

# FINANZAS & MERCADOS

## Santander, BBVA y Banesto toman la delantera en banca de inversión

**ASESORAMIENTO/** La mayor liquidez de las entidades nacionales les permite hacerse con mandatos de compra-venta de empresas como Acciona y Ferrovial, a cambio de facilitar financiación al comprador.

Enrique Calatrava, Madrid

La banca española está encontrando un filón en la debilidad crediticia de sus rivales extranjeros. Tras guardar un segundo plano en los años de *boom* corporativo entre 2005 y 2007, Santander, BBVA, Banesto, La Caixa y Ahorro Corporación están sacando ahora partido a su mayor disponibilidad de liquidez, accediendo a jugosos mandatos de asesoramiento en compras y fusiones de empresas en España.

Este es un negocio donde han destacado siempre entidades especializadas de Europa y Estados Unidos, como Goldman Sachs, Morgan Stanley, Rothschild y Royal Bank of Scotland.

Sin embargo, en los últimos meses, algunas de las mayores empresas constructoras, como Acciona y Ferrovial han optado por conceder estos atractivos mandatos, que conllevan comisiones de hasta el 1% del importe de la transacción para el banco asesor, a entidades españolas. Este es el caso de Cintra (en proceso de fusión con Ferrovial, su matriz), que ha confiado a BBVA el proceso de venta de su filial de aparcamientos, valorada en más de 800 millones de euros (incluido deuda).

Con 302.000 estacionamientos en 140 ciudades, Cintra Aparcamientos es el líder del sector en España, y su venta será una de las mayores operaciones corporativas en un año 2009 deprimido, marcado por las dificultades de acceso a crédito para potenciales compradores y la adversa coyuntura económica.

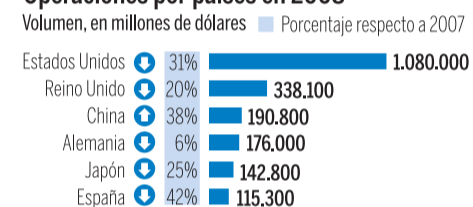
Según explican fuentes del mercado, BBVA fue uno de los pocos bancos que aseguró la financiación al comprador, condición *sine qua non* para

### SIGNOS DE VIDA EN UN MERCADO CONGELADO

> Un comienzo de año con empresas en juego

Compañía en venta	Sector	Banco asesor	Valor aproximado (mill. euros)
Repsol (20%)	Energía	Dresdner Bank y Citi	5.800
Aeropuerto de Gatwick	Concesiones	HSBC y RBS	2.500
Digital +	Media	HSBC	2.000
Dragados SPL	Transporte	Mediobanca y Deutsche Bank	1.000-1.500
Seur	Transporte	Arcano	1.000
Cintra Aparcamientos	Concesiones	BBVA	800
Azucarrera Ebro	Alimentación	Santander	526**
Riofisa	Inmobiliaria	La Caixa y Popular	500-600
Codere	Juego	No se conoce	..
Cuétara*	Alimentación	Ahorro Corporación	215
Acciona Aparcamientos	Concesiones	ING	150
Trapsa	Transporte	Banesto	150
Acciona Facility Services	Servicios	La Caixa	140
Acciona Servicios Urbanos	Concesiones	Banesto	50

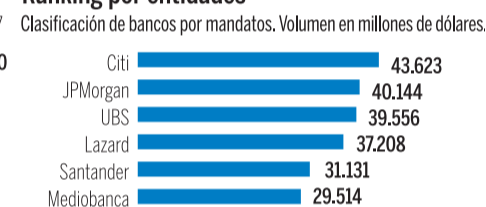
> Operaciones por países en 2008



\* Adquirido por Nutrexp. \*\* Comprado por British Sugar.

Fuente: Elaboración propia y Dealogic

> Ranking por entidades



que ya fuera asesor de Marsans en la venta del grupo de viajes por crucero Pullmantur a la estadounidense Royal Caribbean.

Y otra firma española, Arcano, asesora a un grupo de franquiciados en la venta de un 52% de Seur. Mientras, Banco Popular y La Caixa buscan comprador para Riofisa, filial de centros comerciales de Colonial.

"Algunas compañías optan por contratar a dos entidades, una nacional, pegada al terreno, y otra internacional, con presencia en varias capitales, que puede buscar compradores multinacionales", explican en Merrill Lynch.

Este fue el caso de Parques Reunidos, grupo vendido en 2007 al fondo británico Candover por 935 millones, y que contó con el asesoramiento de Socios Financieros y UBS.

### Tendencias en recesión

#### FINANCIAR Y ASESORAR

La relación entre clientes y bancos se ha hecho más estrecha en algunos casos con la crisis crediticia. Las entidades han encarecido la financiación disponible.

que se cierre la operación. "Se han puesto a trabajar con fuerza en estas operaciones porque son los únicos que pueden ofrecer financiación a día de hoy", explica un directivo de un banco de inversión americano.

#### Otros tiempos

Acciona ha sido otra de las entidades que más está confiando en la banca *made in Spain* para desprenderse de activos que alivien su endeudamiento

#### CRISIS CREDITICIA

La restricción de acceso a crédito tras las pérdidas desatadas por inversiones fallidas en activos *subprime* ha deprimido el mercado de movimientos corporativos.

y le ayuden a digerir la compra de su 25% de Endesa.

