



## La Llave

# Vodafone y Liberty mueven ficha

La potencial combinación o alianza de Vodafone y Liberty Global con la que especulaba el mercado desde hace meses podría quedarse al final en un intercambio de activos, según dijo ayer la empresa británica. Aunque de una escala importante, ya que el canje afectaría a negocios en grandes mercados europeos como Reino Unido, Holanda y Alemania, los inversores quedaron algo decepcionados. La cotización de Vodafone bajó más del 2%, ya que una integración selectiva país por país no permitirá lograr los ahorros anuales de casi 2.000 millones de euros que hubieran generado una integración total en Europa de Vodafone y Liberty Global, según los analistas. La gran diferencia cultural y de estrategia financiera entre los dos grupos de telecomunicaciones parece haber dificultado esta posible combinación. El intercambio de activos tampoco será fácil. Desde el punto de vista financiero, el canje más sencillo sería que Vodafone se quedara con el negocio de Liberty en Alemania (valorado en 13.000 millones de euros) a cambio de su actividad de móviles en Reino Unido y Holanda. Pero lo más seguro es que Vodafone no quiera salir de su mercado domésti-

co británico, por lo que la operación podría ser inversa, con la empresa de móviles quedándose con Virgin Media (que vale 25.000 millones) a cambio de su filial germana. Una última posibilidad es que Malone prefiera reducir su posición en Europa para centrarse en Estados Unidos. Si Vodafone adquiere las filiales de Liberty en Reino Unido y Alemania, debería pagar unos 30.000 millones de euros a Liberty además de cederle sus activos en Holanda y el este de Europa.

## Discrepancias por la Ley de Auditoría

La Ley de Auditoría nace con la discrepancia del sector que, en varias ocasiones, ha criticado duramente al Ejecutivo por elaborar un texto tan complejo que, en su opinión, es prácticamente imposible de cumplir. El proyecto, ahora en fase de tramitación en el Senado, también se enfrenta a la oposición de la CNMV y del sector de la gran empresa familiar, que no consideran adecuado que se otorgue al organismo presidi-

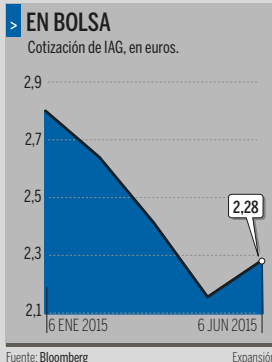
do por Elvira Rodríguez la supervisión de las comisiones de auditorías que deberán tener todas las Entidades de Interés Público (EIP). Es decir, las cotizadas, los bancos, las financieras y aquellas empresas que superen los 1.000 empleados y los 200 millones de facturación. Unos límites estrictos que el Ejecutivo se ha comprometido a reformular y que, en el plazo de un año, podrían elevarse a 2.000 millones en ingresos y a 200 empleados. La CNMV considera que no es su función revisar a las actuales 8.000 entidades afectadas y, además, que no cuenta con la capacidad y el personal necesario para ello. También lo cree la gran empresa familiar no cotizada que, por otro lado, considera que se estaría llevando a cabo una doble supervisión. Las entidades de crédito ya se están bajo la lupa del Banco de España, mientras que las aseguradoras son revisadas por la Dirección General de Seguros. Además, la mayoría de las entidades de carácter familiar no tienen valores emitidos a negociación en Bolsa, por lo que cuestionan el papel censor del supervisor bursátil.

## Shazam, a por el mercado español

Shazam se ha labrado en los últimos años un considerable reconocimiento de marca. Esta aplicación, que permite identificar qué canción está sonando, es una de las más utilizadas en el mundo. De hecho, acumula ya más de 600 millones de descargas. Shazam es de las pocas tecnológicas europeas que aparece en el ranking mundial de las empresas no cotizadas más valiosas, con una valoración de 1.000 millones de dólares. Está en el top 5 europeo, liderado por Spotify. Los usuarios se preguntan muchas veces dónde está el negocio de estas aplicaciones gratuitas. Shazam, que no facilita por ahora sus cifras de negocio, vive de dos fuentes de ingresos. La principal es la que obtiene por las descargas de canciones (400.000 al día) que hacen sus usuarios tras identificar con su aplicación cuál está sonando. La segunda es la publicidad. Y ahí es donde Shazam quiere pisar el acelerador. La compañía británica conoce el valor publicitario que supone contar con 115 millones de usuarios activos mensuales. En España, la aplicación ha sido descargada 29 millones de veces y, asegura, cuenta con 5,5 millones de usuarios activos mensuales. Un valor que ahora quiere exprimir publicitariamente en el mercado español.

## Iberia ultima una solución para la ruta Madrid-Barcelona

Próximo objetivo: tomar medidas para devolver la rentabilidad a la ruta entre Madrid y Barcelona. Iberia está cumpliendo el guión previsto. Se está modernizando, ha vuelto a beneficios y ha retomado el crecimiento, pero aún quedan desafíos pendientes. Uno de los más importantes es resolver el puzzle del corredor Madrid-Barcelona, antaño terreno de Iberia y su producto Puente Aéreo -que permite al pasajero viajar sin reserva previa- y en el que el AVE ha desbancado al avión. Y ya ha empezado a hacerlo, con la creación de una base voluntaria en Barcelona a la que se han trasladado 57 personas. No es la gran solución, pero es un buen comienzo, ya que ayuda a reducir gastos y elevar la eficiencia. Queda por ver cuál será el resto de la estrategia, que Iberia revelará en los próximos días y que podría implicar a otras aerolíneas del holding IAG, como su filial Iberia Express y Vueling, y a su franquiciada Air Nostrum. La suerte de Iberia está unida, en parte, a la del corredor con más tráfico de Espa-



ña. La compañía no puede abandonar la ruta puesto que necesita traer de Barcelona pasajeros con los que alimentar sus vuelos a América Latina. Sin embargo, debe adaptarse. El producto Puente Aéreo, dirigido principalmente a los pasajeros de negocio, sigue teniendo sentido, pero no con la misma estructura que en el pasado. El reto es reconducir la ruta y que cumpla su función sin ser un lastre para las cuentas de Iberia.