

[http://www.elcolombiano.com/BancoConocimiento/S/sinergias_por_\\$19_billones_en_fusion_une-millicom/sinergias_por_\\$19_billones_en_fusion_une-millicom.asp](http://www.elcolombiano.com/BancoConocimiento/S/sinergias_por_$19_billones_en_fusion_une-millicom/sinergias_por_$19_billones_en_fusion_une-millicom.asp)

Sinergias por \$1,9 billones en fusión Une-Millicom

En foro sobre la potencial integración de estas empresas, en El Colombiano, firmas expertas revelaron datos de la valoración estimada en la operación.

Por NATALIA ESTEFANÍA BOTERO Y JUAN FERNANDO ROJAS TRUJILLO | Publicado el 22 de marzo de 2013

Una empresa valorada en 4.348 millones de dólares (unos 7,82 billones de pesos) resultaría de fusionar a Une con los activos en Colombia de Millicom, representados en el 50 por ciento del operador móvil Tigo.

Esta valoración potencial de la nueva empresa mixta la reveló ayer la consultora internacional Oliver Wyman en un foro realizado en este diario.

El certamen contó con expertos en telecomunicaciones de primer nivel para temas económicos, jurídicos y estratégicos. Ellos aportaron su visión sobre la operación de integración de ambas compañías, sobre lo que deberá decidir el Concejo de Medellín en un debate previsto para el próximo 29 de abril.

La firma Oliver Wyman valoró a Une, brazo de telecomunicaciones de Empresas Públicas de Medellín (EPM), en 1.645 millones de dólares, frente a 395 millones de dólares que tiene Millicom en Tigo.

Esto obligaría a la multinacional sueca a capitalizar la sociedad en 1.250 millones de dólares para mantener el 50 por ciento de la nueva compañía mixta. Esto representará ingresos extraordinarios para EPM cercanos a los 1,12 billones de pesos y transferencias extraordinarias para inversión social del Municipio.

Escenarios para Une

"La operación de integración de Une y Millicom está alineada con las tendencias estratégicas mundiales en la industria de telecomunicaciones de consolidar sinergia de capacidades", concluyó el argentino *Rodolfo Macarrein*, socio de Oliver Wyman y especializado en el sector en Latinoamérica.

De hecho, EPM consideró cuatro escenarios posibles que determinarían el rumbo a seguir de su negocio de telecomunicaciones. Por un lado, continuar con el negocio fijo actual sin tecnología LTE (banda ancha móvil), lo que conduciría al marchitamiento de los ingresos de la empresa en el mediano plazo, como coincidieron en decir ayer los expertos en el foro.

"No anticiparía quién ni cómo, pero es muy posible que con una operación pequeña como la que se tiene ahora, uno de los grandes quisiera comprarla y absorberla para desaparecerla", planteó *Emilio José Archila Peñalosa*, abogado experto en temas de competencia.

Otra alternativa sería construir orgánicamente el negocio de movilidad, lo que demanda una gran inversión en despliegue de red y subsidios: un billón de pesos para capturar a 1,2 millones de clientes, según Une.

La venta de la empresa sería otra opción, pero es descartada por el gerente de Grupo EPM, *Juan Esteban Calle Restrepo*: " el compromiso nuestro es fortalecer un negocio que es estratégico para la competitividad e innovación de la ciudad, así como un motor generador de empleo".

Así las cosas, queda la opción que se puso sobre la mesa para que el Concejo apruebe, y que las compañías consideren un gana-gana al complementar sus portafolios actuales y crear nuevos servicios que beneficiarán a los colombianos con mejores tarifas y mayor cobertura frente a otros operadores.

¿Y por qué con Millicom?

"Une debe adecuarse a los entornos y hoy lo que está pidiendo el mercado es convergencia, eso es redes de voz, datos, imagen y video. Por eso es el momento para tomar una decisión frente a lo que tiene Une en servicios fijos y usuarios como plataforma para el crecimiento en el mercado móvil", argumentó *Carlos Alberto Atehortúa Ríos*, catedrático y exasesor jurídico del Gobierno en telecomunicaciones.

Ahora bien, ante la inquietud de varios concejales consultados por este diario de que la fusión propuesta "tenga que ser con Millicom", ayer afloraron más razones para esa operación.

En el contexto nacional, pensar una alianza con la multinacional Claro está descartada por su alta concentración de mercado y se truncaría por las autorizaciones de los entes reguladores.

La otra carta sería Movistar, pero hizo ya una integración con Telefónica, similar a la que busca Une, además "no pasa por un buen momento financiero y hemos visto que hace desinversiones en varias partes del mundo", agrega el gerente de EPM.

