

JOSÉ ANTONIO GUZMÁN, HÉCTOR LÓPEZ, PABLO YRARRÁZAVAL

# Caso Enersis: 15 años de desencuentros entre viejos conocidos

Si el caso Chispas permitió mejorar el funcionamiento del mercado de capitales a través de la promulgación de la Ley de Opas, los expertos dicen que la operación de aumento de capital en Enersis marcará un antes y un después respecto a la responsabilidad de los directores.

• SANDRA RADIC



1998. José Antonio Guzmán y Héctor López, quien observa, se enfrentaron por el traspaso de Endesa a Iberdrola.

**H**ector López estrecha la mano de José Antonio Guzmán. Ambos hombres sonríen, se miran a los ojos y actúan ante las cámaras. Son viejos conocidos y saben perfectamente cuánto mide el otro. La fotografía entre el director general de Estrategia y Desarrollo de Endesa España (EE) y el presidente de AFP Habitat se tomó esta semana, pero recuerda tiempos que se creyeron pasados.

Hace catorce años, en 1998, los dos tuvieron que enfrentarse en el directorio de Enersis, en una dura pelea que se prolongó por meses. En esa época, José Antonio Guzmán era el presidente del holding eléctrico y había sido nombrado como el hombre de

comienzo entre las AFP y Endesa España, ocupando el séptimo puesto de la directiva. Le acompañaban tres directores elegidos con los votos de los hispanos (Alfredo Lorente, Rafael Miranda —que continúa siéndolo hasta hoy— y Héctor López) y tres representantes que contaban con la aprobación de las administradoras de fondos de pensiones (Miguel Ángel Pojari, Juan Eduardo Erázuriz y Ernesto Silva).

Guzmán había dejado el directorio de AFP Habitat con el objeto de ser el símbolo de la nueva alianza estratégica entre EE y las AFP para la conducción de Enersis, con la que se intentaba poner fin al grave conflicto que renacía al mercado de capitales en 1997, cuando los españoles trataron de tomar el control de Enersis a través de la compra de acciones de sociedades Chispas que poseían el 29% del holding. La operación completa les implicaba un desembolso de US\$1.364 millones. Pero cerca de US\$ 500 millones se lo

llevaría el 0,06% de las acciones que pertenecían a siete ejecutivos clave de Enersis —liderados por José Yruazteck—, quienes tenían el control y la administración de la compañía. El escándalo resultó imparale, por la serie de intereses cruzados que se revelaron y el uso de información privilegiada en desmedro de los minoritarios. En 2005, después de años de litigio, la Corte Suprema ratificó lo obrado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), que multó en US\$ 66 millones a los ejecutivos y agregó otros US\$ 97 millones por concepto de multas e intereses.

No tardaron en resurgir los problemas de entendimiento entre los accionistas españoles y los chilenos. En diciembre de 1998 se enfrentaron en una reunión de directorio en la que se planteó que Enersis vendiera su participación en Endesa Chile, es decir, que se desmembrara del holding. Guzmán y las AFP votaron a favor de someter la moción a junta de ac-

**LUEGO DEL DESEMBARCO** en Enersis y en Endesa Chile, los controladores —en ese tiempo españoles— se aseguraron de que nunca más volviera a ocurrir una rebelión en sus filas.

cionistas, mientras que los hispanos —entre ellos, Héctor López— se abstuvieron.

Las razones para no pronunciarse fueron dadas a conocer por el entonces director de Enersis Alfredo Lorente (hoy fallecido), quien habló de ausencia de estudios adicionales con los que contrastar las conclusiones del informe presentado, falta de una valoración de los activos y de un proyecto estratégico que incluyera planes de inversión de los fondos que podrían obtenerse con la enajenación. Razones muy similares a las que las AFP, lideradas por Guzmán, esgrimieron cuando cuestionaron el aumento de capital por US\$ 6.020 millones que planteó Endesa España a los accionistas minoritarios de Enersis, el 25 de julio pasado.

Pese a la cordialidad de Lorente, quienes estuvieron presentes en las conversaciones entre EE y las AFP aseguran que fue un duro negociador, siendo acompañado en estas lides por Héctor López, quien guardaba un riguroso silencio, salvo que su jefe le cediera la palabra. A contar de 1997, López asumió posiciones determinantes en los directorios de Enersis, Endesa Chile y Transelco (cuando era parte del holding eléctrico). Nacido en La Coruña (Galicia), es licenciado en Derecho y Ciencias Económicas y diplomado en Finanzas Internacionales. Antes de entrar a EE —en 1985— había orientado su carrera al área financiera. En la eléctrica española ha sido director de Financiación Internacional y Mercados de Capitales, y director de Proyectos In-

ternacionales. Héctor López tiene carácter fuerte y se le reconoce su gran capacidad de trabajo. Lleva años en EE y sobrevivió a la toma de control del conglomerado español por parte de la italiana Enel en 2009 —que hoy tiene el 92% de EE—, desmembrándose actualmente como director general de Estrategia y Desarrollo de Endesa, lo que reafirma que sabe moverse en aguas difíciles.

