

PAÍS VASCO

Faes gana un 20% más y eleva su facturación a 204 millones

RESULTADOS RÉCORD EN 2015/ El laboratorio impulsa su negocio gracias a las nuevas licencias, al área de nutrición animal y a la evolución de su antialérgico Bilastina.

T.F. Bilbao

El laboratorio vizcaíno Faes Farma ha conseguido cerrar 2015 con cifras récord de ventas y beneficio, a pesar de la debilidad de la demanda del mercado farmacéutico en España y Portugal, sus principales áreas de influencia. El fabricante de medicamentos incrementó el pasado año sus ventas un 6,8%, hasta alcanzar los 204,7 millones de euros. Del total de la cifra de negocio, 154,2 millones correspondieron al mercado interior, que creció un 5% frente al 12,2% de las exportaciones.

El grupo presidido por Mariano Ucar mejora en todas las áreas comerciales y destaca especialmente la evolución de su antialérgico Bilastina, así como el desarrollo de las últimas licencias y del área de nutrición animal, que supone ya el 14% de las ventas.

Bilastina inició su comercialización hace cinco años y su negocio en España creció un 27,4% el pasado año, al tiempo que su exportación sigue al alza especialmente en Sudamérica y África.

Faes cerró 2015 con un beneficio histórico de 30,4 millones de euros que supone un aumento del 19,8% sobre el año anterior y supera sus previsiones.



Faes prevé invertir este año 12 millones en ampliar laboratorios y en una nueva planta piloto.

El grupo amortizó toda la deuda bancaria en 2015 y está listo para abordar inversiones

El laboratorio amortizó la totalidad de su deuda bancaria en 2015, situación que le permite contar con una sólida posición financiera para abordar nuevas inversiones en línea con sus objetivos estratégicos. En este contexto, Faes seguirá potenciando su negocio este año con la puesta en

marca de nuevas filiales. A la apertura de una comercializadora propia en Nigeria para abordar las ventas directas, se sumará la puesta en marcha de una filial en Perú y de una empresa en China de la mano de un socio local. El fabricante de medicamentos cuenta con filiales operativas en Colombia, Ecuador y Chile, y empresas mixtas con socios locales en México.

En 2016, Faes cuenta con un presupuesto de gasto para I+D de 15 millones, y prevé invertir otros 12 millones en la ampliación de sus laboratorios

La división de nutrición animal facturó el pasado año 29 millones, el 14% del total

rios y en la construcción de una nueva planta piloto.

Con 800 trabajadores, el grupo Faes tiene en Bizkaia su sede central y su laboratorio de I+D+i, mientras que en Alava está ubicada su filial de nutrición y salud animal Ingasa Farm, y en Portugalla compañía Laboratorios Vitoria.

Luz verde a la venta de la unidad de I+D+i de Cegasa a IK4

M. Vargas. Vitoria

La titular del Juzgado de lo Mercantil de Vitoria ha dado luz verde a la venta a Cidetec de la Unidad de Desarrollo de Nuevas Tecnologías de la antigua Cegasa. La oferta del centro tecnológico de la corporación IK4 fue admitida por la administración concursal a finales de año y asciende a algo más de 840.000 euros.

También estaban interesados en adquirir esta unidad tecnológica el fondo de capital riesgo Sherpa -actual propietario de Cegasa Portable Energy- y la firma EUS Energy Storage (formada por un grupo de ex empleados), pero según el auto no se ha presentado ninguna otra oferta o alegación.

Tras dos años de procedimiento concursal, Cegasa cierra su liquidación con la venta

de esta unidad, capacitada para producir pilas de litio-ion de última generación.

La compraventa de la unidad productiva de litio-ion comprende la maquinaria expresada en el plan de liquidación y en el inventario del concurso (pila de hidrógeno, generador hidrógeno, hot pressing machine, base coater, montaje stack y fabricación celdas litio). Este área de negocio ha estado operativa hasta el pasado septiembre cuando cesó su actividad y extinguió los contratos laborales.

Con la venta de la unidad de I+D+i se pone fin a una agonía que ha durado dos años, desde que en 2014 el grupo Cegasa presentara concurso de acreedores con pérdidas acumuladas de 111 millones en cuatro años.

