

# Low cost, a la sombra de grandes

**En España operan unas 40 aerolíneas de bajo coste, en las que pintorescos emprendedores al más puro estilo Richard Branson (Virgin Express) se alternan con bancos, capital riesgo, pero, sobre todo, grandes empresas del sector aéreo y turístico**

**—BEGOÑA CALZÓN**

**E**n 2006 se conjugaron dos fenómenos en el dinámico sector aéreo de bajo coste en Europa: las jugosas salidas a bolsa de tres *low cost* (Air Berlin, Aer Lingus y Vueling; y ya van siete desde 1997) con el siempre traumático quebranto de otras tres. El 21 de diciembre, en vísperas de Nochebuena, Air Madrid solicitó la suspensión de pagos. Así que la aerolínea que preside el empresario turístico balear José Luis Carrillo, junto con la británica Loco Flights, han actuado de *teloneras* en un año que comenzó con la liquidación total de la holandesa V Bird. Más allá de las fronteras comunitarias, las estadounidenses Independence Air y Song (esta última, integrada en su matriz Delta) se sumaban a las listas de *low cost* difuntas.

El pasado mes de diciembre se dio la curiosa circunstancia de que Loco Flights dejó a un millar de británicos sin vuelo de regreso desde las Islas Canarias sólo dos días antes de que el 15 de diciembre Air Madrid dejara 20.000 pasajeros en tierra (según el Ministerio de Fomento, la compañía eleva la cifra a 130.000) que habían confiado en el servicio de esta compañía de bajo coste. Pero en el caso de Loco Flights, fue la propia autoridad británica de Aviación Civil la que decidió suspender la licencia de vuelo de la compañía que explotaba el touroperador HCCT Holidays.

En Air Madrid la decisión de dejar de operar la tomó la compañía y, aunque José Luis Carrillo insistió mucho en las "presiones" a las que le sometió el Ministerio de Fomento desde el pasado mes de mayo, también reconoció a la prensa que sus negocios turísticos —todos ellos englobados bajo el paraguas

del grupo Optursa— parecían mucho más rentables.

Ahora bien, aun en tan precaria situación, a Air Madrid parece que no le faltan potenciales compradores, entre ellos el grupo Marsans, que opera también la *low cost* Air Plus Comet. Marsans es uno de los cuatro únicos grupos turísticos implicados en el pujante negocio de las *low cost*, junto con el también catalán H Top Hotels (tiene Air Scotland), Celuisma Hoteles (tiene el 90% de Air Asturias) e Iberostar (tiene el 20% de Clickair). Pujante por cuanto el sector aéreo maneja estudios que afirman que el 40% de los pasajeros volará para 2010 con este tipo de compañías.

Por lo pronto, el 31,5% de los turistas que han visitado España hasta octubre han escogido una bajo coste para llegar, según los últimos datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Ello supone que en los diez primeros meses del año, el número de pasajeros internacionales en compañías de bajo coste aumentó (en términos interanuales) un 14,8%, mientras que su incremento en las aerolíneas tradicionales fue sólo del 3,7%.

### **Tres low cost se reparten el 61% del pastel**

Ahora bien, tres compañías de bajo coste concentraron cerca del 61% de la afluencia: la alemana Air Berlin (20,6% del total), la irlandesa Ryanair (20,6%) y la británica EasyJet (19,5%).

**Air Madrid, Loco Flights y V Bird son tres 'low cost' que tuvieron que suspender su actividad en 2006**

### **Apuestas favoritas en Bolsa**

**En el 2006 hemos asistido a tres estrenos en Bolsa u OPV (Oferta Pública de Venta): en mayo, Air Berlin; en octubre, Aer Lingus; y en diciembre, Vueling. Además, el grupo turístico británico Globespan señaló su intención de sacar a Bolsa Flyglobespan.**

Son justamente las más grandes dentro de este negocio.

Ryanair, que es de las pocas (8 en total) *low cost* que operan en nuestro país cuyo capital está en manos de entidades financieras (Fidelity y Capital Group) al margen de las de la familia fundadora, los Ryan. El bajo coste es, desde luego, un gran negocio para Ryanair, porque calcula que este año su cuota de mercado podría ascender hasta al 33%. Ryanair controla además el 28% del capital de la aerolínea de bandera irlandesa Aer Lingus, que funciona prácticamente con tarifas descuento, como una bajo coste más.

