

La SEC multa a Carl Icahn por ocultar información al mercado

Expansión. Madrid

Carl Icahn, uno de los inversores activistas más destacados de Wall Street, ha acordado resolver los cargos regulatorios de Estados Unidos por no revelar que había comprometido valores de su compañía como garantía para préstamos personales.

Icahn y su empresa Icahn Enterprises pagarán 500.000 dólares y 1,5 millones de dólares, respectivamente, para resolver las acusaciones de la SEC (la Comisión de Bolsa y Valores de EEUU).

La SEC alega que, al menos desde finales de 2018, Icahn había comprometido más de la mitad de las acciones en circulación de su empresa como garantía de sus préstamos personales por valor de miles de millones de dólares.

Icahn no reveló esas promesas hasta febrero de 2022, junto con otra información adicional requerida por la SEC.

La investigación de la SEC es posterior a un informe publicado en mayo de 2023 por el bajista Hindenburg Research, que alegaba que Icahn Enterprises, que cotiza en Bolsa, había inflado el valor de los activos en su balance y estaba involucrada en "estructuras económicas de tipo Ponzi".

Icahn lo negó. Pero su empresa ha estado bajo una intensa presión desde entonces y sus acciones cayeron más del 20% el año pasado. Y han recortado desde el lunes otro 6,7%.

Debido a fallos de divulgación, los inversores de la compañía se han visto privados de la información requerida, según los expertos.

Jonathan Streeter, abogado que asesora a Icahn Enterprises, dice que el Gobierno no encontró ningún fraude ni inflación del valor neto de los activos de IEP.

Tras el informe Hindenburg, Icahn reestructuró un préstamo personal multimillonario en un préstamo a tres años con cinco bancos que requería que pusiera en garantía casi todas sus acciones en Icahn Enterprises.

El acuerdo con la SEC se produce apenas unas semanas antes de que Icahn empiece a realizar pagos trimestrales del préstamo reestructurado.

Finalmente, tendrá que devolver los 2.500 millones de dólares de capital final cuando el préstamo venza en 2026.

La banca traspasa 23.600 millones en créditos morosos en año y medio

VENTA DE CARTERAS A FONDOS DE CAPITAL RIESGO/ El sector todavía tiene dentro de sus balances 43.259 millones de préstamos fallidos o de dudoso cobro procedentes de la época de la burbuja.

R. Lander. Madrid

La banca española sigue vaciando sus balances de la herencia inmobiliaria procedente de la burbuja que alcanzó su cénit en 2007 y provocó una dura travesía del desierto a todo el sector, especialmente a las cajas de ahorros.

El año pasado, el banca española traspasó activos tóxicos por valor de 13.511 millones de euros al capital riesgo a través de 32 ventas de carteras. Las entidades más activas fueron Santander, que traspasó en diferentes lotes activos valorados en 2.928 millones de euros. Le siguió Deutsche Bank, que ha desaguado riesgo por valor de 1.380 millones, y CaixaBank, con otros 1.204 millones, según la compilación realizada por la consultora Atlas Value Management.

A esa cifra hay que añadir la cartera de 3.000 millones de euros que vendió Sareb, la mayor de su historia, al fondo noruego Axactor. Estaba compuesta por 8.000 préstamos fallidos de pymes sin garantía hipotecaria.

Axactor ha pinchado con la venta de la cartera Sunshine, valorada en 6.000 millones, para la que finalmente no ha encontrado comprador.

Los firmas de capital riesgo más activas han sido Cerberus, Axactor, Fortress y Kruk.

Cerberus compra Zolva

En el primer semestre de 2024, la mayor compraventa la ha protagonizado Cerberus, que ha adquirido todo el negocio de la plataforma de gestión de activos inmobiliarios (*servicer*) Zolva en España y Portugal, valorado en unos 6.000 millones. Cerberus ha tomado el control de la compañía y absorberá toda su plantilla (258 personas en España y 87 en Portugal).

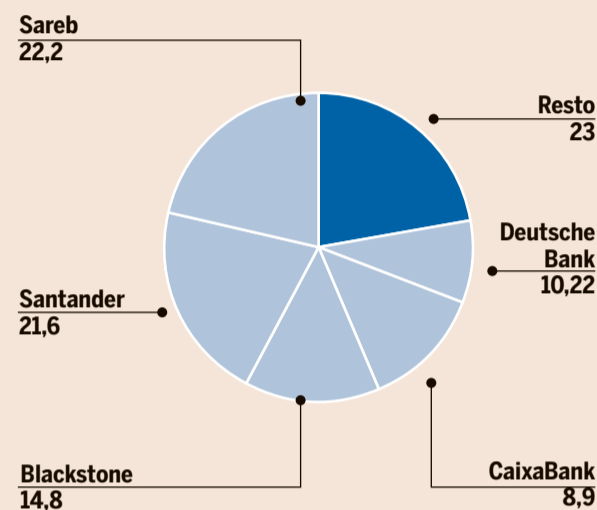
Le sigue un paquete de créditos impagados de Sareb de 1.500 millones de euros (proyecto Génova), que ha pasado a manos de Axactor.

