

# PFIZER VLUCHT IN FUSIE MET WYETH

TEKST: JACQUES POTUIJT (FINANCIËEL CONSULTANT)

Het is vooral angst die achter de overname van Wyeth door Pfizer schuilgaat. Pfizer heeft de biotechnologische aansluiting gemist en moet nu een inhaalslag maken.



**H**oe hoog de nood is, blijkt wel uit de opmerkelijk hoge boetes die Pfizer en Wyeth elkaar verschuldigd zijn als de deal op de klippen mocht lopen. Wyeth zal 2 miljard dollar moeten

betalen als het zou ingaan op een concurrerend bod en Pfizer stemde in met een break-up fee van zelfs 4,5 miljard dollar als de banken de deal bij nader inzien niet zouden willen financieren.

Dat laatste niet uit te sluiten. Het qua omzet tweemaal zo grote Pfizer biedt bijna een heel (0,985) eigen aandeel plus 33 dollar in contanten voor een aandeel Wyeth. In totaal bedraagt het contante deel van deze transactie bijna 45 miljard dollar. Voor de helft hiervan benut Pfizer zijn eigen rijke liquiditeitspositie. De andere helft moet als overbruggingskrediet door een syndicaat van vijf Amerikaanse banken worden opgehoest.

Elk van deze vijf – JPMorgan Chase, Bank of America, Barclays Citigroup en Goldman Sachs – is door de kredietcrisis zwaar gehavend. De Amerikaanse politiek wil niets anders dan dat het bancaire leven zijn normale gang hervat maar de fusie roept vragen op. Is dit nu de beste manier om het nieuwe kapitaal dat de Amerikaanse overheid aan de banken verstrekte tot heil van de economie te laten werken? De eerste daad die de nieuwe kolos zal verrichten is immers het naar huis sturen van zo'n 20.000 medewerkers.

Beleggers zijn er niet gerust op en lieten het aandeel Pfizer in de eerste week na de fusieaankondiging met 15 procent dalen. Die koersdaling was niet alleen het gevolg van scepsis over de voorgenomen fusie. Pfizer werd ook getroffen door ongunstig