Puerto de Bilbao suma 3 años de alza de tráfico

Expansión. Bilbao

Los tráficos de mercancías crecen en el Puerto de Bilbao por tercer año consecutivo tras cerrar 2015 con una subida del 5,12% y las previsiones apuntan a conseguir en 2016 un alza del 3%, según señaló ayer su presidente Asier Atutxa. También explicó que la positiva evolución estimada para este ejercicio se apoyará en aumentos en contenedores (cerca del 6%), graneles líquidos (sobre el 4%) y en carga seca (alrededor del 1,5%). Por el contrario, se es-

pera una caída del 10% en graneles sólidos debido a la influencia de la parada de la ArcelorMittal Sestao, que aporta anualmente 610.000 toneladas al tráfico.

En 2015 mejoró un 11,3% el movimiento de graneles líquidos en Bilbao, hasta sumar 18,1 millones de toneladas principalmente por los incrementos de crudo de petróleo, gas natural, gasoil y gasolina debido a la mayor actividad de la refinería de Petronor. Los graneles sólidos supusieron un tráfico de 4,5 millones.

Euskaltel estudia el despliegue de red en las autonomías vecinas, tras crecer en ingresos

M.Á.F. Bilbao

"Tenemos que compatibilizar la ambición de crecer con la sensatez". Con estas palabras, el presidente de Euskaltel, Alberto García Erauzkin, explicó ayer la estrategia ante eventuales compras o movimientos en el sector de telecomunicaciones. Tras la compra de la cablera gallega R, el pasado otoño, la vasca apuesta por la consolidación y la reducción de deuda, a fin de bajar el ratio de endeudamiento sobre ebitda al 4,1% a finales de 2016, frente al 4,5% actual. El objetivo es repartir dividendos en 2017 con cargo a los beneficios de este año.

Euskaltel presentó sus re-

sultados de 2015, año que cerró con beneficios pese a las pérdidas trimestrales por los gastos de la salida a Bolsa, los bonus, y la compra de R.

Sin movimientos

Según sus directivos, la compañía tiene que asentar la integración de la gallega y no negocia ahora ninguna otra operación. Así, no se plantea movimientos sobre Másmóvil, ni tampoco sobre Yoigo. Ninguna de las dos empresas encajaría en el modelo de negocio de Euskaltel, a diferencia de la gallega, cuya integración será "razonablemente fácil" porque el modelo es el mismo, según

Erauzkin y el director general, Fernando Ojeda. "Somos operadores de cable, y eso es lo que sabemos hacer, y Yoigo y Másmóvil salen de nuestro ámbito", explicaron. Tampoco la asturiana Telecable es ahora un objetivo, al menos hasta que su propietario -Zegona- le aporte valor.

Este año, la operadora prevé crecer un 3% en ingresos, y se plantea el despliegue de red de fibra óptica en las comunidades vecinas, como Cantabria, Navarra y La Rioja, aprovechando el abaratamiento de las tecnologías.

La compañía vasca ganó el año pasado 7,2 millones de euros, un 80% menos que en

2014. Su cifra de negocio cerró en 343,2 millones, un 8,8% más. 2015 ha sido "un año muy positivo", resumieron sus responsables.

El pasado ejercicio se confirmó el cambio de tendencia en la evolución del negocio, con el primer alza de ingresos desde 2012. Sin contar la integración de las cifras de R en diciembre, Euskaltel aumentó ingresos un 2,1%, hasta 327,8 millones de euros, frente a los 321,2 de 2014, gracias a las nuevas líneas de móvil y a los productos de banda ancha y de televisión.

Página 6 / Euskaltel amplía a R su pacto con Orange sobre la red móvil

La economía vasca crecerá un 2,9%

SEGÚN FUNCAS La economía vasca crecerá este año un 2,9%, impulsada por la sensible mejora del sector de la construcción y la tasa de paro bajará al 12,6%, la tercera mejor de España, según las previsiones de la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas). La estimación del PIB es superior a la que maneja el Gobierno vasco, que prevé un alza del 2,5% en 2016, con un paro del 13,4%.

Pensión media de 1.113,01 euros mensuales

LA MÁS ALTA La pensión media en el País Vasco es de 1.113,01 euros mensuales, la más alta de España, según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Los precios industriales bajan un 1,6%

ENERO Los precios industriales bajaron un 1,6% en enero de diciembre. La caída interanual fue del 2,9%, según datos del Eustat.