Dos de sus acreedores, La Caixa y Banesto, lideran las ventas de sus filiales de *facility services* (soporte a otras compañías) y servicios urbanos y medioambientales, respectivamente. El grupo controlado por la familia Entrecanales prevé obtener más de 200 millones con estas ventas; a los que se sumarán otros 150 millones, procedentes de la desinversión de su filial de

#### HASTA EL 1%

Es el porcentaje sobre el volumen total de la transacción que puede llegar a cobrar un banco de inversión por asesorar en un proceso de compra-venta.

párkings, a cargo de ING Wholesale Banking.

Otro caso en que la banca local le ha ganado por la mano a sus colegas extranjeros es la venta de Trapsa, el negocio de transporte de viajeros por carretera del Grupo Marsans, propiedad de Gonzalo Pascual y Gerardo Díaz Ferrán, actual presidente de la patronal empresarial CEOE.

Trapsa, valorada en unos 150 millones de euros está siendo vendida por Banesto,

### Un año flojo en comparación

El año 2009 no se prevé a priori que vaya a ser uno de los más activos en movimientos corporativos debido a la crisis crediticia actual a ambos lados del Atlántico. 2008 ya salvó la cara por los pelos, con unos 90.000 millones de euros movidos en España en fusiones y compras empresariales, un 42% menos que en el año 2007.

Energía, inmobiliaria y finanzas, con multitud de inyecciones de liquidez a la banca, fueron los sectores más activos. En España, destacaron las operaciones de compra de Unión Fenosa por Gas Natural y de la filial de concesiones de autopistas Itinere, de Sacyr, adquirida por un fondo de infraestructuras de Citi.

Precisamente, la división de asesoramiento en movimientos corporativos de Citi en España y las de JPMorgan y UBS fueron las tres más activas el ejercicio pasado, marcado por el debilitamiento de la economía española y del mercado inmobiliario.

Este fue el caso de Parques Reunidos, grupo vendido en 2007 al fondo británico Candover por 935 millones, y que contó con el asesoramiento de Socios Financieros y UBS.

#### Más ejemplos

Hay que tener en cuenta que en banca de inversión, el cobro no llega hasta que no se firma la transacción. Dos compra-ventas que han llegado a buen puerto recientemente con sello bancario español han sido la salida de Ebro Puleva del negocio azucarero, con su cesión a British Sugar por 526 millones, que corrió a cargo de Santander como asesor. Y la venta de la empresa galletera Cuétara, propiedad de otro grupo de alimentación, SOS, por unos 214 millones, a Nutrexp. Ahorro Corporación, acreedor de SOS por su adquisición previa de la aceitera italiana Bertolli, fue el asesor de la operación.

"Se trata de una estrategia habitual, los bancos que tienen deudas en vigor con el grupo piden ser los asesores

en desinversiones de activos", explican con cierto tono crítico desde un banco europeo.

No obstante, la banca extranjera sigue teniendo un peso muy relevante, sustancialmente mayor, en el panorama de cambios corporativos.

La entidad italiana Mediobanca, que dirige Borja Prado en España, es el asesor de ACS en las desinversiones de su filial de puertos y logística Dragados SPL, junto con Deutsche Bank. Mediobanca también es el asesor de Sacyr en la venta de su filial medioambiental Valoriza.

De la misma forma, que Dresdner Bank y Citi asesoran a la constructora en la venta de su 20% en Repsol.

Las distancias entre bancos españoles y extranjeros son aún considerables, pero se están estrechando con la crisis.

## XX Premio Salmón de Expansión

EXPANSIÓN convoca el XX Premio Salmón al mejor título bursátil de 2008 para galardonar al que haya mantenido el comportamiento más favorable en el mercado de valores durante el año pasado. El Premio Salmón de EXPANSIÓN —que en su edición de 1988 fue concedido a Prosegur; en 1989 a Asturiana de Zinc; en 1990 a Unión Fenosa; en 1991 a Telefónica; en 1992 a Repsol; en 1993 a Argentaria; en 1994 y 1995 a Banco Popular; en 1996 a Telefónica; en 1997 a BBV; en 1998 a TelePizza; en 1999 a Telefónica; en 2000 a Zeltia; en 2001 a Inditex; en 2002 a Ferrovial; en 2003 a Sogecable; en 2004 a Ferrovial; en 2005 a ACS; en 2006 a Endesa; y en 2007



1.500 euros en acciones para los lectores

a Telefónica— se otorgará por votación de los lectores del periódico, que participarán en la elección rellenando el cupón que se publicará todos los días hasta finales de febrero. Entre los cupones recibidos se sortearán 1.500 euros para un único ganador, mediante la correspondiente entrega de esta cantidad transformada en acciones de la compañía que haya ganado el Premio Salmón.

EXPANSIÓN, a través de sus lectores, quiere destacar con este Premio el título bursátil que haya reunido más méritos en el último ejercicio: mayor revalorización, seguridad, transparencia informativa y regularidad en su actuación diaria.

Para conceder el Premio Salmón de EXPANSIÓN al 'Mejor Título Bursátil de 2008', entre la totalidad de los valores que cotizan en las cuatro bolsas españolas, otorgo mi voto a:

VALOR ELEGIDO PARA PREMIO SALMÓN

Nombre del lector .....  
Domicilio .....  
Ciudad .....  
Teléfono .....

Envíe este cupón a EXPANSIÓN (Premio Salmón)  
Avenida de San Luis, 25-27. 28033 MADRID

Los datos de carácter personal suministrados a través de este cupón serán utilizados para la gestión del presente sorteo en el que usted voluntariamente participa y no serán incluidos en ningún fichero automatizado de ésta u otra entidad.  
(\*) Bases del sorteo publicadas en [www.expansion.com](http://www.expansion.com)