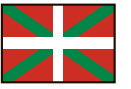


**Flash** ➔ **BBG adjudica construcción:** Bahía Bizkaia Gas, sociedad que gestiona la planta regasificadora del Puerto de Bilbao, ha adjudicado las obras del tercer tanque a Cobra, Sener y Balzola, por 97,5 millones



LA ECONOMÍA REAL  
PAIS VASCO



# Noroil y Euskaltel, en el punto de mira de las nuevas privatizaciones vascas

La caída de ingresos fiscales y la necesidad de control del déficit las acelerará

**Carmen Larrakoetxea**

BILBAO. La mala evolución de la recaudación fiscal derivada de la crisis económica acelerará el proceso de desinversiones industriales a realizar por el Gobierno de Patxi López para poder mantener el gasto y controlar el déficit.

Aunque en la cartera industrial del Gobierno vasco ya no hay grupos completos que enajenar, si hay algunos paquetes accionariales susceptibles de ponerse a la venta, como así se hiciera en 2010 con el 25 por ciento del capital de Naturgas Energía en favor de HC.

En la cartera pública se encuentran como susceptibles para la venta Noroil (distribución de gasoil profesional), en el que controla un 30 por ciento y el 70 por ciento restante está en manos de Repsol; y Euskaltel, operador de telecomunicaciones en el que el Ejecutivo vasco controla un 74,1 por ciento del

capital a través de sus participadas EVE e EITB.

Según las últimas informaciones facilitadas por el Ejecutivo al Parlamento vasco, por ahora no ha cursado la orden de vender Euskaltel, pero sí ha entablado contactos con Repsol para iniciar las negociaciones para su salida de Noroil. El ejecutivo tiene contabilizadas ambas participaciones a valor contable -9,2 millones para Euskaltel y 0,454 millones para Noroil- pero su precio de mercado lógicamente será mucho mayor.

En 2004 el Gobierno vasco amortizó un 3 por ciento de su participación en Euskaltel, que en aquel año le reportó algo más de 13 millones de euros.

Además de Euskaltel o Noroil, el Ejecutivo vasco está presente en un amplio grupo de empresas a través de fondos de capital riesgo como Socade o Ezten, pero al estar éstas dentro de lo que llaman política industrial o proyectos estratégicos, por ahora no están entre las posibles enajenaciones.

## Las últimas ventas

La última venta realizada por el Gobierno vasco tuvo lugar la pasada primavera con la salida de Socade (fondo de inversiones estratégicas del Gobierno vasco y las tres Diputaciones Forales) del capital de la Acería Compacta de Bizkaia (ACB), del grupo Arcelor. Esta operación supuso para Socade unos ingresos de casi 22 millones.

Anteriormente y con un volumen mucho mayor se firmó la venta de del 29,43 por ciento del capital de Naturgas Energía (25,35 por ciento del Ejecutivo y el otro 4,08 por ciento el Ayuntamiento de San Se-



Bernabé Unda, titular de Industria, con dos de sus viceconsejeros. IREKIA

bastían) que se cerró en 617 millones. Esta venta estipulaba para HC un pago a plazos: 197,7 millones a abonar en 2010; 209,65 millones en 2011 y 209,65 millones en 2012.

La venta del primer paquete de Naturgas (la verdadera privatización) se hizo en 2003, sobre el 62 por ciento del capital que supuso un pago en metálico de 227,68 millones, más otro en activos de HC por otros 277 millones.

De cualquier forma, el Ejecutivo vasco mantiene aún en Natur-

gas una participación del 5 por ciento, lo que le da derecho a un consejero y a condicionar determinadas decisiones estratégicas de la compañía.

Más hacia a tras, la privatización más rentable del Gobierno vasco fue la de Eólicas Euskadi, que había constituido a partes iguales con Iberdrola en 1996. El Ejecutivo vasco de salió de la compañía en 2007 tras pactar con Iberdrola un precio de 93,77 millones, de los que 80 millones fueron plusvalías netas.