Resultados empresariales

Ferrovial se impone a un mercado incierto

Gana un 79% más por Heathrow, la autopista 407 y la rotación de activos

J. F. MAGARIÑO Madrid

El beneficio de Ferrovial ha dado un salto del 79% entre los cierres de 2014 y 2015. La empresa que dirige Rafael del Pino e Íñigo Meirás ha declarado una ganancia neta de 720 millones de euros después de un alza en las ventas del 10%, hasta los 9.700 millones, y del 4,5% en el ebitda, que ha sido de 1.027 millones. En este fuerte avance inciden los dividendos repatriados y la desinversión en la autopista estadounidense Indiana Toll Road, entre otras operaciones extraordinarias. Quedan para 2016 los cierres de otras ventas como la de la autopista Chicago Skyway y las irlandesas M3 y M4.

La compañía ha vuelto a recibir una importante inyección desde sus principales activos concesionales, con 399 millones de euros entre el área de Autopistas y la de Aeropuertos. Tanto la autopista canadiense 407 ETR como el aeropuerto londinense de Heathrow han mejorado en tráfico, ventas y ebitda. La primera ha facturado un 13% más y su resul-

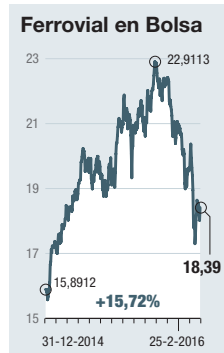
tado bruto mejora un 14% en moneda local, después de un incremento del tráfico del 3,3% tras el que Ferrovial aprecia el efecto del abaratamiento del combustible. El dividendo de la 407 en 2015 sumó 750 millones de dólares canadienses, de los que Ferrovial recibe (en función de su participación) 242 millones.

Heathrow ha situado su récord de pasajeros en 75 millones, un 2,2% más que en 2014 pese a su alto grado de saturación y gracias a la apuesta de las aerolíneas por aviones de mayor capacidad. El mayor aeropuerto europeo ha facturado un 2,8% más; su ebitda ha mejorado un 19,7%, y el dividendo ordinario fue de 300 millones de libras, de los que llegan a Ferrovial 95 millones de euros.

El grupo sigue aumentando el peso de su negocio exterior, con un 72% sobre las ventas y un avance del 15% respecto a la actividad fuera de España en 2014. También ha engordado la cartera de contratos, hasta algo más de 31.500 millones, la mayor parte correspondiente a la actividad de Servicios, por los 8.731 millones que dependen de construcción.



Terminal del aeropuerto londinense de Heathrow. REUTERS



Fuente: Bloomberg CINCO DÍAS

Como está siendo denominador común entre las constructoras cotizadas, Ferrovial ha recortado significativamente su deuda en el último ejercicio, situándola en 4.532 millones en comparación con los 6.230 millones de diciembre de 2014. La rebaja se explica esencialmente por los acuerdos de venta sobre las citadas autopistas estadounidenses e irlandesas, así como por la desconsolidación de las autopistas españolas R4 y AP-36, ambas en fase de liquidación. La dirección financiera destaca la ausencia de vencimientos relevantes de deuda corporativa hasta 2018.

Sin tener en cuenta la financiación que cuelga de los proyectos de infraestructuras, la posición neta de tesorería arroja una cifra positiva de 1.514 millones.

“Buscamos la expansión en Australia y Colombia”

El consejero delegado de Ferrovial, Íñigo Meirás, apuntó ayer que “la estrategia implementada está dando resultados, lo que se aprecia en las adjudicaciones en Estados Unidos, Reino Unido o Polonia”. A renglón seguido se refirió a Australia y Colombia como los dos grandes mercados en los que se busca crecer. El grupo amplió ayer por tercera vez, hasta el 21 de marzo, el plazo de aceptación de la opa sobre la empresa australiana de servicios Broadpectrum.

Bajo estudio están cuatro aeropuertos de EE UU (el de Denver), Brasil y Francia (Niza y Lyon), así como cinco autopistas repartidas entre Nueva Zelanda, Colombia (la Bucaramanga-Pamplona) y Norteamérica (la I-70 de Colorado, entre otras). Chile y Perú son otros países bajo lupa.

Meirás puso el foco en la disciplina financiera y aseguró que la empresa “está preparada para los desafíos del futuro”.

