

ÓSCAR MUÑOZ / SERGIO HEREDIA  
Barcelona

La mayor salida a bolsa de los últimos años en España, la de Aena, estaba prácticamente a punto de despegar, pero el viernes sufrió un frenazo. El folleto de la OPV no se entregó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), como estaba previsto. El Gobierno trató de quitar hierro al asunto. Un portavoz oficial explicó que quedaban unos "trámites menores" por completar, que se resolverán, "a lo más tardar, en una semana". Y, en todo caso, se mantiene el objetivo de debutar en el parquet el 12 de noviembre. El periodo de mandatos de compras iba a comenzar mañana para finalizar el 7 de noviembre pero ahora queda pendiente del reajuste del calendario.

Este vuelo directo de Aena hacia los mercados comprende el 28% de la empresa. Según el folleto inicialmente previsto -el que consta en el dictamen del Consejo Consultivo de Privatizaciones (CCP)-, un 9% será para el tramo minorista y un 1% para los empleados (los directivos quedan excluidos). El 18% restante será para inversores cualificados. Los primeros tendrán a su disposición 15 millones de acciones, que las entidades financieras que participan tratarán de colocar, con una comisión del 1%, en 20.000 oficinas. Los interesados podrán cursar órdenes de entre 1.500 y 200.000 euros.

"Está claro que el de Aena era un asunto pendiente", dice Domingo García Coto, director del servicio de estudios de Bolsas y Mercados Españoles (BME). "Es una deuda que viene de finales del siglo XX y principios de este, la época de las privatizaciones de empresas como Endesa, Telefóni-

**El precio de salida de las acciones será clave; los analistas creen que no podrá ser alto para asegurar el éxito**

ca o Repsol. La operación juega un papel similar: es el Estado el que coloca un paquete de acciones entre los particulares".

La fijación del precio de salida es crucial para asimilar el recorrido de la operación. Fuentes del mercado aseguran que el retraso en la presentación del folleto a la CNMV se debe, precisamente, a que los grandes inversores interesados en la OPV consideran los valores inicialmente previstos demasiado altos y ahora el Gobierno se toma unos días para revisarlos. La banda orientativa, según el dictamen del CCP, se había situado entre 41,5 y 53,5 euros por

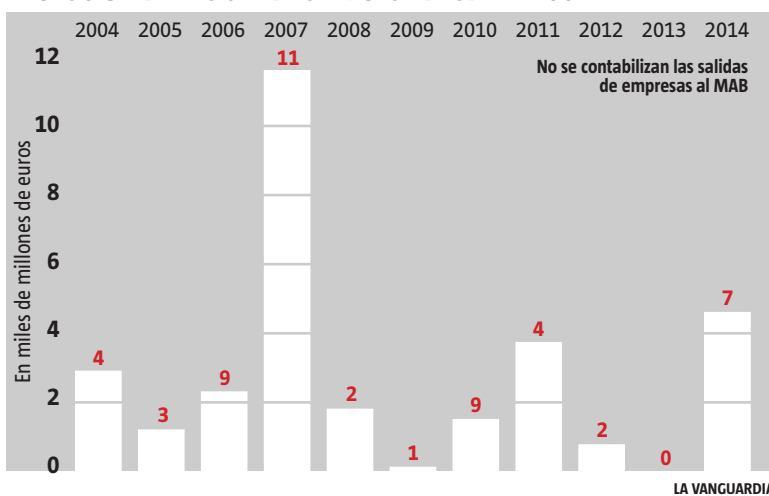
El mercado bursátil, expectante ante el mayor desembarco en el parquet de los últimos años en España

# El complicado plan de vuelo de Aena



Colas de viajeros frente a los mostradores de facturación de la terminal T1 del aeropuerto de El Prat