### **La incursión de la banca y el capital riesgo**

A pesar de los pesares, las aerolíneas más tradicionales y, últimamente, la banca y el capital riesgo gustan de probar suerte en este negocio, muchas veces acompañadas de personajes pintorescos en el mundo empresarial. Tanto o más que el mítico fundador de Virgin Express, Richard Branson. Así, el príncipe Aga Khan lleva las riendas de Meridiana con la ayuda de una compañía turística, Interprogramme, y una aerolínea en proceso de liquidación, Airfin; el grupo islandés de capital riesgo FL no ha dudado en unirse al naviero griego Stelios Hadjiloannou en EasyJet, si bien lo hace a través de su filial Icelandair.

### **El respaldo decisivo de las grandes aerolíneas**

Pero las que apuestan fuerte por las bajo coste son las compañías de red, fundamentalmente Lufthansa y SAS, que dan solvencia a sus participadas. Las grandes aerolíneas europeas participan en

# aerolíneas



## Las grandes aerolíneas europeas participan en el 50% de las aerolíneas de bajo coste que operan en España

la mitad de las 40 *low cost* que operan en España, si se tienen en cuenta las participaciones de dos compañías consolidadas: Air Berlin y Ryanair.

Con la compra de la alemana Dba el año pasado, Air Berlin controla a su vez dos bajo coste: la alemana Germania Express y la suiza Helvetia Express. Por su parte, los movimientos de compra hostil de Ryanair sobre su participada Aer Lingus demuestran gran ambición.

Incluso EasyJet podría entrar al trapo, porque el grupo de capital inversión islandés FL (que participa en su capital a través de Icelandair) ha comentado este año su deseo de unirla a Sterling, la bajo coste danesa que FL controla al 100%.

La alemana Lufthansa controla German Wings (a través de su filial Eurowings), tiene la mitad de Condor y el 30% de la británica BMI Bayby. En esta última está asociada a la escandinava SAS, que tiene el 20% del capital. SAS tiene su propia *low cost*, SnowFlake, que, como ella, está radicada en Suecia. Además, controla el 47,2% de la irlandesa Aer Lingus. La tercera en discordia es la aerolínea islandesa Icelandair, que controla el 15% de EasyJet.

También Iberia ha realizado en 2006 su incursión en este negocio, al tomar un 20% de Clickair. Por su parte, su aliada británica, British Airways (BA), anda detrás de Flybe, con quien no ha dudado en acordar el traspaso de su división de vuelos regionales, BA Connect, a cambio de entrar en el 15% del capital de esta *low cost*. ➤



Avión de Vueling, "low cost" en manos de la sociedad británica de capital de riesgo Apax Partners.

# Las 40

## compañías aéreas de bajo coste que operan en España

En el cuadro se exponen las distintas compañías aéreas de bajo coste y el reparto de su capital social.

