

14 Sociedad | La Segunda | lunes 22 febrero 2021

Presidente de Invercap explica la compra del 6,77% de CAP a Mitsubishi

“Tener un controlador claro da mayor estabilidad a CAP”

Son US\$108 millones que les prestó el Banco de Chile y que los dejarán con el 41,65% de la minero-siderúrgica.

Por Cristian Rivas N.

El viernes, pasadas las 17 horas la sociedad Invercap, controladora de CAP, informó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) que había materializado el pago de US\$108 millones a la japonesa Mitsubishi, quien le vendió el 6,77% de la compañía minero-siderúrgica, lo que la hace consolidar su control al alcanzar ahora el 41,65% de las acciones.

Es una operación importante para el grupo que controla el empresario minero Juan Rassmuss Raier a través de la sociedad Inversiones Hierro Viejo (38,7%), y cuyo segundo mayor accionista es South Pacific Investments (10,9%), ligada a Roberto de Andraca Adriasola. Hace un año, Invercap manejaba poco más del 30% de CAP y, luego de encargar un plan de compras a Credicorp, alcanzó el 34,88% a mediados de 2020 para lo que destinó unos US\$27 millones.

De Andraca, ingeniero comercial de la Universidad de Santiago de Chile y MBA de la Universidad Adolfo Ibáñez, lleva cerca de 15 años vinculado a CAP, pero fue a partir de la renuncia de su padre, histórico líder de la compañía, en 2017 que comenzó a sucederlo en los directorios. Como presidente de Invercap analiza por escrito la operación.

—¿Por qué es estratégicamente importante para Invercap alcanzar una mayor participación en CAP si ya son controladores?

—Creemos que tener un controlador claro da mayor estabilidad a la empresa y permite generar valor, enfocados en el largo plazo.

—En su Memoria 2019 la sociedad explica que su estrategia es aumentar su participación en CAP. ¿La meta es lograr en el mediano plazo el 51%?

—No es parte de nuestro plan actual. Sin embargo, somos una sociedad de inversiones, por lo cual siempre estamos evaluando las oportunidades que se presenten.

—¿La decisión de seguir comprando es unánime entre los principales accionistas de Invercap?

—Esta decisión fue apoyada por el directorio de manera unánime. Hay plena coincidencia respecto del gran potencial de CAP.

De Andraca cuenta que para este aumento de participación la sociedad tomó un crédito con el Banco de Chile.

Buenas relaciones

Roberto de Andraca Barbás, padre del actual presidente de Invercap, fue durante varias décadas una de las figuras de peso en el control y administración de la acerera, agrupando las participaciones minoritarias de muchos pequeños accionistas, la mayoría ejecutivos o ex ejecutivos. En ese entonces, tenía una tensa relación con Juan Rassmuss Echecopar, empresario minero de origen peruano, que era el mayor accionista individual de Invercap, fallecido en 2016. Hoy su hijo Juan Rassmuss Raier, es quien lleva las riendas de las inversiones de la firma y es también vicepresidente de Invercap.

Ambos herederos cambiaron el modo

de relacionarse y convivir. Cada uno asumió roles distintos en el grupo CAP. De Andraca preside Huachipato y Cintac, mientras que Rassmuss está a la cabeza del negocio minero de hierro en CMP, todas sociedades que cuelgan de CAP.

—Se habla de amistad entre los socios de Invercap, herederos de empresarios que en su momento protagonizaron varios roces públicos. ¿El haberse dividido el manejo de los negocios refleja esa amistad?

—Efectivamente tenemos una muy buena relación personal, trabajamos en equipo buscando tomar las mejores decisiones para el grupo. En CAP cada negocio tiene un gobierno corporativo sólido y el haber asumido la presidencia de las empresas permite asegurar que sus estrategias sean consistentes con la de CAP.

Mercado expectante

De la operación sellada este viernes, hubo dos temas que llamaron la atención del mercado. Primero, la baja de participación de Mitsubishi, que queda con el 12,5% de CAP, con lo que pierden la opción de un segundo di-

rector y deja abierta inquietudes como su interés por continuar como accionista de la compañía o si su intención es migrar a una mayor participación en la filial CMP, donde tiene el 25%. (ver recuadro)

El otro aspecto es el precio de la transacción. Los US\$108 millones por 10.124.928 acciones equivalen a unos US\$10,7 por acción, unos \$7.600, muy por debajo de los \$9.599 que valía el papel el 12 de febrero, cuando se hizo el anuncio.

“Esto puede ocurrir debido a que la acción ha subido bastante rápido, y puede ser que en el momento en que se estaba negociando el acuerdo, el precio de mercado haya sido ese. Además de que han habido movimientos en el tipo de cambio”, explica Sebastien Fresard, analista de renta variable en MBI Inversiones.

La acción de CAP se cotizaba este mañana en \$10.200 reflejando el buen momento que vive la compañía. “Por un lado hay una nueva administración, con el enfoque de rentabilizar el negocio del acero y aprovechar al máximo el buen momento de la industria. El hierro, a su vez, está en niveles muy altos, cotizando sobre US\$160 la tonelada. Esto, sumado a que el hierro exportado de CAP es de mejor ley y el premio asociado está en torno a US\$25 la tonelada, un 65% mayor respecto al 2020, lo que favorecerá a la compañía este 2021”, describe Étienne Célery, analista de Estudios en Grupo Security.

“Mitsubishi revisa continuamente su portafolio”

La japonesa Mitsubishi no quiso realizar comentarios específicos sobre su decisión de vender el 6,77% de CAP. Sí explicó que “Mitsubishi revisa continuamente su portafolio de inversiones y esta transacción es parte de esa revisión”.

La compañía tenía el 19,27% de CAP, porcentaje que había alcanzado en 2009, cuando después de varios días de rumores sobre la acción de la acerera, la firma nipona anunció que había adquirido el 6,42% de la compañía a distintos inversionistas, con un desembolso de US\$170 millones. Luego, en febrero de 2010, CAP anunció que le vendía a Mitsubishi el 25% de su filial CMP en US\$924 millones.



Roberto de Andraca Adriasola, presidente de Invercap, matriz de CAP.