

Casi dos tercios de las empresas de S&P 500 tienen domicilio legal en el mismo estado: El gran perdedor en la votación de los accionistas de Tesla es Delaware

Los inversionistas respaldaron la medida de Elon Musk de volver a constituirse en Texas, que ha buscado atraer a las grandes empresas.

WSJ

CONTENIDO LICENCIADO POR
 THE WALL STREET JOURNAL

THEO FRANCIS
 THE WALL STREET JOURNAL

La constitución de Tesla ahora en Texas implica mucho más que ahorrarle al gigante de los autos eléctricos US\$ 250 mil al año en tasas del estado. Es un intento de Elon Musk de soltar el control de Delaware sobre las corporaciones estadounidenses.

Alrededor de dos tercios de las empresas de S&P 500 —sin considerar dónde tengan su sede realmente— están constituidas en Delaware, en gran medida porque el minúsculo estado tiene tribunales especializados que manejan asuntos empresariales y altos de precedentes legales para abordar esas disputas.

Musk pidió a los accionistas que aprobaran la medida después de que el director ejecutivo de Tesla perdiera un caso en un tribunal de Delaware por su remuneración total, valorada hace poco en cerca de US\$ 46 mil millones. Los accionistas el jueves volvieron a aprobar el paquete remunerativo como también el plan de constituirse nuevamente en Texas, donde Tesla tiene su sede y algunas de sus instalaciones de manufactura. La compañía presentó los documentos para poner en marcha el cambio el mismo día.

Al votar por dejar el Primer Estado, los accionistas podrían estar ratificando el punto de vista entre algunos de que las protecciones de los accionistas de Delaware han llegado de demasiado lejos, dijeron algunos expertos legales. No obstante, una alternativa es que Musk es simplemente tan importante que los inversionistas están dispuestos a correr un riesgo en Texas.

“Creo que Elon Musk es una figura singular”, comentó Renee Zaytsev, abogada experta en derecho corporativo y de valores de Boies Schiller Flexner. “¿Es Tesla lo que otras compa-



Tesla afirmó que ahorraría alrededor de US\$ 250 mil al año en pagos de impuestos de patente al dejar Delaware.



Musk pidió a los accionistas apoyar el cambio de domicilio legal.



Microsoft se constituyó por primera vez en el estado de Washington en 1981, se mudó a Delaware en 1986 y luego regresó a Washington en 1993.

ñías están observando, para decidir dónde se van a constituir o cómo llevarán a cabo su gobierno? Probablemente, no”.

Las autoridades de Texas han estado tratando de atraer a las empresas con promesas de impuestos más bajos y, hace poco, al establecer su propio sistema de tribunales especializados en asuntos comerciales del estado. Una empresa emergente está desarrollando planes para crear una nueva Bolsa de Valores de Texas que según sus patrocinadores será más amigable con los directores ejecutivos que las titulares en Nueva York.

“No se trata solo de las leyes, sino de cómo los jueces las van a poner en práctica”, señaló Anat Alon-Beck, profesora de dere-

cho de la Universidad Case Western Reserve, quien tiene un artículo programado para el último trimestre de este año sobre los riesgos para Delaware de otras prácticas de constitución del estado.

No está claro quiénes ejercerán como jueces en los nuevos tribunales de empresa de Texas, y como personas designadas para períodos de dos años, pueden verse influidos más fácilmente por consideraciones políticas, indicó Alon-Beck. “La incertidumbre no es buena para los negocios”.

Tesla no es el primer gigante

corporativo que decide dejar Delaware. Microsoft, que se constituyó por primera vez en el estado de Washington en 1981, se volvió a constituir en Delaware en 1986 cuando salió a la bolsa, luego regresó a Washington en 1993 después de que el estado reformó sus leyes de empresa para compensar a los directivos. Tripadvisor ha estado luchando en tribunales con los accionistas para trasladar su constitución de Delaware a Nevada.

Texas era el hogar legal de cuatro compañías de S&P 500 antes de la votación de Tesla,

Southwest Airlines, CenterPoint Energy, Atmos Energy y Camden Property Trust; a la par con Missouri y California, según muestran datos de Standard & Poor.

Entre otras grandes empresas públicas constituidas fuera de Delaware se encuentran PepsiCo (Carolina del Norte), Abbott Laboratories (Illinois), International Business Machines (Nueva York) y Target (Minnesota).

La mayoría de las diferencias legales explícitas entre Delaware y Texas son menores, observaron abogados corporativos, haciéndose eco del argumento de Tesla de que las leyes de los estados son esencialmente equivalentes.

“Hay diferencias menores”, afirmó Stephen Bainbridge, profesor de derecho de la Universidad de California, en Los Angeles. “La mayoría de ellas son técnicas, y probablemente entren en juego en relativamente pocas circunstancias”. Las fusiones, por ejemplo, pueden requerir una votación más alta de los accionistas en Texas, mientras que ahí es más difícil para un accionista inspeccionar los libros de una compañía, precisó.

Una de las mayores ventajas que tiene Delaware: extensos precedentes sobre casi cada faceta del derecho corporativo, lo que otorga a los consejos y abogados un mejor sentido de los resultados probables y cómo armar sus casos. “Es mucho más difícil para cualquiera prever cómo van a fallar los tribunales de Texas”, señaló Bainbridge.

Al presentar su caso en pro de un nuevo domicilio en Texas, Tesla descartó la idea de que los tribunales de empresa recién establecidos en Texas fueran más riesgosos porque eran nuevos. “Hacer cosas nuevas es parte del ADN de Tesla, y de cómo ha llegado a ser una de las compañías más valiosas del mundo”, dijo Tesla en su presentación.

Tesla también afirmó que ahorraría alrededor de US\$ 250 mil al año en pagos de impuestos de patente de Delaware. No obstante, una cosa que tal vez no cambie es la lucha legal por el paquete remunerativo de Musk. Esa disputa probablemente va a seguir en manos de un juez del Tribunal de Equidad de Delaware.

Artículo traducido del inglés por “El Mercurio”.