

# Cómo el grupo Angelini financiará el mayor proyecto de inversión de su historia

**La inversión** de US\$ 4.600 millones que pretende realizar Arauco para construir la planta de celulosa Sucuriú en Brasil depende de varias opciones de financiamiento, entre otros, un aumento de capital por US\$ 1.200 millones al que concurrirá su matriz, Empresas Copec; cambios en la política de dividendos de ambas compañías; la caja proveniente de una reciente venta de activos; y otras vías como bonos o créditos.



## IGNACIO BADAL

Celulosa Arauco y Constitución, el brazo forestal del grupo chileno Angelini conocida sólo como Arauco, anunció en la tarde del martes que su directorio aprobó el mayor proyecto de inversión de su historia: Sucuriú, que consiste en la construcción y puesta en marcha de una planta de celulosa en la localidad de Inocencia, estado de Mato Grosso do Sul en Brasil (límitrofe con Paraguay), que contempla un presupuesto por un total de US\$4.600 millones de parte de su filial Arauco Celulose do Brasil S.A.

En el primer hecho esencial firmado por su nuevo gerente general, Cristián Infante, la compañía detalló que la fábrica tendrá una capacidad de producción de aproximadamente 3.500.000 toneladas por año de celulosa tipo pulpa kraft blanqueada de eucalipto (BEIKP, por su sigla en inglés), la que aprovechará las más de 200 mil hectáreas de plantaciones que la compañía posee en la zona. La empresa vendió en julio pasado 85

mil hectáreas de bosques de pino y eucalipto en el estado de Paraná, situado más al sur.

El proyecto Sucuriú contempla también la construcción de una línea de transmisión eléctrica de aproximadamente 90 kilómetros y otras obras menores. La estimación de la firma, sujeta a eventuales postergaciones, es que la planta entre en operaciones el último trimestre del año 2027 y que tendrá "positivos efectos" en sus resultados, aunque por el momento no sean cuantificables.

### Vías de recursos

La enorme inversión que significa esta fábrica, equivalente a más de la mitad del patrimonio de la compañía, que alcanza a los US\$8.700 millones, implica también un esfuerzo relevante en términos de financiamiento.

Yayer, en el hecho esencial enviado a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) en que anunció la decisión de su mesa directiva, explicó que los recursos provendrán desde varias vías, que incluyen "deuda (a

través de créditos bancarios, emisiones de bonos y, eventualmente, créditos de fomento de exportación), con un aumento de capital, y con recursos propios", dice el documento oficial.

En esa línea, la inmediata decisión del directorio fue citar a una junta extraordinaria de accionistas para el 17 de octubre, para la eventual aprobación de un aumento de capital de Arauco por hasta US\$1.200 millones que "tendrá por objeto complementar el financiamiento requerido para el Proyecto Sucuriú" y para financiar más capital de trabajo. De ese monto total, alrededor de US\$300 millones deberán ser enterados este mismo año, antes del 31 de diciembre, mientras que los US\$ 900 millones restantes deberían ser pagados durante 2025 y 2026.

Asimismo, la mesa de Arauco, que preside Matías Domeyko y que integra también su principal accionista, Roberto Angelini, determinó cambiar la política de dividendos de Arauco definiendo que se distribuirá

el 30% de las utilidades líquidas de la empresa en los años 2024, 2025 y 2026, para luego volver a repartir el 40%, sin perjuicio de que se puedan pagar dividendos provisorios si los resultados financieros de la firma son positivos y haya disponibilidad de caja.

El 100% de las acciones de Arauco las posee la firma matriz de los negocios del grupo local Angelini, Empresas Copec, por lo que la decisión definitiva la tiene esta compañía.

Por eso, el directorio de Copec, que preside Roberto Angelini, también se reunió el martes y aprobó el aumento de capital, por lo que será la matriz la que aportará los US\$1.200 millones en un plazo de hasta tres años, "a ser financiado mediante caja existente, fondos provenientes de filiales y asociadas, y una reducción acotada del porcentaje de la utilidad a repartir como dividendo a sus accionistas".

Así, el directorio acordó también cambiar la política de dividendos de Empresas Copec, a la usanza de lo que hizo Arauco, por lo que ahora sus accionistas percibirán sólo hasta el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, y no el 40% como estaba establecido, durante 2024, 2025 y 2026. Posteriormente, debiera volverse a la política del 40%.

Empresas Copec explicó que, bajo sus actuales evaluaciones, no requeriría de otras vías para obtener los recursos que necesite la megainversión de Arauco.

Empresas Copec es controlada en un 60,83% por Antarchile, la sociedad holding de la familia Angelini, por lo que dependería sólo de la decisión de ésta para su aprobación.

### OTROS CAMINOS

Fuentes de Arauco confirmaron que, junto al aumento de capital, utilizarán la caja que obtuvieron de la venta de activos forestales en Paraná en julio, pues la operación les reportó un ingreso total de US\$1.168 millones.

Es decir, sólo con el aumento de capital y esta transacción ya tendrían financiada más de la mitad del proyecto.

A eso le añadirán otras vías de recursos: "por ahora estamos evaluando las distintas fuentes de financiamiento", dijeron en la empresa. "Están las emisiones de bonos en Estados Unidos o en Chile, financiamiento ECA y otras alternativas. Lo bueno es que el riesgo de Arauco es muy apetecido por el mercado financiero. Hay mucho interés de bancos, organismos multilaterales e inversionistas en participar del financiamiento de este proyecto", confirmaron en Arauco.

El financiamiento ECA, que no es tan conocido en Chile, se relaciona a agencias de crédito a la exportación, que son instituciones financieras que ofrecen financiamiento para operaciones de exportación internacional y otras actividades de empresas nacionales. Las ECA ofrecen préstamos y seguros a estas empresas para ayudar a eliminar el riesgo de incertidumbre de exportar a otros países. ●