

# Panorámica empresarial

*Carlos Humanes*

## 1) FCC y Carrefour dicen adiós a Grecia con alzas bursátiles

La constructora española FCC y la distribuidora francesa Carrefour se apuntaron alzas relevantes en bolsa cuando anunciaron en junio que abandonan sus negocios en Grecia. La inestabilidad política y económica que vive el país ha llevado a estas dos compañías a hacer las maletas y los inversores lo han celebrado.

La compañía controlada por Esther Koplowitz anunció que su filial para Europa del Este, Alpine, se retira de Grecia para aumentar su fuerza en algunos de sus mercados clave como Alemania, Austria, República Checa y Polonia (donde ha construido algunos de los estadios que han acogido los encuentros de la Eurocopa de fútbol).

La filial de la constructora española ha dicho que el Gobierno griego acumula solo este año unos 20 millones de euros en impagos por obras ya realizadas, a la par que su auditor de cuentas le ha exigido la dotación de cinco millones de euros para amortiguar dicho impacto. Unas cifras que la compañía no está dispuesta a seguir soportando y con la decisión de abandonar Grecia, FCC se ha ganado el apoyo del mercado.

En el caso de Carrefour, es la crisis de consumo que atraviesa la República helena la que le ha invitado a abandonar el país. La firma gala ha preferido apuntarse en rojo 220 millones de euros por cese de actividad a seguir lidiando con un mercado donde la inestabilidad política y económica se conforman como las tónicas dominantes de su realidad cotidiana. La compañía francesa

ha traspasado a los dueños originarios su relevante paquete accionario en el grupo familiar Marinopoulos, con lo que se desliga de Grecia por completo.

Esta decisión, al igual que en el caso de FCC, fue bien recibida por el mercado bursátil, que impulsó al alza tanto la cotización como el volumen de acciones negociadas de Carrefour.

## 2) ENEL reduce su deuda gracias a ENDESA

La compañía estatal italiana ENEL ha dado un paso más en su plan para reducir su abultada deuda y lo ha hecho, también una vez más, a costa de su filial española, ENDESA. El grupo empresarial presidido por Borja Prado ha procedido a la venta de su marca en Irlanda, una de sus joyas de la corona, para aligerar en unos 382 millones de euros el balance financiero de su matriz.

La compañía energética italiana tiene previsto reducir su deuda neta hasta los 30.000 millones de euros al término de 2016, desde los 44.600 millones que adeudaba a sus acreedores y proveedores al cierre del pasado 2011. Según lo comunicado por ENEL, que tradicionalmente ha empleado el dividendo de su marca española para el pago de intereses, la operación de venta de ENDESA Ireland reportará al grupo unos 382 millones de euros -sujetos a cambios de valoración hasta el cierre de la gestión-, si bien el importe neto de la compra será de 270 millones de euros.

El comprador de ENDESA Ireland será la británica Scottish and Southern Energy, que ha formulado su oferta de adquisición por el total de los activos del grupo en el 'Tigre Celta'. Esto incluye la deuda de la filial, sus derechos de emisión de CO2 y sus 1.068 megavatios de potencia total instalada, representativos de un 12 por 100 del mercado eléctrico irlandés. La firma escocesa también se quedará, una vez se complete la operación en el tercer trimestre de este año -según lo estimado por ENEL-, con la planta de Great Island, todavía en construcción y cuya puesta en marcha estaba prevista para el ejercicio 2014.

La energética italiana opera en unos 40 países en todo el mundo y vende electricidad y gas a unos 61 millones de clientes. En el mercado español entró en el año 2007, cuando asumió fuertes préstamos para hacerse con la hasta entonces española ENDESA. Fruto de aquel endeudamiento es su actual estrechez financiera, apuntan los expertos, que ven en este factor el talón de Aquiles más evidente de la compañía.

Puesto que, a pesar de la venta de una importante filial del grupo, se recortará parte de deuda, los inversores han premiado con alzas cercanas al 4 por 100 tanto a ENDESA en Madrid como a ENEL en Milán.

