

Fecha 14.09.2020	Sección Negocios	Página 19
---------------------	---------------------	--------------

FINANCIAL TIMES

Reviven discusión sobre sacar de bolsa a Softbank

Tecnología. El grupo analiza la estrategia tras grandes ventas de activos, incluida la de Arm a Nvidia por 40 mil mdd, y el persistente retroceso en el valor de sus acciones

ARASH MASSOUDI, LEO LEWIS
Y KANA INAGAKI / LONDRES Y JAPÓN

Los ejecutivos de SoftBank revivieron las discusiones acerca de volver privado al grupo de tecnología, ya que el conglomerado japonés busca redefinir su estrategia después de una serie de grandes ventas de activos, dijeron personas con conocimiento directo sobre el asunto.

Las conversaciones se alimentan por las frustraciones ante el persistente descuento de la valoración de las acciones de SoftBank de 115 mil millones de dólares en comparación con la valoración de sus participaciones individuales.

La más reciente de esas ventas se anunciará esta semana, con SoftBank listo para vender Arm Holdings, de Reino Unido, por más de 40 mil mdd en efectivo y acciones a Nvidia, el fabricante estadounidense de chips.

El acuerdo hará que SoftBank se convierta en el accionista más grande de Nvidia, informó el sábado *Financial Times*, con lo que aumenta su cartera de participaciones minoritarias que incluye algunas en el grupo chino de comercio electrónico Alibaba y la unidad de telecomunicaciones de SoftBank que cotiza en la bolsa de Japón.

Las discusiones para volver privado el grupo se aceleraron por lo que la gente cercana a la alta dirección de la firma dice son una serie de cambios fundamentales en la estrategia de negocios a largo plazo de SoftBank desde que se puso en marcha el fondo Vision Fund de 100 mil mdd en 2016.

Lo fundamental, dijeron dos personas cercanas a la situación, es

que la firma se considera cada vez más como un inversionista y gestor de activos en lugar de un operador directo de negocios como lo ha sido en sus 39 años de historia.

El intenso escrutinio de los accionistas de las recientes apuestas agresivas de SoftBank en las acciones de tecnología de EU, que hizo que al grupo japonés se le diera el mote de "Ballena del Nasdaq", por sus operaciones de opciones de capitales de gran tamaño, reforzaron el atractivo de convertirse en una firma privada, dijeron las fuentes.

Una exclusión del mercado bursátil de SoftBank, algo con lo que el fundador Masayoshi Son coqueteó en ocasiones en el pasado, dará un duro golpe al mercado de valores de Tokio, donde la firma representa lo más cercano a los titanes de Silicon Valley que tiene Japón. SoftBank es la segunda acción con mayor ponderación en el Nikkei 225 Average, la referencia que tiene mucha presencia del sector de tecnología para inversionistas minoristas e institucionales japoneses.

Las conversaciones ganaron impulso cuando SoftBank se acerca al final de un programa de compras de activos que inició en marzo cuyo objetivo era financiar 41 mil mdd de recompras de acciones y pagos de deuda.

El programa inició después de que las acciones de SoftBank cayeron a sus niveles más bajos desde 2016, algo que presionó a Son, pues tuvo que endeudarse contra su participación accionaria. La deuda por intereses se ubicó en 115 mil mdd antes de la venta de activos.

En ese momento, SoftBank

exploró durante un periodo breve hacerse privada con el apoyo del fondo de cobertura activista Elliott Management y Mubadala, el fondo estatal de Abu Dhabi.

Desde entonces, las acciones de SoftBank se recuperaron para alcanzar los niveles más altos en 20 años el mes pasado. Pero los ejecutivos siguen quejándose, atribuyendo el repunte en sus propias acciones a las ganancias en el precio de las acciones de Alibaba, en lugar de una reducción del descuento entre el valor de capital de SoftBank y el de sus participaciones.

Tras vender sus participaciones en Alibaba, T-Mobile US y su negocio de telecomunicaciones japonés, el valor de las acciones de SoftBank que operan en Tokio en un punto aumentó a un máximo de 20 años de 7 mil 77 yenes (67 dólares) el 4 de agosto, pero eso representó un descuento de 45 por ciento sobre el valor de sus activos. En el punto álgido de la caída del mercado a causa del coronavirus, el descuento se amplió a 73 por ciento.

Si bien quedó conforme con las ventas de activos, la irritación de Son con el precio de las acciones de su grupo aumentó después de una caída de 7 por ciento provocada por las recientes revelaciones de las agresivas apuestas de SoftBank en derivados de acciones que ayudaron a impulsar el mercado de valores de EU a máximos históricos, de acuerdo con las personas con conocimiento de las discusiones.

Los rumores en el mercado de que SoftBank se convertirá en un grupo privado se intensificaron a raíz del rápido ritmo de las ven-



tas de activos y las conversaciones para vender Arm a Nvidia. “Dada la escala de sus operaciones de recompra, creemos que la exclusión de la **bolsa** de valores a través de una compra por parte de la gerencia es una posibilidad”, escribió Satoru Kikuchi, analista de SMBC Nikko Securities, en un informe que se publicó la semana pasada.

Pero otros analistas e inversionistas dijeron que consideran hajas las posibilidades de una compra. Gran parte de la relación que tiene SoftBank con sus mega **bancos** acreedores en Japón depende de su estatus como una de las empre-

sas cotizadas más valiosas del país.

Las deliberaciones de Son de convertir en privado al grupo se producen en medio de lo que banqueros y abogados en Tokio describen como una ola de discusiones sobre adquisiciones de las firmas por parte de los equipos directivos entre **empresas** que cotizan en bolsa, pero que consideran que la carga de permanecer en el mercado de valores es demasiado alta.

Con información de: Robert Smith

La firma representa lo más cercano a los titanes de Silicon Valley que tiene Japón

CLAVES

Digitalización

Softbank compró Arm en 2016 por 32 mil mdd, la mayor adquisición de su historia, en parte para ingresar a la tecnología del internet de las cosas, que conecta aparatos de uso diario al internet.

Supera a Intel

Nvidia recientemente superó a Intel como el fabricante de chips más valioso a escala mundial; con el acuerdo, consolidará aún más su posición en el centro de la industria de semiconductores

Mercado de chips

El objetivo es que Arm transforme la línea de productos de Nvidia, que hasta ahora se ha centrado en la gama alta del mercado de chips.



Las pláticas se aceleraron ante una serie de **cambios** en la ruta de negocios a largo plazo de la firma nipona. SHUTTERSTOCK