



La Llave

Vueling sigue firme

La compañía aérea Vueling, controlada por IAG, accionista de Iberia y British Airways, continúa creciendo fuertemente y en los nueve primeros meses de 2013 ha transportado 12,4 millones de pasajeros, un 15% más que en el mismo período de 2012. El final del verano ha sido muy intenso y, sólo en septiembre, la *low cost* ha crecido más de un 16% y ha ofrecido un 21,5% más de plazas aéreas. Esta firme evolución de Vueling contrasta con la caída del 5,7% en el mismo período para Ryanair (ligeramente inferior, del 3,5%, en septiembre). Aunque Ryanair mantiene su liderazgo en el mercado aéreo español con 21,8 millones de pasajeros transportados en España hasta septiembre, el empuje de Vueling ha llevado a la irlandesa a recurrir a una de sus agresivas campañas de descuento. Paralelamente, Ryanair tiene previsto una significativa disminución de vuelos domésticos en la campaña de invierno, con una reducción de las frecuencias semanales de 378 a 217. Para compensar parcialmente esta reducción, aumentará sus frecuencias desde España al exterior, sobre todo, desde Madrid. En paralelo, Ryanair sigue exigiendo a Aena que

no aumente las tasas aéreas y argumenta que una reducción de gastos es necesaria para incentivar el incremento del tráfico de pasajeros y la recuperación del turismo en España. Sin embargo, todo apunta a que Vueling aprovechará la disminución de la oferta de Ryanair para continuar arañando cuota de mercado a su rival en los próximos meses, con precios ajustados para hacer frente a las campañas de rebajas de la compañía irlandesa y a la competencia del AVE.

Las finanzas de Zinkia

La productora de contenidos audiovisuales Zinkia tuvo un buen 2012, con ingresos de 15,6 millones y ebitda de 4,5 millones. Sin embargo, a cierre de balance incurrió en algunos impagos, posteriormente regularizados, con entidades financieras y también necesitó aplazar pagos con las administraciones públicas, lo que evidenciaba fuertes tensiones de liquidez. En el primer semestre de 2013, el negocio de la compañía ha

caído fuertemente, con una merma de ingresos de casi el 50%, hasta 4,1 millones, y una pérdida operativa de 1,1 millones. La previsión para 2013 (22,4 millones en ingresos y 12,1 millones en beneficio operativo) ha saltado por los aires y, con una deuda financiera neta de 10,5 millones de euros, la compañía debe afrontar vencimientos por importe de 6,7 millones en lo que queda de año. Con este objetivo, ha puesto en marcha una emisión de obligaciones a tres años con un principal de 7,78 millones y cupón del 11%. La CNMV ha aprobado la emisión, pero ha advertido de la delicada situación financiera de la compañía y de la baja rentabilidad ofrecida, infringiendo que el 11% es inferior a la que debería ofrecer un riesgo de estas características. Con esta advertencia, la CNMV se cura en salud ante los inversores minoristas. Su advertencia dificultará la colocación, pero el que invierte a una rentabilidad del 11% debe saber que el riesgo es muy elevado. Zinkia capitaliza 17 millones en el índice MAB y, en los últimos doce meses, ha perdido un 37% de su valor.

Ferrovial rearma su división de servicios

Ferrovial destaca por ser uno de los grandes grupos de infraestructuras europeas que más cuida su división de servicios. Los mayores esfuerzos inversores de la compañía este año han ido a parar al rearme de esta unidad de negocio. Con la chilena Steel, el grupo entra de lleno en el negocio minero, mientras que la adquisición de la británica Enterprise ha convertido a la empresa española en el mayor grupo de su sector en Reino Unido. Se trata de una estrategia perfectamente medida y basada en el convencimiento de que la externalización de servicios será una tendencia imparable en los próximos años, tanto entre las administraciones públicas como entre las grandes multinacionales. Otras compañías, a menor escala, se han dado cuenta de este fenómeno. Acciona también ha reforzado su división de servicios creando una marca única con la que espera compensar, en parte, la caída de actividad en otras áreas estratégicas como la construcción o las energías renovables. Ferrovial Servicios, con una facturación



anual de casi 3.000 millones de euros en 2012 y una cartera de ingresos de 15.500 millones, dispone, además, de una plataforma única para crecer en nuevos mercados aprovechando las sinergias con el resto de empresas de la matriz. Ya lo ha experimentado en Reino Unido y en Polonia y, en breve, podría replicarlo en EEUU, donde el grupo español es uno de los mayores promotores de infraestructuras.

Fichajes cruzados entre auditoras

El sector de los servicios profesionales anda revuelto. En las últimas semanas, las Cuatro Grandes firmas de servicios profesionales han protagonizado una oleada de fichajes que parece destinada a continuar en los próximos meses. EY se ha hecho con un grupo de consultores de PwC en el área de Sostenibilidad y con otro de expertos en Reestructuraciones. Por su parte, la firma presidida por Carlos Mas ha reforzado su posición con dos profesionales de primera línea, procedentes de Barclays y Bankia. Otras firmas están buscando activamente equipos en áreas de servicios donde su presencia no es suficiente para hacer frente a las exigencias de un mercado que vislumbra el cambio de ciclo. Estos fichajes representan un elemento de discordia entre las grandes auditoras que, en algunos casos, amenazan incluso con acudir a los tribunales para defenderse. Pero también son un síntoma de vitalidad en uno de los sectores que mejor han resistido a más de cinco años de crisis. Mientras el conjunto de la economía caía a un ritmo del 2%, las grandes firmas de servicios profesionales crecían un 2,5%. Ahora, a falta de resultados definitivos, el crecimiento de algunas de ellas ha acelerado y alcanza, incluso, el doble dígito.