

Las OPVs que vienen

En los últimos días, como si todas las empresas se hubieran puesto de acuerdo, han llovido los anuncios de compañías que pretenden salir próximamente a la bolsa española. El listado lo forman unas veinte empresas de varios sectores: construcción, inmobiliario, turismo o nuevas tecnologías. El estreno en el parque pondrá fin a la sequía de la bolsa en los últimos años

Las compañías que están dispuestas a cotizar, en los próximos meses son las promotoras Marina d'Or y Renta Corporación, el grupo tecnológico La Netro, la filial de Sacyr Vallehermoso, Itinere, la sociedad de valores Renta 4, GAM (General del Alquiler de Maquinaria), la antigua Probitas Pharma llamada hoy Grifols, Polaris World, constructora San José, la inmobiliaria Parquesol y el holding que agrupa a las diferentes empresas que gestionan los mercados BME (Bolsas y Mercados de España), Panrico, La Sirena y el portal de viajes Edreams, entre otras. La primera salida a bolsa del año ha sido Renta Cooperación que en su estreno, el 5 de abril, cumplió con las expectativas y se revalorizó un 5,52 %.

También hay empresas del sector del turismo a la espera de tenerlo todo preparado para su salida. Estas son Air Berlin, Air Europa y Vueling. Aerolíneas Argentinas, por su parte también tiene intención de cotizar en la bolsa de Buenos Aires, y de hecho lo ha anunciado varias veces pero deberá esperar a que la situación que atraviesa la compañía con los sindicatos sea propicia.

Con este largo listado se cambia el rumbo de las OPVs en la bolsa.

Europa versus España

La situación de la bolsa española no ha tenido mucho que ver con el del resto de las bolsas europeas. Según un informe elaborado por la consultora Pricewaterhousecoopers, en 2005 en Europa se estrenaron en el mercado bursátil 603 OPVs (Oferta Pública de Venta) mientras que en 2004 la cifra fue de 420 y en 2003 de tan sólo 123. El valor total de la oferta alcanzó los 50.294 millones de euros, el doble de los 27.888 millones registrados en 2004. Según los expertos, las salidas a bolsa de 2006 continuarán la misma línea. Un motivo es que economías como la rusa, la china o la india van a verse necesita-

SALIDAS A LA BOLSA DE MADRID DESDE 1997

Compañía	Fecha de estreno	Precio inicial	Revalorización
Corporación Dermoestética	13-07-05	9,10	-14%
Cintra	27-10-04	8,24	29,97%
Telecinco	24-06-04	8,24	18,2%
Fadesa	30-04-04	12,40	139,9%
Antena 3TV	29-10-03	25,20	15,5%
Banesto	27-11-02	7,50	84,8%
Natraceutical	29-11-02	0,10	1.200%
Enagás	26-06-02	6,50	151,5%
Puleva Biotech	17-12-01	0,24	1,78%
Inditex	23-05-01	14,70	116%
Banco Sabadell	18-04-01	21	29%
Iberia	02-04-01	1,19	91,5%
Telefónica Móviles	22-11-00	11	-3,18%
Gamesa	31-10-00	12,60	25,9%
Recoletos	25-10-00	12	*
EADS	10-07-00	18	92,5%
Prisa	28-06-00	20,80	-26,7%
Terra	17-11-99	11,81	*
Colonial	27-10-99	15,20	275,65%
Amadeus	19-10-99	5,75	*
Sogecable	20-07-99	23,50	39,36%
Repsol	08-07-99	19,36	21,07%
Red Eléctrica	07-07-99	8	232,7%
TPI	23-06-99	14,75	-37,6%
Mecalux	04-05-99	10	164%
Ferrovial	04-05-99	22,95	190,6%
Indra	23-03-99	8,94	87,7%
Azkar	2-02-99	10,76	*
Funespaña	11-12-98	13,07	-29,6%
Paternina	15-09-98	14,18	-36,3%
Europac	10-07-98	2,49	132,1%
Befesa	30-06-98	12,62	24,40%
Endesa	9-06-98	20,27	31,4%
Dogi	20-01-98	6,40	35,3%
Dinamia	15-12-97	13,46	*
Iberpapel	28-11-97	13,67	35,6%
Endesa	21-10-97	15,52	71,65%
Aldeasa	30-09-97	19,65	*
Bodegas Riojanas	29-09-97	7,51	25%
CVNE	17-07-97	23,43	-42,4%
Barón de Ley	15-07-97	14,12	234%
Repsol	29-04-97	11,63	101,5%
Adolfo Domínguez	18-03-97	18,07	123,46%
Telefónica	18-02-97	6,49	99,5%

Revalorización de las acciones desde su salida hasta el cierre del 31 de marzo
Fuentes: CNMV y Bolsa de Madrid.

* No cotizan en el momento de elaboración de esta información.

das de capital y Europa continuará siendo un destino para las salidas a bolsa internacionales. De las 603 OPVs del pasado año, sólo una tuvo lugar en la plaza de la bolsa madrileña. Fue la sonada salida de Corporación Dermoestética por valor de 157 millones. La buena marcha de la bolsa en los primeros meses de 2006 anima a tomar estas decisiones a los ejecutivos de las compañías. Los analistas creen que la acogida será muy positiva.

El panorama continúa ampliándose y se observa un gran número de buenos candidatos a presentar OPVs que esperan actuar en mercados de todo el mundo según José Antonio Martín de los Santos, socio de Corporate Finance de Ernst & Young. En este momento, existe una gran actividad a nivel mundial tanto de privatizaciones como de salidas a bolsa de capital privado.

¿Por qué salir a bolsa?

