



Isidro Fainé, presidente de CaixaBank.

F. MORENO



Jaume Roures, presidente de Mediapro.

F. M.



Juan Luis Cebrián, presidente de Prisa.

F. M.

Criteria, Mediapro y Santillana se han sumado a la lista de empresas que preparan su salida a Bolsa en los próximos meses. Bien para rentabilizar activos no estratégicos, reestructurar la deuda o impulsar su estrategia en el mercado internacional, la evolución actual de los mercados de renta variable y el apetito de los inversores por este tipo de acti-

vos supone una oportunidad única para las empresas españolas que no veían desde hacía mucho tiempo. Tras la OPV de Aena y Saeta, más de media docena de compañías ha anunciado su salida a Bolsa en lo que va de año. Entre ellas Talgo, Cellnex –antes Abertis Telecom–, Naturhouse, Euskaltel, Isolux y Testa, la firma patrimonial de Sacyr.

### La Caixa vuelve a la Bolsa con sus participaciones empresariales

# Criteria, Mediapro y Santillana preparan la salida al parqué

#### ■ Maite Nieva

Criteria, el *holding* de participaciones industriales de la Fundación Bancaria de La Caixa se prepara para salir a Bolsa por segunda vez, tres años después de su repliegue del mercado.

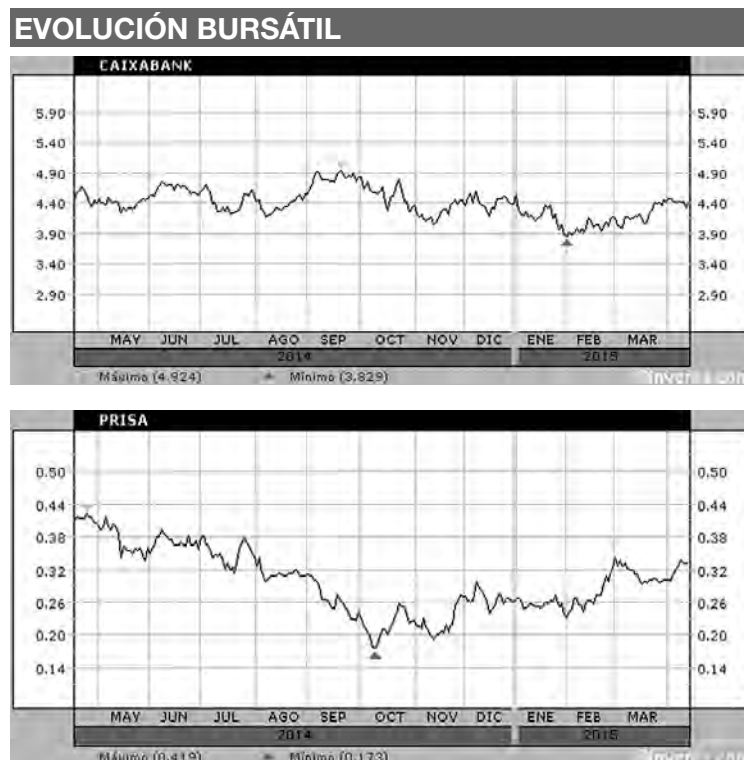
El objetivo es reestructurar y optimizar los activos así como separar de manera más clara el grupo financiero de sus participaciones industriales, según ha señalado el presidente de CaixaBank, Isidro Fainé. El antiguo *holding* industrial de La Caixa dio el salto al parqué en octubre de 2007 y cotizó hasta finales de 2010. Tras la reestructuración de La Caixa, CaixaBank salió a Bolsa.

El *holding*, propiedad cien por cien de la Fundación Bancaria La Caixa, que a su vez controla el 58,9% de CaixaBank, cuenta con una cartera de participaciones industriales de primera línea. Entre ellas el 34,3% de Gas Natural, (compañía que CaixaBank controla mediante un acuerdo con Repsol, que tiene a su vez un 30%); el 19,25% de Abertis; el 15% de Aguas de Barcelona; 50,1% de Saba y 5,7% de Suez Environment, entre otras.

#### Más actividad bancaria

La colocación en el parqué de esta cartera de activos permitiría a la entidad financiera volcar sus esfuerzos como banco comercial en el mercado global, así como conseguir una inyección de capital que le permitiría reforzar los recursos propios del banco y financiar algunas compras. Fainé, no descarta sumar nuevas adquisiciones a las ya realizadas, tanto en el mercado doméstico como en el internacional. Entre ellas el banco portugués BPI, pendiente de una Opa.

Según Bankinter, una hipotética OPV de Criteria sería una buena noticia para la entidad financiera que preside Fainé pues, “proporcionaría fondos adicionales a CaixaBank con los que probablemente reforzaría más su base de capital”. De cara a



los inversores, Bankinter señala que los *holdings* suelen cotizar con un descuento entre el 20% y el 30%, dependiendo del contexto de mercado y de las participaciones que tengan y si cotizan a su vez o no, entre otros aspectos.

Desde la perspectiva del mercado, la salida a Bolsa no será inminente. Antes Criteria y CaixaBank quieren poner orden en sus respectivas carteras y realizar el traspaso de algunos activos de CaixaBank al *holding*, entre ellos las participaciones accionariales de Repsol lo que retrasaría la OPV al menos hasta final de año o en el primer trimestre de 2016. Además, el presidente de CaixaBank ha anunciado la salida a Bolsa de Criteria como un proyecto “personal” en un medio de comunicación norteamericano por lo que, “depende de la decisión del consejo de administración” del *holding*.

