

Vale do Río Doce canceló negociación para comprar minera anglo-suiiza

Xstrata no baila samba



Yacimiento de Xstrata Tintaya en Espinar, Cusco

Vale do Río Doce lanzó una oferta en efectivo por Xstrata, pero no pudo alcanzar un acuerdo con la compañía anglo-suiiza. Las negociaciones se prolongaron por dos meses y terminaron la primera semana de abril por acuerdo de ambas partes, según informó el Wall Street Journal.

Las probabilidades de una oferta exitosa, que habría alcanzado cerca de US\$ 90,000 millones cuando las compañías comenzaron a conversar en enero, se redujeron en las últimas semanas, a medida que el precio de la acción de Vale do Río Doce empezó a descender, lo que a su vez hizo que disminuyera el monto de su oferta.

Otro factor problemático estuvo en las demandas del accionista más grande de Xstrata, la firma de corretaje de recursos naturales Glencore International AG.

De hecho, el acuerdo fue víctima de la reciente caída en las acciones de Vale do Río Doce, así como de las turbulencias en los mercados globales de crédito, las cuales pusieron en peligro el paquete de financiamiento de la empresa brasileña.

Sin carnaval ni baile. Las compañías Vale do Río Doce y Xstrata PLC decidieron cancelar las negociaciones que pudieron convertir a la compañía brasileña en la minera más grande del mundo mediante una de las mayores adquisiciones de la historia.

Por otro lado, la también brasileña Votorantim dio sus propios pasos de baile tropical al lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) para tomar el control en Perú de la Compañía Minera Milpo y adquirir 147.15 millones de acciones por US\$ 422 millones.

El declive de cerca de 15% en la acción de Vale redujo en 5 libras esterlinas por acción su oferta por Xstrata, que quedó en poco más de 40 libras por papel, dijo una fuente al tanto de las negociaciones. Un descenso drástico en el precio de la acción de Vale en marzo ha eliminado casi US\$ 10,000 millones de un acuerdo que pudo alcanzar los US\$ 90,000 millones y que hubiera sido una de las mayores adquisiciones de la historia. Además, las demandas del mayor accionista de Xstrata también están alejando a las dos partes.

OTRO OBSTACULO

El acuerdo entre Vale y Xstrata enfrentaba otro obstáculo. La brasileña debía llegar a un acuerdo con Glencore, que posee una participación de 35% en Xstrata, antes que la junta de esta última pudiera aprobar la fusión.

Glencore y Vale no coincidieron respecto a las condiciones de la primera para comprar materias primas diferentes al mineral de hierro. Glencore quería un acuerdo a 10 años, mientras que Vale quería limitarlo a cinco años, dijeron fuentes al tanto.

Mick Davis, presidente ejecutivo de Xstrata, afirmó en un comunicado que "aunque Vale y Xstrata continúan creyendo que la combinación de ambas compañías podría generar un valor significativo para ambos grupos de accionistas, no hemos podido llegar a un acuerdo. Por lo tanto, hemos decidido de mutuo acuerdo poner fin a las discusiones".

Las negociaciones fueron seguidas de cerca como un indicador del efecto de las turbulencias en los mercados financieros globales sobre las fusiones y adquisiciones.

El sector minero, ayudado por los crecientes precios de materias primas como el cobre y el mineral de hierro, ha sido un rayo de luz en un mercado de fusiones afectado por la menor disponibilidad de crédito.

Ahora, la atención se centrará en el otro gran pacto del sector: los esfuerzos de BHP Billiton por comprar Río Tinto. Ese acuerdo podría exceder los US\$ 140,000 millones y crear un gigantesco conglomerado minero global.

Hasta el momento, Rio ha rechazado varias ofertas de BHP y ahora planea apelar directamente a los accionistas de Rio.

BHP BILLITON EN POS DE RIO TINTO

El director financiero de Vale do Rio Doce, Fabio Barbosa, confirmó a Reuters que las negociaciones para adquirir Xstrata "están muertas".

Seguidamente negó la especulación de la prensa brasileña en el sentido que el acuerdo todavía es posible después de que el CEO Roger Agnelli dijo que podría reanudar las conversaciones "si quiere Xstrata".

"Por el momento, Vale está de vuelta a los fundamentos", dijo Rogerio Zarpao, un analista de Sao Paulo basado en Unibanco SA. "La ruptura de las conversaciones ha eliminado el efecto de Vale pendiente en un momento de volatilidad de los mercados", refiere.

La empresa brasilera presentó una carta de agradecimiento que envió a las instituciones financieras participantes -Santander,

HSBC, Calyon, Citibank, BNP Paribas, RBS, Credit Suisse y Lehman Brothers-, porque la fecha límite para el uso del crédito expiró el 31 de marzo pasado.

En la misma agradece la confianza y afirma que tendrán otras oportunidades de trabajar juntos en un futuro próximo.

"Ahora estamos tras nuevas cosas, el crecimiento orgánico y las oportunidades que puedan surgir", sostuvo un portavoz de la empresa.

Vale tiene un ambicioso plan de expansión que prevé US\$ 59,000 millones en inversiones en cinco años, que los proyectos de ley



Puesta de la primera piedra para servicio de electrificación en el depósito de cobre Las Bambas de Xstrata al sur del Perú

como la industria más grande del plan de inversiones.

VOTORANTIM TRAS MILPO

En otra negociación, la brasileña Votorantim lanzó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) para adquirir 147.15 millones de acciones de Compañía Minera Milpo a un precio de US\$ 2.87 por acción.

