



# Directores de Cementos Bío Bío ven más atractiva oferta de firma estadounidense y advierten que la de Yura supone más riesgos

POR LAURA GUZMÁN

Tal como lo indican las reglas del juego, los directores de Cementos Bío Bío (CBB) entregaron sus opiniones respecto a la oferta pública de adquisición de acciones (OPA) lanzada - sin la aprobación de los controladores- por la cementera peruana Yura, con la cual buscan aumentar su participación a un 40% en la empresa.

Los siete directores de CBB -Felipe Claro, Eduardo Novoa, Ignacio Pérez, Christian Sturms, Katia Trusich, Alfonso Rozas y Boris Garafulic- analizaron en detalle la operación, para luego entregar su diagnóstico, que, en general, apunta a que la oferta de Yura es atractiva.

Sin embargo, los directores detallaron que la OPA se vio opacada por otra propuesta no vinculante que recibió el grupo controlador de CBB

■ **Indicaron que la OPA lanzada por el Grupo Gloria podría afectar el valor de las acciones de la cementera y su desempeño competitivo.**

en mayo de este ejercicio por parte de la estadounidense Mississippi Lime Company (MLC).

En sus declaraciones, los altos directivos de CBB explicaron que la oferta realizada por MLC es mucho más atractiva que la presentada por Yura, debido a cómo valorizan CBB.

En concreto, el precio por acción de la oferta de Yura es de \$ 1.092 (US\$ 1,1); lo que representa un premio de 58,6% por sobre el valor de mercado.

Así, la peruana estaría valorizando CBB en US\$ 250 millones.

En tanto, MLC ofreció \$ 1.456 (US\$ 1,5) por acción; lo que representa un premio de más de 100% por sobre el valor de mercado, valorizando a la empresa en US\$ 400 millones.

“En opinión del suscrito, este valor refleja de mejor manera el valor intrínseco de la compañía, de sus proyecciones y una mirada de mediano plazo de la evolución del mercado del cemento, cales, de la construcción y de la economía en general”, indicó el presidente del directorio, Felipe Vial.

Aun así, el director independiente -elegido con los votos presentado por Yura, Ignacio Pérez, declaró que, a pesar de que la propuesta de MLC es más atractiva que la de la cementera peruana; ésta todavía no es una oferta concreta. “Considerado lo antes mencionado, la

oferta de Yura que es incondicional y estará vigente hasta el día 13 de diciembre, parece conveniente para los accionistas que deseen hacer líquida su inversión. Pero dado el interés demostrado por MLC, que tiene mejores condiciones de precio y sin restricciones de cantidad, esperaré si es que MLC toma una decisión en relación con su interés en CBB”, enfatizó Pérez.

## Posibles deficiencias

A pesar de que los directores señalaron que la OPA lanzada por Yura es atractiva, indicaron que esta adquisición podría tener ciertas deficiencias.

Por ejemplo, detallaron que si Yura aumenta su participación, la liquidez del mercado de acciones CBB puede verse mermada, y el futuro valor de los papeles que conserve cada accionista se vería afectado. Asimismo, explicaron que el aumento de la participación

de Yura afectaría el desempeño competitivo de CBB, lo que tendría un impacto directo en sus planes de desarrollo, y en definitiva, en el valor de sus acciones.

“La oferta contempla un premio interesante respecto del precio de bolsa actual de las acciones de CBB pero, a la vez, deja algunas dudas sobre la adecuada valoración implícita de la compañía y de los efectos que podría generar una mayor concentración de sus acciones en manos de un competidor de la misma”, enfatizó el director Alfonso Rozas Rodríguez.

## MLC ficha a CBB

Fundada en 1907 por Harry B. Matthews, MLC es una compañía con sede en Estados Unidos que se especializa en la producción de cal y piedra caliza. Opera en múltiples estados de ese país y ha expandido su presencia internacional mediante exportaciones y asociaciones estratégicas en América Latina, Europa y Asia.

El principal impulso de MLC para adquirir CBB -aseguraron conocedores de la tratativa- radica en la oportunidad estratégica que representa, particularmente por su sólido y rentable negocio de cal.

CBB ya cuenta con tres plantas de caliza, dos en Chile -ubicadas en Antofagasta y Copiapó-, y una en San Juan, Argentina. La utilidad de este negocio alcanzó \$ 17.658 millones en el primer semestre, un aumento de 43% respecto al mismo período de 2023.

Además, CBB es el principal proveedor de cal para la gran minería en Chile, con clientes como Codelco, BHP y Collahuasi, y tiene planes de inversión por US\$100 millones en los próximos tres años para expandir su capacidad de producción y responder a la creciente demanda de litio; escenario que atrajo a la estadounidense MLC.

El 29 de mayo de 2024 la estadounidense le envió una carta oferta no vinculante a los accionistas controladores de la firma (62,09%), con el objetivo de formular una OPA de las acciones de CBB, que se declararía exitosa si al menos el 67% de tales papeles son vendidas.

Sin embargo, la OPA hostil lanzada por Yura apuró las negociaciones. El jueves 14 de noviembre -día que inició la operación de la cementera peruana- la estadounidense presentó una oferta indicativa revisada, y el pasado lunes envió una nueva carta de intención no vinculante.

Conocedores de la operación detallaron que CBB estaría entusiasmada con la oferta de MLC, e incluso mostraron interés en ceder el control a la empresa estadounidense. Ante este escenario, señalaron fuentes, Yura se habría visto amenazado, razón por la cual decidió lanzar la OPA hostil.

**US\$ 400 MILLONES**  
 ES EL VALOR QUE LE DA MLC A CBB