

# EMPRESAS

## Los grandes bancos optan por sanear por separado las empresas en crisis

**ADIÓS AL PROYECTO FÉNIX/** Santander, BBVA, CaixaBank, Bankia, Popular y Sabadell recapitalizarán las compañías en dificultades una a una, mediante quitas de deuda y transformación en capital.

S. Arancibia. Madrid

Las reticencias de BBVA y algunos otros grandes bancos a integrar distintas empresas en dificultades en un único vehículo, el conocido como proyecto Fénix auspiciado por el Ministerio de Economía y desarrollado por N+1 y la consultora McKinsey, han triunfado y, finalmente, Fénix no surgirá de sus cenizas.

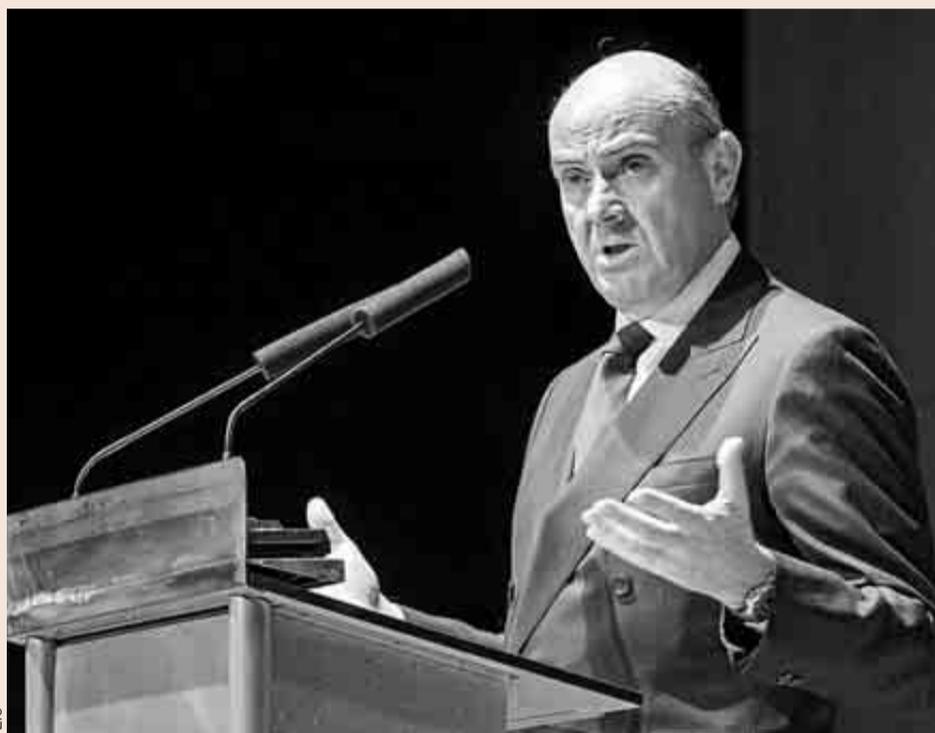
Los grandes bancos (Santander, BBVA, CaixaBank, Bankia, Popular y Sabadell) recapitalizarán las empresas en dificultades, mediante quitas de parte de la deuda y la transformación de otra parte en capital, de una en una.

### Pérdidas

Las reticencias esenciales se referían a que englobar en un único vehículo a distintas empresas implicaba una cierta mutualización de las pérdidas, o de los hipotéticos beneficios, en que se incurriera en cada caso concreto. Además, podía implicar problemas a las entidades si en alguno de los casos resultaba que el porcentaje de deuda o de capital asumido sobrepasaba el 20%, porque, entonces, el banco en cuestión debería consolidar toda la posición de la compañía, no sólo la propia.

La fórmula elegida, la que se ha desarrollado tradicionalmente y cuyo ejemplo más cercano puede ser el rescate de Pescanova, es que los bancos estudiarán caso a caso qué solución tienen las empresas en dificultades y la irán aplicando a cada una.

Este cambio obliga también a modificar los acuerdos de principio que los seis



El proyecto Fénix estaba auspiciado por el Ministerio de Economía, que dirige Luis de Guindos.

grandes bancos habían alcanzado con N+1 y McKinsey sobre la compensación económica que recibirían por identificar las empresas y

gestionar el vehículo donde iban a depositarse las acciones de todas ellas, así como la comisión de éxito a la que tendrían derecho una vez

que las compañías saneadas fueran puestas en el mercado de nuevo.

