

FINANZAS & MERCADOS

Santander, CaixaBank y BBVA, los más penalizados por la quita de FCC

Ceca pide reducir el fondo de reserva de las fundaciones

LOS TRES BANCOS PIERDEN CERCA DE 100 MILLONES EN CUATRO MESES/ FCC anuncia mañana en la junta una quita del 15% sobre parte de un crédito que se firmó con 37 acreedores en julio, de 1.350 millones.

D.Badía/C.Morán. Madrid

El tira y afloja entre los bancos acreedores con las compañías españolas para refinanciar la deuda en momentos difíciles de mercado ha sido constante. Antes del verano, en julio, un grupo de 37 acreedores llegó a un acuerdo con FCC para refinanciar un crédito de 4.512 millones. Ahora, sólo cuatro meses después, la compañía va a aplicar una quita del 15% sobre parte de esta deuda, causando pérdidas entre las entidades.

Se trata del tramo B de este préstamo, de un importe de 1.350 millones, por el que FCC se comprometía a pagar un tipo de interés inicial del 11% que iba creciendo año tras año hasta alcanzar el 16%. Esta factura provoca que FCC haya acelerado sus planes para realizar una ampliación de capital de 1.000 millones, previsiblemente a comienzos del mes que viene, de los que 765 se destinarán a amortizar parte de ese tramo.

Pero, además, la compañía ha llegado a un acuerdo para aplicar la quita a esta parte de la deuda, tal como adelantó EXPANSIÓN el 11 de noviembre. Esto supone que los bancos afrontarán unas pérdidas aproximadas de 200 millones.

Santander, CaixaBank, BBVA, Bankia y Popular van a ser las entidades más perjudicadas, puesto que son las más expuestas a la deuda de FCC. En total, tienen una exposi-

LA BANCA AFECTADA

Exposición de los principales acreedores a la deuda de FCC**. En millones de euros.

	Deuda total	Tramo B*	Potenciales pérdidas por la quita
Santander	865,82	259	38
CaixaBank	598,99	179	26
BBVA	522,76	156	23
Bankia	350,39	104	15
Banco Popular	345,21	103	15
Banco Sabadell	280,09	83	12
Ibercaja	276,20	82	12
Unicaja	183,50	54	8
SOCIETE GENERALE	181,90	54	8
BNP PARIBAS	177,58	53	7
Goldman Sachs	n.d.	40	6
Resto	730,00	183	n.d.

*Tramo PIK de deuda por el que la compañía pagaba intereses superiores al 11%. Estos intereses han hecho aumentar esta parte a 1.390 millones. Ahora aplicará una quita del 15% sobre esta parte. **Última foto disponible. Algún banco podría haber dado la orden de venta aunque no esté liquidada.

Fuente: Fuentes financieras

Expansión

Goldman Sachs ha aparecido ahora en la foto de principales acreedores, con 40 millones del tramo B

ción al préstamo de 2.683 millones, de los que 800 corresponden al tramo B. Una quita del 15% sobre este importe supone unas pérdidas de 120 millones. Pero, además, FCC no ha pagado intereses por esta parte de la deuda, al tratarse

de un tramo *PIK* (*payment in kind*) que, básicamente, permite capitalizar intereses y, por tanto, se pagan de golpe una vez vence el préstamo, en este caso, en 2018. Esto ha hecho crecer esa parte del préstamo de los 1.350 millones iniciales a los 1.390 millones actuales. Además, permite ejecutar la deuda por acciones si saltan algunas condiciones (*covenants*) impuestas en el crédito.

Precisamente, las intensas negociaciones que se han pro-

RBS vendió 70 millones de euros del crédito a fondos en el mercado secundario

ducido desde la firma del crédito hasta hoy, ha llevado a algunas entidades a vender su deuda a hedge fund en el mercado secundario. En total, según fuentes consultadas por este diario, en torno a 110 millones se encuentran en ma-

nos de estos fondos que, ahora, podrían sufrir pérdidas. Por ejemplo, Royal Bank of Scotland (RBS) es una de las entidades que se ha deshecho de su parte, que ascendía a 70 millones. Del tramo B, conta con unos 21 millones. Este juego en el mercado secundario ha provocado que salga en la foto Goldman Sachs como uno de los principales acreedores, una entidad que no estaba inicialmente. El banco estadounidense cuenta con 40,6 millones del tramo B, según fuentes financieras.

No obstante, algunas entidades tienen provisionada toda esta pérdida y, por tanto, no minará el beneficio de las próximas cuentas de resultados.