## EVOLUCIÓN DE LAS SALIDAS A BOLSA DESDE EL 2004



LA VANGUARDIA

## Un 2014 repleto de estrenos

Según E&Y, 851 compañías han saltado a los parquets mundiales este año. Lo han hecho por 147.000 millones de euros, un 94% más que el 2013. El fenómeno tiene su réplica en España. A la espera de Aena, han entrado once (siete en el mercado continuo y cuatro en el MAB), entre las que destacan Merlin, Applus+ o eDreams Odigeo, cuya cotización fue suspendida el viernes. "El país va confirmando las expectativas positivas -dice Domingo García Coto, de BME-. Si el volumen de negociación sube, vuelven inversores extranjeros, hay más acciones en manos de familias y más interés por la bolsa...". Xavier Brun, de Solventis, relaciona las salidas a bolsa con los mejores momentos del parquet. "Las empresas colocan títulos cuando las acciones están caras: por el mismo precio, el accionista toma menos poder político dentro de la compañía".

responderla deben analizarse las perspectivas económicas de Aena y otras magnitudes menos cuantificables. El Gobierno se ha empleado a fondo para explicar que la empresa, que gestiona 47 aeropuertos y dos helipuertos en España y otras 15 instalaciones en otros países, es un valor seguro que tendrá un importante crecimiento gracias al empuje del turismo. Aunque no todas estas infraestructuras tienen buenos resultados. De las españolas, sólo 15 dan beneficios.

La existencia de "frutas podridas en el frutero" suscita recelo en el ámbito financiero. La muletila del frutero es de Xavier Brun, gestor de fondos de Solventis. "Es evidente que hay grandes activos dentro de Aena -explica-. Pero algunas frutas son muy

**El crecimiento del pasaje juega a favor; la diversidad de aeropuertos, muchos con pérdidas, en contra**

buenas y otras, podridas, hacen que los aeropuertos mal gestionados dejen a cero el valor de los mejores". Así, hay activos potentes, como El Prat, Barajas, Palma o Gran Canaria, y otros en números rojos, como León, Almería o Vigo. "¿Qué hay que hacer? -continúa Brun-. Lograr que Aena cambie mucho. Pero eso depende de que desciendan más aviones en sus pistas de aterrizaje...".

Pese a este fuerte desequilibrio, los números globales son positivos. En 2013, por primera vez, la división de aeropuertos de Aena tuvo beneficios, 597 millones. Y en lo que va de 2014 la evolución es favorable, gracias a la recuperación del pasaje. Aunque, como se ha dicho, el negocio deberá llegar por el aumento de clientes y la explotación comercial, no por las tasas, que están congeladas. Las previsiones de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) son que el beneficio bruto de explotación en 2017 ascienda a 2.053 millones, un 31,8% más que en 2013 y un 20,6% por encima de las estimaciones para 2014. El resultado neto esperado para este año es de 629 millones. La deuda es el talón de Aquiles de Aena. En 2017 se prevé que sea de 8.780 millones, lo que supondría una reducción del 27,4% respecto a los 12.094 millones esperados para el cierre del 2014.

La compañía ya ha anunciado que, a partir de 2015, destinará el 50% de sus beneficios a retribuir a sus accionistas. Y la previsión es que la rentabilidad por dividendo esté entre el 3% y el 5%. Sin duda, atractiva en un momento como el actual, con tipos de interés bajísimos.●



Miembro adscrito al Col·legi d'Administradors de Finques de Barcelona AICAT N.2064

**ALQUILER:  
COBRO  
GARANTIZADO**

Consulte las condiciones contractuales

**FORCADELL**  
Consultores Inmobiliarios desde 1958

Administradores de Fincas de referencia en Catalunya

**934 965 405**

administraciolloguers@forcadell.cat  
www.forcadell.cat



OFICINAS

Barcelona • Granollers • Palma de Mallorca • Sevilla

SERVICIOS DEL GRUPO

Comercialización de Viviendas • Inmobiliaria de Empresa • Gestión Inmobiliaria • Consultoría Inmobiliaria • Correduría de Seguros • Asesoría Jurídica Inmobiliaria • Oficina Técnica Inmobiliaria