



Juan Luis Cebrián, presidente de Prisa hasta enero de 2018.

F. MORENO

Con un accionariado dividido y la desconfianza del mercado hacia su potencial en Bolsa, el que fuera nace unos años el gran imperio multimedia español de la comunicación se enfrenta a sus horas más bajas. La doble ampliación de capital propuesta por la Junta Extraordinaria de Accionistas para hacer frente al pago del venci-

miento de deuda en 2018 por importe de 956 millones de euros y evitar así la venta de Santillana, la joya de la corona del grupo, ha añadido nuevas incertidumbres sobre el valor. La batalla por el control de la empresa entre el núcleo duro del accionariado y accionistas significativos podría marcar un giro en su trayectoria.

Cebrián deja la presidencia con la capitalización en mínimos

La ampliación de Prisa abre una guerra entre los accionistas

■ Maite Nieva

Tras una larga travesía por el desierto que se intensificó a partir de 2008 cuando sus acciones se desplomaron hasta un 80%, el elevado endeudamiento y la lucha por el control del Grupo Prisa vuelven a cuestionar el valor en Bolsa.

El anuncio de dos ampliaciones de capital por un total de 550 millones de euros para afrontar vencimientos de la deuda financiera por valor de 956 millones de euros, así como la sustitución de Juan Luis Cebrián en la presidencia del grupo por Manuel Polanco a partir del 31 de diciembre, son la punta del iceberg de los problemas financieros y las tensiones internas que arrastra el grupo por su control.

Con un gráfico bursátil prácticamente plano desde 2012, las dudas del mercado acerca de qué accionistas van a suscribir la ampliación hicieron reaccionar su cotización a la baja con caídas superiores al 10% en una sola jornada.

El deterioro bursátil del valor y la falta de visibilidad en los resultados de su negocio ha llevado a que 4 de los 5 analistas que la siguen aconsejan deshacer posiciones. En lo que va de año la compañía se deja más del 50% de su valor en Bolsa y su volumen de negociación está en mínimos.

Capitalización a la baja

Las ampliaciones de capital propuestas por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Prisa, celebrada el pasado 15 de noviembre suponen casi el doble de su valor en Bolsa, actualmente por debajo de 260 millones de euros, algo que no ha gustado a los inversores que miran con lupa, desde hace tiempo, los movimientos de la empresa dueña de "El País".

A falta de confirmación oficial, la ampliación de capital podría ser

financiada en gran parte por la banca y los fondos acreedores y empresas del Ibex con participaciones significativas, según las previsiones del mercado. Una operación que supondría rescatar, por segunda vez en cinco años, al *holding* y aumentar su participación directa o indirecta en el accionariado. La operación podría estar liderada por Banco Santander.

Elevada deuda financiera

Actualmente la participación bancaria constituye una cuarta parte del capital, por encima del accionista de referencia y de la familia Polanco, heredera del fundador. Algunas de estas participaciones mayoritarias son resultado de conversiones pasadas de deuda en capital. Es el caso de HSBC con una participación indirecta del 9,6% del capital; CaixaBank, con una participación directa del 4,9% y Santander con una participación total del 4,1%, de la que el 2,33% es indirecta.

Entre las grandes empresas de Ibex 35 Telefónica tiene la participación directa más elevada con el 13,058% de las acciones. Otros accionistas con participaciones indirectas significativas son Abante Asesores; Amber Capital UK con el 15,88%; el grupo mexicano Herradura Occidente y Rucadio, la sociedad familiar controlada por la familia Polanco que posee el 17,52%.

El grupo Prisa acumula pérdidas netas de 1.375 millones de euros desde 2008, mientras que los ingresos se han reducido en un 63% desde 3.643 a los 1.329 millones de

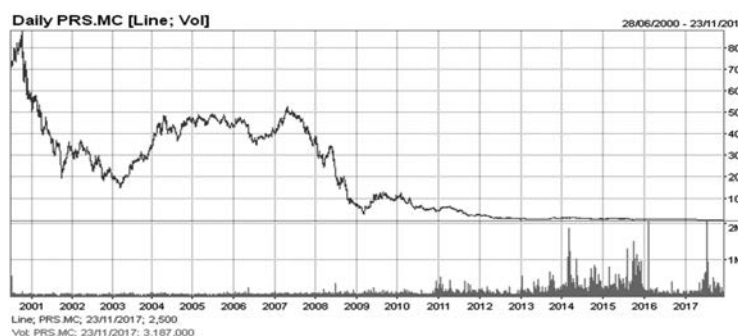
En lo que va de año la compañía se deja más del 50% de su valor bursátil y su volumen de negociación está en mínimos

euros que registró en el ejercicio 2016. Y, aunque su deuda financiera se ha reducido hasta un 71% hasta 1.455 millones de euros en septiembre frente a 5.084 millones de euros al cierre de 2008, la salud

financiera se resiente desde hace tiempo.

