



# La multinacional que tiene la oportunidad de ingresar a la propiedad de Empresas Iansa

POR MARTÍN BAEZA

La Industria Azucarera Nacional (Iansa) tiene su origen en la política estatal de sustitución de importaciones de los años 50'. Precisamente en 1953 fue que Corfo abrió su primera planta en Los Ángeles, en la Región del Biobío.

No obstante, su privatización culminó en 1988 y hoy es controlada

La matriz británica ED&F Man, reestructuró pasivos y vendió un porcentaje a Hartree Partners, que tiene la opción de capitalizar la deuda.

por la multinacional británica ED&F Man, que a través de su área de Commodities (materias primas) opera en más de 50 países y alcanza ingresos anuales por US\$ 8.600 millones. A través de ED&F Man Chile Holdings y Campos Chilenos, la firma detenta el 93,73% de la propiedad de Iansa.

Pero en los últimos años la europea atravesó un proceso de re-

## Más allá del azúcar: la diversificación de Iansa que dio vuelta sus resultados

El 2022 fue un año especial para la azucarera chilena. Desde 2017, Iansa solo sabía de pérdidas, pero ese año lograron dar vuelta el resultado operativo. A septiembre de 2024, último reporte conocido, mantenía la tendencia y registraba ganancias por US\$ 2,7 millones.

Detrás de esto hay un plan de diversificación para dejar de depender del azúcar. La compañía ha apostado con especial fuerza por la pulpa y pasta de tomate, además de líneas de retail de endulzantes y otros abarrotados, insumos agrícolas y de nutrición animal y alimentos para mascotas.

En entrevista con DF, en 2023, su gerente general sostuvo que ya estaban entre los 25 productores más grandes de pasta de tomate en el mundo y que quedaba "bastante camino por recorrer aún ahí".

estructuración de su deuda. Y en el marco de esa contingencia fue que otra multinacional adquirió parte de la deuda de ED&F Man.

Se trata de Hartree Partners, firma ligada a Oaktree Capital, que se define como "líder mundial en el comercio de commodities, especializada en energía e industrias asociadas".

### Opción sobre Iansa

Lo relevante de ese acuerdo, que fue anunciado en agosto de 2024, es que Hartree quedó con una opción preferente para adquirir una serie de activos de ED&F Man, particularmente del área Commodities y su filial chilena: Empresas Iansa.

Lo anterior fue explicado por el propio gerente general de Iansa, Pablo Montesinos, en una comunicación enviada a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el 17 de enero: "ED&F Man Chile Holdings Limited (...) ha alcanzado un acuerdo con Hartree Partners, en virtud del cual Hartree tendrá la opción de convertir en el futuro todo o parte de sus créditos preferentes por participaciones en el capital de ED&F Man o sus filiales. De ejercerse la referida opción, podría producirse un cambio de control indirecto en la Sociedad".

No obstante, Montesinos fue enfático en que, de acuerdo a la información recibida hasta esa fecha, "Hartree no tiene la intención de ejercer la referida opción directamente en ED&F Man Chile SpA o Iansa".

Esto ya había sido comunicado a la CMF anteriormente bajo la figura de un hecho esencial reservado, a inicios de 2024, reserva que fue cesada en enero.

Las opciones de compra preferentes de Hartree no están focalizadas exclusivamente en las filiales azucareras de ED&F Man, sino que también a otras unidades del área Commodities, como los negocios de café y de productos líquidos. Hartree tiene distintas fechas de vencimiento para hacer valer estas opciones de compra: la primera es septiembre de 2025, pero el plazo fatal es el 20 de septiembre de 2026.

En el intertanto, ni las operaciones ni la administración de la

azucarera han visto ningún impacto por las fichas que ha estado moviendo su matriz en otros continentes. Empresas Iansa continúa con su plan de negocios que desarrolló para el periodo 2024-2028, que se realiza sobre la base de una profunda diversificación que ha venido desarrollando la compañía en los últimos años.

### Hartree y Oaktree

Al momento de llegar al acuerdo con la matriz de Iansa, uno de los directores generales de Hartree, Guy Merison, declaró que este evento marcaba "el primer paso en la expansión de la plataforma global de commodities de Hartree hacia los commodities blandos. Estamos impacientes por trabajar con el equipo de ED&F Man Commodities para aprovechar los conocimientos, las capacidades y las sólidas relaciones conjuntas".

De acuerdo a su sitio web, Hartree apunta a situarse en "el nexo entre la producción y el consumo de commodities, extrayendo valor a lo largo de la cadena de suministro".

La firma está ligada a la estadounidense Oaktree Capital, caracterizados por su apuesta por la "deuda oportunista" (*distressed debt*), es decir inversión en títulos de deuda de compañías que se encuentran en periodos de estrés financiero.

En Chile, Oaktree ya tiene otras incursiones. Es dueña de un porcentaje de la AGF chilena Singular Asset Management (fundada por ejecutivos de Security) y fue uno de los prestamistas que participó en el proceso del Capítulo 11 de Latam Airlines.