**El control total**

Al pasar de los meses, en el verano de 1999, José Antonio Guzmán, que seguía con la idea de vender Endesa a un tercero, perdió el apoyo de las AFP, las cuales finalmente aprobaron elevar los límites de concentración de Enersis y Endesa de 32% a 65%. No sin que los españoles tuvieran que

## El origen de la nueva disputa

El 25 de julio, Enersis informó que estaba a punto de aprobar un aumento de capital por US\$ 6.020 millones. Alrededor de US\$ 3.350 millones serían pagados en dinero por parte de los accionistas minoritarios y el restante, US\$ 2.670 millones, se aportaría en participaciones societarias de diversas compañías del controlador de este holding, Endesa Latinoamérica. Esta sociedad pertenece en

100% a Endesa España, que a su vez está en manos de Enel (92% de la propiedad). A las horas siguientes de anunciado el aumento y apenas el mercado abrió, el precio de la acción de Enersis cayó más de 13%. Y fue José Antonio Guzmán, presidente de AFP Habitat, el encargado de señalar su oposición a la iniciativa. Otras AFPs también manifestaron su rechazo a los términos de la propuesta.

Los ejecutivos de Enersis y de EE iniciaron una ruidosa de conversaciones con los señores de la bolsa. Héctor López, director general de Estrategia de Endesa España, tuvo el rol principal en representación del controlador y dijo a fines de julio que la compañía estaba dispuesta a sentarse a conversar con los accionistas minoritarios de Enersis, pero que esa "señal" no se había producido. Guzmán no demoró en contestar: "cuando

nos reunimos con él (López) le dijimos claramente cuál era la salida que rovescamos el llamado a junta y que replanteáramos la operación a valor justo, con todas las exigencias que impone la ley cuando se trata de operaciones entre partes relacionadas... ese planteamiento no ha tenido respuesta".

El viernes pasado, la SVS aclaró que se trataba de una operación entre partes relacionadas, dándole cinco días hábiles al directorio de Enersis para que señalara las medidas que adoptara para dar cumplimiento a las obligaciones que la ley determina. Esta interpretación de la autoridad echó por tierra la tesis de EE que siempre había defendido el aumento de capital como una relación entre accionistas en que unos aportaban activos y otros, dinero en efectivo. El directorio de Enersis declaró el viernes que había actuado de buena fe.

**Industriales**

**FRIDVAL**

Cooler FC-350 \$197.479.- IVA

Cooler FC-800 \$487.395.- IVA

Congeladoras \$180.872.- IVA

Ecuador #4461, Est. Central  
Fono: 56-2-9987902  
www.fridval.cl  
sucursal.ecuador@fridval.cl  
Alameda #3489, Est. Central

CAMBIAMOS TUS APORTES POR CONGRUAS PARA LOS NIÑOS.

AYUDAMOS Con Centro 947 8800

www.fridval.com.ec

**LIDERES EN ENERGIA SOLAR**

TODO GARANTIZADO

ANTISISMICOS

POSTE SOLAR desde \$499.000.- IVA

AGUA CALIENTE GRATIS

VENTA DE COMPONENTES SOLARES

BATERIAS SOLARES

CURSO ENERGIA SOLAR

LUMISOLAR

Teléfono 1609 + Reducción + Sigo

Metro Colón • 415 2773 - A

luminosolar.com

**Oficinas Todo Terreno con A/A Frio - Calor**

iPor \$ 410.000 mensuales + IVA!

Arriendo y Venta de Contenedores: Bodega, Oficina, Oficina con Baño, Bodega + Oficina, Bodega + Cocina, Proyecto Españoles

**SINBINCO** SOLUCIONES INMOBILIARIAS S.A.

Fono: (02) 540 2465

**ya** EL MERCURIO

Contacta a tu ejecutivo: 330 1470 - 3301 217 - 3301 221

Todas las marcas juntas en El Mercurio.

**MICROCENTRALES HIDROELECTRICAS**

DE 0,75 A 500 KW

ENTREGA INMEDIATA

www.maqchin.com

**VENTA Y ARRENTAMIENTO ESPECIAL AGUAS CALIENTES**

ENTREGA INMEDIATA

Oficinas Bodegas Baños Casetas

**OFFTAINERS**

8875810 • 8875800

venta@offt.d • www.offtainers.cl

**Hogar**

**MERIGGI**

LLAMAME GRATIS DESDE TODO CHILE 800 204 200

**BANDERAS CHILENAS**

60x90	\$ 250
80x120	\$ 1.200
100x150	\$ 1.400
120x180	\$ 2.100
140x210	\$ 2.200
200x300	\$ 4.000

**ESTRELLA BORDADA**

COMIENZA AHORA AL DETALLE DESPACHOS A REGIONES

Av. Vicuña Mackenna 4525  
CBO San Joaquín  
Fono: 553 2225 - 800 204 200

www.meriggi.cl

**PABLO IZQUIERDO ECUARRUNARI**

**MUDANZAS NACIONALES INTERNACIONALES BODEGAJES**

622 12 92

**HIDROMASAJES ACRILICOS**

POR CIERRE DE LOCAL

**DESCUENTOS HASTA 50%**

BALANCERA 1738 - VITACURA - TEL: 2163057

www.norglas.cl

Para publicar en esta sección contactarse a los teléfonos

VENTA DIRECTA SANTA MARÍA 330 1217

VENTA DIRECTA BANQUISA 360 7709

VENTA AGENCIAS DE PUBLICIDAD 330 1221

## TodOfertas