ESTÉ AL DÍA DE LOS MOVIMIENTOS DE LOS MERCADOS

Planifique sus operaciones con nuestros gráficos personalizables y las herramientas de análisis de ProRealTime.

IG.com

CFDs: ACCIONES | DIVISAS | INDICES

Los CFDs son un producto financiero complejo. Se trata de un producto apalancado cuyas pérdidas pueden exceder su depósito inicial. Los CFDs pueden no ser adecuados para todos los inversores. IG es el nombre comercial de IG Markets Ltd. La empresa, IG Markets Ltd, está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera Británica (FCA), con registro número 195355, y ofrece sus servicios para operar con CFDs en España a través de su sucursal registrada en la CNMV, con el número 37.

OTROS PROTAGONISTAS

Las filiales de Telefónica en Brasil y Alemania mantienen el crecimiento

Telefónica Alemania registró unos ingresos de 2.059 millones de euros en el cuarto trimestre, un 2% más que en el mismo periodo del año anterior, gracias a las mayores ventas de terminales. En el año aumentaron un 1,2%, hasta 7.888 millones, mientras que los ingresos por los servicios móviles subieron un 0,1%, hasta 5.532 millones. El beneficio operativo antes de depreciaciones y amortizaciones (oibda) aumentó un 34,1%, hasta 476 millones, por encima de las previsiones.

En relación a Brasil, país sacudido por una grave crisis económica, la filial de Telefónica registró unos ingresos de 42.133 millones de reales (unos 9.672 millones de euros), un 4,8% más que en 2014, mientras que en el cuarto trimestre aumentaron un 3,4%, hasta 10.760 millones de reales (cerca de 2.469 millones de euros). El beneficio de Telefónica Brasil, que en 2015 cerró la compra de GVT, descendió un 36%, hasta 3.330 millones de reales (unos 764 millones de euros).

Mediaset triplicó su beneficio neto por mayores ingresos y recortes

El grupo de comunicación Mediaset España ganó 166,2 millones de euros en 2015, casi tres veces más que los 59,5 millones del año anterior, animada por mayores ingresos, menores costes y partidas extraordinarias.

Según informó la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), los ingresos netos se situaron en 971,9 millones, un 4,3% más.

Los ingresos brutos de publicidad subieron un 5%, hasta 933,3 millones, un dato que se encuentra por

debajo del mercado publicitario de televisión debido a la “compleja comparativa” del Mundial de fútbol 2014.

En la partida de otros ingresos, que abarca fundamentalmente producción cinematográfica e ingresos por juego, la compañía facturó 73,96 millones, un 4,3% menos. Mientras tanto, los costes se redujeron en un 2,5%, tanto en personal (que baja un 1,1%) como operativos (un 5,1%) y otros (14,7%), mientras que el coste por consumo de derechos subió un 3%.

La bilastina lleva a récord los resultados de Faes Farma

Faes Farma logró un beneficio neto récord de 30,4 millones en 2015, el 19,8% más que en 2014. El crecimiento de los ingresos totales ascendió al 8,2%, hasta 214,2 millones. Este empuje está apoyado, entre otros factores, en las ventas de su fármaco estrella, el antihistamínico bilastina, informó la compañía a la CNMV.

El resultado bruto de explotación (ebitda) repuntó el 11,7% y se situó en 47,2 millones. La “positiva” evolución de Faes Farma se apoyó en “el cobro de las licencias de

la molécula bilastina por cumplimiento de hitos y en el crecimiento del negocio internacional”, afirmaron. También influyeron al alza las ventas de los medicamentos comercializados en los últimos años, en especial Bilaxten, las licencias de productos antidiabéticos y antiinflamatorios, el catálogo de productos maduros y el negocio de nutrición animal.

Faes Farma ha amortizado toda su deuda y considera que la mejora de sus cuentas se logró “en un entorno general muy complicado”.