**“La colocación en el mercado de Criteria permitiría a CaixaBank volcar sus esfuerzos en el mercado global como banco comercial”**

**“La OPV de Santillana permitirá a Prisa financiar parte de su deuda de 1.500 millones de euros a la que tiene que hacer frente en 2015 y 2016”**

Actualmente Criteria contempla la venta de un 4% de Gas Natural valorado por el mercado en 900 millones de euros, con el objetivo de comprar a CaixaBank el 11,9% de Repsol, por un precio estimado

de 3.000 millones de euros, según el mercado. De esta forma, el *holding* pasaría a controlar directamente tanto las participaciones en Gas Natural como de Repsol. Actualmente, Criteria controla el 34,3% de Gas Natural mientras que Repsol posee el 30%.

La reducción de la participación de CaixaBank en Repsol estaría ligada a optimizar el uso de su capital volcándose sobre todo en el crecimiento de la actividad bancaria, según avanzó CaixaBank a los analistas el pasado 3 de marzo en su Investor's Day. El objetivo planteado en el Plan estratégico de la entidad financiera es reducir el capital invertido en las participaciones del 16% actual al 10% en 4 años.

#### Mediapro se sube a la ola

La productora audiovisual catalana Mediapro también se prepara para dar el salto al mercado bursátil a corto plazo, “si las condiciones de mercado son aceptables”. “Es un compromiso con nuestros accionistas y una manera de continuar creciendo”, ha señalado su presidente, y socio fundador, Jaume Roures, quien ha asegurado que tras refinanciar su deuda está preparado para salir a Bolsa.

Mediapro ha facturado en 2014 1.500 millones de euros y ha presentado un Ebitda de 95 millones de euros. Recientemente la compañía ha firmado un acuerdo al 50% con Al Jazeera para lanzar un nuevo canal de fútbol en España, Bein Sport, con modalidad de pago y está a la espera de la resolución de la CNMC para cerrar la compra de Canal+. Igualmente ha conseguido cerrar el litigio abierto con Prisa por los derechos del fútbol por el que recibirá 100 millones de euros.

Santillana, filial del grupo Prisa también forma parte de la lista de empresas que contemplan salir a Bolsa en los próximos meses. Prisa, propietaria del 75% de la compañía prevé realizar una Oferta Públi-

## La tendencia se consolida

■ El apetito por las salidas a Bolsa en España crecerá en los próximos meses según el informe “Perspectivas del Mercado de Transacciones en España”, elaborado por la consultora PwC a partir de una encuesta realizada entre socios y directores de inversión de fondos de *private equity* y directivos de empresas activas en operaciones de fusiones y adquisiciones.

Las grandes operaciones vuelven a España en 2015 por la mejora de la financiación y el atractivo del mercado nacional, según el informe de PwC. “En los últimos meses se han ido venciendo las resistencias a salir a cotizar y diversas empresas han optado por esta vía natural de desinversión parcial”, aseguran.

Es el caso de Saeta, Aena o Applus, entre otras. Pero “otros muchos proyectos están sobre la mesa, lo cual permite suponer que se está configurando una tendencia que puede consolidarse en el corto y medio plazo”.

Según este informe el 78% de los encuestados esperan un fortalecimiento del mercado en España antes de 2016 al tiempo que valoran el atractivo de España como país para realizar inversiones.

ca de venta de acciones (OPV) de la editorial de educación.

La operación, a pesar de no ser buena estratégicamente, según Bankinter, “aliviara la mala situación financiera del grupo editorial, que le ha llevado a vender otros sellos editoriales y a realizar dos ampliaciones de capital, durante 2014”. Con la OPV de Santillana, el grupo editorial podría financiar parte de la deuda por valor de 1.500 millones de euros a la que tiene que hacer frente durante 2015 y 2016. Si la OPV sale adelante sería una buena noticia para Prisa por el alivio financiero que supondría, ya que este es su punto más débil, según Bankinter.

Desde la perspectiva de los expertos Prisa se quedaría con una participación de control. “Muy posiblemente retendría la mayoría del capital para poder seguir consolidando Santillana por integración global ya que supone el 49% de los ingresos y el 93% del Ebitda del grupo”. Aunque aún es pronto para fijar el valor de la operación ya que ni la operación ni el porcentaje que saldría al mercado han sido confirmados, si finalmente sale adelante, según estos expertos, la valoración del negocio estaría en unos 1.360 millones de euros a 1.700 millones, sin contar con la deuda atribuible.

Ahorro Corporación calcula que la venta del 24% del capital de la compañía supondría unos ingresos 325 millones de euros, asumiendo un precio de 1.100 millones de euros tomando como referencia los múltiplos comparables del sector. El impacto en endeudamiento sería pasar de un ratio de 9,9 veces DFN/Ebitda 2014 a 8,5 veces. Por otra parte, tomando como referencia los 274 millones de euros que pago American Partners por el 25% de Santillana en 2009, supondría una valoración del 24% de 237,2 millones de euros. La deuda neta mejoraría hasta 8,9 veces Ebitda 14, asumiendo en ambos casos que se mantiene la consolidación global del activo.