El acuerdo inicial establecía una cantidad fija por cada

una de las empresas que entrara en el fondo de inversión; cantidad que iba descendiendo en función del número de compañías que lo compusieran y que se cifraba en un máximo de cinco.

### Pagos

Al no existir esa concentración en un único fondo, se tiene que redefinir ahora cuál es la cantidad que se debe pagar por cada una de las compañías individualmente. Y lo mismo se hará con la remuneración fijada a la hora de la gestión de cada empresa y de la comisión de éxito.

Otra cuestión que debe modificarse es todo lo referido a la documentación legal, ya que, hasta ahora, se habían alcanzado acuerdos con algunas sociedades en nombre del fondo y, ahora, volverán a ser cada uno de los bancos implicados en cada una de las empresas los que deberán firmar los acuerdos pertinentes de saneamiento y recapitalización.

A pesar del retraso que ha experimentado toda la operativa, fuentes cercanas a las entidades implicadas señalan que el proyecto individual sigue adelante y que, en pocas fechas, se firmará el primero de los acuerdos con una de las compañías elegidas. Se trata de GAM (General de Alquiler de Maquinaria), con la que ya estaba todo pactado y que ha manifestado su intención de seguir adelante con la operación.

Hay cierta premura por firmar el acuerdo con esta sociedad, ya que está al borde de agotar la liquidez de que dispone y necesitaría con relati-

### GAM y Bodegas Chivite

#### INMINENTE

En pocas fechas se firmará el primero de los acuerdos con General de Alquiler de Maquinaria (GAM). Hay cierta premura por firmar el pacto con esta sociedad, ya que está al borde de agotar la liquidez de que dispone y necesitaría con relativa urgencia que se le suministrara la línea de circulante acordada en el preacuerdo para poder seguir operando con normalidad.

#### CON VENTA

Bodegas Chivite también está en disposición de firmar el nuevo acuerdo. En este caso, se podría también proceder a la venta de una de las bodegas del grupo. Ya habría compradores interesados, a la espera de fijarse el nuevo accionariado y hasta que se aclare su futuro desde el punto de vista financiero.

va urgencia que se le suministrara la línea de circulante acordada en el preacuerdo para poder seguir operando con normalidad.

#### Traspaso

La otra sociedad que también estaría en disposición inmediata de firmar el nuevo acuerdo sería el grupo de Bodegas Chivite. En este caso, se podría también casi al tiempo proceder a la venta de una de las bodegas que componen el grupo. Ya habría compradores interesados en llevar a cabo la operación, que se ha retrasado a la espera de fijarse el nuevo accionariado de la sociedad y hasta que se aclarare su futuro desde el punto de vista financiero.

## El consejo echa un pulso a la banca por controlar Pescanova

A.Chas. Vigo

La reestructuración de las diez filiales de Pescanova en proceso concursal ha enfrentando a la banca (Popular, Sabadell, CaixaBank, Abanca, Bankia y BBVA) con el consejo de administración de la compañía. Éste pretende presentar una propuesta de convenio para cada una de las fi-

liales en la que la quita sobre la deuda no pueda capitalizarse en acciones de la Nueva Pescanova. Esta fórmula permitiría que los actuales accionistas mantuviesen su participación en una empresa con 2.000 millones de euros de deuda menos. Según fuentes financieras, la banca "no está dispuesta aceptarlo. Hemos

asumido una quita de 2.040 millones; existe una deuda adicional de 300 millones en circulante, además de los 150 millones que habrá que poner para capitalizarla".

Desde el consejo señalan que seguirán negociando y que las diferencias no son insalvables, por lo que se presentaría sólo una propuesta.

ASNEF Asociación Nacional de Establecimientos Financieros de Crédito

## IX CONGRESO NACIONAL SOBRE EL CRÉDITO AL CONSUMO

25 DE MARZO DE 2015. Hora de Comienzo 9:00 horas | CEOE. Sala José María Cuevas. C/ Diego de León, 50 - Madrid

→ El Crédito al Consumo y la Situación Económica

→ Posibles Cambios en el Modelo de Distribución de Seguros. Perspectiva Europea

→ Ser Solvente y Parecerlo: Tendencias de Innovación en la Financiación

→ Los Desafíos de la Movilidad en la Financiación de la Automoción

(Derechos de Inscripción no asociados a ASNEF: 100 euros)

Información e Inscripciones: Teléfono: 91.781.45.43 / E-mail: asnef@asnef.com