### 3) La crisis del West LB alemán

Los alemanes también tienen su propia crisis bancaria. Se encuentra en la región de Renania del Norte-Westfalia (una de las zonas más industriales de Europa), responde al nombre de West LB y ahora tiene serios problemas para seguir adelante con el plan de saneamiento aprobado en Bruselas.

Durante la crisis financiera desatada por el banco estadounidense Lehman Brothers en otoño de 2008, el West LB atravesó serias dificultades. Esta confederación de cajas de ahorros alemanas, que cuenta con filiales en otros países como Brasil, requirió en su momento ayudas públicas para evitar la quiebra.

Los planes de las autoridades alemanas, en sintonía con la Comisión Europea, pasaban por trocear esta entidad y venderla a diferentes compradores. La lista de candidatos ha sido amplia, incluyendo desde otros landesbanken germanos hasta fondos de inversión con sede en EEUU, pasando por bancos chinos. No obstante, en multitud de ocasiones los interesados han terminado rechazando la compra tras encontrar irregularidades en las cuentas del

West LB, como ya sucedió a principios de 2011 con el China Development Bank.

Y esta historia se ha vuelto a repetir recientemente. Las autoridades de Renania del Norte-Westfalia (que pertenecen a los socialdemócratas del SPD) tenían, según el plan de Bruselas, hasta el 30 de junio para deshacerse de algunas unidades que la entidad tiene en venta, pero un agujero en la cartera de productos derivados del banco ha complicado las cosas, según informaciones del diario local Handelsblatt.

En concreto, la operación que se ha visto afectada ha sido la de la venta de la unidad Verbundbank al Hessen-Thuringen, un landesbanken alemán. Esta entidad no quiere asumir un paquete de derivados valorado en 4.200 millones de euros que encierra, a su vez, unas pérdidas de 300 millones de euros.

Según las últimas noticias publicadas por la prensa local al cierre de esta edición, el Hessen-Thuringen, más conocido como Helaba, podría acceder finalmente a comprar el paquete ofrecido por el West LB siempre y cuando 150 millones de euros de esas supuestas pérdidas corran a cuenta de las autoridades de Renania del Norte-Westfalia.

### 4) El regreso de Bañuelos siembra la incertidumbre en Amper

Tan solo un mes después de que el empresario Enrique Bañuelos entrase en el capital de Amper, esta compañía inició la negociación de un expediente de regulación de empleo (ERE) con sus empleados. Esta decisión, que da buena cuenta de la estrechez económica que sufre la compañía, provocó casi automáticamente descensos del 3 por 100 en su valor de mercado.

En el hecho relevante remitido por Amper a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) tan solo se deja claro que la duración inicial del ERE será de doce meses, si bien no se especifica a qué número de empleados o en qué grado está previsto que afecte. Circunstancias que, aclara el comunicado, se "pasarán a negociar con la representación sindical" y que los más recelosos respecto a las intenciones de Bañuelos ya apuntan que serán estrictas, según descuentan distintos observadores.

Lo cierto es que los encargos del Ministerio de Defensa supusieron un 8 por 100 de los ingresos del grupo tecnológico Amper en 2011. Porcentaje que, a causa de

los recortes anunciados por el Ejecutivo español, podría descender bruscamente durante este ejercicio y que, a la luz del recurso al ERE, parecen notarse ya en las fábricas de la compañía.

Fuentes de Veremonte, el vehículo inversor de Enrique Bañuelos, han desmentido cualquier relación con este ERE, que ya estaba programado por la compañía antes de la llegada del empresario saguntino a su accionariado, pero más de un analista recela de esa desvinculación.

El empresario español, conocido por ser el fundador de la inmobiliaria Astroc, ahora rebautizada como Quabit, ha desempeñado parte de su carrera inversora con apuestas sobre compañías en apuros que ha procedido a sanear para después vender a terceros. El anuncio del ERE hizo que los rumores sobre el posible despiece de Amper se sucedieran entre varios gestores de Bolsa. Algunos llegan incluso a ver en los eventuales despidos el primer paso de una de las operativas de troceo dirigidas por Veremonte.

