



## Minhacienda: Bavaria no evadió pago de impuestos

- El debate en el Congreso, el 23, estará como para alquilar balcón.
- Delaware no es un paraíso fiscal, explica el Supervisor.
- Gobierno cierra filas en defensa de la cervecera.
- SabMiller destaca las bondades del valor de las acciones.
- El precio de las acciones en la OPA es el mismo de los mayoristas.
- Supervisor afirma que no hay tiempo para un nuevo proceso.

Por

**Uriel Cardona Martínez**

Medellín

Muy pocas veces una transacción económica había generado tanta especulación y debate como la de SABMiller y Bavaria.

Desde comienzos del año, cuando se empezó a rumorar la venta de la cervecera colombiana y sus posibles compradores, hasta el anuncio de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) por parte de SABMiller para adquirir la participación de los pequeños accionistas, el tema no ha dejado de generar debate.

Que hubo una compra y no una fusión; que el precio que recibió Santo Domingo es mayor que el que se ha revelado o que al menos incluyó una prima; que los pequeños accionistas van salir perdiendo por culpa de la revaluación; que el país se está quedando sin sus empresas insignia...

Estos y muchos otros planteamientos se han hecho en los últimos meses alrededor de esta transacción, valorada en 7.400 millones de dólares, y han llevado a los representantes a la Cámara Wilson Borja y Gustavo Petro a llamar a rendición de cuentas a funcionarios del actual gobierno, para que expliquen en detalle las incidencias y los alcances del negocio.

Será el 23 de noviembre y entre las preguntas que debe responder, por ejemplo, el Ministro de Hacienda, es si esta transacción incidirá en el proyecto de reforma tributaria que prepara el Gobierno.

### Fue una fusión

Consultado el ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla Barrera, sobre si en la negociación de SABMiller y el Grupo Santo Domingo hubo una compra o una fusión, el funcionario respondió que allí se presentó una fusión y que no dio lugar a una evasión de impuestos, como muchos lo afirman.

"Esta fue una operación de fusión definida en los códigos comerciales internacionales. Los patrimonios que se fusionaron por parte del grupo colombiano fueron construidos a lo largo de muchos años y pagando impuestos. En cada cerveza que se vende en Colombia, por cada 100 pesos que se pagan por ella, 52 pesos se van a cubrir diferentes impuestos. Eso significa que esos patrimonios se constituyeron sobre los 48 pesos restantes. Y eso significa que, el patrimonio que finalmente se fusionó con una empresa internacionalmente muy grande como SABMiller, se construyó aquí, en Colombia, produciendo una bebida que les gusta a los colombianos y sobre la base del pago de 52 pesos en impuestos por cada 100. Por lo tanto, me parece absurdo plantear que el mecanismo es de venta y me parece todavía más absurdo afirmar que esos patrimonios se construyeron y se aportaron a una fusión, evadiendo impuestos", aseguró el Ministro.

El acuerdo de fusión se suscribió el 18 de julio y se perfeccionó el pasado 12 de octubre.

Según éste, SABMiller adquirió la calidad de beneficiario real de 177 millones 666 mil 396

acciones de Bavaria, que representan el 71,7 por ciento de las acciones ordinarias en circulación.

En el proceso de intercambio con los accionistas mayoritarios de la cervecera colombiana, SABMiller emitió 225 millones de acciones que le dieron participación accionaria al Grupo Santo Domingo en dicha multinacional y un puesto en la junta directiva.

La sociedad con la cual se hizo la transacción se denomina Racetrack Colombia LLC y se constituyó bajo las leyes del estado de Delaware, Estados Unidos.

El superintendente de Valores, Clemente del Valle Borráez, sostuvo que éste no es un paraíso fiscal como algunos afirman, sino que es el estado donde se registran los grandes negocios en E.U., por contar con una amplia infraestructura y personal capacitado para este tipo de operaciones.

Ahora, SABMiller se prepara para adquirir el 28,23 por ciento de las acciones que están en manos de pequeños accionistas e incluso ya tiene firmado un preacuerdo con algunos de ellos -incluyendo la Corporación Financiera Internacional- que representan el 4,63 por ciento de los títulos que piensa adquirir en la OPA, prevista para el 5 de diciembre.

El precio que pagará, de 19,48 dólares por acción, es el mismo que recibieron los accionistas mayoritarios para el intercambio de las acciones, según explicaron voceros de Corredores Asociados, que es la firma comisionista que se encargará de manejar la operación.

Sobre este precio, pequeños accionistas como Juan Claudio Morales González, representante a la vez de Compañía General de Valores, han planteado que ese valor no es real e incluso insiste en que hubo el pago de una prima de control de la compañía fusionada, al tiempo que la revaluación les ha hecho perder valor.

Al respecto, el superintendente de Valores, Clemente del Valle Borráez, manifestó que la operación de fusión fue legal y que la OPA, tal como está planteada, cumple con todas las condiciones.

Además, no hay reversa, pues los oferentes tendrían que volver a iniciar todo un proceso para realizar una OPA diferente, que necesitaría otra valoración en el precio, el cual no ha sido pedido oficialmente por los pequeños accionistas.

#### Ayuda al lector

### Dos hombres en la junta de SABMiller

La cervecera SABMiller anunció que Alejandro Santo Domingo Dávila y Carlos Alejandro Pérez Dávila fueron nombrados en la Junta Directiva como miembros no ejecutivos, a partir del pasado 9 de noviembre.

Con 28 años de edad, Alejandro Santo Domingo es responsable de la administración de Quadrant Capital Advisors y ha sido miembro de la Junta Directiva de Bavaria. Realizó estudios en la Universidad de Harvard. Por su parte, Carlos Alejandro Pérez es también responsable de la administración de Quadrant Capital Advisors y ha sido miembro alterno de la Junta Directiva de Bavaria. Tiene grados en economía y ciencias políticas en las universidades de Cambridge y Harvard. Ayer se conoció que entre abril y septiembre de 2005 SABMiller registró un Ebitda (ganancias para el semestre antes de intereses, impuestos y amortizaciones) por 1.264 millones de dólares.

#### Ayuda al lector

### El precio es altamente atractivo

De acuerdo con SABMiller, su oferta a los accionistas minoritarios de Bavaria es justa y el precio es altamente atractivo. Asegura, además, que el valor que se está ofreciendo refleja los términos de intercambio negociados por la familia Santo Domingo por la mayoría de las acciones y que fueron utilizados durante la fusión. Además, dijo, el precio es el resultado de un proceso competitivo de oferta realizado por bancas de inversión extranjeras.

