



EL DEAL



# El recambio generacional, decisiones y conflictos

## que marcarán las juntas de accionistas 2025

Los movimientos en dos de las mayores dinastías empresariales -las familias Matte y Yarur-, definiciones clave en firmas como Aguas Andinas y CLC, el reemplazo de directivos emblemáticos y eventuales fricciones entre accionistas, se asoman en la actual temporada.

POR JORGE ISLA

El mundo empresarial se dispone a entrar a su mayor período de definiciones estratégicas, nombramientos a nivel directivo y exposición al mercado en las Juntas Ordinarias de Accionistas (JOA) que se celebrarán en las próximas semanas. Entre los sellos de la temporada 2025, destacan la oficialización por parte de los accionistas de la renovación generacional en compañías emblemáticas de las familias Matte y Yarur -dos de las principales dinastías empresariales del país-, la exigencia que implica para Cencosud su primera JOA sin su fundador Horst Paulmann, y el reemplazo de directivos clave como el fallecido Alfonso Swett Opazo en Forus. Además, vienen definiciones en firmas como Aguas Andinas y CLC, los mensajes a inversionistas de empresas que enfrentan crisis como el caso de Enel, y la expectativa del mercado por eventuales fricciones entre socios en firmas como CBB y Parque Arauco.

### Empresas CMPC: un Matte vuelve a liderar el holding

El arribo de la nueva generación de la familia Matte a la cabeza de Empresas CMPC se oficializará el jueves 24 de Abril, cuando a las 11:00 hrs. comience la junta ordinaria de accionistas convocada en el edificio corporativo de calle Agustinas, ocasión en la que está prevista la elección de Bernardo

Larraín Matte como presidente del directorio de la compañía con apoyo del grupo controlador. Así, sucederá oficialmente en el cargo a Luis Felipe Gazitúa, quien tras desempeñar esa función desde abril de 2016, pasará a encabezar Bicecorp, holding que agrupa a las empresas del ámbito financiero del grupo Matte, y en el marco de la toma de control y proceso de integración con Grupo Security.

Hijo de Patricia Matte y Jorge Gabriel Larraín, Bernardo Larraín Matte (58 años) forma parte de la tercera generación familiar con participación empresarial activa que sucede a la encabezada por sus tios Eliodoro y Bernardo Matte Larraín, el primero con una vasta trayectoria ligada principalmente a CMPC y el segundo más relacionado al área financiera. Por ello, la ascunción de Bernardo Larraín implica la vuelta de la dinastía a la cabeza de la principal compañía del grupo.

En paralelo, el área financiera del Grupo Matte consolidó su nueva estructura. La cuenta regresiva apunta a la junta ordinaria de accionistas de Banco Bice fijada para el 22 de abril con un directorio del holding renovado con Luis Felipe Gazitúa en la presidencia, junto a Bernardo Matte Larraín (expresidente que continuará como director), Juan Carlos Eyzaguirre, Ignacio Goldsack, Jennifer Soto y José Miguel Irarrázaval, a los que se sumó el ingreso de Renato Peñafiel, Ramón Eluchans y Jorge Marín por Grupo Security como resultado de la adquisición

del 98,43% por Bicecorp y Forestal O'Higgins tras la Oferta Pública de Adquisición de Acciones finalizada el 26 de febrero. En este marco, Juan Eduardo Correa -de las filas del grupo Matte- pasó a presidir el Grupo Security y sus filiales Banco Security y Vida Security. Mientras que Luis Felipe Gazitúa, además de presidir Bicecorp, liderará el banco Bice y Bice Vida.

### El debut de Ignacio Yarur a la cabeza de BCI

Resultado de "un proceso de sucesión muy estudiado y de muy larga data", Ignacio Yarur Arrasate asumió el pasado 1 de enero la presidencia del directorio de Bci en reemplazo de su padre, Luis Enrique Yarur -luego de 33 años en el cargo-, posición que será ratificada por la junta ordinaria de accionistas que se realizará en el Edificio Corporativo ubicado en Av. El Golf 125. En la ocasión se oficializará la entrada de la cuarta generación de la familia Yarur al directorio del banco fundado hace más de 85 años por su bisabuelo Juan Yarur Lolos.

Ignacio Yarur - quien se ha desempeñado durante 20 años en el banco y hace un año reingresó al directorio - ha indicado sobre sus actuales responsabilidades que "nuestro desafío será aspirar a liderar en todos los negocios en que participamos", como banco universal con énfasis en la innovación

tecnológica. Aquí el eje principal ha sido MachBank, banco digital en cuyo desarrollo Yarur tuvo un rol gravitante y que hoy tiene más de cuatro millones de usuarios. La institución también tiene el desafío de impulsar negocios que exhiben un menor rendimiento en 2024, como es el caso de la tarjeta Lider-Bci en la alianza con Walmart.

