O.J.D.: 53436
E.G.M.: 179000
Tarifa: 5483 €
Área: 547 cm2 - 51%

Expansión

Fecha: 15/06/2013
Sección: OPINION
Páginas: 2

La Llave

Pescanova daña la marca España

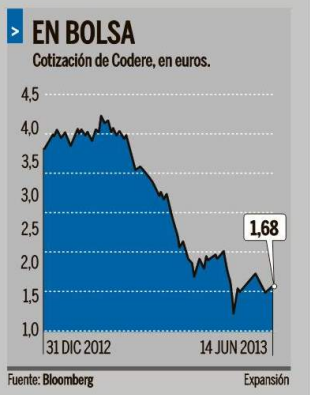
Las repercusiones del escándalo financiero de Pescanova van mucho más allá de las reclamaciones que los afectados puedan hacer en los tribunales y salpica a otras esferas, como, por ejemplo, la *marca España*. Cartesian, un fondo estadounidense que controla el 5% de la compañía de alimentación, tiene pensado querellarse contra BDO, el auditor de Pescanova. Sin embargo, lo realmente preocupante es que este tipo de inversores internacionales ha paralizado cualquier proyecto de crecer en España que pudiera estar valorando. Su descontento no tiene tanto que ver con una inversión fallida, a las que ya están acostumbrados este tipo de fondos. Además, Pescanova ni siquiera supone un 2% del volumen que gestiona Cartesian en todo el mundo. Lo que realmente le preocupa es la actitud de los reguladores españoles y la falta de solución una vez detectado el problema. Inversores extranjeros como Cartesian no entienden que el auditor o la CNMV no detectaran en ningún momento lo que estaba pasando en realidad en Pescanova y tampoco que no se actuara con la suficiente celeridad una vez descubierto el problema. Y, muchos menos, que no haya una solución rápida y que las responsabilidades tarden años en depurarse en una complicada maraña legal. Pese a todo, todavía hay espacio para revertir esta situación y recuperar la credibilidad de España entre la comunidad internacional. Dotar al administrador concursal de las herramientas necesarias para llegar hasta el fondo del problema y permitir que la CNMV adopte un papel más activo en la vigilancia de los mercados y las empresas cotizadas es clave.

Concurso culpable en Marsans

La calificación del concurso de acreedores de Viajes Marsans como culpable no sorprende, dado que dos de sus tres principales protagonistas –Gerardo Díaz Ferrán, expresidente de la CEOE, y Ángel de Cabo– se encuentran en prisión preventiva desde diciembre. La demoledora sentencia condena a Díaz Ferrán, De Cabo y los herederos de Gonzalo Pascual (expresidente de Marsans fallecido hace un año) a responder con su patrimonio de los más de 400 millones de déficit de la compañía. Inhabilita además a Gerardo Díaz Ferrán para administrar bienes ajenos por un plazo de 15 años. Y también condena a Díaz Ferrán, a De Cabo y a los herederos de Pascual a la pérdida de los derechos que pudieran tener como acreedores concursales de Marsans por su condición de administradores de la sociedad. El colapso de Marsans comenzó a fraguarse en 2008/2009 con severos problemas de liquidez que culminaron en 2010 y que llevaron a Díaz Ferrán y a Pascual a vender la compañía a Possibilitum, propiedad de Ángel de Cabo. El concurso voluntario fue declarado en junio de 2010 y ahora, tres años después, la juez Ana María Gallego lo ha calificado de culpable, , aunque la resolución no es firme y cabe recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Madrid, alegando entre otros factores una salida fraudulenta del patrimonio de la empresa entre junio de 2008 y junio de 2010, y actos jurídicos dirigidos a simular una situación patrimonial ficticia.

Respiro a corto plazo para Codere

La reestructuración financiera de Codere ha comenzado con la refinanciación de una línea de crédito de deuda senior por importe de 100 millones entre crédito y avales –de los que 29 millones estaban dispuestos– por un plazo de seis meses. Para ello, BBVA, Barclays y Credit Suisse han cedido su posición a fondos especializados en la compra de deuda de compañías en situaciones especiales, gestionados por Canyon Capital Finance y GSO Capital Partners; este último, uno de los mayores del mundo y parte del grupo Blackstone. GSO hace gala de su estrategia de invertir en "buenas compañías con un mal balance". Codere ha aplazado también un mes el pago de los 31 millones del cupón trimestral de su emisión de bonos, que pasa al 15 de julio y que previsiblemente será financiado por la línea de Canyon-GSO, cuyo coste es muy elevado: 5% de apertura en el importe que se disponga y un diferencial de 7,5 puntos sobre el libor. Codere ha reformulado sus cuentas de 2012 declarando finalmente pérdidas de 134 millones en vez de los 105 millones inicialmente contabilizados y, aunque gana tiempo, la situación sigue siendo muy delicada: por un lado, en enero de 2015 vencen 760 millones de bonos; por otro, el mayor accionista tiene que devolver también ese año un préstamo de 520 millones que fue utilizado en la compra de acciones de la compañía, cuyo valor se ha volatilizado, y que está garantizado con el 51% del capital.



El 'A350' de Airbus echa a volar

Ayer fue un día de celebración en los cuarteles generales del fabricante aeronáutico europeo Airbus tras año y medio de retrasos. El primer vuelo de prueba del modelo *A350*, un avión que transportará entre 270 y 350 pasajeros, supone colocar con fuerza en el escaparate comercial mundial al que será el gran competidor del *B787 Dreamliner*, el modelo rival de la compañía estadounidense Boeing, que está en el mercado desde finales de 2011. Con esta ventaja comparativa, no es de extrañar que, a día de hoy, los pedidos en firme del *B787*, que también sufrió serios retrasos en su desarrollo, alcancen las 890 unidades en todo el mundo, frente a los 613 unidades que acumula el modelo del fabricante europeo. A pesar de que el primer vuelo comercial del *A350* no está previsto hasta la segunda mitad del próximo ejercicio, la compañía europea espera recuperar el tiempo perdido frente a Boeing y seducir a nuevos clientes jugando la baza de su competitividad y el bajo consumo de combustible. Según Airbus, la intensiva utilización en la fabricación del *A350* de un material tan poco pesado como la fibra de carbono hace que el consumo de combustible de su flamante modelo pueda ser hasta un 25% inferior al de sus rivales.