Ahora el objetivo es sanear el balance y disminuir su apalancamiento, aunque para los inversores supondrá una dilución del capital,

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



Santillana, foco de la discordia

■ La caja de Pandora que ha puesto de manifiesto la crisis de Prisa ha venido de la mano del nuevo intento de Cebrián de vender Santillana, la joya de la corona del grupo, para cumplir con la banca y los fondos acreedores. Una iniciativa que no ha contado con el apoyo del actual núcleo duro accionarial y que ha impulsado la salida de Juan Luis Cebrián de la presidencia de Prisa, liderada por el accionista mayoritario del consejo durante la celebración de la junta Extraordinaria

de Accionistas celebrada el 15 de noviembre. Joseph Oughourlian, es el accionista mayoritario del consejo de administración de Promotora de Información con el 19,286% del capital en representación del *hedge fund* británico Amber Capital. Le sigue Khalid Thani Abdullah Al Thani's, con el 8,1% en representación de International Media Group.

Santillana es el negocio que mejor va del grupo y genera un ebitda de 70 millones

de euros de los 97 millones que logró el grupo Prisa en el primer semestre del año.

La venta del grupo editorial ya se había frenado el pasado mes de mayo, al no lograr ninguna oferta lo suficientemente alta que compensara la operación. En julio el presidente del grupo Prisa anunció que reactivaba la operación para cumplir con la banca y los fondos y abría un proceso de negociación con la estadounidense Rhône Capital que ahora se frena.

recuerdan los expertos. Prisa emitirá 375 millones de acciones nuevas a 1,2 euros por título, -el 0,94 euros de valor nominal y una prima de 0,26 euros- frente a los 2,55 euros anteriores. Además, hay una ampliación adicional voluntaria de 100 millones para los acreedores que posean deuda y quieran capitalizarla.

Entre enero y septiembre la empresa ha perdido 55 millones de euros. En el tercer trimestre bajaron todas las líneas de la cuenta de resultados. Los ingresos, un 11%; el Ebtida, la principal variable para medir la salud financiera, un 27%; y el *cash flow* operativo, un 25%. El beneficio operativo de la división de prensa -principalmente "El País" - se desplomó un 72,6% entre enero

Las dos ampliaciones de capital propuestas por la Junta Extraordinaria de Accionistas suponen casi el doble de su valor en Bolsa

y septiembre y fue negativo entre julio y septiembre. En 2016 perdía casi 68 millones de euros.

Prisa no ha tenido mejor suerte con la venta de activos. La venta de su filial portuguesa Media Capital en 2016 a Altice por un importe de 440 millones de euros conlleva unas pérdidas contables de 81,4 millones de euros, una cifra que se reduce hasta los 69 millones de euros en las cuentas consolidadas, según la comunicación remitida por la empresa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). A la espera de recibir el visto bueno de las autoridades de Defensa de la Competencia de Portugal, Prisa cobrará finalmente 321 millones de euros por su participación del 90%.

En nueve años de gestión de Cebrián las acciones han perdido más de un 97% de su valor. El 4 de diciembre de 2008, cuando Cebrián accedió al cargo, el precio de la acción cotizaba en 77,7 euros y actualmente se sitúa en torno a 2,5 euros. Ese año sus acciones se desplomaron en torno a un 80% y su beneficio neto se redujo un 56,8% hasta 83 millones de euros.

Actualmente, las posiciones cortas de Prisa suponen el 1,11%, del total, según los últimos datos de la CNMV.

Sin dividendos

La presencia de Prisa en las carteras es cada vez más reducida y las gestoras se alejan del valor. Los expertos que siguen a la compañía recomiendan en su mayoría vender. Algunos con recortes en su precio objetivo de hasta el 60% como JB Markets sitúa sus estimaciones sobre el valor a un año en 1,81 euros por título. También Alantra lo reduce a un 45% con un precio objetivo de 1,7 euros. BPI, BBVA Iberian Cash Equity y JB Capital Markets apuestan por infraponderar con un precio objetivo en promedio de 3,02 euros, bastante por encima del actual.

También hay gestores españoles de fondos y sicavs que ven potencial en la compañía. Entre ellos Abante, con una participación indirecta del 3,3% en la compañía tiene a Prisa en la cartera de alguno de sus fondos. GVC Gaesco, Sabadell y EDM Gestión tienen un peso más reducido. El consenso de analistas de FactSet prevé que los números mejorarán en los próximos trimestres y esperan que abandone las pérdidas en 2018 con unas previsiones de beneficios de 61 millones de euros.

La compañía que fundó Jesús Polanco salió a Bolsa en Junio de 2.000. El último pago de dividendos se realizó en 2011 con cargo al año anterior. Está presente en 23 países y es el primer grupo de comunicación en lengua hispana.