



POR LAURA GUZMÁN

La belga Carmeuse apuesta por el 100% de Cementos Bío Bío y evalúa retirar la empresa de la bolsa

■ BTG Pactual Chile, administrador de la oferta, ya publicó el aviso de inicio de la OPA, que arranca hoy, 13 de agosto.

Carmeuse además adelantó que mantendrá el actual plan de negocios, pero no se cierra a introducir mejoras técnicas o de gestión en base a su experiencia global en el mercado de la cal. En el horizonte cercano —los próximos 12 meses—, no prevé fusiones, liquidaciones, ventas de activos relevantes ni

cambios materiales que limiten la gestión o los derechos de los accionistas, según consigna el prospecto.

El mercado también tiene sus ojos puestos en los movimientos de Yura, la cementera peruana del Grupo Gloria, que posee el 19,71% de CBB. Por ahora, no se ha acercado a

los controladores para manifestar su postura, y entre los escenarios que se barajan está que se sume a la OPA, conserve su posición o, incluso, intente una ofensiva propia para disputar el control.

“Esta OPA, por aproximadamente US\$ 500 millones, es una de las mayores transacciones de este año, implicando además una atractiva valoración donde el precio ofertado es más de 2,5 veces el precio de mercado que tenía la acción exactamente hace un año. Esto refuerza el interés en el país por una renombrada empresa extranjera y el renovado dinamismo que está mostrando el mercado de capitales en Chile”, afirmó el líder de Investment Banking de BTG Pactual Chile, José Ignacio Zamorano.

La línea de tiempo

El camino hasta este punto ha estado marcado por una serie de episodios. En noviembre de 2024, CBB tomó relevancia en el mercado cuando Yura lanzó una OPA hostil para elevar su participación a cerca de un 40%.

En medio de ese proceso, irrumpió la estadounidense Mississippi Lime Company (MLC), que envió una carta oferta no vinculante a los accionistas controladores con la intención de formular también una OPA por las acciones de la cementera. Finalmente, ninguna de las dos ofertas prosperó y, a mediados de diciembre, las aguas en CBB volvieron a calmarse.

Esa tranquilidad duró poco. Tres meses después, en marzo de este año, apareció un nuevo interesado. El 19 de marzo de 2025, Carmeuse envió una carta de intención no vinculante a los principales accionistas de CBB —Inversiones Cementeras Limitada, Inversiones

La Tirana Limitada, Normex S.A., Inversiones Toledo S.A., Saciell S.A. y Tralcan S.A.— manifestando su intención de adquirir el 100% del capital accionario de la cementera.

Con el paso de las semanas, la propuesta fue tomando forma. El 20 de mayo, dos meses después de haber mostrado interés, los abogados del estudio Morales & Besa, Eugenio Besa y Guillermo Morales, constituyeron Carmel Holding con un capital social de \$ 500 mil.

Apenas dos días más tarde, el 22 de mayo, Carmeuse envió una carta oferta vinculante al grupo controlador, confirmando su intención de adquirir la totalidad de las acciones mediante una OPA. Esa propuesta no fue aceptada dentro del plazo establecido, pero el 23 de julio la belga insistió con una segunda carta oferta, que esta vez sí recibió la aprobación, el 24 de julio. El 1 de agosto, ambas partes suscribieron el contrato *Agreement to Tender*.

El 4 de agosto, Carmel Holding conformó su directorio, designando como presidente a Guillermo Morales y como gerente general a Eugenio Besa. Además, a la mesa directiva se sumaron los belgas Bárbara Jonnart, CFO de Carmeuse; Kristel Verleyen, asesora legal de la firma; Jeffrey Bittner, vicepresidente senior de Operaciones; y Aurélie Dusausoy, del área de fusiones y adquisiciones.

Un día después, el 5 de agosto, CBB comunicó el acuerdo a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF); y el 8 de agosto, Carmel aumentó su capital a \$ 506 mil millones, el monto exacto por el cual busca adquirir la cementera.

Finalmente, este miércoles, la europea iniciará la OPA para adjudicarse la cementera chilena.



66,67%
ES EL PORCENTAJE MÍNIMO PARA
EL ÉXITO DE LA OPA

US\$ 505
MILLONES
VALORIZÓ CARMEUSE A CBB