

Suscríbete a **Expansión**
 Y CÚBRESE UNA **TABLET GRATIS**
 LAHORRE TON AL AÑO
 91 275 19 88

Expansión

Viernes 10 de agosto de 2018 | 2C | Año XXXII | n.º 9.724 | Primera Edición

www.expansion.com

Telefónica, Repsol y Naturgy bajan deuda en 13.000 millones

Los tres grupos lideran la reducción del 6,5% en el endeudamiento del Ibex

Telefónica, Repsol y Naturgy se han empleado a fondo en sanear sus balances durante el último año. Las tres empresas han recortado su deuda conjunta en 13.100 millones al cierre de junio. La generación de caja y la venta del 40% de Teldius por parte de Telefónica; el traspaso del 20% de Gas Natural (ahora Naturgy) que tenía Repsol; y la desinversión en su red de gas por parte de Naturgy han impulsado el recorte de su endeudamiento en los últimos doce meses. Estas compañías, junto a ACS y ArcelorMittal, que rebajaron su deuda en más de 1.000 millones, han permitido que el endeudamiento global de los grupos del Ibex baje un 6,5%, hasta 157.900 millones. En el lado opuesto, Iberdrola, Colonial y Cellnex han elevado su deuda durante el último año por la compra de activos para relanzar su crecimiento. **P3/LALLAVE**



José María Álvarez-Pallete, presidente ejecutivo de Telefónica.

4.894 millones menos de deuda en el último año



Antonio Brufau, presidente de la petrolera Repsol.

4.771 millones de rebaja por la venta del 20% de Naturgy



Francisco Reyneis, presidente de Naturgy (antigua Gas Natural Fenosa).

3.456 millones menos de deuda al traspasar su distribución

MAÑANA SÁBADO
DÓNDE INVERTIR PARA GANAR UN 5%
 P7



DIRECTIVOS EN VERANO



GESTIÓN
 La estrategia de Pere Viñolas en Colonial

UN NUEVO UNICORNIO
 WeWork, el rey de las oficinas

DEPORTE
 Competiciones solidarias

El intervencionismo frena el comercio mundial

El comercio global empieza a dar señales de ralentización, coincidiendo con la escalada arancelaria. La entrada de

nuevos pedidos es el factor que más se frena, según la Organización Mundial del Comercio. **P18-19/EDITORIAL**

El Gobierno español busca fórmulas para combatir la desaceleración **P29**

OPINIÓN
■ César Pérez Ruiz
 Hay un cisne gris

CASAS Y ESTILO



Oportunidades para invertir en Australia



Juan Roig preside Mercadona.
 Mercadona establece una nueva relación con sus proveedores **P2y8**

La banca se defiende: paga un 30% del beneficio en impuestos

Las entidades financieras han reaccionado en bloque a los planes del Ejecutivo de poner en marcha un nuevo impuesto al sector. Los bancos argumentan que en 2017 tributaron un 31% sobre sus ganancias antes de impuestos. No obstante, ven poco probable que el Gobierno pueda sacar adelante su propuesta debido a la disparidad de intereses en la coalición que le apoya. **P11/EDITORIAL**

IMPUESTOS SOBRE EL BENEFICIO EN ESPAÑA

En millones de euros. Datos a diciembre de 2017.

Santander	1.199
BBVA	454
La Caixa	324
Bankia	204
Bankinter	182
Sabadell	43



Jeff Bezos preside Amazon.

Amazon sigue a Apple y roza el billón de dólares de valor bursátil **P16**

TOM BURNS

Merkel en las Marismillas **P22**

EMPRESAS

Italia prohibirá operar a Volotea si continúan sus problemas

Expansión, Madrid

El Ente Nacional para la Aviación Civil de Italia (Enac) ha advertido a la aerolínea española Volotea que no podrá operar en el país si persisten sus problemas de servicio como las cancelaciones o los retrasos. El director gerente de Enac, Alessio Quaranta, se lo ha transmitido por escrito a la *low cost* y ha informado a las autoridades españolas de "los numerosos problemas detectados en esta primera parte de la temporada estival".

En concreto, subraya "los frecuentes episodios de cancelaciones de vuelos, sobreventa o retrasos prolongados". Por ello, ha adelantado que, si la tendencia se mantiene y Volotea no toma medidas para corregir la situación, "a partir del 15 de septiembre deberá suspender toda actividad de venta y vuelos en Italia". Además tendrá que compensar a los pasajeros que ya hayan adquirido un billete.

Enac advierte de que ha recibido "numerosas denuncias por parte de los usuarios" por el incumplimiento, por parte de la aerolínea, del Reglamento Comunitario 261 de 2004, que regula las compensaciones que deben recibir en caso de tener problemas con un vuelo. Y asegura que, una vez se verifiquen las quejas, "se aplicarán las sanciones de máxima entidad".

