



## Ernst & Young realizará la primera valoración de CAM

**POR ENCARGO DEL FROB/** La auditora hará un análisis contable y financiero de la entidad. Posteriormente, otros expertos fijarán su precio de mercado.

Jaime E. Navarro. Madrid

El proceso de nacionalización de CAM ya ha echado a rodar. La auditora Ernst & Young ha sido contratada por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob) para llevar a cabo la *due diligence* (comprobación de datos contables y financieros) de la caja, según fuentes del mercado. Una vez acabado este proceso, el Frob recibirá tres valoraciones de tres expertos independientes (elegidos entre las principales auditoras y los bancos de inversión) para fijar el precio de mercado de la entidad y establecer con qué porcentaje del capital de la caja alicantina se quedará el Estado.

CAM ha pedido apoyo al Frob por 2.800 millones de euros, por lo que en el mercado se da por hecho que la mayoría del capital será nacionalizado y el Banco de España se hará con la gestión de la caja. Debido a la debilidad en la que se ha quedado la entidad tras el fracaso de Banco Base (el SIP que le unía a Cajastur), la nacionalización de CAM es una de las prioridades del Banco de España en este momento y quiere darle una solución antes de las vacaciones.

### Concursos públicos

La elección de Ernst & Young para iniciar la valoración de CAM se enmarca dentro de los dos concursos públicos que ha llevado a cabo el Frob para elegir a los expertos independientes con los que colaborará para valorar su participación en aquellas entidades a las que va a inyectar capital público. En el primero de ellos ha elegido a seis auditoras (Deloitte, KPMG, Ernst & Young, PwC, BDO y Grant Thornton) para hacer las *due diligence* de las cuatro cajas



Imagen de archivo de una sucursal de CAM.

### Nacionalización

- 1 Para el Banco de España es una prioridad nacionalizar CAM y subastarla para evitar las dudas sobre la banca española del mercado
- 2 En una primera fase, las principales auditoras van a llevar a cabo las *due diligence* de las cajas que han pedido fondos públicos
- 3 En una segunda fase, los expertos establecerán el precio de mercado de estas entidades para fijar la participación del Estado

que han solicitado dinero público: además de CAM, CatalunyaCaixa, Novacaixagalicia y Unnim.

El fondo público ya ha cerrado también la selección de los expertos independientes que realizarán la valoración

del precio de mercado de las cajas. Para este cometido ha elegido a varios bancos de inversión (Citi, Nomura, Merrill y Lazard, entre otros) y a las principales firmas de auditoría. El Frob ha asignado a cada caja tres expertos y recibirá tres valoraciones. Este proceso se iniciará en junio, una vez hayan terminado las *due diligence*.

El caso de CAM es el más atípico de todos. Si la entidad no encuentra con urgencia un comprador, el Banco de España se hará con el control de su negocio e intentará subastar cuanto antes la entidad en el mercado. En el caso de las otras tres cajas que necesitan inyecciones públicas, el Frob podría quedar como socio minoritario, por lo que los actuales gestores tendrán un plazo de dos años para buscar inversores que sustituyan al Estado.

*The Wall Street Journal* (WSJ) publicó ayer que CAM está barajando la creación de

un banco malo en el que poder aislar sus activos y créditos inmobiliarios saneados con dinero público (3.500 millones en inmuebles adjudicados y más de 5.000 millones de financiación a promotores en riesgo, según la valoración de AFI) y así ganar atractivo de cara a una posible venta. Desde la entidad desmintieron ayer que estén trabajando en esta posibilidad. Otras fuentes consultadas apuntan que la creación del banco malo, en el que apartar los activos tóxicos, va a ser una de las principales exigencias de los inversores para hacerse cargo del negocio bancario de la entidad, por lo que al Banco de España no le quedará más remedio que transigir con esta opción.

Según WSJ, Grupo BMN (el SIP de Caja Murcia) y Banca Cívica también crearán un banco malo antes de intentar salir a bolsa. Grupo BMN señaló ayer que, de momento, descarta esta posibilidad.