Para que una empresa pueda cotizar tiene que tener un capital mínimo de 200 millones de euros y los beneficios obtenidos en los tres últimos años deben haber sido suficientes para repartir un dividendo del 6 por ciento del capital desembolsado. Sin embargo, muchas veces estas condiciones no se cumplen dadas las buenas perspectivas que manejan las empresas.

El actual clima de confianza que inunda la bolsa se ve reforzado con la excesiva liquidez de la renta variable, derivada del trasvase de dinero del sector inmobiliario y de la renta fija y de la entrada de capital extranjero. Además, los movimientos corporativos han animado a muchos inversores, sobre todo fondos y bancos de negocios, a inyectar dinero en compañías españolas, al igual que europeas.

Las empresas estudian su salida a bolsa cuando tienen necesidades de financiación. Tal es el caso de Marina d'Or, que para financiar la construc-



ción de complejos turísticos en Oropesa y Cabanes necesita 6.000 millones de euros.

La *low cost* alemana Air Berlin anunció en la feria de turismo celebrada en Berlín (la ITB) que está ultimando su debut en bolsa. De momento, la dirección de la compañía aérea no ha fijado la fecha de salida ya que todavía tiene que ser acordada con los bancos asesores Commerzbank y Morgan Stanley. El consejero delegado de la aerolínea Joachim Hunold considera que, siendo la segunda compañía alemana por detrás de Lufthansa, y dado el crecimiento de los últimos quince años, ha llegado la hora de entrar en bolsa. También considera importante que la competencia europea debe motivar el refuerzo del capital. De hecho, próximamente se procederá a una ampliación de capital de 130 millones de euros. Antes de salir al parque, Air Berlin deberá convertirse en sociedad anónima registrada en Londres, modalidad empresarial que le permitirá compararse con otras empresas del sector y facilitará la adquisición de capital. La sede social permanecerá en Berlín, por lo que Air Berlin continuará tributando en Alemania. Esta iniciativa no supone ningún cambio para los empleados de la empresa, ni tampoco grandes diferencias para los accionistas entre la forma jurídica de las sociedades anónimas alemanas y españolas. Se intentará reali-

Salidas al parque en Europa durante 2005

(¹) Valor en millones de euros

	OPV	VALOR(¹)
Londres	354	18,588
Euronext	65	16,319
Deutsche Borse	43	3,593
Borsa italiana	15	2,400
Swiss Stock	10	2,137
Luxemburgo	31	2,075
Varsovia Stock	35	1,740
Oslo	30	1,391
Viena	7	1,162
Copenhague Stock	3	766
Estocolmo	8	392
Madrid	1	157
Atenas	2	29
Ireland	3	12
TOTAL OPVs de Europa: 603		TOTAL VALOR: 50,677(¹)

Fuente: elaboración propia

zar una cotización en el Prime Standard de la Bolsa de Frankfurt.

Entre las aerolíneas españolas, Air Europa y Vueling se han pronunciado sobre sus planes. El presidente de Air Europa, Juan José Hidalgo, ha asegurado en varias ocasiones su deseo de cotizar en bolsa aunque también reconoce que no tiene una fecha fijada. El porcentaje que podría cotizar en bolsa es de alrededor del 25 %, según Hidalgo.

Vueling, que está a punto de cumplir dos años de actividad, podría salir a bolsa el próximo año. El fondo de capital riesgo Apex Partners ha empe-

UN SECTOR MUY SENSIBLE

Las empresas turísticas son las que más sufren en el parque la influencia de acontecimientos internacionales como terremotos, pandemias, terrorismo...

zado ya a preparar su salida del capital de esta aerolínea catalana en la que se mantiene actualmente como principal accionista con una participación del 40% de los títulos. Vueling prevé alcanzar la rentabilidad durante el presente ejercicio 2006, un año en el que la compañía aérea estima que duplicará su facturación (260 millones de euros), su tráfico de pasajeros (4 millones de usuarios), su plantilla (825 trabajadores) y en el que lanzará, al menos, un total de nueve nuevas rutas domésticas e internacionales. Carlos Muñoz, consejero delegado de Vueling, cree que en dos años saldrán a bolsa.

Las salidas a bolsa de Iberia, Sol Meliá y NH hoteles

El sector del turismo está dispuesto a salir al ruedo bursátil. La primera fue la cadena hotelera Sol Meliá que en junio de 1996 colocó el 42% de su capital en bolsa. Entonces, tuvo una respuesta muy positiva por parte de los inversores. Un año después debutó Aldeasa, las tiendas del aeropuerto.

A finales de los 90 salieron muchas empresas a bolsa como Telefónica, Sogecable, Bodegas Riojanas o Aceralia. La bolsa vivió un auténtico boom pues los ciudadanos de a pie comenzaron a fijarse y confiar sus ahorros en las cotizaciones. Sin embargo, el buen momento acabó cuando en 2000 se produjo el batacazo de las tecnológicas o 'punto.com' que despertó el recelo de inversores y compañías. Comenzó aquí una etapa de sequía y de crisis en los mercados. Un año después, los atentados del 11-S produjeron caídas y alejamientos del parque. Sin embargo, fue el año en que Iberia salió al parque. Desde su estreno los títulos de Iberia se han revalorizado más de un 90 por ciento. La opv de Iberia en 2001 finalizó el proceso de privatización de la aerolínea.

NH por su parte, cotiza en las bolsas españolas desde 1992 y en la de Amsterdam, (Euronext), desde septiembre del año 2000. Es también miembro del EuroStock 600, que incluye a las mejores empresas europeas que cotizan en bolsa y, de la bolsa de Nueva York (ADR). A comienzos de año, NH se incorporó al selectivo Ibex 35. NH e Iberia son las dos únicas empresas del sector que cotizan en el Ibex 35. ■