De concretarse la totalidad de la compra, Votorantim alcanzaría una participación de 51% de las acciones en circulación de Milpo, tomando en cuenta que ya posee el 26.1%.

La empresa brasileña, actualmente propietaria de la Refinería de Zinc de Cajamarquilla en Perú, lanzó a finales de marzo una oferta de unos US\$ 422 millones para hacerse de un adicional de acciones de la minera peruana Milpo, que según expertos del mercado, podrían llevarle a tomar el control de la firma.

Votorantim Metais, la tercera productora mundial de zinc, señaló en un comunicado en la Bolsa de Valores de Lima que busca comprar hasta 147.151.328 acciones co-



Imponentes camiones de gran tonelaje que operan en Xstrata Tintaya

munes con derecho a voto a US\$ 2.87 por papel, transacción que representaría el 20.93% de las acciones emitidas o el 26.12% del total de acciones en circulación.

La empresa, cuya oferta por las acciones de Milpo permanecerá vigente hasta el 23 de abril, emitió una carta de crédito en calidad de garantía por unos US\$ 422,3 millones, a través de JP Morgan Chase Bank.

"Para nosotros es interesante saber que un socio, conocido nuestro, se interese por la

operación. Definitivamente los resultados son buenos, las perspectivas también y es importante que eso se reconozca en el mercado", dijo el jefe corporativo de Imagen y Comunicación de Milpo, Juan Alberto Flores, en conversación con Reuters.

"Si se logra el objetivo de Votorantim, sí se estaría buscando el control porque ya tendría una participación fuerte", agregó Flores, quien precisó que en los próximos días el directorio de Milpo emitiría un comunicado.

Milpo, que se dedica a la extracción de zinc, plomo y cobre, opera cuatro minas: Cerro Lindo, El Porvenir y Chapi en Perú, y la mina de Iván en Chile. En cambio, Votorantim controla en Perú la Refinería de zinc Cajamarquilla, ubicada en las afueras de Lima, tras comprarla en el 2004 por unos US\$ 210 millones a la firma canadiense Teck Cominco.

Al cierre de esta edición, el directorio de Compañía Minera Milpo no había emitido aún comunicado alguno sobre la OPA lanzada por la brasileña Votorantim Metais.

MATRIMONIOS EMPRESARIALES

Después de una aguda desaceleración en el segundo semestre del año pasado, el volumen global de fusiones y adquisiciones se encamina a volver a caer en el primer trimestre.

Según cifras preliminares de Thomson Financiamiento, el volumen global de acuerdos anunciado hasta la semana pasada cayó un 35% frente al mismo período del año anterior a US\$ 629,000 millones.

Lo que es particularmente preocupante para los banqueros que se ganan la vida orquestando acuerdos es que los pactos de Xstrata y CESP eran del tipo conocido como "matrimonios estratégicos", que supuestamente eran estables y debían llenar el vacío dejado por las compras apalancadas, las cuales han desaparecido prácticamente tras la evaporación del crédito fácil.

Estas noticias ensombrecen el panorama de otros acuerdos que se están "cocinando" y podrían implicar que el declive de las fusiones y adquisiciones que comenzó el año pasado es más amplio y profundo de lo que muchos esperaban.

Muchos banqueros, algunos de los cuales habían previsto una mejoría en el segundo trimestre de este año, se han resignado a esperar una recuperación que tal vez no tenga lugar sino hasta 2009.



Recuento de algunas negociaciones que quedaron en el camino

Sin apretón de manos

El colapso de tres acuerdos multimillonarios a comienzos de abril muestra que el mercado global de fusiones y adquisiciones tiene un panorama sombrío que parece ahuyentar a posibles compradores. El efectivo manda y la crisis de crédito presenta nuevas señales de tensión.

La minera brasileña Companhia Vale do Rio Doce y su rival anglosuiza Xstrata PLC dieron por terminadas las conversaciones para cerrar un acuerdo que estaba valorado en hasta US\$ 90,000 millones y que crearía a la minera más grande del mundo.

Las negociaciones fueron finiquitadas en parte debido a un declive en el valor de la acción de Vale que redujo el valor de su oferta. Mientras tanto, el gobierno del estado de Sao Paulo canceló la subasta de una participación de 41% en Companhia Energética de Sao Paulo (CESP), con la cual esperaba recaudar US\$ 3,810 millones, al no recibir ofertas y los problemas de financiamiento.

A su vez, la planeada compra apalancada del conglomerado estadounidense de medios Clear Channel Communications Inc. por

US\$ 19,000 millones también quedó en nada tras pender de un hilo durante días.

Los inversionistas volcarán su atención sobre dos acuerdos en busca de señales de vida en el mercado de fusiones y adquisiciones, los que involucran a la eléctrica española Iberdrola SA y la sueca de licores Vin & Sprit AB.

Una corte española le concedió a Électricité de France SA cinco días para declarar si tiene intenciones de lanzar una oferta por Iberdrola, luego de semanas de especulación sobre un acuerdo que podría alcanzar los US\$ 100,000 millones.

Por su parte, la primera semana de abril también, venció el plazo para presentar propuestas por Vin & Sprit, las cuales podrían alcanzar los US\$ 7,000 millones. Cuatro empresas se disputan al fabricante del vodka Absolut. Los resultados de la subasta podrían conocerse incluso la próxima semana, según una fuente al tanto.