

## **OPV de Itinere, de momento acudir. Valoración y otras opciones**

[supergamesa2] | 16:10, 14/Abr |

Tras nuestro primer artículo sobre la OPV de Itinere: OPV Itinere. La OPV de la filial de autopistas de Sacyr. ¿Existen motivos filantropicos en las OPV? (

<http://www.labolsadesdelospirineos.com/2008/04/opv-itinere-la-opv-de-la-filial-de.html> ) ha llegado la hora de empezar a dar una opinión sobre la compañía, eso si vaya por delante que el hecho de que sea una filial en mi opinión le resta atractivo a la empresa, ya que al conservar la mayoría de las acciones Sacyr, Itinere siempre estará sujeta a las necesidades de la matriz.

Como esto de Itinere es algo nuevo que quizá a algunos les suene "a chino", empezaremos explicando en que consiste la empresa y cual es su negocio principal, concretamente Itinere se dedica a las concesiones administrativas como bien explica en su post Gurus blog sobre la OPV de Itinere. Prácticamente la totalidad de los ingresos provienen de los peajes de autopistas, con lo que el negocio de Itinere es ciertamente seguro y rentable. Según los cálculos de Gurus la rentabilidad anual esperada para el accionista ronda el 8 - 10%, atractiva y algo superior a la media del sector. Lógicamente no es lo mismo un 8 que un 10% anual, este es un problema adicional para quien quiera acudir, la banda de precios realmente exagerada en cuanto a amplitud, esto me hace pensar que quieren colocar a Itinere a toda costa en el mercado aunque tengan que rebajar todavía más la valoración que hace pocos meses rondaba los 7 euros, el rango de precios es 4,14 - 5,10 euros.

No tengo ninguna duda de que si puede Sacyr colocara Itinere en el máximo de la banda orientativa, ya que como explico en el anterior artículo lo único que quiere conseguir la empresa con esta OPV - OPS (diferencia entre Opv y Ops) es recaudar el máximo dinero posible. Por suerte todo dependerá de los precios a los que quieran comprar los inversores institucionales, ya que ellos pueden introducir órdenes de compra condicionadas al precio, lamentablemente los despreciados (por las instituciones) inversores particulares no tenemos manera alguna de saber por donde andan los precios a los que se van introduciendo peticiones, mientras que los inversores institucionales seguro que si pueden conocer por donde van los tiros.

Hay que hacer hincapié que comprar en la OPV no es la única manera de invertir en Itinere, tenemos 2 opciones adicionales, una es comprar en el mercado directamente donde ha llegado a cotizar a 4,75 euros (por debajo del precio máximo) y la otra comprar en el mercado derechos preferentes de suscripción, teniendo en cuenta que cada 15 dan derecho a una acción y dado que los derechos cotizan a 0,32 euros, una acción nos costaría 4,80 euros, aunque atentos porque el rango de fluctuación de los derechos es amplio y un centimo de subida (0,33) supondría comprar las acciones a 4,95 euros.

Como inversión segura a medio - largo plazo Itinere me parece una buena opción, razonable en la banda alta y bastante buena si el precio final de la OPV está en la zona de 4,50 euros, aunque no creo que llegue a colocarse tan abajo. La mejor opción de todas, si surge la oportunidad, es comprar entrando por derechos o por acciones en la zona de 4,50 - 4,60 si hubiera alguna corrección en la cotización de las pocas acciones que hay en el mercado. La última posibilidad es esperar a las sesiones posteriores a la OPV, a ver si las ventas de los primeros días tras cualquier OPV, propician una corrección en el precio de la acción de Itinere.

Dado que tengo unos euros disponibles, en principio voy a dar orden de acudir a la OPV (desde Renta 4 que lo permite), aunque quizá acabe revocando la orden o comprando directamente acciones o derechos, la

verdad es que pensando en mi cartera a medio plazo me parece una buena opción. Según se vayan conociendo noticias sobre la demanda institucional acabare tomando una decisión, sobre acudir ahora o esperar a intentar comprar más barato en las primeras sesiones tras la OPV. Eso sí, compraría más convencido si Itinere no fuera una filial de Sacyr.  
<http://www.labolsadesdelospirineos.com/>