Hoy por hoy, Bañuelos cuenta con la participación del 9,238 por 100 en Amper que compró a Liberbank, pero está previsto que amplíe su peso hasta un 28,38 por 100 a través de una ampliación de capital que sus accionistas deben aprobar y que suscribiría de forma íntegra y exclusiva. Sin embargo, los más entusiastas con Bañuelos consideran que su desembarco en España, después de haber estado años centrado en Latinoamérica y en particular en el mercado inmobiliario brasileño, se produce con condiciones y señalan al ERE como su expresión más clara.

Con la llegada de Bañuelos, ya muchos analistas auguraron una fuerte remodelación en la compañía. Entre las apuestas que barajan los expertos está la vuelta del grupo a Latinoamérica (algo que ha sido confirmado por Veremonte), donde ya está presente a través de su filial eLandia, y la reestructuración de algunas de sus ramas de negocio. Ante la expectativa de estos cambios, la compañía tecnológica acumulaba un 22 por 100 de revalorización bursátil, desde comienzos de año hasta mediados de junio, lo que resulta excepcional dado el pésimo comportamiento del conjunto de la bolsa en este año 2012.

## 5) Los 'Angry Birds' seguirán fieles al fisco finlandés

La empresa creadora del famoso juego *Angry Birds*, la finlandesa Rovio, ha desmentido que vaya a trasladar

sus cuarteles generales a Irlanda. Un portavoz de la compañía ha declarado al medio finlandés *Talouselama* que sus declaraciones se han presentado "fuera de contexto".

Rovio tardó menos de un día en negar la noticia que publicó el *Irish Times*, sobre que los responsables de *Angry Birds* "estaban considerando" instalarse en Irlanda. Esta información ha levantado ampollas en Finlandia. Para un país con un déficit público del 1,2 por 100 y que es uno de los principales representantes de la línea dura de Europa contra los Estados más endeudados del sur, la reducción de ingresos públicos que supondría la marcha de una gran empresa como Rovio, ha generado mucho malestar y ha llevado a la empresa a rechazar una posible mudanza de su sede.

La revista estadounidense *Forbes* recogía en uno de sus blogs un artículo en el que valoraba una posible mudanza por parte de Rovio, destacando el aspecto impositivo. También se ponía de manifiesto que el tipo del impuesto de sociedades en Finlandia es del 24,5 por 100 mientras que en Irlanda es prácticamente la mitad (12,5 por 100), lo cual afecta directamente a la retribución a los accionistas, y que el traslado de un país de la Unión Europea a otro apenas supone trastorno burocrático.

A través de su vicepresidente de Desarrollo de producto, Ville Heijari, Rovio ha manifestado al portal de información tecnológica *Edge*: "Nuestra sede no se moverá de Finlandia", y ha añadido que el *Irish Times* ha situado las declaraciones "fuera de contexto, cuando correspondían a una conversación meramente especulativa".

No obstante, la empresa sí ha reconocido haber solicitado a las autoridades irlandesas "información" acerca de las oportunidades que el país ofrece a los negocios, "como el resto de compañías de nuestro sector, presumiblemente". Ejemplos de ello son gigantes como Apple o Microsoft.

A finales de abril, *The New York Times* señalaba que la manzana mordida llevaba a cabo sus gestiones financieras, incluidas sus inversiones, a través de su oficina en Reno (Nevada, EE.UU.), en vez de hacerlo a través de su sede en California, puesto que en Nevada no tiene los impuestos corporativos del 8,84 por 100 que sí rigen en Cupertino (California), donde Apple tiene su cuartel general. Una estrategia que también ha seguido Microsoft.

En el mismo sentido, no resulta extraño que la mayoría de las grandes empresas del sector (Apple, Microsoft, Amazon y Google) hayan instalado sus sedes europeas en Irlanda, la Nevada del Viejo Continente.