



Ramón Aragonés, consejero delegado de NH Hotel Group.

El pulso para hacerse con el control del grupo hotelero español se intensifica de puertas para afuera cuando faltan pocos días para que la CNMV comunique su veredicto sobre la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por Minor a NH Hotel Group. Mientras el grupo tailandés ha seguido incrementado la participación en la hotelera

hasta el 45,59% a través de un goteo continuo de compras en el mercado a lo largo del verano, Hesperia sigue buscando un socio dispuesto a superar la oferta del grupo tailandés o comprar su participación del 8% de la hotelera tras amenazar con salir del accionariado si la opa actual acaba triunfando.

Hesperia desafía al grupo tailandés y refuerza la búsqueda de socios para desbancarlo

NH libra su última batalla a la espera de la opa de Minor

■ Maite Nieva

La Junta de accionistas considera que la oferta de 6,3 euros por acción para hacerse con el control de NH minusvalora la compañía y ha recomendado no acudir a ella por debajo de los 7 euros. Tras el voto negativo a la opa de Minor, el pasado mes de junio, los intentos por encontrar un caballero blanco que supere la oferta del grupo tailandés se han intensificado. La cabeza visible en este movimiento es Hesperia que, con una participación del 8%, amenaza con salir del accionariado de la compañía si la participación del grupo tailandés supera el 50%.

La semana pasada Hesperia comunicaba a la CNMV su decisión de romper el acuerdo comercial de gestión de 28 hoteles con NH que le vinculaba a NH desde 2009 y renovado en 2016. También volvía a la carga en su estrategia de buscar un socio que supere la oferta de Minor o vender su participación en la empresa que lidera Ramón Aragonés tras el intento frustrado de convencer al grupo estadounidense Hyatt en el lanzamiento de una contraopa a NH a un precio superior al de la opa de Minor. Hyatt reconoció que la operación era "impracticable", cuando la tailandesa tenía garantizado el 44 % del capital de la española.

Un desenlace incierto

La opa, aceptada a trámite por la CNMV el pasado mes de julio, tampoco satisface al mercado. Los analistas consideran que no ofrece una prima de control atractiva y abundan las recomendaciones de no acudir a ella. Desde entonces la cotización se mantiene prácticamente plana por debajo de la oferta de Minor aunque con ligeras oscilaciones.

Aunque la posibilidad de que se materialice una opa alternativa es más difícil a medida que pasa el tiempo, la participación del grupo

tailandés en el grupo hotelero español ha continuado fortaleciéndose hasta el 45,59% a través de su filial MHG Continental Holding, sociedad que ha lanzado la opa sobre el 100% de las acciones de la empresa española. El objetivo del grupo tailandés es hacerse con el 51% al 55% de la hotelera española, aunque, en caso de que se superase esa participación, fuentes de la empresa han asegurado que estarían preparados para hacer frente a la demanda, aseguran.

"No creemos que haya una contraoferta ni que el valor se pueda mover mucho, dice Susana Felpeo, subdirectora de Renta Variable de atl Capital. Y el mercado tampoco lo cree. Por eso está en esos niveles y prácticamente la cotización no se está moviendo, asegura. En su opinión, Minor se ha ido posicionando poco a poco y es complicado que encuentren una opción que pueda adquirir toda la posición y hacer una contraoferta que supere la actual".

Según sus previsiones el precio no se va a mover de los niveles en los que está ahora hasta que no se resuelva la situación. Una vez que finalice la opa y se vea la respuesta de los inversores, el mercado ya empezará a cotizar si hay salida de otros accionistas. Y partir de ahí ya se verá", dice.

Si el inversor final quiere vender le da lo mismo hacerlo a 6,30 euros por acción que ofrece la opa que ahora, advierte. Si no es así, "es preferible dejar que finalice la opa y decidir si continúa como accionista

"Los 6 euros son un soporte importantísimo. Si se pierden desharíamos posiciones porque entraría en un rango lateral más abajo", dice Susana Felpeo, de atl Capital"

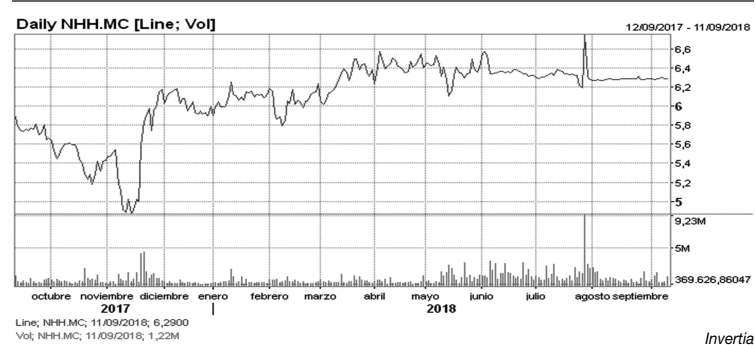
o esperar a ver cómo evoluciona la cotización, dependiendo de otros parámetros como la evolución del turismo en España, cómo afecta al negocio o si hay salida de otros accionistas.