Asimismo, el avance del competitivo mercado estadounidense a través del City National Bank of Florida (CNB) tendrá en 2025 objetivos como la diversificación de la base de clientes, el impulso a los préstamos y la expansión geográfica más allá de Miami -en mercados como Palm Beach, Orlando y Tampa-, sumado al próximo ingreso al negocio de corretaje de seguros.

**“Nuestro desafío será aspirar a liderar en todos los negocios en que participamos”.**

Ignacio Yarur, presidente de BCI.

### Cencosud sin HP

Los accionistas de Cencosud se enfrentarán a una junta excepcional: la primera de su historia sin Horst Paulmann, fallecido el 11 de marzo pasado. Sin duda, la reunión -prevista para fines de abril aunque sin fecha concreta aún- será marcada por la reciente partida del empresario que forjó uno de los mayores conglomerados de retail de la región, y de cuyo directorio se retiró

en 2022, tras más de 40 años. Por ello, el deceso de Horst Paulmann no implicará cambios en la mesa que preside Julio Moura e integran Manfred y Peter Paulmann Koeper. Eso, salvo que en las semanas que restan hasta la junta, se llegue a producir una eventual renuncia de alguno de sus integrantes, obligando así a una renovación del directorio. También este escenario se podría dar tras la junta.

### Forus: el reemplazo a Alfonso Swett Opazo

Con su deceso a los 56 años en noviembre pasado, Alfonso Swett Opazo no sólo dejó un legado de servicio público y labor gremial, la pasión por la academia y una exitosa gestión en el ámbito de los negocios. También dejó un espacio sin llenar en el directorio de Forus, la compañía emblema del grupo, ya que su reemplazante en el cargo recién será designado en la junta ordinaria de accionistas fijada para el próximo 16 de abril.

Una misión nada fácil, ya que Swett fue determinante en la consolidación del conglomerado empresarial, y no solo tras el sostenido crecimiento de Forus en el retail local y en la región, sino también en la agroindustria y el sector inmobiliario.

### Aguas Andinas: el plan de la inversión y el alza de tarifas

En el marco de la partida de su

JUNTAS DE ACCIONISTAS	
<b>Marzo</b>	
Latam Airlines	24
Masisa	26
Banco de Chile	27
Empresas Tricot	27
<b>Abril</b>	
SAAM	4
Empresas Banmédica	7
Cristalerías de Chile	8
BCI	9
Elecmetal	9
CAP	9
Embotelladora Andina	15
Sociedad Punta del Cobre	15
CCU	16
Aguas Andinas	16
Forus	16
Viña San Pedro Tarapacá	16
Banco Falabella	17
Mallplaza	21
Banco Santander Chile	22
Viña Concha y Toro	22
Banco Consorcio	22
Entel (Fecha tentativa)	22
Empresas Copec	23
Sonda	23
Parque Arauco	23
Multixport Foods	23
Molytmet	23
Club Hípico de Santiago	23
Empresas Iansa	23
Empresas CMPC	24
SQM	24
Oro Blanco	24
Banco Itaú Chile	24
Melón	24
Essbio	24
Ingevec	24
Compañía Sudamericana de Vapores	25
SMU	25
Transelec	25
Watt's	25
Compañía Industrial El Volcán	25
Enel Chile	28
Quiñenco	29
AFP Capital	29
ENEL Américas	30
Azul Azul	30
<b>Mayo</b>	
Antofagasta Plc	8

nuevo período tarifario para el quinquenio 2025-2030, los accionistas de Aguas Andinas deberán aprobar en la junta de este 16 de abril la entrega de un dividendo equivalente al 70% de las utilidades del ejercicio y retener el resto (\$ 37.301 millones) en el fondo de utilidades acumuladas para sustentar su plan de inversiones que considera una inversión media anual entre \$ 200 mil millones y \$ 250 mil millones entre este año y el fin de la presente década. La compañía debe enfrentar la sequía y otros efectos del cambio climático, que involucra del orden de 35 pozos en comunas de Región Metropolitana, más obras de captación y suministro alternativo, entre otras. Como consecuencia de este plan, la firma propone un aumento

de las tarifas de hasta un 12% en un horizonte a 2030, compuesta por un alza de 5% de la tarifa base de forma escalonada a marzo de 2026 -acordada con la Superintendencia en el último proceso de fijación-, más un incremento posterior de 7,4% vinculado a los nuevos estándares que posibilitará la estrategia de inversión propuesta.