En total, en el semestre se han realizado 15 compraventas, valoradas de manera agregada en 10.107 millones de euros.

Durante estos dos primeros trimestres, la mayor parte del volumen transaccionado ha sido de préstamos fallidos *unsecured* (sin garantía), pero sigue habiendo mucho apetito

MAYORES VENDEDORES DE 2023

En porcentaje.



Expansión

Fuente: Atlas Value Management

PRINCIPALES OPERACIONES DE 2024

Mayores carteras traspasadas en el semestre, en millones de euros

Vendedor	Comprador	Cartera	Importe
Cerberus-GCBE	Zolva	Zolva	6.000
Sareb	Axactor	Génova	1.500
Sabadell	Axactor	-	165
	Balbec Capital	Dara	300
	Hoist Finance	Hecate	28
Oaktree	LCM Partners	Tango	475
Unicaja	Elliott	Pinsapo	240
	Tikehau Capital	Minotauro	200
CaixaBank	Kruk	Cobalt	363
BBVA	Axactor	Estoril	270
Santander	Fortress	Churchill	200
Colonial	Bankinter	-	130
Santander Consumer Finance	Balbec Capital	Newman	115
CBRE	Azora	-	91

Fuente: Atlas Value Management

por los llamados *reperforming loans*, préstamos problemáticos que han pasado a estar al corriente de pago.

A pesar de esta limpieza de balances, la banca española conserva un *stock* de activos tóxicos (considerando únicamente los créditos morosos) de 43.259 millones de euros, según Atlas.

El total de ventas acumuladas a fondos especializados de capital riesgo desde 2008 asciende a 262.681 millones de euros. Estos fondos suelen comprar con descuentos que oscilan entre el 60% y el 80%. "En el último año, el 73% del volumen de operaciones cerradas ha sido de préstamos

fallidos sin garantía inmobiliaria", señala José Masip, socio de Servicios Financieros y Real Estate de Atlas Value Management.

Los años más intensos fueron 2017 y 2018, con una transaccionalidad que multiplicó por cuatro lo que se ha movido en los últimos ejercicios. En 2017, Santander traspasó en bloque todo el riesgo inmobiliario de Popular (30.000 millones) a Blackstone.

El año 2018, por su parte, estuvo muy condicionado por la venta de CaixaBank a Lone Star del 80% de sus activos inmobiliarios, incluido el 100% de Servihabitat.

Después de este gran desa-

JUGADORES MÁS ACTIVOS DESDE 2015

Datos de carteras de activos tóxicos, en mill. de euros

> Bancos

Volumen vendido

Santander	49.807*
CaixaBank	41.472*
Sabadell	24.433
BBVA	23.922
Sareb	11.419
Unicaja	5.792*
Ibercaja	3.011
Cajamar	2.995

> Capital riesgo

Volumen comprado

Blackstone	32.440
Cerberus	32.399
Lone Star	16.470
Axactor	12.896
Intrum	9.208
Oaktree	5.882
Cabot	4.414
Carval	4.281

*Incluyen bancos absorbidos por fusión

Expansión

Fuente: Atlas Value Management

CaixaBank es la entidad con mayor lastre de activos tóxicos, seguida de Santander

BBVA doblará su exposición al ladrillo si prospera la opa

La banca lleva quince años traspasando el máximo posible de créditos morosos sin garantía inmobiliaria al capital riesgo, porque consumen capital y taponan la rentabilidad del negocio. Los préstamos que no salen por esa vía trata de ejecutarlos para quedarse con el piso o el local que hay detrás. Se calcula que BBVA tiene inmuebles adjudicados en pago de deudas por valor de 1.306 millones y 2.105 millones adicionales en riesgo ligado a financiación a promotores, según la consultora Atlas Value Management con datos públicos al cierre de marzo. Su exposición total al ladrillo asciende en total a 3.411 millones de euros. Si consigue que triunfe la opa hostil que lanzó por Sabadell, este riesgo prácticamente se multiplicará por dos, ya que tendrá que sumar los 3.051 millones de exposición que declara el banco de origen catalán. Juntos, no obstante, se quedarían por detrás de CaixaBank y de Santander. Sabadell tiene una cartera de inmuebles de 843 millones de euros. Y el importe del riesgo vinculado a créditos al sector promotor asciende a 2.208 millones de euros.

gue, la entidad con una montaña mayor de créditos morosos es CaixaBank, con 9.933 millones de euros. Le sigue Santander, con 7.357 millones, y BBVA con 6.995 millones. Si prospera la opa lanzada por BBVA sobre Sabadell, la entidad superaría a Caixa Bank.

A nivel europeo, la banca española es la cuarta con una mayor ratio de préstamos fallidos o de dudoso cobro, solo por detrás de Chipre, Grecia y Polonia.

El *stock* total de préstamos problemáticos a nivel europeo asciende a 381.600 millones de euros, según los datos de cierre del año pasado.