

TRAS UNA FUSIÓN, EL 33 % DE LAS COMPAÑÍAS SE VIERON AFECTADAS POR ASPECTOS DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

KPMG analiza en un estudio el impacto de aspectos de responsabilidad social corporativa en transacciones empresariales

- El estudio revela que una tercera parte de las mayores compañías europeas se ha visto afectada negativamente por aspectos de responsabilidad medioambiental tras una operación de fusión o adquisición empresarial.

- La marca y la reputación son los aspectos más perjudicados dentro de los riesgos medioambientales en este tipo de transacciones.

Las operaciones de fusión y adquisición realizadas por algunas de las más grandes empresas europeas han encontrado inesperados riesgos medioambientales, a pesar de los esfuerzos que habían hecho para identificar todos los riesgos posibles antes de la transacción.

El estudio de KPMG revela que una tercera parte de las compañías analizadas se han visto afectadas por aspectos relativos a la responsabilidad social corporativa, como son la salud, la seguridad, y temas sociales y medioambientales. Riesgos que, por supuesto, no están exentos de costes. De este modo, un 42 % de aquellas compañías en las que se identificó alguno de estos riesgos tras la operación, sufrieron altos costes operativos y para un 21 por ciento implicaciones financieras directas.

El alcance del impacto de estos aspectos relativos a la responsabilidad social corporativa en transacciones empresariales es el tema principal de la investigación llevada a cabo por KPMG. El estudio "Impact - a survey of Environmental Due Diligence" se basa en una investigación llevada a cabo por una compañía independiente, TNS, para KPMG, en la que participaron 105 compañías de las 500 mayores empresas de Europa. El informe dibuja un panorama donde se aprecian corrientes económicas que tienen en cuenta aspectos de responsabilidad corporativa, y por el que las operaciones de fusión y/o adquisición de empresas están siendo revaloradas o estructuradas. Y desde este punto de vista, muchas empresas compradoras admiten estar rechazando operaciones valorando el impacto que estos aspectos pueden tener en su reputación.

Comentando el estudio, Julián Martín, socio responsable del área de Sostenibilidad de KPMG, afirma, "Las implicaciones ambientales y sociales para la empresa española son hoy más importantes de lo que lo han sido nunca. En la última década, cualquier transacción comercial o de negocio que no tenga en cuenta las

implicaciones ambientales y sociales, está ignorando una parte muy relevante de los riesgos que debemos considerar. Pongamos como ejemplo las repercusiones de la compra de activos que estén incluidos en el comercio de derechos de emisión de CO2 o de la directiva de productos químicos, suelos contaminados, etc."

Una gran mayoría de estas due diligence medioambientales revelaron conclusiones que finalmente alteraron el resultado de la transacción:

- Siete de cada 10 compañías abandonaron la operación, o bien renegociaron o reestructuraron su acuerdo tras tomar en consideración aspectos de responsabilidad social corporativa puestos de manifiesto en la due diligence medioambiental.
- El 67% de las empresas que se encuadran en la Categoría 1 y el 33% de las recogidas en la Categoría 2 afirman que las conclusiones reveladas en la due diligence medioambiental les han conducido a desechar una operación.
- Los resultados de la due diligence medioambiental han marcado los precios de las renegociaciones en un 64% de los casos en las compras de las compañías de la Categoría 1 y en un 48 por ciento para la Categoría 2.
- El 60% de las compañías se vieron perjudicadas por aspectos de "responsabilidad Social" a pesar de haber puesto en marcha una due diligence medioambiental.

Julián Martín afirma al respecto, "los riesgos medioambientales pueden tener un enorme impacto en una fusión o adquisición. Activos que parecían valiosos puede que resulten menos interesantes y viceversa, activos de empresas bien gestionadas que tienen en cuenta estos riesgos en su gestión, durante el proceso de due diligence aumentan su valor"

"El esfuerzo realizado por las compañías para evaluar los riesgos sociales implícitos en las transacciones es variable, incluso en empresas del mismo sector. Algunas de las compañías analizadas han desarrollado procedimientos para poner al día de forma constante los riesgos de "responsabilidad social" en los que incurren, mientras que otras no actualizan la evaluación de dichos riesgos".

"Estas diferencias suponen que el alcance de los resultados de la due diligence medioambiental sean menos uniformes de lo que eran anteriormente dependiendo de si han incluido o no aspectos que son sin duda cada día más relevantes."

"Por ejemplo, prácticamente todos los encuestados reconocieron el potencial de la reputación y el poder de la marca dentro de los aspectos sociales corporativos y muchas compañías afirmaron que habían desechado operaciones cuando se identificó un importante riesgo de impacto negativo en su reputación. Sin embargo, sólo

una tercera parte de las compañías utilizaron específicamente su due diligence medioambiental para identificar aspectos de responsabilidad social que pudieran afectar su marca o reputación. En este sentido, los riesgos más identificados en una operación de fusión y adquisición fueron las inadecuadas actuaciones sociales en relación con la comunidad, aspectos normalmente no incluidos en el alcance de muchas due diligence medioambiental”

El estudio identifica un número importante de factores para el éxito:

- Las empresas necesitan tener una visión comercial y una valoración que se centre en la comprensión de las implicaciones empresariales de aspectos derivados de sus actuaciones socialmente responsables.
- Las due diligence medioambientales han de estar integradas dentro de la valoración comercial, legal y financiera.
- La investigación debería ir más allá de la mera agenda medioambiental y escudriñar el amplio abanico de riesgos de responsabilidad social corporativa, especialmente cuando conciernen a la marca o a la reputación.
- La evolución de las due diligence medioambientales no puede estar integrado en el gasto de investigación de las áreas tradicionales de riesgos, tales como contaminantes y la conformidad regulatoria. Las habilidades técnicas son de vital importancia en la realización de este trabajo para que sea realmente efectivo.

Julián Martín concluye, “las empresas que han incorporado estos factores clave para el éxito son las únicas que sufrirán en menor medida los problemas post operacionales y a largo plazo serán las que probablemente tengan éxito en sus transacciones de fusión y adquisición” .

Categoría 1: Defensa, automóviles y componentes, medicina, construcción, industria, electricidad, producción alimentaria, minas, petróleo y gas, farmacéutico y biotecnología, acero y otros metales, servicios, capital riesgo.

Categoría 2: Bancos, bebidas, electrónica y equipamiento electrónico, salud, textil y hogar, hardware de tecnologías de la información, compañías de inversión, propiedad inmobiliaria, finanzas específicas y otras, servicios de telecomunicaciones, tabaco.