Enac está investigando los problemas operativos de Ryanair, Volotea, Vueling y Blue Panorama en los aeropuertos italianos.

Coca-Cola European estanca ingresos pero mejora márgenes

PRIMER SEMESTRE/ Compensa una caída del 3,5% en volumen con unos ingresos un 5% superiores por caja. El 38% de sus ventas en España son ya 'sin azúcar'.

Victor M. Osorio, Madrid

Coca-Cola European Partners (CCEP) cerró el primer semestre con un beneficio de 417 millones de euros, un 6,5% menos, aunque de forma comparable la cifra ascendió a 489 millones, un 5,5% más, gracias a la mejora de su margen bruto y al impacto positivo que siguen generando las sinergias por la fusión de las embotelladoras europeas de Coca-Cola. El mercado valoró positivamente los resultados y la acción subió un 4,34%, hasta 36,54 euros.

La facturación de la firma presidida por Sol Daurella ascendió a 5.400 millones hasta junio, en línea con el año anterior, debido a que los ingresos por *caja unidad* crecieron un 5% en base comparable y a tipo de cambio constante, compensando una caída del volumen del 3,5%. Iberia, el mayor mercado de CCEP, registró un descenso del negocio del 6% por "una meteorología adversa que provocó volúmenes bajos", pese a un alza del 1,5% en los ingresos por caja.

"Continuamos adoptando decisiones audaces sobre nuestro portfolio y precios. Estamos seguros de que son las más adecuadas para nuestro negocio a largo plazo, aunque reconocemos el impacto negativo a corto plazo sobre el volumen", señaló ayer Damian Gammell, CEO de CCEP. Las ventas de CCEP siguen mostrando una evolu-



Sol Daurella, presidenta de Coca-Cola European Partners.

Las acciones de la compañía subieron ayer un 4,34%, hasta 36,54 euros

ción negativa en las bebidas carbonatadas (-4%). Las variedades de Coca-Cola cayeron más, un 5,5%, pese al incremento del 7% de Coca-Cola Zero (un 15% en España), mientras que el resto de bebidas carbonatadas y energéticas se mantuvieron planas. Las marcas sin gas también cayeron por un descen-

Coca-Cola European espera cerrar el año con un alza del beneficio operativo en torno al 6%

so del 8% en aguas y del 10,5% en zumos y bebidas isotónicas. El mal tiempo registrado, especialmente en junio, afectó a la evolución de estas bebidas en el mercado nacional, donde el consumidor sigue mostrando cada vez más interés por variedades saludables: el 38% de los ingresos

de CCEP en España son ya *sin azúcar*.

Control de costes

El control de los costes de venta comparables bajaron un 1%, y de los gastos operativos comparables subieron un 1%, mejoraron el beneficio operativo comparable un 4,5%, hasta 699 millones. De forma contable, el beneficio operativo descendió un 4,5%, hasta 605 millones.

La compañía mantiene su objetivo de que, a final de año, sus ingresos se muevan en la banda baja de un solo dígito, frente a un crecimiento del beneficio operativo comparable en torno al 6%. La firma espera un *cash flow* de entre 900 y 950 millones; y unas inversiones superiores a los 525 millones. La inversión en Iberia en el semestre ascendió a 42 millones, en equipos de frío para la llegada al mercado de novedades -ha lanzado Honest, AdeS, Appletiser, Capri Sun y Smartwater en el periodo- y para adaptar capacidad productiva.

CCEP considera que a final de año habrá cumplido al 80% su objetivo de obtener unos ahorros anuales por sinergias de entre 315 y 340 millones en 2019 tras la integración de las embotelladoras. El consejo ha acordado el pago de un dividendo trimestral de 0,26 euros.

La Uave / Página 2

GPF Capital estrecha lazos con Inditex tras comprar Grupo Noa

Expansión, Madrid

GPF Capital refuerza su cartera de participadas. Grupo Masala, grupo especializado en mobiliario para tiendas, restaurantes y hoteles y participado por GPF Capital, ha comprado la firma gallega Grupo Noa, dedicada al diseño, producción e instalación de mobiliario, así como a servicios de obra civil en tiendas, hoteles y restaurantes.

Grupo Noa cuenta con instalaciones de 22.000 metros cuadrados en Galicia y un centro de 2.500 metros cuadrados en México. Ofrece sus servicios en países como España, Portugal, Rusia, Brasil y México, y entre sus clientes está el grupo Inditex.

Para Masala, que cuenta con GPF Capital en su capital desde hace seis meses, la operación supone aumentar en más del 50% tanto su facturación -por encima de los 130 millones- como su capacidad de producción -supera los 80.000 metros cuadrados-.

Esta es la décimosegunda operación de GPF desde su puesta en marcha, en 2015, y la tercera operación de su segundo fondo en menos de seis meses. El volumen de facturación agregado de las participadas de GPF supera los 500 millones.