### La perspectiva de SQM ante precios del litio en picada

La persistente baja en el precio internacional del litio y que en el caso de su producción implicó un retroceso de 64% desde US\$ 30.467 por tonelada en 2023 a US\$ 10.936 el año pasado -nivel que no se veía desde hace tres períodos- y su efecto en la caída de 56% en los ingresos, constituye el principal desafío de SQM que estará presente en su junta ordinaria de accionistas programada para el 24 de abril, cuya mesa -presidida por Gonzalo Guerrero- y sus ejecutivos manifiestan su confianza en una recuperación de la demanda este año, con una estabilidad relativa de precios durante 2025 y una tendencia positiva a partir del próximo ejercicio. Expertos también esperan pronunciamien-

tos respecto de la estrategia de inversiones en el exterior en un escenario más restrictivo, al igual que la evaluación del acuerdo de asociación con Codelco suscrito en mayo pasado. En este último punto, analistas están expectantes respecto a Tianqi, accionista de SQM, que se ha mostrado completamente en contra del acuerdo con Codelco.

### Enel en medio de la crisis

A poco más de un mes de su realización, crece la expectativa sobre el mensaje que entregará el directorio de Enel Chile -que preside Marcelo Castillo- este 28 de abril. La multinacional italiana está en la mira del Gobierno, tras los extensos cortes de electricidad de agosto del año pasado que dejaron a 794 mil clientes sin suministro y que ya motivaron una multa histórica de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) por 280.000 UTM (unos \$ 18.800 millones), mientras el regulador sigue adelante con un expediente de caducidad de la concesión que está en manos de la SEC y que podría definirse en el transcurso de este año. Y en este marco, el emblemático gerente general de la filial Enel Distribución,

Victor Tavera, presentó la semana pasada su renuncia, que se hará efectiva el próximo 7 de abril.

Pero el escenario para Enel por los cortes de electricidad de agosto del año pasado se siguió complicando ayer viernes, luego que la SEC confirmó que profundizó los cargos que le impuso por su responsabilidad en los efectos negativos sobre personas electrodependientes, tras recibir nuevos antecedentes.

### El adiós de Román Blanco al Banco Santander Chile

Si bien su cese en el cargo -tras dos años y medio de ejercicio- se concretará recién el 1 de julio próximo, la partida del gerente general de Banco Santander Chile Román Blanco, informada el 28 de enero pasado, será el trasfondo de la junta ordinaria de accionistas de la institución financiera convocada para el 22 de abril. Esto, por cuanto esta fase de transición considera la permanencia del ejecutivo español como máximo responsable del banco en el país en los próximos meses, al mismo tiempo se prepara la asunción de su reemplazante Andrés Trautmann, ejecutivo con una trayectoria de más de seis años en el banco, y que actualmente

lidera la vicepresidencia ejecutiva de Santander Corporate & Investment Banking.

### Los retos para la nueva CLC

Luego que el 10 de enero pasado se concretara el cambio de propiedad en Clínica Las Condes (CLC) con el ingreso de accionistas ligados a Indisa -como Alejandro Pérez, Jorge Selume y Juan Antonio Guzmán- y la financiera EuroAmerica, sellando la salida de la hasta entonces controladora Cecilia Karlezi, la nueva mesa de la institución se oficializará en la junta ordinaria de accionistas, cuya fecha exacta está en definición.

En esta oportunidad, el directorio -con Carlos Kubick en la presidencia y Fernando Massú (presidente de BTG Pactual Chile) -encabezará los lineamientos establecidos en la junta extraordinaria del 10 de marzo pasado, que aprobó un aumento de capital de \$ 45.000 millones para ejecutar su nuevo plan de negocios que apunta a aumentar la participación de mercado y "volver a situar a CLC como centro de alta y mediana complejidad", tras años de declive bajo la administración encabezada por Alejandro Gil. 