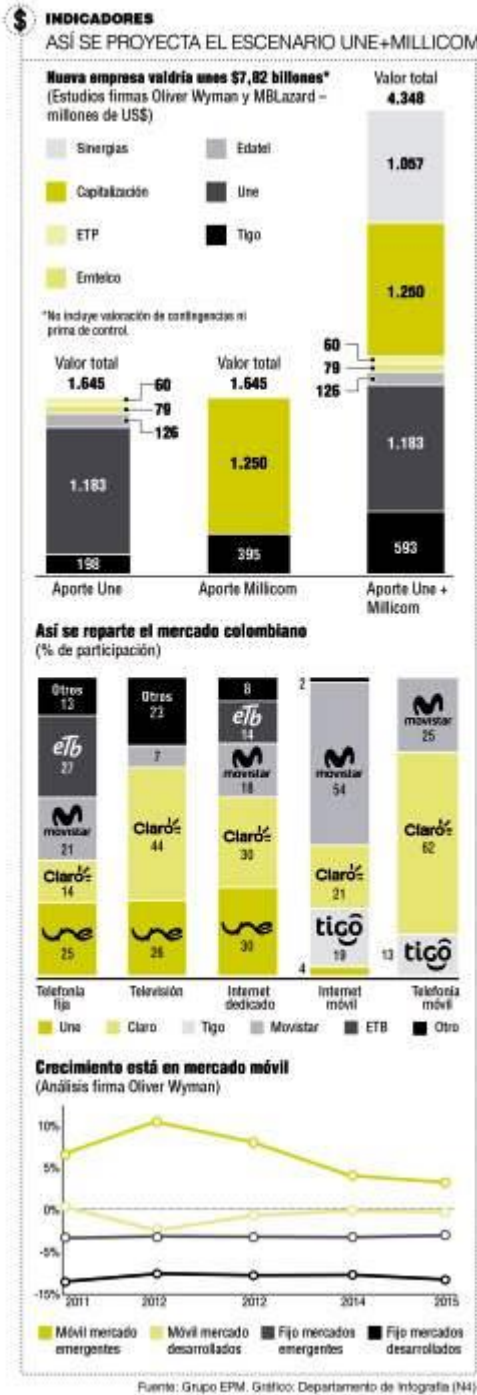
En cambio, Millicom no solo es un socio de tiempo atrás en Tigo, sino que necesita un aliado de esa talla para crecer su 12 por ciento de participación en el mercado nacional.

La revisión que ha hecho Grupo EPM arroja que su potencial aliado tiene también la mitad del mercado móvil centroamericano, la tercera parte del africano y la quinta del suramericano: en total, 15 países y 45 millones de clientes.

Ante las versiones que señalan una posible venta de esta multinacional a otro jugador mundial del sector, Calle Restrepo aclaró que "fue lo primero que preguntamos al iniciar este proceso y nos aseguraron que están en el negocio para quedarse. Además, hemos convenido unas salvaguardas dentro del gobierno corporativo de esa nueva compañía".

El debate sigue abierto, el tiempo corre y el próximo 4 de abril los concejales escucharán en plenaria a los ejecutivos de Millicom y Colombia Móvil (Tigo) para alimentar de argumentos sus posturas ante la posible fusión que ayer -coincidieron los expertos- debe ser pronto, mientras Une se mantiene como socio atractivo.

Beatriz Restrepo Gallego, integrante de la Junta Directiva de EPM, señaló, al hacer la relatoría del foro, tres premisas, que no pueden dejarse pasar por alto para la discusión: la prestación con equidad de un servicio público, el fortalecimiento de la tecnología de telecomunicaciones y el convertirse en líder de un negocio que ahora está en manos de grandes jugadores".



ANÁLISIS

Desafíos previos y posteriores a la fusión

Emilio José Archila

Abogado, Especialista en temas de competencia

Están los riesgos normales como lograr una negociación adecuada, asegurarse de que la integración genere las sinergias que corresponden y el tema financiero, para evaluar la información de la contraparte,

y seguir las debidas diligencias, lo que es complejo, y sobre esto hay que montar una estrategia legal. En este caso, existe un tema complejo que es el riesgo político. La experiencia en Bogotá muestra que, en algunas oportunidades (como en la ETB), las decisiones que se toman son con ánimo populachero y no se miran los puntos de vista estratégicos y de conveniencia para la ciudad. No se quiere decir que los políticos tomen decisiones erradas -a veces logran ser lo suficientemente visionarios e inteligentes- pero este asunto político introduce un elemento diferente. Superado esto, hay temas regulatorios. Hay que revisar las licencias de cada empresa, cómo se complementan, los topes de espectro y obtener las autorizaciones por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) y el Ministerio TIC para que siga el proceso. Antes de la aprobación de la SIC no pueden actuar como si fueran la misma empresa, y deben hacerlo como dos compañías independientes, lo que aplica para la subasta de tecnología 4G. Si se ponen de acuerdo sobre cómo operar sería colusión y es ilegal.

Una vez aprobada la fusión, se deben resolver los temas tributarios, de estrategia y participación de mercado, la unión de las culturas corporativas y las marcas.

RADIOGRAFÍA

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Los grandes operadores de telecomunicaciones en el mundo tienen operaciones convergentes en el que ahorran costos y vuelven más eficiente su operación. Un comparativo de participación de mercado:

Claro: tiene 318.7 millones de suscriptores en el mundo. 35 millones en Colombia.

Telefónica: cuenta con 313,7 millones de abonados. 15.5 millones en el país.

