

## EMPRESAS

## Luz verde del capital de Cadbury a la opa

**KRAFT** La oferta del grupo alimenticio estadounidense Kraft Foods por el fabricante británico de chocolate Cadbury ha sido aceptada por más del 90% del accionariado, según informó la compañía norteamericana. Kraft iniciará una compra obligatoria del restante de acciones de la empresa opada.

## Nueva propuesta para el 'A-400M'

**EADS** El acuerdo entre el consorcio aeroespacial EADS y los siete países que han comprado el avión militar de transporte A400M para financiar el programa "está cerca", según anunció ayer el Ministerio germano de Defensa. Los gobiernos abonarán otros 2.000 millones de euros por el avión.

## El valor de los activos cae un 11%

**SFL** Société Fonci re Lyonnaise (SFL), filial de Colonial, redujo un 11% el valor de su patrimonio inmobiliario en 2009, hasta 3.094 millones de euros. La perdi o 252,2 millones de euros el pasado año, un 35,8% menos. Los ingresos por el alquiler del patrimonio crecieron un 0,8%, hasta 183 millones de euros.

## Compra del 30% de Nextel de México

**TELEvisa** El grupo mexicano de medios de comunicación ha adquirido el 30% de Nextel de México, la marca con la que opera en América Latina el proveedor de telefonía Nextel International Holdings, por la que pagar  1.500 millones de dólares (1.100 millones de euros), según el diario azteca *Excelsior*.

## Castellano y Nueno abandonan el consejo de la firma catalana de joyería

**TOUS** José Luis Nueno, profesor de IESE Business School, y José María Castellano, ex consejero delegado de Inditex, abandonan el máximo órgano de administración de la firma catalana Tous. Tanto el académico como el directivo formaban parte del consejo del grupo de joyería como independientes. Castellano y Nueno se incorporaron al consejo de administración de Tous en febrero de 2008, aunque el segundo de ellos ya trabajaba como consultor de la compa a. Su entrada se produjo un mes después de que se completara el relevo generacional con el nombramiento de Alba Tous (segunda de las cuatro hijas de Salvador Tous y Rosa Oriol) como presidenta.

**A EXAMEN/** LAS PRINCIPALES EMPRESAS PERCIBEN UNA MEJORA EN SUS RESULTADOS, AUNQUE SIGUEN EN NEGATIVO TRAS LA CA DA DEL CONSUMO EN UN 15% DURANTE 2009. EL SECTOR SE REFUGIA, ASÍ, EN LAS DIVISIONES DE ENERGÍA.

## Las papeleras se quedan en blanco

ANÁLISIS por G. Escribano

Las compa as del sector papero viven una doble crisis: la coyuntural, que afecta a todos los negocios, y de identidad. No es fácil discernir cual de las dos está castigando más al mercado, pero los datos son reveladores de la situación. Durante 2009, la producción de papel cayó un 11% y el consumo descendió cerca del 15%, hasta niveles similares a los de 2005, según los datos de Aspapel, la patronal del sector. La media de desplome en la fabricación de papel en la UE fue del orden del 12%.

 Qu  importancia tiene esta industria? España es el sexto productor europeo de papel y el séptimo en celulosa. El conjunto de las empresas factura unos 5.000 millones anuales y cuenta con más de cien fábricas. Los seis actores más importantes del sector cotizan en el mercado continuo y son, prácticamente, los únicos con capacidad de maniobra para enderezar la situación: Ence, Europac, Iberpapel, Miquel y Costas, Sniace y Unipapel.