RUMBO NORTE  
MIGUEL A. L. TRUJILLO

## ¿CÓMO ENAMORAR A UN 'BUSINESS ANGEL'?

He ido ya a bastantes eventos de *pitching* en los que nuevas pymes innovadoras intentan convencer a un público de inversores para que apuesten por su proyecto. Desgraciadamente, la experiencia es a menudo desalentadora: emprendedores ingenuos o inexpertos lanzan propuestas poco trabajadas, cuando no un montón de tonterías. Los *business angels* sienten que han perdido el tiempo y los emprendedores que han perdido una oportunidad. Frustración para todos.

¿Qué debe hacer una pyme para convencer de que inviertan en ella?

Lo primero, una idea clara y sencilla: "vendo pan". Después, evidencias de que el negocio funcionará y crecerá ("todo el mundo come pan a diario"). A continuación, un modelo de negocio que saque tu dinero del bolsillo de otros para meterlo en el tuyo ("pondré una panadería en la calle mayor").

Como las nuevas empresas no pueden presumir de currículum financiero, los inversores mirarán con lupa la única garantía que tienen: el currículum del equipo ("tengo al mejor panadero de la comarca") y su grado de compromiso ("hipotecamos la casa para comprar la panadería").

Primordial también es tener el plan de negocio listo, a falta solo de gasolina -dinero- para echar a andar. Hablando de dinero, un *business angel* jamás invertirá si no le propones un retorno atractivo, suficientes participaciones a una valoración razonable para ejercer influencia, y garantías de que su influencia no se diluirá cuando el negocio crezca. Y no pidas menos capital del que necesites: nada es más vergonzoso, ni revela mayor falta de planificación, que tener que volver a pedir más a tu inversor.

Si el *ángel* conoce además tu sector (*dueño de panificadora*), vive cerca de ti, y te conoce por sus contactos de confianza, entonces ya tienes muchos puntos para enamorar a tu *ángel*.

OEBAE-European Business Angel Network

## La cifra

3,1

**POR CIENTO.** En el primer semestre del año la recaudación fiscal vasca ha descendido un 3,1 por ciento, lo que hará difícil que se alcance el presupuesto del año. A esto se une que el Ejecutivo vasco tiene previsto un endeudamiento neto de unos 1.000 millones que tendrá que ver cómo los coloca en un contexto de mercado de fuertes penalizaciones.

## Kutxa Bank concentra el 67,5% del capital del operador

La fusión de BBK, Kutxa y Vital colocará en una sola entidad la participación de control

**C.L.**

BILBAO. Las cajas de ahorros vascas han sido tradicionalmente las principales accionistas del operador global de telecomunicaciones Euskaltel, pero la fusión de las ca-

jas colocará bajo el control del futuro Kutxa Bank el 67,56 por ciento del capital de la operadora.

El Gobierno vasco controla otro paquete del 7,41 por ciento (5,29 por ciento a través de EITB y 2,12 por ciento a través de EVE).

El resto del accionariado de Euskaltel se reparte entre Iberdrola con un 11,79 por ciento; Endesa con un 10,58 por ciento; Corporación Mondragón con un 2,12 por ciento. El resto, el 0,53 por ciento, está como autocartera.

En el mundo de las telecomunicaciones Euskaltel siempre suena entre las quinielas para operaciones corporativas, pero hasta el momento no ha habido ningún intento serio en este sentido.

En estos momentos Euskaltel está en un momento dulce en materia de resultados. El pasado ejercicio sus ingresos crecieron un 1,2 por ciento, superando los 330 millones, mientras que su beneficio neto ronda los 32,7 millones, con un alza del 25 por ciento.

Tras consolidar una fuerte penetración en el mercado vasco Euskaltel está dando pasos para su expansión territorial. Así da soporte a la telefonía del RACC y se ha presentado a los concursos de telecomunicaciones del Ayuntamiento de Santander y previamente lo hizo al de la CMT y del Poder Judicial, aunque en estos dos últimos casos no logró la adjudicación.

En telefonía móvil es uno de los operadores que está pujando en la subasta de las nuevas frecuencias.