LITORALPRESS

Fecha: 21-06-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero - Señal DF Sabado
Tipo: Noticia general
Título: **Ignacio Viñuela, CFO Polpaico Soluciones: "La industria se va a recuperar y hay que estar preparados para las oportunidades"**

Pág. : 10
Cm2: 706,0
VPE: $ 6.256.191

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

EN LA MENTE DEL CFO

Ignacio Viñuela, CFO Polpaico Soluciones:

"La industria se va a recuperar y hay que estar preparados para las oportunidades"

Tras concretar esta semana la primera etapa del aumento de capital, Polpaico se alista para destinar $40 mil millones al pago de deudas y otros $40 mil millones a su plan de inversión. El resultado será "un cambio sustancial" en la estructura financiera de la compañía.

POR FRANCISCO NOGUERA

Esta semana Polpaico Soluciones concluyó la primera etapa de su aumento de capital por $ 80 mil millones. Los accionistas de la compañía, ligada a la familia Hurtado Vicuña, participaron en la opción de compra preferente que finalizó este miércoles y pese a que el nivel de éxito de la operación aún no han sido comunicado al directorio, al interior de la firma hay seguridad, y reconocen que hay una clara "confianza depositada" en la gestión y el proyecto.

En entrevista con **Señal DF**, el CFO de la compañía, Ignacio Viñuela, detalla que la estrategia se enmarca en un plan de sus controladores por aliviar sus deudas, mejorar sus resultados —afectados por los altos pagos de intereses— y, así, tener una estructura liviana que le permita financiar el crecimiento en nuevos negocios.

"Sabemos que la industria se va a recuperar en algún punto y hay que estar preparados financieramente para enfrentar las oportunidades que se vienen", comenta.

A más de un año de que Viñuela asumiera la gerencia de finanzas en la compañía, el ejecutivo se encuentra cumpliendo de lleno el principal mandato que le fue entregado: recuperar la salud financiera de Polpaico.

Y es que los últimos años no fueron fáciles para la industria en general, y menos aún para Polpaico. En 2020, la firma ejecutó un proceso de fusión que consistió en la integración de BSA —controlada por el grupo Hurtado Vicuña— y Polpaico, propiedad de la multinacional Holcim.

"El estallido social y el Covid no eran escenarios que estaban dentro del plan, y a pesar del repunte que tuvo la construcción en 2022, la posterior alza de tasas de interés a nivel mundial hizo que el mercado de la construcción se detuviera e incluso empezara a retroceder", explica el CFO.

La operación de M&A posicionó a los Hurtado Vicuña como accionistas principales con más del 70% de las acciones y convirtió a Polpaico en la firma más grande de la industria, con el 35% del volumen del mercado. Sin embargo, tuvo un costo. La compañía redujo sus márgenes, reportó pérdidas en 2020 y 2023 por un total de $ 15 mil millones y más que duplicó su costo de endeudamiento.

A cuatro años de eso, el ejecutivo —con 32 años de experiencia en las industrias de consumo masivo, agroindustrial y académica; fue prorrector de la Universidad Adolfo Ibáñez y de la Universidad de las Américas— da por finalizado el proceso de consolidación operacional, societaria y cultural de la fusión. "Esa etapa ya terminó. Hoy la compañía es un solo equipo, con una sola visión y una sola cultura", precisa.

Los resultados también lo reflejan. Polpaico logró revertir sus pérdidas y cerró 2024 y el primer trimestre de este año con ganancias por $ 259 millones y $ 414 millones, respectivamente.

Soluciones: La nueva etapa

Pese a que al interior de la firma reconocen que la industria de la construcción está pasando por uno de los peores momentos de los últimos 30 años, las perspectivas han ido mejorando.

"El año 2024 fue un punto de inflexión en la industria. Si bien hubo caídas en volumen por tercer año consecutivo, Polpaico logró sostener sus ventas y mejorar sus márgenes. Hoy, la compañía está muy sólida desde el punto de vista operacional y ahora, también financieramente".

-¿Cuál es la proyección?

-La industria tocó fondo y ahora está levemente repuntando. A pesar de que las señales aún son mixtas, hay algunos segmentos que están mostrando indicadores positivos. Por ejemplo, los volúmenes de venta de cemento y hormigón están empezando a crecer de nuevo. Actualmente, la mayor preocupación es el desenlace de la guerra comercial, por lo que sabemos que tenemos que ser cautos.