GPF, fundado hace apenas tres años por cuatro jóvenes emprendedores (Martín Rodríguez-Fraile, Ignacio Olascoaga, Lorenzo Martínez de Albornoz y Guillermo Castellanos), se hizo hace unos días con EDT, líder de eventos corporativos del Ibex.

Essity, la antigua SCA, factura 563 millones en España

Artur Zanón, Barcelona

El grupo sueco Essity facturó en España el pasado ejercicio 563 millones de euros (5.665 millones de coronas), un 3% más. La antigua SCA tiene en Puigpelat (Tarragona) su principal centro de producción en el país y el segundo con más empleados y de mayor capacidad (unas 160.000 toneladas anuales) de Europa, tras la planta alemana de Mannheim.

En Tarragona se produce papel y producto terminado (*converting*). El grupo, que en abril cerró sus instalaciones de La Riba (Tarragona), tiene dos plantas más en España: en

Allo (Navarra) y en Telde (Las Palmas).

La antigua SCA se dividió el pasado ejercicio en dos empresas, ambas cotizadas: la propia SCA, especializada en el ámbito forestal y producción de pasta de papel, y Essity, que asumió la parte de higiene y salud. España se consolida como el sexto país para Essity, por detrás de EEUU, Alemania, China, Francia y

El principal cliente de la papelera es Mercadona, para quien fabrica los pañales Deliplus

Reino Unido, y suma el 5% de las ventas mundiales.

La empresa también elevó su plantilla, hasta 1.213 personas, un 2,6% más. De ellas, unas 530 están adscritas a Tarragona, donde se fabrica *tisú* (papel higiénico y rollos de cocina), pañales y otro tipo de productos para la incontinencia.

La papelera comercializa marcas como Colhogar, Tena, Cutimed, Leukoplast, Tork y Demak'Up y, además, fabrica para terceros: es proveedor de las cadenas de supermercados valencianas Consum y Mercadona. El grupo de distribución presidido por Juan

Roig es su principal cliente. "Trabajamos para Mercadona desde hace 30 años; son un socio estratégico y son de los más exigentes", explica el director para España de Essity, José Ramón Iracheta, quien de momento no ve necesario ampliar capacidad en Puigpelat. "Seguiremos la tendencia del mercado, pero no sería complicado añadir nuevas líneas", apunta.

El envejecimiento de la población tirará del crecimiento, por los artículos de incontinencia

Essity dispone de 50 hectáreas en Tarragona, donde incluso ha plantado olivos y produce aceite de arbequina. La última inversión en esta factoría se realizó en 2014 para producir los pañales de la marca Deliplus, una de las señas de Mercadona. La planta es una de las pocas que el grupo ha levantado desde cero y ha destinado a ella 200 millones desde sus inicios, en 2005. Ahora las inversiones se dedican a reducir el consumo y los desechos.

"Las líneas que más crecerán en el futuro son los productos de incontinencia [pañales]; por ejemplo, sólo el 5%

de los hombres mayores los usa; también las líneas de higiene profesional, en restaurantes y hospitales, así como la actividad de ortopedia [a través de BSN, adquirida en 2017]", afirma Iracheta. La compañía considera que el crecimiento de sus ventas en España vendrá, sobre todo, por el envejecimiento de la población y el cambio de usos que ello implica.

El directivo considera que los retos de la empresa pasan por la innovación, la calidad y nuevos canales de venta al cliente final, como el online. "En España estamos en el 3% y en China, en el 21%", afirma.

GPF Capital estrecha lazos con Inditex tras comprar Grupo Noa

Expansión. Madrid

GPF Capital refuerza su cartera de participadas. Grupo Masala, grupo especializado en mobiliario para tiendas, restaurantes y hoteles y participado por GPF Capital, ha comprado la firma gallega Grupo Noa, dedicada al diseño, producción e instalación de mobiliario, así como a servicios de obra civil en tiendas, hoteles y restaurantes.

Grupo Noa cuenta con instalaciones de 22.000 metros cuadrados en Galicia y un centro de 2.500 metros cuadrados en México. Ofrece sus servicios en países como España, Portugal, Rusia, Brasil y México, y entre sus clientes está el grupo Inditex.

Para Masala, que cuenta con GPF Capital en su capital desde hace seis meses, la operación supone aumentar en más del 50% tanto su facturación –por encima de los 130 millones– como su capacidad de producción –supera los 80.000 metros cuadrados–.

Ésta es la décimosegunda operación de GPF desde su puesta en marcha, en 2015, y la tercera operación de su segundo fondo en menos de seis meses. El volumen de facturación agregado de las participadas de GPF supera los 500 millones.

GPF, fundado hace apenas tres años por cuatro jóvenes emprendedores (Martín Rodríguez-Fraile, Ignacio Olascoaga, Lorenzo Martínez de Albornoz y Guillermo Castellanos), se hizo hace unos días con EDT, líder de eventos corporativos del Ibex.