AEROLINEA	REPARTO DE CAPITAL
<b>Air Asturias (España)</b> www.airasturias.es	Celuisma Hoteles (90%) Grupo Mall (10%)
<b>Aer Lingus (Irlanda)</b> www.aerlingus.ie Nota: El 21 de diciembre de 2006, Ryanair desiste de su OPA hostil sobre Air Lingus.	Gobierno irlandés: 28,3% Ryanair: 28% Empleados: 12,5% Otros: 31,2%.
<b>Air Baltic (Letonia)</b> www.airbaltic.com	Gobierno de Letonia: 52,6% SAS (aerolínea de bandera en el mercado escandinavo): 47,2% Otros: 0,6%
<b>Air Berlin (Alemania)</b> www.airberlin.com Nota: Cotiza en la Bolsa de Frankfurt desde el 11 de mayo de 2006, con una capitalización de 998.302 millones de euros	Ringerike GmbH & Co.: 9,44% Hans Joachim Knieps: 9,08% Werner Huehn: 5,45% Joachim Hunold (consejero delegado de la compañía): 3,54% Empleados: 0,24% Inversores en Bolsa: 72,25%
<b>Air Finland (Finlandia)</b> www.airfinland.fi	Pertenece a cinco profesionales de la aviación, el mundo financiero y turístico.
<b>Air Plus Comet (España)</b> www.airpluscomet.com Nota: No es línea de bajo coste en sentido estricto, sino una charter con líneas regulares.	Grupo Marsans: 100%.
<b>Air Scotland (Reino Unido)</b> www.air-scotland.com	Grupo H Top Hotels: 100% Nota: En octubre de 2005, el empresario de origen iraquí Dhia Al-Ani vendió la aerolínea al grupo hotelero catalán.
<b>AlpiEagles (Italia)</b> www.alpiagles.com	Interbanca, Ithify-Veneto Svillippo y Titano-Airontours.
<b>Blue Air (Rumania)</b> www.blueair-web.com	El 100 % de la empresa pertenece a empresarios rumanos
<b>BMI Baby (Reino Unido)</b> www.bmibaby.com	British Midland Airways (BML): 100% Nota: El 50% del capital de BMI más una acción lo controla Sir Michael Bishop; Lufthansa tiene el 30% menos una acción; y SAS, el 20%.
<b>British European (Flybe) (Reino Unido)</b> www.flybe.com	Walker Trust: 100% Nota: El pasado 3 de noviembre, British Airways (BA, la aerolínea de bandera del Reino Unido) anunció un acuerdo con Flybe para venderle su división de vuelos regionales, BA Connect. A cambio, BA se quedará con el 15% del capital de Flybe. El acuerdo no incluye las rutas de BA Connect con el aeropuerto de Londres ni la ruta de Manchester a Nueva York-JFK.
<b>Clickair (España)</b> www.clickair.com	Cobra (Grupo ACS): 20% Iberia Líneas Aéreas: 20% Iberostar: 20% Nefinsa: 20% Quercus Equity: 20% Nota: ACS e Iberia cotizan en el Ibex 35.
<b>Condor (Alemania)</b> www.10.condor.com/tcf-es/index.jsp	Thomas Cook AG, Consorcio participado al 50% por Deutsche Lufthansa y KarstadtQuelle: 100%
<b>EasyJet (Reino Unido)</b> www.easyjet.com Nota: cotiza en la Bolsa de Londres desde octubre de 2000, con una capitalización de 2.563 millones de libras.	Stelios Haji-Ioannou (29%) Otros miembros, familia Haji-Ioannou: 12% Icelandair 15% (aerolínea de bandera de Islandia) Otros: 44%
<b>Evolavia (Italia)</b> www.evolavia.com	Grupo Aerdorica 100% Gestiona el aeropuerto italiano de Ancona Falconara
<b>First Choice Flights (Reino Unido)</b> www.firstchoice.co.uk	First Choice Holidays: 100% Nota: Esta sociedad matriz cotiza en la Bolsa de Londres, con una capitalización de 1.471 millones de libras.
<b>Flyglobespan (Reino Unido)</b> www.flyglobespan.com	Grupo Globespan: 100%. Nota: Tom Dalrymple, presidente y fundador del grupo turístico Globespan, anunció en enero de 2006 que buscaría financiación (señaló a las sociedades de capital riesgo y la banca, pero no descartó la salida a bolsa) para incrementar el capital de la aerolínea en 600 millones de libras.
<b>German Wings (Alemania)</b> www.germanwings.com Nota: Es la filial de vuelos regionales de Lufthansa, la aerolínea de bandera alemana (cotiza en la Bolsa de Frankfurt, con una capitalización de 9.500 millones de euros)	Eurowings: 100%. Eurowings nació en 1993 por la fusión de NFD Luftverkehrs AG y de RFG Regionalflug de Dortmund. Su capital lo controlan el Albrecht Knaf (50.02%) y Lufthansa (49%).
<b>Germania Express (Alemania)</b> www.germaniaflug.de	Air Berlin: 100% Tras absorber en 2005 a Dba, que la controló desde que se la compró a Germania en 2003.
<b>Hapag Lloyd / Hapag Lloyd Express (HLX.com) (Alemania)</b> www.hlx.com Nota: La mayoría de rutas están operadas por la matriz (Hapag Lloyd), mientras que Hapag Lloyd Express ofrece algunas desde Bilbao, Palma y Valencia, con tarifas más baratas que las de Hapag Lloyd.	Grupo TUI: 100% En enero de 2004, el grupo turístico alemán TUI anunció que sacaría la aerolínea a Bolsa, pero en septiembre desistió de su intento. TUI cotiza en las Bolsas de Frankfurt y Londres, con una capitalización de 3.800 millones de euros.
<b>Helvetic Airways (Suiza)</b> www.helvetic.com Nota: opera con este nombre desde septiembre de 2003. Antes (desde su fundación en 2001) se llamaba Odette Airways).	Air Berlin: 100% Desde que en 2005 compró Dba, que a su vez compró Germania en 2003, a quien pertenecía originalmente.
<b>Jet2.com (Reino Unido)</b> www.jet2.com	Grupo Dart: 100% Nota: grupo de servicios de aviación y distribución que cotiza en la Bolsa de Londres desde 1998, con una capitalización de 177,5 millones de euros.