-¿Cuál es el impacto que tendría una escalada del conflicto?

-Puede tener un efecto directo sobre nuestra industria a través de las tasas de interés. Las tasas de largo plazo son un indicador fundamental para el sector, y en la medida que no bajen, la industria —sobre todo el segmento residencial— no se va a recuperar.

-El declive del negocio residencial ha llevado a los actores de esta industria a dar un giro hacia proyectos industriales. Polpaico no fue una excepción.

-Efectivamente, lo que está empujando el carro en la industria es la minería, la infraestructura y la energía. Hasta el año 2029 vemos grandes inversiones en estos sectores.

-¿Cómo ha evolucionado la estrategia?

-Estamos pasando de ser una empresa productora de materias primas a ser una compañía que entrega soluciones en el mundo de la construcción. Debido a eso, parte de nuestra estrategia es diversificar las operaciones y hoy, a través del área llamada "Proyectos Especiales", estamos presentes de forma muy relevante en la minería, infraestructura y energía.

-¿Cuánto ha crecido ese segmento?

-"Proyectos Especiales" es el más grande de la compañía. Aunque estamos presentes en esta industria hace aproximadamente ocho años, en el último tiempo se ha convertido en un rubro que crece, situación que contrasta con el segmento residencial.

La apuesta de crecer

-¿Cuál es el balance del aumento de capital?

-Representa un respaldo claro y contundente de nuestros accionistas, no solo a nuestra gestión, sino —más importante aún— a la solidez del proyecto de compañía y a las perspectivas de crecimiento. Es una inyección de recursos que fortalece nuestra posición financiera, nos entrega mayor flexibilidad estratégica y refuerza nuestra convicción de que vamos por el camino correcto.

-¿Cuál fue la estrategia detrás de esta operación?

-La situación de la compañía el año pasado era de una flexibilidad financiera reducida. Por lo tanto, el aumento de capital busca entregar más espacio para financiar proyectos de crecimiento importantes que se vienen, y también mejorar los resultados y el balance. Estos podrán continuar mejorando al reducir la deuda y los gastos por intereses.

-¿El aumento de capital era una necesidad para pagar los vencimientos de deuda?

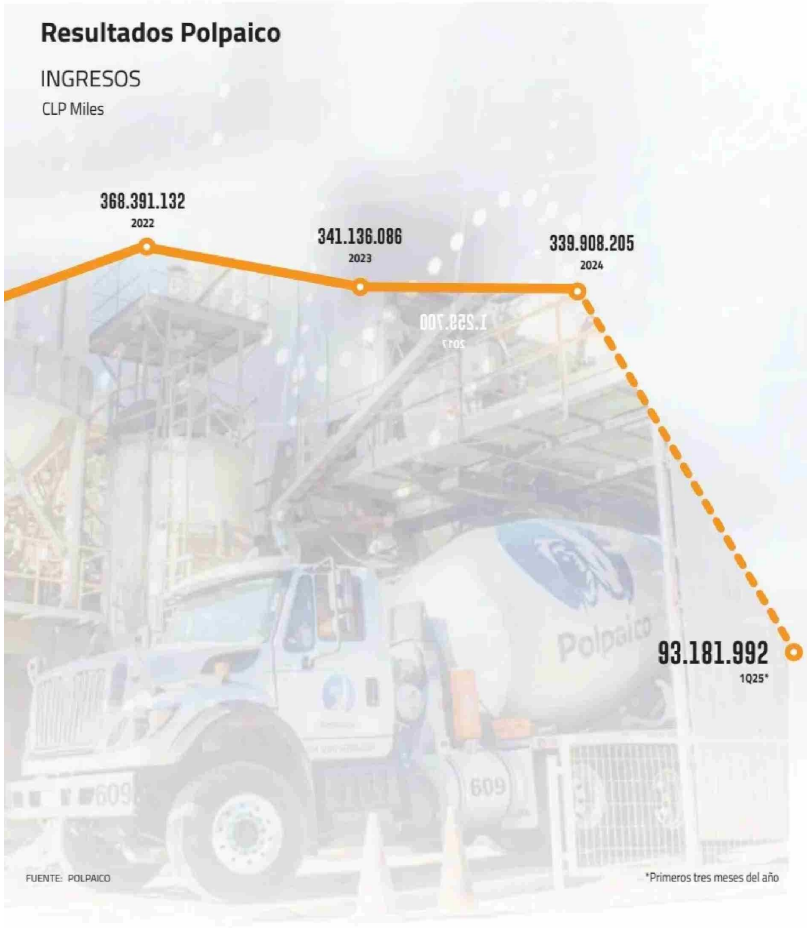
-No, la compañía era sostenible financieramente antes del aumento. Efectivamente, había vencimientos sustanciales en el corto plazo, los cuales, en el plan original, iban a ser refinanciados. Sin embargo, la decisión se toma ante las perspectivas de crecimiento de la industria. El directorio y los accionistas vieron que era mejor entregar flexibilidad

