preliminar".

Pero mientras estos deals salieron recientemente al mercado, hay otros que, según diversas fuentes, están estancados, o demorados. A fines del año pasado, la española Sacyr decidió vender parte de su presencia en Chile. La compañía es dueña del 51% de Concesiones Viales Andinas SpA, Coviansa, empresa que controla y opera autopistas, un hospital y un aeropuerto.

Sacyr se sumó entonces a la administradora de fondos de inversión Toesca que había entregado un mandato a BTG para deshacerse de su 49% en Coviansa, como parte del plan de enajenaciones que, además, incluía el 50% de la sanitaria Nueva Atacama, donde compartía propiedad con Aguas Nuevas y que finalmente compró la participación del fondo; así como el 46,91% de Toesca Infraestructura GV Fondo de Inversión, que tiene como único activo el 41% en la empresa de distribución de gas GasValpo.

Coviansa comprende la autopista Rutas del Desierto, autopista Concepción Cabrero-Valles del Bío-Bío, Ruta 5 Tramo Vallenar-Caldera-Valles del Desierto, Ruta 43 Tramo La Serena-Ovalle-Ruta de Limarí, y Ruta 5 Tramo La Serena-Vallenar-Ruta del Algarrobo. A estas se suman la concesión del hospital Salud Siglo XXI, empresa que brinda 14 servicios de apoyo en el Hospital Regional de Antofagasta desde 2017, y el Aeropuerto El Tepual de Puerto Montt.

En el mercado, apuntan a que el monto de inversión comprometido (capex) de la sociedad era relevante -estaría en torno a los US\$100 millones-, por lo que el precio de unos US\$400 millones de venta podía bajar abruptamente.

Agentes del mercado de finanzas corporativas también apuntan a que no ha habido noticias ni informaciones respecto de la venta del 72% que los fondos de pensiones canadienses poseen en Transelec, para lo cual habían entregado un mandato a JP Morgan.

Y lo mismo ocurre con la venta de OTPPB Chile II, cuyo controlador final es la canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board, que posee varias sanitarias: un 89,56% de Essbio, un 90% de Nuevosur y un 94,35% en Esval, empresa que a su vez tiene el 99% en Aguas del Valle. El mandato para buscar un socio minoritario lo tenía Citi.

Otro es el caso de BNP, que estaba mandado para llevar a cabo la venta de la red de fibra óptica de Entel, pero ese proceso estaría en pausa de nuevas definiciones por parte de la empresa, aseguran fuentes del sector de finanzas corporativas.

Transbank es otro de los deals pausados. JP Morgan tenía el mandato para su venta, pero ante los bajos precios ofrecidos -menores a los US\$500 millones-, los bancos accionistas decidieron aguardar un mejor momento para concretarlo a la espera de la resolución de varias causas judiciales pendientes en las que la compañía de pagos está envuelta. ●