Euskaltel vuelve a analizar un despliegue de su red en Cantabria, Navarra y La Rioja



MANU ALVAREZ

La operadora cerró el pasado año con un beneficio de 7,2 millones de euros, tras absorber los gastos de la salida a Bolsa y la compra de R

BILBAO. La operadora vasca Euskaltel mantiene intactos sus objetivos de crecimiento, de ahí que haya vuelto a rescatar la posibilidad de ampliar su campo de acción a las regiones limítrofes con Euskadi. Desplegar su propia red en Cantabria, Navarra y La Rioja, reconoció ayer el presidente de la compañía, Alberto García Erauzkin, es una opción que «vuelve a estar sobre la mesa». La empresa finalizó el pasado año con un beneficio neto de 7,2 millones de euros –una cifra muy alejada de los 42,4 con que terminó 2014–, después de absorber los importantes gastos de su salida a Bolsa en verano y también de la adquisición en noviembre de la compañía gallega R.

Para Euskaltel, las posibilidades de crecer mediante operaciones corporativas son muy limitadas. Tanto García Erauzkin como el director ge-

neral de la firma, Fernando Ojeda, dieron a entender ayer que su radar de compras apenas emite señales. Ni Masmovil, un operador de tamaño mediano que nació en Gipuzkoa y que ha alcanzado una cierta penetración en el mercado, ni Yoigo, la operadora móvil que acaba de colgarse el cartel de «se vende» con un precio estimativo de 600 millones de euros, despiertan su interés. La firma asturiana Telecabla, sin embargo, sigue siendo la 'novia' preferida de cara a la consolidación de un operador líder en el norte de España, pero hace tan solo unos meses que fue adquirida por un fondo de inversión británico. «Seguimos abiertos a estudiar la operación –admitió ayer García Erauzkin–, pero suponemos que sus actuales dueños esperarán a hacer algo para incrementar su valor. No tenemos prisa», reiteró una vez más el presidente de la operadora.

Costes más bajos

En este contexto, los responsables de la empresa señalaron que van a volver a analizar la posibilidad de ampliar su red en Cantabria, Navarra y La Rioja. ¿Por qué ahora si y antes no? García Erauzkin apuntó que los números comienzan a salir, como consecuencia de la sustancial rebaja que ha experimentado el coste de extender las redes. La crisis ha forzado una rebaja radical de precios en las empresas que se dedican a este tipo de tareas.

REMUNERACIONES

762.00

euros fue la remuneración total del consejo de administración de Euskaltel el pasado año

480.000

euros fue la asignación económica que recibió el presidente de la compañía

Ojeda y García Erauzkin se mostraron muy satisfechos del resultado obtenido por la compañía en 2015, un ejercicio que calificaron de «histórico» y en el que se produjo la salida a Bolsa, la marcha de los fondos de inversión Trilantic e Investindustrial y la entrada de nuevos socios de referencia, como es el caso de Banca March. Todo ello junto a la absorción de la gallega R, cuyos resultados se han consolidado ya desde principios de diciembre. Han sido precisamente los gastos de estas dos operaciones los que han provocado un recorte radical de los resultados de 2015, hasta situarse en 7,2 millones de euros. Si se dejan al margen estos costes extraordinarios, la operadora habría firmado un beneficio neto en el entorno de los 50 millones de euros, con un aumento del 16,9% en



Alberto García Erauzkin.

comparación con el año anterior. Los ingresos también aumentaron ligeramente, hasta situarse en 327 millones –son 6 más que en 2014– sin tener en cuenta la incorporación de R.

De cara a este año, Euskaltel espera que se mantenga la tendencia de aumento de ingresos, debido a que el sector ha iniciado ya una senda clara: ofrecer servicios ampliados –es el caso de la capacidad de tráfico de datos en móvil–, pero también facturas más elevadas. Por otra parte, en este ejercicio la empresa va a invertir una cifra aproximada a los 5 millones de euros en la instalación de su propia red de antenas 4G dentro del País Vasco. La firma ha estimado que la inversión total en esta nueva red durante varios años ascenderá a 48 millones.

CAF reduce su ganancia por efecto de la devaluación del real brasileño

42,6 MILLONES EN 2015

El E. C. La compañía vasca Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF) obtuvo en 2015 un beneficio neto de 42,6 millones de euros, 19,5 menos que en el ejercicio precedente. La empresa, con sede en Beasain, concretó ayer que el importe neto de su cifra de negocios, a 31 de diciembre de 2015, era de 1.283,6 millones de euros, 163,5 por debajo de los de 2014. Este descenso se debe, fundamentalmente, «a un menor avance en la ejecución de determinadas obras y al efecto de la devaluación del real brasileño». En la actualidad, la firma guipuzcoana trabaja en la ejecución de proyectos ferroviarios en cuatro continentes.

