

EMPRESAS



Centro de control de Hispasat en Arganda (Madrid).

Recta final en la privatización de Hispasat. La Sepi mantiene abiertas unas negociaciones en las que Abertis parece ser el comprador *natural*, pero que no están siendo fáciles. Fuentes del sector señalan que son muchos los factores que han demorado esta venta más de un año, además del precio. Y es que Hispasat es una empresa en crecimiento, estratégica y con un accionariado

complejo en el que hay que lidiar con los intereses de tres ministerios (Hacienda, Defensa y Economía); un socio francés, Eutelsat, que a la vez está participado por un fondo soberano chino; un socio español, Abertis, que presiona para quedársela; y una empresa participada, Hisdesat, especializada en Defensa, en la que además conviven EADS Casa, Indra y Sener.

En el accionariado conviven tres ministerios, un competidor francés participado por un fondo soberano chino y tres grupos nacionales

La venta de Hispasat, un encaje de bolillos

■ Nuria Díaz

Hace unos días el Gobierno señalaba que no existe ningún pacto cerrado para vender el 20% de la empresa Hispasat a Abertis. Un acuerdo que, sin embargo, todo el mundo espera, después de algo más de un año de negociaciones. La Sepi ha advertido de que "la operación para llevar a cabo una reestructuración accionarial se encuentra en marcha y sigue pendiente de las conversaciones, las negociaciones y los acuerdos en los que trabajan los socios públicos y privados". Y es precisamente la compleja radiografía de los socios, uno de los factores que, junto con la valoración de las acciones, dificulta el acuerdo. Todas las fuentes consultadas están de acuerdo en que la compañía presidida por Salvador Alemany es el comprador natural de esa participación en venta. Además de que son viejos socios, nunca han ocultado su interés por tomar el control.

Abertis toma la delantera...

En una presentación a analistas de febrero de 2011, el consejero delegado Francisco Reynés, ya explicaba que entre los objetivos inmediatos de su empresa estaba hacerse con el control de Hispasat, de la que ya controlan una participación del 46,6%, tras la compra a Telefónica de un 13,2%. "Alcanzar la mayoría sería solo el primer paso para convertir a Hispasat en un líder del sector de satélites europeos", señalaba. Además Abertis cuentan con otro punto a su favor en las negociaciones. El consejero delegado de Hispasat, Carlos Espinós, es consejero de desde julio de 2008 en representación de Abertis Telecom

Pero aún así, vendérselo directamente a la compañía catalana no es tan sencillo. Hay otro socio, el operador francés Eutelsat, que con un 33,9%, tiene derecho de tanteo sobre cualquier participación que se ponga en venta. "Y lo harán-señala una fuente- para no perder posiciones y porque supone desactivar a un posible competidor".

...vigilada por Eutelsat

De hecho, no sería la primera vez que los franceses hacen uso de este derecho. Lo hicieron cuando el pasado mes de diciembre la opera-

dora que preside César Alierta puso en venta su 13,23%, una operación que parecía acordada con Abertis.

Hispasat es, a su vez, la principal accionista de la empresa Hisdesat, que opera las comunicaciones gubernamentales, incluidas la que garantizan el despliegue exterior de las Fuerzas Armadas

La compañía francesa, participada en más de un 25% por el Estado francés, a través de Caisse des Dépôts et Consignations (CDC), según fuentes del sector, 'torpedearon esa venta' y consiguieron que el traspaso de acciones se repartiera. El pasado 10 de enero Telefónica informaba a la Comisión Nacional del Mercado de Valores español (CNMV) de la venta de su participación de un 13,2% en la empresa de satélites a la empresa española Abertis (7,2%) y a la francesa Eutelsat (6%), por 124 millones de euros. La operación, que ha

necesitado de varios permisos, se ha formalizado al cierre de esta edición. El interés de Eutelsat por Hispasat es enorme, sobre todo por los satélites que la española controla en Iberoamérica.

Ahora, podría volver a hacerlo, aunque por el momento y públicamente no se ha manifestado.

Algunos expertos señalan que a las reticencias por la presencia del Estado francés en Eutelsat se une el que además, en su accionariado aparece, con un 7%, el fondo soberano chino, China Investment Corporation (CIC).

La pugna entre Abertis, que quiere todas las acciones que se pongan en venta y Eutelsat, que probablemente tratará de que no sea así, se une a la compleja repartición del capital público.