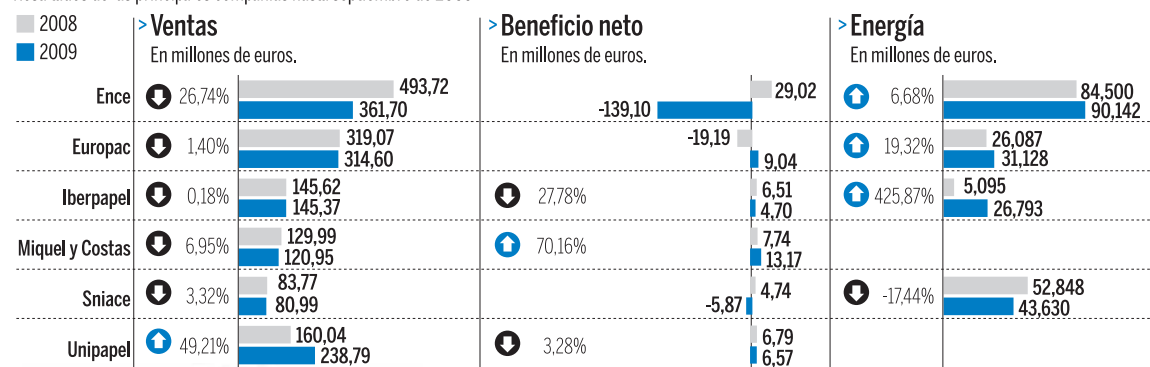
## Recuperación

 A qué se debió el revés de 2009? "A la debilidad del consumo interno, que cayó un 15%, arrastrado por la ca da del papel de prensa", asegura Carlos Reinoso, director general de Aspapel. "Para el sector ha sido un año de travesía, porque, más allá de la ca da, hemos tenido un respiro por la reducción de costes y el desarrollo de la energía", añade Reinoso.

A falta de unas semanas para la publicación de los resultados anuales, las compa as pisan el mercado con pies de barro. Aunque ya detectaron algunos síntomas de recuperación en septiembre de 2009, todavía no quieren cantar victoria. El primer trimestre del pasado ejercicio estuvo marcado por una demanda débil que incrementó el stock y, como consecuencia, se produjo un desplome de los precios. En el segundo trimestre,

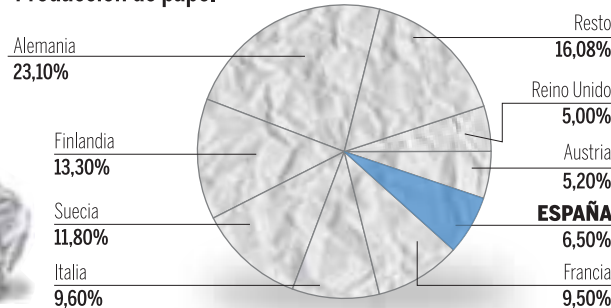
## A PUNTO DE PERDER LOS PAPELES

Resultados de las principales compa as hasta septiembre de 2009



Fuente: Ence, Europac, Iberpapel, Miquel y Costas, Sniace, Unipapel y Aspapel

## Producción de papel



Expansión

la demanda mejor , los precios se estabilizaron y los stocks se redujeron, lo que trajo una oleada de optimismo que se consumió hacia el final de los nueve primeros meses, cuando se produjo un cambio de tendencia en los precios.

Sin embargo, esta inclinación positiva fue insuficiente para que las firmas papeleras se recuperaran del descalabro. Las ventas descendieron un 5,24% de media en los nueve primeros meses de 2009 respecto al ejercicio anterior, mientras que el ebitda (resultado bruto de explotación) cayó un 62,73% y el beneficio neto se transformó en pérdidas.

Ence, que fundamentalmente explota eucaliptos, desempeño el peor papel, ya que registró unas pérdidas de 139 millones de euros por el deterioro del valor de los activos que vendió en Uruguay. Miquel y Costas, especializada en papel de fumar, fue el

 nico grupo que se mantuvo en escena con beneficios, ya que gan  13 millones, un 70% más que durante 2008.