Récord histórico de Faes Farma gracias a sus licencias y a la molécula bilastina

GANÓ 30,4 MILLONES

El E. C. La empresa vasca Faes Farma logró un récord histórico en 2015 al alcanzar un beneficio consolidado de 30,4 millones de euros, un avance del 19,8% respecto al ejercicio anterior. La firma finalizó el ejercicio con un incremento en su cifra de negocio del 6,8%, hasta los 204,7 millones. Esta positiva evolución, según la compañía, tiene «un gran valor» al alcanzarse en un mercado farmacéutico estático en sus dos principales áreas: España y Portugal. El «notable» crecimiento se apoya en el buen desarrollo de las últimas licencias, en el área de nutrición animal, y en la positiva evolución de los ingresos generados por la molécula de investigación propia bilastina.

Buen año para OHL, Ferrovial y ACS, que lograron fuertes ganancias en 2015

CONSTRUCTORAS

Tres grandes constructoras españolas presentaron ayer sus resultados del año pasado, que en conjunto supuso un buen ejercicio. OHL cerró 2015 con un beneficio de 55,6 millones de euros, un 139% más que el año anterior. Por su parte, Ferrovial ganó 720 millones, un 79% más que un año antes, impulsado por la actividad internacional y por una aportación extraordinaria del aeropuerto londinense de Heathrow.

A su vez, ACS logró una ganancia neta de 725 millones de euros, lo que arroja un leve aumento del 1,1% sobre el año anterior, pero sin el efecto de la reestructuración de varias divisiones del grupo, el alza habría sido del 5,8%.

El beneficio de Gamesa se dispara y adorna la negociación con Siemens

La eólica vasca ganó el pasado año 170 millones de euros, un 85% más que en 2014

M. A.

BILBAO. Gamesa afronta la continuidad de las negociaciones de fusión con Siemens desde una posición de privilegio. Los resultados económicos del pasado año han supuesto la definitiva revitalización de la compañía, que se sitúa ya prácticamente a plena capacidad de producción y con una cartera de pedidos envidiable. La empresa facturó el pasado año 3.504 millones de euros, lo que supuso un aumento del 23% en comparación con el ejercicio anterior, al tiempo que se ha disparado su rentabilidad. El año terminó con un beneficio neto de 170 millones de euros, lo que supone un

incremento del 85% en comparación con 2014.

En una comparecencia en la que se negaron a responder cualquier pregunta que tuviese alguna relación con las conversaciones que mantienen Gamesa y Siemens, el presidente de la eólica, Ignacio Martín; su director general, Xabier Etxeberria, y el responsable financiero de la compañía, Ignacio Artazco, desgarraron ayer los detalles de lo ocurrido durante el pasado año. Un ejercicio que ha consolidado la senda de crecimiento acelerado, después de haber superado una dura etapa de ajuste en 2012 y otra de «suepervivencia», como la calificó el presidente, entre 2013 y 2014.

La evolución ha sido tan positiva que los responsables de la empresa anunciaron que los objetivos previstos para 2017 en su último plan estratégico se alcanzarán un año an-



REMUNERACIONES

4,49

millones de euros recibió el consejo de administración de Gamesa en 2015

2,39

millones percibió el presidente de la firma. Parte como salario fijo y otra como variable

tes, ya que la estimación es vender en 2016 generadores con una capacidad para producir un total de 3.800 megavatios de electricidad a la hora. A finales de 2015, la cartera de pedidos de la empresa ya alcanzaba los 3.197 megavatios, cifra que supera en un 28% a la que tenía justo un año antes y que ofrece una notable tranquilidad a la firma a corto y medio plazo. Incluso, las previsiones de ventas para 2016 sitúan a la compañía muy cerca del punto de saturación de su capacidad de producción mundial, tras haber experimentado un notable crecimiento en países emergentes como India y también en Latinoamérica.

La presentación de estos resultados llega justo en un momento en que las negociaciones entre Siemens y la empresa vasca discurren al ralentí y se encuentran prácticamente congeladas, según algunas fuentes próximas al proceso. La valoración de ambas compañías y con ello la ecuación de canje de acciones es, al parecer, el principal escollo para alcanzar un acuerdo definitivo, si bien el acercamiento definitivo puede producirse, advierten, «en cualquier momento».