Participación pública

El 25,6% de capital pública se reparte entre el Inta (Instituto Nacional de Técnica Aeroespacial, dependiente del Ministerio de Defensa), la SEPI (dependiente de Hacienda) y el CDTI (dependiente de Economía), que en su conjunto suman un 25,68% del capital de Hispasat.

Según algunas fuentes, durante bastante tiempo, tanto Defensa, por su carácter estratégico, como Economía y Competitividad, por la parte de innovación, tenían un gran peso, pero ahora, la crisis y la necesidad de hacer caja, ha puesto a la Sepi en primera línea. El organismo que preside Ramón Aguirre es el que está llevando la voz cantante en las negociaciones abiertas y en el precio del 25% que fuentes del mercado estiman que puede rondar los 200 millones de euros. Por su parte, desde el ministerio de Defensa se estaría pidiendo que se articulen mecanismos para que los activos militares de la compañía queden bajo la tutela de este ministerio.

El difícil encaje de Hisdesat

Y es que este es un tema sensible. Hispasat es, a su vez, la principal accionista (43%) de la empresa Hisdesat, que opera las comunicaciones gubernamentales -incluidas las que garantizan el despliegue exterior de las Fuerzas Armadas y del propio servicio secreto. En su accionariado está también EADS Casa (15%), y las empresas privadas, Indra (7%) y Sener (5%) que ven esta inversión como estratégica, pero que también tendrán algo que decir en una futura venta.

Además, Hisdesat tiene una *joint venture* en Estados Unidos con la empresa americana Loral Space & Communications, para la creación de Xtar cuyo objetivo es proporcionar servicios de comunicaciones por satélite a organismos gubernamentales a través de sus satélites de comunicaciones. Hisdesat posee el 44% del accionariado. Y además, otra *joint venture* en Canadá entre COMDEV e Hisdesat, para prestar los servicios del Sistema de información del tráfico marítimo, AIS por satélite, a través de la sociedad canadiense exactEarth. La participación de Hisdesat es del 27%.

Fuentes del sector señalan que en principio se había manejado la conveniencia de desgajar las dos entidades con el fin de que Hisdesat siguiera bajo tutela del Ministerio de Defensa, pero no está muy clara la rentabilidad de esta empresa sin contar en su portafolio de productos con otro tipo de satélites. Lanzar un satélite cuesta más de 200 millones de euros.

Fuentes del sector aseguran que la anterior presidenta Petra Mateos, fue muy 'peleona' en la defensa del carácter estratégico que tiene esta empresa, y que, muy probablemente, la actual, Elena Pisonero, está ejerciendo el mismo papel.

Una joya estratégica y la 'españolidad' como objetivo

■ Privatizar Hispasat no es lo mismo que privatizar cualquier otra empresa. La compañía de satélites tiene un carácter estratégico y determinante para la seguridad nacional que es complicado dejar en depende qué manos. Por eso, en las negociaciones en marcha se contemplan varias opciones. Desde una 'acción de oro' tradicional -algo que Europa no ve con buenos ojos, a un acuerdo entre bambalinas que deje a la Sepi más consejeros que los que en puridad

le corresponderían si se queda con una pequeña participación en el entorno del 5%. Las opciones aún están abiertas. En cualquier caso, lo que ha quedado claro es que se trata de una de las joyas que le quedan a la Sepi, si atendemos al interés que despierta entre sus socios. Y no es para menos. Hispasat obtuvo unos ingresos en 2012 de 220 millones de euros, mientras que el resultado bruto fue de 161 millones, lo que la sitúa entre las operadoras de satélites

más eficientes del mundo. El 44% de sus ingresos provienen de Europa y el resto de Iberoamérica. Tiene entre sus 'joyas' el satélite AmazonasHISPASAT cuenta entre su flota de satélites con el mejor satélite de comunicaciones para América. A través de su filial brasileña HISPAMAR, puso en órbita en agosto de 2004 el satélite iberoamericano Amazonas 1. Da cobertura, con capacidades transatlántica y

panamericana, a todo el continente americano, Europa y Norte de África. En cuanto a los satélites que gestiona Hisdesat en el programa de comunicaciones por satélite para usos gubernamentales del Ministerio de Defensa, son dos: el Spainsat (en la posición orbital 30° Oeste) y el Xtar-Eur (en la posición orbital 29° Este). Además, está desarrollando dos nuevos satélites, el Paz y el Ingenio, para la observación de la Tierra.