

EMPRESAS

LA SALIDA BRITÁNICA DE LA UNIÓN EUROPEA

El Brexit resta 4.000 millones a los ingresos de las empresas españolas

RIESGO DIVISA/ La depreciación de la libra se notará en las cuentas de Ferrovial, Telefónica, Iberdrola, Santander, IAG, Sabadell, FCC y Aena en 2016, con una menor aportación de sus filiales en Reino Unido.

Roberto Casado. Londres

La aguda depreciación de la libra, tras el referéndum de junio en que los británicos votaron por el Brexit (salida de la Unión Europea), va a tener un fuerte reflejo negativo en las cuentas de resultados de 2016 de las grandes compañías españolas con negocios en Reino Unido.

Según cálculos de EXPANSION, los ingresos conjuntos de los ocho grupos cotizados con más intereses en el mercado británico pueden sufrir este ejercicio un descenso superior a los 4.000 millones de euros, al reflejar la caída media del 15% sufrida por la moneda británica en el último año. De cara a los próximos meses, los analistas creen que la libra podría bajar todavía más, ampliando el efecto del Brexit en las cuentas de Ferrovial, Iberdrola, Telefónica, IAG, Santander, Sabadell, Aena y FCC.

La caída de ingresos se produce al trasladar a euros la facturación en libras las filiales de estas firmas en Reino Unido. El valor medio de la libra en 2015 se situó en 1,38 euros. Ahora mismo, la libra está en 1,12 euros, aunque la media de 2016 ronda los 1,18 euros.

El efecto negativo de los nuevos tipos de cambio en la cifra de negocios de Iberdrola

PENDIENTES DEL DIVORCIO CON BRUSELAS

> Las cotizadas europeas en Reino Unido

Porcentaje de las ventas anuales de cada empresa que llega de Reino Unido.



Fuente: UBS

Infografía Expansión

puede rondar los 1.275 millones, por delante de IAG (1.200 millones), Telefónica (1.050 millones), Santander (950 millones), Ferrovial (480 millo-

nes), Sabadell (150 millones), FCC (150 millones) y Aena (30 millones).

Esta estimación solo refleja la fluctuación de las divisas y

EL DESPLOME DE LA LIBRA

Evolución del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. En euros/libra.



Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

La contribución de las filiales británicas al beneficio operativo bajará en unos 1.600 millones

no tiene en cuenta el impacto que el proceso de salida de la UE puede tener en el entorno económico y regulatorio en que operan las empresas (ver pág. 4) y que, en algunos casos, puede ser significativo.

A su vez, los beneficios brutos operativos (ebitda) de las firmas analizadas sufrirán un descenso total de unos 1.600 millones de euros, si se mantiene la caída media del 15% en la libra al final del ejercicio. Iberdrola perdería 600 millones en su ebitda; con unos 450 millones menos para Santander; 300 millones para Tele-

Las coberturas de divisas pueden aliviar el impacto en la repatriación de dividendos

fónica; 240 millones para IAG; 30 millones para Sabadell; 15 millones para Ferrovial; 10 millones para FCC; y otros 10 millones para Aena.

Para evitar que este empeoramiento de las cifras operativas de las filiales británicas se traslade a los accionistas, los grupos españoles han suscrito durante el último año diversos derivados financieros destinados a cubrir el riesgo de depreciación de la libra. Iberdrola, por ejemplo, dice tener garantizado el 100% del beneficio neto que recibe de Scottish Power. Ferrovial ha

Aportaciones

● Un 35% de las ventas de Ferrovial llega de Reino Unido, principalmente de Amey. No consolida su posición en Heathrow y otros aeropuertos.

● El hólding aéreo IAG obtiene un tercio de sus ingresos en Reino Unido. La caída de la libra le costó 210 millones hasta junio.

● El 28% del ebitda de Iberdrola en 2015 fue aportado por Scottish Power. Este año, bajará al 23%.

● Santander realiza un 20% de su negocio en Reino Unido, desde donde cada año recibe unos 500 millones de libras en dividendos.

● La libra vale ahora un 15% menos que cuando Sabadell compró TSB por 1.700 millones.

contratado opciones para asegurar el importe de los dividendos que recibirá por sus participaciones en aeropuertos británicos en los próximos tres años.

Las empresas españolas tienen 60.000 millones de euros invertidos en Reino Unido. "Vinimos aquí para compensar los riesgos en Latinoamérica y nos hemos topado con una situación casi peor", se lamenta un directivo de uno de los grupos afectados.

La Llave / Página 2

Página 16 / Fuga de negocios de la City

M MECALUX

Soluciones de almacenaje automáticas que multiplican la productividad

www.mecalux.es 902 31 32 42