Todo este tipo de incertidumbres y dudas no están cotizando en el

mercado ahora, dice la analista porque Minor ha lanzado la opa y tiene un suelo, pero si hay dudas el precio tiende a resentirse", asegura.

Los niveles de 6 euros son un soporte importantísimo, dice Susana Felpeo. Si miramos el gráfico para ver los niveles actuales nos

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



Cambios a la vista

■ La trayectoria del accionariado de NH ha sido bastante turbulenta en los últimos años y las fricciones actuales no parece que hayan cambiado mucho las cosas.

Ahora el mercado espera que se produzca de nuevo una salida significativa de accionistas. Y Hesperia podría ser la primera si no consigue sus objetivos de encontrar un socio antes de que la CNMV dé el visto bueno a la opa de

Minor, previsiblemente a finales de mes o comienzos de octubre.

La semana pasada este grupo hotelero comunicaba a la CNMV su decisión de romper el acuerdo comercial de gestión de 28 hoteles cuando la participación de Minor supere el 50%.

No ha pasado mucho tiempo desde que HNA, principal accionista de la hotelera española saliera definitivamente de HN tras vender su participación a Minor

el pasado mes de mayo. Y después de que sus representantes en el consejo fueran vetados por NH. A diferencia de Minor el grupo chino entró en el grupo hotelero por la puerta grande y después de una larga temporada de tira y afloja. HNA se negó siempre a lanzar una opa a pesar de sobrepasar en varias ocasiones el límite del 30% permitido por la ley de Opas. En todos los casos prefirió vender y mantenerse en el límite del 29% que requería la ley.

tenemos que ir a 2008. En junio de 2011 y en septiembre de 2015 y 2016 llegó casi a los 6. Si no se acude a la opa y se pierden los niveles de 6 euros, desharíamos posición. Creemos que es un nivel de soporte importante y volvería a entrar en un rango más lateral bastante más abajo. Si supera estos niveles tendríamos que hablar del año 2008, y el siguiente nivel de resistencia por análisis técnico estaría por encima de los 8 euros. Y, a partir de ahí, ver como cotiza.

Salida de capitales

El activo está experimentando cierta volatilidad a medio y medio y largo plazo con lo cual es muy probable que se produzca una salida de capitales de la compañía, según las previsiones de Francisco Javier Arco, analista XTB. "Eso hará que, en una primera instancia, caiga el valor en un corto y medio plazo si se produce la opa y que caiga el precio pero en el momento que se vea si las intenciones de Minor son positivas debiera ser algo bueno para la compañía a medio y largo plazo". En su opinión, integrar otro grupo hotelero que está diversificado en otros países de gran interés turístico y que son complementarios, en teoría debería ser positivo porque podría suponer una mayor cohesión en el negocio para entrar en el valor, señala. Además permitiría a NH diversificar y expandirse a más lugares y aprovechar las sinergias que tiene esa alianza, pero la manera en que se está haciendo hace que los inversores desconfíen. De ahí la probabilidad de que la volatilidad siga persistiendo una vez que se llegue a un acuerdo está ahí, dice el analista.

"Lo que extraña es que hayan rechazado opas anteriores como la de Barceló que ofrecían más de lo que está ofreciendo el grupo hotelero tailandés. y está prosperando los rumores de pactos ocultos", dice el analista de XTB. NH es una buena compañía, y, em teoría está bien saneada en su balance, dice. Mejor incluso que la compañía que la quiere operar pero al final, es cuestión de aceptarlo ó rechazarlo. Si te han ofrecido más dinero y no lo coges y te

"Es muy probable que se produzca una salida de capitales de la compañía después de la opa", según las previsiones de Francisco Javier Arco, analista XTB

quedas con el que es, es un poco para desconfiar.", dice Javier Arco.

"Nuestra opinión es que Minor no tiene la intención de adquirir el 100% sino simplemente tener una posición relevante, dice Susana Felpeo. "En principio, tampoco pretendía modificar los objetivos estratégicos actuales de NH pero ahora los planes han cambiado. Y todo se complica. De ahí el pulso que mantienen ambas compañías", comenta. Según las previsiones del mercado la compra de NH supondría fusionar todas las marcas, algo que no se había concretado en el pre-acuerdo donde no estaban reflejadas las marcas de Minor y ahora NH podría haber bloqueado algún acuerdo estratégico".

El papel que está protagonizando Hesperia en esta operación es más por causas políticas internas de la compañía que económicas y una forma de presionar para limitar el poder de Minor en el consejo y poner en valor NH. Si encuentra un comprador que le dé el valor adecuado lo venderá. También le permitirá hacer frente a la indemnización que demanda la cláusula con NH por la ruptura de gestión de los 28 hoteles en caso de salir de la compañía.