



PwC aprecia escasez de caja y alto apalancamiento en Vueling

IAG justifica la exclusión bursátil por cuestiones de ahorro

El informe de valoración de Vueling, encargado por IAG a PwC en el contexto de la opa de exclusión de la *low cost*, revela un "alto" apalancamiento del 78% y un déficit de caja de 61 millones a la vista de las necesidades de caja operativa de cinco millones por avión que, según la consultora, precisa la firma catalana.

J. F. M. Madrid

IAG explicó ayer ante la CNMV que sacará a Vueling de la Bolsa, con la opa de exclusión, para ahorrar los costes relacionados con la negociación de las acciones y a la vista de que la aerolínea no necesita "obtener nuevo capital en los mercados de renta variable en el corto y medio plazo" una vez integrada en el holding que engloba a Iberia y British Airways. El capital flotante de Vueling es del 9,49% y la oferta por acción marca 9,25 euros.

La nota a la CNMV incluía un informe de PwC en el que se señalan como debilidades la concentración de la oferta en España, la escasa diferenciación de Vueling respecto a otras *low cost* y un apalancamiento financiero del 78%.

PwC también calcula un déficit de caja de 61 millones teniendo en cuenta que la aerolínea dispone de 385 millones. Según la consultora, Vueling necesita un nivel mínimo operativo para garantizar "la viabilidad y éxito de sus proyectos" de cinco millones por cada uno de los 58 aviones y los ocho pedidos (330 millones en total) y cuenta con una



Avión de Vueling. REUTERS

Iberia rebaja oferta y pierde clientes

IAG, holding que engloba a Iberia, British y Vueling, declaró ayer 28,85 millones de pasajeros en el primer semestre, lo que implica un alza del 1,6% respecto al mismo periodo de 2012.

Las cifras desagregadas de sus aerolíneas dejan entrever la situación crítica de Iberia. La firma que dirige Luis Gallego ha cerrado junio con una caída de la demanda del 16,6%. Una

cifra que va en sintonía con una menor oferta de asientos del 13%. A lo largo de este primer semestre Iberia ha renunciado a rutas que considera deficitarias hacia Europa y América, dejando 25 aviones en tierra. De hecho, el número de pasajeros transportados por IAG a Latinoamérica, principalmente a través de Iberia, retrocede un 11%. Al mismo tiempo, evoluciona con un

1,7% al alza la cuota de clientes relacionados con el mercado norteamericano.

Mientras Iberia pierde fuelle, British toma aire. El número de pasajeros crece un 3,6%, mientras la oferta de asientos sube un 0,9%.

En el caso de Vueling, integrada ya en IAG, mejora un 30,2% la nómina de pasajeros transportados hasta junio y aumentan el 25,2% los asientos ofertados.

deuda de 116 millones por provisiones de mantenimiento de fianzas.

En cuanto a oportunidades, el informe cita las 28 nuevas rutas internacionales, la debilidad de los competidores y la renovación de flota. La *low*

cost ha mejorado su factor de ocupación desde 2008 del 70% al 78%, eleva sus ingresos por asiento y kilómetro de los 6,75 euros a 7,30 euros, y mantiene el coste por asiento y kilómetro en los seis. El tráfico de viajeros en 2012 en Espa-

ña bajó un 13% y fue estable entre este país y Europa. Pese a ello, la firma que preside Josep Piqué creció un 20%. Con 150 rutas en Europa y norte de África, Vueling concentra un 73% de la oferta en España.