## Citas que concentran la expectación del mercado

### Atención sobre los movimientos de Jack Mosa en Parque Arauco

Tal como ha ocurrido a estas alturas en los años anteriores, la atención del mercado en relación a Parque Arauco está puesta en el empresario Jack Mosa, uno de los principales accionistas y que en 2023 protagonizó una frenética estrategia por subir su presencia en el directorio -sobre la base de un aumento su participación de 6% a 13,4% entre 2019 y 2021- luego que la renuncia de su representante Paul Fontaine forzó una elección de la mesa semana antes de esa junta ordinaria de accionistas (JOA). Como resultado de ese movimiento -cuyo propósito original fue lograr tres directores-, el empresario (quien además controla el grupo Pasmár) está representado desde entonces en la mesa en la compañía operadora de centros comerciales por los abogados Rodrigo Zegers -que contó con su apoyo total en la votación de 2023- y Alberto Eguiguren, quien se instaló al contar además con los votos de la familia Abumohor y otros minoritarios institucionales. Con ese antecedente, las expectativas de la industria ahora frente a la junta de que se realizará el 23 de abril están puestas en la estrategia de Mosa que seguirá en temas como, por ejemplo, si seguirá apoyando a sus directores actuales por un nuevo período, y cuál es su visión sobre la gestión de Parque Arauco.

### CBB, ¿ad portas de una nueva disputa?

En noviembre de 2024, Cementos Bio Bio (CBB) fue el escenario de una intensa lucha por adjudicarse el control. Y si bien el detonante de ese proceso -la OPA hostil que lanzó el grupo peruano Yura- estuvo lejos de alcanzar el 40% en la propiedad y en definitiva sólo alcanzó a un 0,8% adicional a su 19,9% original, también atrajo el interés de otros actores internacionales, concretamente la estadounidense Mississippi Lime Company (MCL). Finalmente el grupo mayoritario encabezado por la familia Briones reaccionó elevando su participación controladora a 43,4%, con lo cual la estructura societaria de la cementera se mantuvo en lo fundamental. Pese a ello, el episodio acaparó las miradas del mercado sobre CBB -más cuando ostenta un sólido desempeño operacional y financiero que la diferencia del resto de la industria- y la posición que adopten en el futuro próximo sus accionistas de la compañía, que a inicios de abril publicará la citación a la JOA donde se verán nuevamente las caras.

### Banmédica en medio de su venta

Luego de una junta extraordinaria de accionistas que en enero pasado aprobó un aumento de capital por \$ 500.000 millones para

inyectar recursos a la capitalización a nivel del holding, Empresas Banmédica desarrollará este 7 de abril su junta ordinaria de accionistas en un escenario inédito, ya que tiene lugar en plena venta de sus activos en Chile y Colombia por parte de su controlador, la estadounidense UHG, que al momento de su ingreso al conglomerado en 2018 desembolsó US\$ 2.800 millones por el 100% de la propiedad. Ahora el proceso de enajenación se encuentra en plena etapa de recepción de las ofertas de los potenciales interesados en sus isapres (Banmédica y Vida Tres), al igual que en su red de clínicas -entre ellas Santa María y Dávila- y centros médicos. El desenlace se espera para las próximas semanas, más cuando hace pocos días se concretó una primera fase de esta operación en Perú y que implicó la venta de su participación del 50% en la sociedad Pacífico EPS al grupo local Credicorp.

### Disputas en las sociedades deportivas

Pocas industrias exhiben un nivel de conflictividad a nivel societario como las sociedades anónimas deportivas del fútbol chileno. En ese marco, la junta ordinaria de Azul Azul -concesionaria de Club Universidad de Chile- programada para el 30 de abril tiene lugar en medio de una disputa desatada entre accionistas. La iniciativa la lleva Michael Clark, que irrumpió como nuevo controlador luego de que la Comisión para el Mercado Financiero ordenara la liquidación final de Sartor AGF arrastrando a Tactical Sport, el fondo de inversión privado (FIP) que administraba y detenta el 63,07% de la firma. A través de su sociedad Inversiones Antumalal, Clark elevó su participación en ese FIP de 10% a 100%. Pero la CMF intervino indicando que debía realizar una OPA a todos los accionistas de la serie B, que se comprometió a lanzar dentro del primer cuatrimestre de 2025. No obstante lo cual la familia Schapira, propietaria del 21,44% de la concesionaria, se querelló en su contra por el delito de fraude. En paralelo, Clark constituyó "Bulla SpA", sociedad cuya finalidad apuntaría a constituirse en el nuevo accionista mayoritario de Azul Azul reemplazando a Tactical Sport, iniciativa que, de prosperar, abriría un nuevo frente con otros accionistas de la sociedad, y no menos beligerante se anticipa la cita en Blanco y Negro, administradora del club deportivo Colo Colo. La semana pasada, la interna de la concesionaria estuvo marcada por una reunión de la mesa que terminó en acusaciones de agresión contra Anibal Mosa -presidente de Blanco y Negro y mayor accionista- por parte del director opositor Carlos Cortés, disputa seguida de un duro cruce de declaraciones posteriores y querellas por lesiones que amenazan con profundizar la división entre los bandos en pugna.