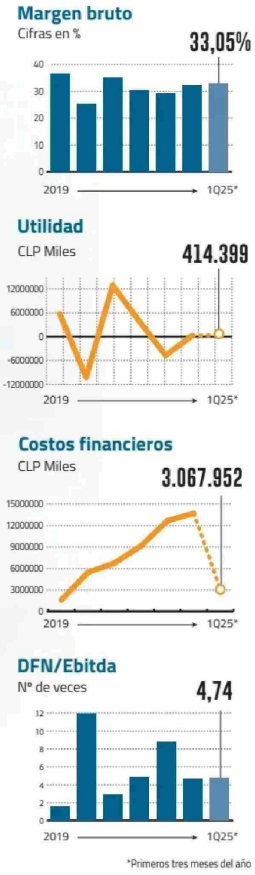
LITORALPRESS

Fecha: 21-06-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero - Señal DF Sabado
Tipo: Noticia general
Título: **Ignacio Viñuela, CFO Polpaico Soluciones: "La industria se va a recuperar y hay que estar preparados para las oportunidades"**

Pág. : 11
Cm2: 461,0
VPE: $ 4.084.624

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida





financiera para abrir las opciones de financiamiento.

-Se financian principalmente con la banca, aunque recientemente inscribieron dos líneas de bonos. ¿Están pensando en debutar en el mercado?

-Bajo esta nueva situación financiera, emitir un bono es una de las posibilidades. La usaremos si estimamos que nos entregará mejores retornos.

-¿Cuál es el plan de expansión?

-El concepto de Polpaico Soluciones contempla entregar efectivamente soluciones a la industria, y ese es el camino donde queremos ahondar. Por un lado, es una estrategia de crecimiento en minería, infraestructura y energía, y por otro, en continuar potenciando nuestra división Coactiva, dedicada a gestionar residuos de distintas industrias para transformarlos en combustibles alternativos.

-En detalle, ¿a qué destinarán los $80 mil millones?

-Unos $40 mil millones son para reducir deuda y los otros $40 mil millones para financiar proyectos de crecimiento y mejorar el pago a tiempo.

-¿Cómo quedará Polpaico tras el aumento de capital?

-Una vez concluido este proceso, la deuda de la compañía debería bajar sustancialmente. Mientras en 2024 los pasivos brutos cerraron en $136 mil millones aproximadamente, esperamos finalizar 2025 con $80 mil millones. Por otro lado, la relación deuda financiera neta a Ebitda debería bajar de casi 5 veces a 2,5, mientras que los costos financieros pasarán de 13 mil millones a 10 mil millones aproximadamente.

-Son cifras considerables...

-La compañía va a tener un cambio sustancial, y eso se va a empezar a notar al cierre del segundo trimestre de este año.

Retomando las ganancias

-¿Qué explica los números azules de 2024 y del primer trimestre de este año?

-En 2023 la compañía estaba en proceso de consolidación operativa y reestructuración, y además, nos enfrentamos a un incidente en Mejillones que generó una interrupción en el proceso logístico y también afectó los resultados. El 2024 es el primer año de consolidación de los cambios, los cuales consistieron en el cierre de las plantas de Renca, Quilín y Quilicura, además de reestructurar la dotación de los equipos. A nivel consolidado, la empresa pasó de 2.200 empleados a 1.700. Todo eso llevó a que el margen bruto mejorara de forma considerable, también impulsado por nuestro foco en minería, infraestructura y energía.

-Comentó que buscan mejorar los retornos a sus accionistas. ¿Cuáles son los objetivos en rentabilidad?

-Deberíamos apuntar a márgenes Ebitda sobre 10%. En 2023 fue del 7% y el año pasado del 9%. El crecimiento va a ser producto de la implementación de nuestra estrategia.