

Globoeconomía

NOTICIAS A UN CLIC

Trump y Clinton compiten por votos de minoritarios en elecciones de EE.UU.

Facebook

Twitter

Google +

LinkedIn

Miércoles, Agosto 24, 2016

Porcentaje de acciones para bloquear venta de SABMiller se reduce a 15%



Bogotá El mercado quedó con mayor expectativa frente a la reunión del 28 de septiembre, cuando se dará la votación entre accionistas de SABMiller para aceptar o no la oferta de 79.000 millones de libras (US\$103.393 millones) que hizo Anheuser-Busch InBev (AB InBev) el mes pasado, luego de que un tribunal del Reino Unido dividiera el voto de dos de sus accionistas principales, que suman 40% de la participación.

Según los análisis de Stifel Nicolaus & Co, firma que ha seguido de cerca la transacción, al tratar de forma separada a Altria y a la familia Santo Domingo (Bevco), se reduce el porcentaje de acciones necesarias para bloquear el acuerdo más grande del Reino Unido de 25% a 15%.

Es decir, que sería más fácil bloquear la transacción ya que solo se necesitaría que un cuarto del 60% restante de accionistas no estuviera de acuerdo con llevar a cabo la compra.

Y esto preocupa un poco al mercado, ya que Aberdeen Asset Management y Vontobel ya han señalado en varias oportunidades estar en contra de la venta de la compañía en las condiciones actuales. De hecho, en días pasados, cuando se dio el aumento de 44 libras (US\$57,5) por acción a 45 (US\$58,8), debido a la devaluación que tuvo la moneda inglesa, representantes de estos grupos señalaron que invitaban a más accionistas a unirse a este voto negativo ya que no se sienten conformes con la estructura y se estaría infravalorando la empresa.

Además, no estarían de acuerdo con las condiciones de la venta, donde a Altria y Bevco se les paga en acciones y efectivo, para ayudarles a disminuir los pagos de impuestos, mientras que a los minoritarios se les paga 100% en efectivo, y están a la suerte de las fluctuaciones de la libra.

Esta división de los accionistas, que se pidió al tribunal el mismo día que se aceptó el último aumento de la oferta, fue solicitada por la propia junta directiva de SABMiller, con el fin de dar más voto a otros accionistas y así llegar a una decisión más justa.

Según le comentó el juez Richard Snowden a Reuters la decisión se tomó ya que era una petición comprensible, ya que disminuye el riesgo de cambios o retrasos para los accionistas minoritarios que ven como injusta la votación si se tiene en cuenta que Altria y Bevco ya tienen un acuerdo para votar por el sí.

Algunas de las quejas, además del valor, es que la propuesta estaría diseñada específicamente para la familia Santo Domingo y Altria, ya que ellos sí podrían aguantar un periodo de bloqueo de cinco años, y que según información del Wall Street Journal, otros accionistas no podrían soportar debido a los requisitos de liquidez.

Siendo así, y al preguntarse entonces las probabilidades de que finalmente se cierre este negocio el 10 de octubre (fecha programada), el profesor de la Universidad Nacional, experto en el tema, Carlos Rodríguez, señaló que "tocaría ver si el ofertante hace nuevas propuestas al resto de accionistas para que se analice la venta. Además es necesario que tengan en cuenta que esto es un proceso que ya lleva un muy buen tiempo en el mercado, donde las organizaciones han buscado acomodarse a la normativas y, algo importante que debe ser analizado por los accionistas, es que hay una serie de cláusulas que van a regir si no siguen con el proceso".

Es decir, dentro de lo que se tendrá que tener en cuenta si se decide no vender es que hay una multa significativa que se deberá pagar a AB InBev.

Frente al valor de la compañía, Rodríguez explicó que es un precio que se acomoda a las realidades del mercado, si se tiene en cuenta que la transacción está buscando una configuración para ser los número uno. Además, "uno es el valor de la organización (que según la Bolsa de Londres estaría en US\$90.435 millones) y otro es el valor de quien quiera adquirirla".

Ahora, para Diego Franco, jefe de investigación de Franco Valores, este tipo de choques de intereses internos son comunes dentro de procesos de fusión, más aún cuando se está acercando el día de votación.

Movimiento de las acciones durante la jornada

La noticia, que se conoció en la mañana por medio de comunicados de las compañías, impactó en esas horas negativamente las acciones de SABMiller que cayeron 4,35%. No obstante, en la tarde sintieron una leve recuperación y alcanzaron un alza de 0,1% a 43,81 libras (US\$57,36). Esto, después de que algunos analistas señalaran que la decisión de los tribunales eleva los riesgos, si se compara con una sola votación, "pero las posibilidades de que sea aprobada siguen siendo altas". Mientras tanto, los papeles de AB InBev crecieron 1% a 112,10 euros (US\$126,6).

La opinión

Carlos Rodríguez

Profesor de la Universidad Nacional

"Sube la incertidumbre, pero es una transacción que lleva mucho tiempo y donde se deberán tener en cuenta muchos factores".