Millicom: cuenta con 45 millones de suscriptores en el mundo y 7,3 millones en el país.

Une: cuenta con 3.6 millones de suscriptores y 60.000 abonados a datos móviles.

Fuente: EPM

DICEN DE...

HABLA LA VEEDURÍA LOCAL CIUDADANA

"Habrà que dotar esta alianza empresarial de un buen control social, de herramientas para disponer de toda la informaci3n", señaló ayer Mauricio Cadavid Restrepo, presidente de la Veeduría Ciudadana al Plan de Desarrollo de Medellín, al referirse a la eventual fusión de Une y

Millicom. Agregó que es clave para la legitimidad de esta decisión en telecomunicaciones "hacer un ejercicio de pedagogía ciudadana, puerta a puerta, para que los medellinenses entiendan la trascendencia de esta operación". Por último señaló que si la fusión implica más recursos para el Municipio, habrá que abrir espacios para pensar qué hacer con ellos.

REACCIONES

CONCEJALES SACAN SUS CONCLUSIONES

Aura Marleny Arcila G.

Coordinadora de Ponentes

"Se va mutando hacia la calidad del socio estratégico y habrá una sesión plenaria, con presencia de Millicom y Colombia Móvil. Los académicos van siendo conscientes del problema de que Une siga en forma solitaria. Se reconoce que EPM haya contratado una debida diligencia reputacional de Millicom".

Jaime Cuartas Ochoa

Concejal de Medellín

"Es muy temprano para tomar una posición y quiero ser responsable. No tenemos claros las valoraciones y si la ciudad va a recibir un recurso importante, cómo se invertirá. Tiene que haber mecanismos que protejan y blinden el patrimonio público y salirnos sin que el recurso de Une se diluya".

Roberto Cardona

Concejal de Firms por Medellín

"Hace seis años hicimos negocio con Millicom, en Colombia Móvil, y esta es la hora que no se han cumplido unos compromisos de ingresos en los últimos dos años. Aún hay dudas que debe aclarar la Alcaldía, como las tienen otros compañeros. Esperaré que respondan mis preguntas para tomar una decisión".

OPINIONES

EXPERTOS EVALÚAN RIESGOS DE LA FUSIÓN UNE Y MILLICOM

Jorge Londoño

Expresidente de Bancolombia.

"Une tiene una participación importante en el mercado, basada en unas sinergias muy significativas con EPM, pero las condiciones del mercado están variando y desfavorecen esa fuerza competitiva. Si eso se deja continuar, se va a desvalorizar y va a perder el atractivo y es posible o que no encuentre el socio o que el valor con el que se reciba en este tipo de sociedades no sea tan significativo".

Martha Pinto de de Hart

Exministra de Comunicaciones

"Venimos de empresas estatales que eran monopolios, no promotores de eficiencia. Sobre esta fusión hay inquietudes como que el Municipio pierda el control de Une, pero es mejor ser dueño del 50 por ciento de una empresa fortalecida con posibilidades de crecimiento, que ser dueño total de una empresa que va perdiendo valor lo que pone en riesgo los ingresos para el Municipio de Medellín".

Julio Torres

Exdirector de Crédito Público-Minhacienda.

"Al integrarse las dos empresas se disminuye el valor de riesgo de la compañía fusionada y, por

ende, la capacidad de inversión es superior y se da una mayor generación de valor. Si EPM estuviese listada, por este anuncio de fusión habría un aumento en la acción. El hecho de poder diversificar geografías, productos y crear economías de escala hace que el costo de capital de financiación sea más barato”.

Beatriz Restrepo Gallego

Integrante de la Junta Directiva de EPM

“Lo que discutimos hoy viene de atrás. El tema del espejo retrovisor, que frecuentemente aparece en estas intervenciones, no es necesariamente dañino, sino conveniente para aprender del pasado. Hay que espantar el fantasma de la privatización que aparece cada vez que el sector público busca alianza con un privado, lo que puede ser conveniente para el futuro, en este caso, de Une”.

Bernardo Vargas Gibsone

Socio de Nogal asesorías financieras

“Creo que el riesgo más grande es no hacer la transacción, en especial con lo que pasa en el sector de telecomunicaciones. El riesgo está muy acotado, en especial porque es con una empresa con la que ya se han calculado las sinergias y se conoce. Una vez hecha la operación y se termine el proceso lo que sigue es que esta entidad que por ser mixta, va a tener un control conforme a la ley”.

Lina Vélez

Presidenta de la Cámara de Comercio de Medellín

“La realidad de Une ha cambiado y es indispensable hacer alianzas. Se ha discutido si debe hacerse con Millicom, o no, y la conclusión del foro es que más allá de los errores cometidos, hay que enfrentar el futuro: Une debe fusionarse y la propuesta de Millicom agrega valor en un negocio de telecomunicaciones que, cada vez más, exige modelos distintos a una empresa 100% pública”.

EN DEFINITIVA

Cada vez se conocen más detalles y aportan más argumentos sobre la potencial fusión del brazo de telecomunicaciones de EPM con Millicom. Decisión que está en manos del Concejo.