La junta extraordinaria

Además de este acuerdo con la banca, FCC expondrá mañana en la Junta de accionistas la ampliación que va a acometer. De los 1.000 millones de euros, 765 millones se dedicarán a amortizar 900 millones del tramo B. Por tanto, quedará un remanente en esta parte más arriesgada de unos 490 millones.

Con el resto, FCC ayudará a sus filiales Portland (100 millones) y FCC UK (100 millones). Los costes de la transacción alcanzan los 35 millones. El multimillonario George Soros, a través de su vehículo inversor, se ha comprometido a garantizar la mitad de la ampliación.

Expansión.Madrid/Barcelona.

La Confederación de Cajas de Ahorros (Ceca) presentó ayer las alegaciones al proyecto de circular sobre cajas y fundaciones bancarias. El Banco de España sacó a consulta la norma a finales de octubre y ayer concluyó el plazo para presentar las consideraciones de las entidades. Según fuentes conocedoras del proceso, las alegaciones de la patronal del sector han girado en torno a tres puntos. Por una parte, se plantea una reducción del fondo de reserva que deben constituir las fundaciones bancarias, para dar apoyo a sus bancos filiales en caso de que entren en dificultades.

Otro punto es la condición de "acción concertada" a la hora de definir la actuación de fundaciones bancarias con participaciones accionariales en el mismo banco filial. Las mismas fuentes consideran que existe base legal para modificar la actual filosofía de la circular a este respecto.

El sector, a su vez, también reclama una modificación del contenido del protocolo de gestión de la participación financiera de las fundaciones.

Fuentes del sector consideran que, tras la recepción de las alegaciones, el proceso hasta la redacción definitiva de la norma será rápido. Se calcula que, antes de que acabe el año, el trámite puede estar concluido. El BCE, la Comisión Europea y el FMI han instando en los últimos meses a España (también urgieron a ello en su última revisión de la banca) a cerrar cuanto antes la reforma de la ley de cajas, uno de los puntos clave del rescate bancario.

Cajas vascas

Las alegaciones de Ceca están en línea con las reclamaciones que han presentado, por separado, las tres cajas fundadoras de Kutxabank: BBK, Vital y Kutxa. Son las únicas afectadas por la consideración de acción concertada, ya que se considera que desde su constitución han actuado de forma conjunta (en Unicaja Banco e Ibercaja Banco no ha existido esta concertación de accionistas desde el inicio). A su vez, también consideran excesiva la cuantía del fondo de reserva. El Grupo La Caixa también ha presentado alegaciones.

La presión de los fondos en las refinanciaciones

ANÁLISIS

por D.Badía

Los ejecutivos de FCC respiran tranquilos al ver que menos del 8% de la deuda ha ido a parar a manos de hedge fund y otros fondos oportunistas. Porque, en el caso de que ese volumen hubiera sido superior, firmar un acuerdo con los acreedores hubiera sido complicado. No hay más que ver el caso de la filial, Cementos Portland, que está intentando refinanciar un crédito de 1.000 millones desde hace meses, de los que más de un tercio pertenece a fondos (Apollo,

GSO y Avenue Capital, entre otros).

Estos inversores buscan hacer dinero fácil en situaciones *distressed*. Normalmente compran la deuda en el mercado secundario con grandes descuentos, con la intención de permanecer en la compañía e incluso convertir deuda en capital. Si consiguen hacerse con buena parte del pasivo, llegar a un acuerdo incluso por la ley de homologación judicial (exige que al menos el consenso del 75% de los acreedores) no es fácil.

Hay ejemplos recientes. En el caso de la autopista ITR que tenía Ferrovial en EEUU se hicieron fuertes y los bancos, también los españoles, acaba-

ron tirando la toalla y saliendo con descuentos de entre el 10% y el 40%. La autopista se ha sometido al proceso de *Chapter 11* en EEUU, equivalente a la ley de quiebras en España. Las complicaciones en Reialia también llevaron a los bancos a vender su deuda y Fortress y King Street entraron con fuerza con la intención de quedarse con el capital. Y en Deóleo también han jugado un papel importante en la refinanciación que firmó en junio por valor de 600 millones.

La lista de operaciones de refinanciación en las que hay incursión de estos fondos es cada vez más larga. Y es que muchos bancos, también los

españoles, tienen ya provisionados estos créditos y, por tanto, ya no tienen tanto compromiso de permanecer en la compañía. Los extranjeros, aún menos, y pasan estos préstamos en situaciones estresadas de los departamentos de banca corporativa a otros que funcionan como una especie *UVI* en los que se intenta salvar lo máximo posible.

En el caso de FCC, no obstante, estos fondos podrían llevarse un disgusto, puesto que algunos compraron con descuentos del 10% y la empresa va a aplicar una quita del 15%. Puede ser el primer escarmiento a la especulación.