 C mo hacen frente estas empresas al descalabro económico? Con tres medidas divergentes: una, destinada a reforzar su negocio a través de la inversión en I+D+i; otra, a intensificar las exportaciones; y una tercera, a diversificar sus ganancias mediante la creación de plantas de generación eléctrica. En el primer caso, la estrategia tiene una repercusión clara, ya que una quinta parte de los ingresos de estas firmas procede de productos nuevos o mejorados. El 30% de los papeles que hoy usamos no existían hace diez años.

En el segundo caso, este año de tránsito ha servido para que las compa as reorganicen su estrategia internacional. "Hemos compensado la baja demanda en España con las exportaciones. La mitad de la produc-

ción se vende fuera, casi toda en Europa", explica Reinoso.

La tercera medida indica que el sector ha visto un filón en la generación eléctrica, ya que es el área de negocio que creció durante 2009: un 13,7% de media, con el protagonismo de Iberpapel, que, durante los nueve primeros meses, pasó de facturar 5 millones de euros a 24,8 millones en su planta de cogeneración de 50 megavatios (MW).

"El sector papero es intensivo en energía y las compa as se han dado cuenta de que, a través de la cogeneración y la biomasa, con los residuos de fabricación, pueden reducir la factura eléctrica", explica Reinoso, que añade que, "en el futuro, será un actor muy importante en el mercado de las energías renovables". De hecho, algunas compa as empiezan a facturar más por venta de energía que por fabricación de papel.

## Orizonia demanda a Marsans por 40 millones de euros

Expansión. Madrid

La empresa turística Orizonia Corporación, propietaria de la red de agencias Viajes Iberia, presentó ayer por la mañana en un juzgado de Inca, en Palma de Mallorca, una demanda contra Viajes Marsans exigiendo el pago de una deuda que asciende a 40 millones de euros.

Según confirmaron fuentes de Orizonia a *El Mundo*, Marsans tenía contraído con la corporación turística el reconocimiento de esta deuda con el aval de un hotel. En concreto, el complejo hotelero Bellevue, en Alcud a.

Orizonia pide ahora al juzgado de Inca que ejecute la deuda. La ejecución supone sacar a subasta el hotel para pagar a la corporación y terminar de abonar la hipoteca que aún tiene el complejo hotelero.

A través de un comunicado, recogido por *El Mundo*, los dueños del grupo Marsans, Gonzalo Pascual y Gerardo Díaz Ferr n, señalaron que Orizonia tiene garantizada "suficientemente" la deuda con la hipoteca del hotel desde el pasado mes de noviembre, añadiendo que así lo demostrarán "en el momento procesal oportuno".

A pesar de estas puntualizaciones, Marsans critica a Orizonia por presentar "una demanda en estas circunstancias" y por enturbiar e intoxicar a la opinión pública con este tipo de información, según consta en el citado comunicado.

En los últimos meses, los analistas del sector turístico dieron por hecho el interés de Orizonia por adquirir la red de agencias de Viajes Marsans. A pesar de las graves dificultades económicas que atraviesa Marsans -que llevaron al cierre a la aerolínea del grupo, Air Comet-, la operación no se ha concretado. El hecho de que la empresa compradora en todas las quinielas presente una demanda contra Marsans parece cerrar definitivamente las puertas.

## Así operan las principales compa as de la industria en España

● Ence fabrica pasta de papel y derivados de sus cultivos de eucaliptos. Opera en España, Portugal y Latinoamérica.

● Europac elabora papel, cartones ondulados y embalajes. Cuenta con 29 fábricas en España, Portugal y Francia.

● Iberpapel confecciona papeles de impresión y escritura no estucados. Tiene bosques en Argentina y Uruguay.

● Miquel y Costas fabrica papeles finos y especiales de bajo gramaje, como los destinados a los cigarrillos.

● Sniace produce papel, fibras sintéticas, productos químicos y pastas de madera y papel. Exporta a China e India.

● Unipapel elabora y distribuye sobres, bolsas, material escolar y de oficina. Tiene tres centros de producción en España.