

KIO llança Torras del parquet

83.000 milions de pessetes costa l'OPA de KIO sobre Torras en una operació en la qual el grup kuwaitià ha implicat la seua filial immobiliària, Prima Inmobiliària. Els accionistes han de valorar ara el risc a córrer.

La societat catalana Torras, capçalera d'un important grup industrial on apareixen Torras Papel, ER-CROS i Ebro, abandonarà els rotlles borsaris després que la Comissió Nacional del Mercat de Valors haja aprovat l'oferta pública d'adquisició d'accions (OPA) presentada pel grup àrab KIO sobre el 100% de la seua filial Torras.

El *holding* Torras, controlat en un 40% pel grup KIO té una valoració en cartera de 124.903 milions de pessetes. En els dos darrers anys ha estat una de les empreses que més s'ha capitalitzat, procedint a l'emissió de noves accions per valor de 100.000 milions de pessetes. Els sectors paperer, alimentari i químic han aportat respectivament el 36% dels ingressos, mentre que la resta l'han aportada els serveis. Les vendes del 1989 s'han situat en el mig milió de pessetes, davant dels 430.000 milions de l'anterior exercici.

L'oferta de KIO, canalitzada a través de les societats holandeses Koolmes i Kokmeew, representarà un cost total per al grup kuwaitià de 83.000 milions de pessetes. Els accionistes de Torras tenen ara un termini de 30 dies per a bescanviar els seus títols, que seran pagats per KIO en una fórmula que contempla un 50% en metàl·lic i un 50% en accions de Prima Inmobiliària.

L'OPA es desdobra en funció de dos destinataris: els petits accionistes i els titulars de bons convertibles.



Javier de la Rosa, vice-president de Torras.

Així, l'oferta de KIO planteja el canvi de 9 accions de Torras per una de Prima Inmobiliària més 8.350 pessetes; mentre els titulars de bons bescanviaran 50 bons de Torras per 30 accions de Prima Inmobiliària i 251.000 pessetes. La suma de 83.000 milions que representa l'operació compta amb un aval del Banc de Santander per valor de 65.000 milions de pessetes. L'entitat bancària que presideix Emilio Botín controla un 8% del capital de la so-

cietat catalana.

L'abast de l'OPA es reparteix entre 12.555 milions de pessetes en bons i 59 milions d'accions, la majoria en propietat d'accionistes minoritaris. Això no obstant, fora del radi d'acció de l'OPA queden el paquet d'accions del Banc de Santander i un altre del 22% en mans de Javier de la Rosa —actual vice-president del grup— i l'equip directiu de l'empresa catalana, amb un total d'uns 21 milions d'accions. Això deixa en mans

de KIO l'opció de compra de 38 milions de títols que, a 1.850 pessetes cadascuna, situa la compra en 70.300 milions de pessetes, als quals s'hauran d'afegir els 12.555 milions dels bons. La suma total, per tant, situa l'operació en 83.000 milions de pessetes.

En aquest context KIO ha anunciat que Torras deixarà de cotitzar en borsa, per la qual cosa la seua oferta compensa l'absència de pagament de dividends amb un benefici del 22% per a l'actual accionista de Torras. Amb l'operació el grup àrab pretén tenir un marge més gran de maniobra de manera que la generació de nous recursos es reinverteix en nous negocis.

L'operació de KIO s'ha vist beneficiada per una depreciació de les accions de Torras d'un 25% en el darrer any, mentre les accions de Prima Inmobiliària han vist com, en el mateix període, doblaven el preu. Això demostra que l'estratègia dels kuwaitians estava preparada amb un temps considerable que ha fet possible que l'OPA obtinguera, en un temps rècord, el vist-i-plau de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Ara bé, els accionistes de Torras hauran de sospesar ara si els compensen les perspectives ofertes per Prima Inmobiliària, ja que la baixada de les accions de Prima fins al nivell de cotització d'un any enrere deixaria sense beneficis aquells que puguin acceptar l'OPA.

Albert Vicent