**Jetairfly (Bélgica)**  
www.jetairfly.com  
Nota: opera con este nombre desde noviembre de 2005. Antes se llamaba TUI Airlines Belgium.

TUIfly (Grupo TUI): 100%  
Nota: TUIfly une las flotas de ocho operadores del grupo turístico alemán TUI: Jetairfly (Bélgica); Arkefly (Holanda); Corsairfly (Francia); Hapagfly y HLX.com (Alemania); Thomsonfly (Reino Unido); TUIfly Nordic (Suiza); y Jet4you (Marruecos).

**LTU (Alemania)**  
www.ltu.de  
Nota: La compañía ha realizado una oferta para adquirir el 52% del personal de la desaparecida Air Madrid y algunas de sus rutas.

INTRO Verwaltungs: 55%  
Marbach Beteiligung und Consulting (MIC): 45%  
Nota: El presidente de Intro Verwaltungs y ex propietario de DbA, ha comunicado un acuerdo para vender al presidente de MIC, Jürgen Marbach, un 20% del capital de LTU.

**Meridiana (Italia)**  
www.meridiana.it  
Nota: Fundada en marzo de 1963 por iniciativa del príncipe Aga Khan para promocionar el turismo a Sardinia (Cerdeña), empezó a operar como tal en mayo de 1991, tras dar cabida a nuevos accionistas.

Interprogramme S.A: 57,19%  
El príncipe Aga Khan: 17,59%  
Airfin: 4,51%  
(En proceso de liquidación)  
Fundación Cariplo: 3,39%  
Empleados: 15,32%  
Otros: 2%

**Monarch Airlines (Reino Unido)**  
www.flymonarch.com

Monarch Holdings: 100%  
Nota: Este grupo de servicios de transporte aéreo de viajeros lo fundaron en 1967 Bill Hodgson y Don Peacock, con financiación de las familias suizas Mantegazza y Albek.

**MyAir (Italia)**  
www.myair.com

Ex directivos de Volare Airlines: 100%  
Nota: Fundaron la compañía tras la quiebra en 2005 del Grupo Volare, que estaba formado por Volare Airlines, Volareweb y Air Europe.

**My Travel Life (Reino Unido)**  
www.mytravellite.com

Grupo MyTravel: 100%  
Nota: Este grupo turístico cotiza en la Bolsa de Londres, con una capitalización de 1.010 millones de libras.

**Ryanair (Irlanda)**  
www.ryanair.com  
Nota: cotiza en las Bolsas de Dublín y Nueva York (índice Nasdaq) desde el 29 de mayo de 1997, con una capitalización de 7.794 millones de euros.

Familia Ryan (los fundadores: Tony y sus hijos Cathal, Declan, y Shane): 50%  
Fidelity: 14%  
Capital Group: 9%  
Gilder Gagnon: 7,8%  
Wellington Michael O'Leary (consejero delegado): 4,5%  
Otros: 14,7%

**SkyEurope (Eslovaquia)**  
www.skyeurope.com  
Nota: cotiza en las Bolsas de Varsovia y Viena desde el 27 de septiembre de 2005, con una capitalización de 660 millones de zloty.

Endavour Holdings: 13,3%  
Loryma Investments 8,8%  
(Sociedad de los dos fundadores: Alain Skowronek y Christian Mandl)  
East Capital: 8,4%  
Merrill Lynch: 6,5%  
Griffin Capital Management: 5,7%  
Otros: 57,3%

**Smart Wings (República Checa)**  
www.smartwings.net

Travel Service Airlines 100%  
(Compañía aérea de bandera de la República Checa)

**Snowflake (Suecia)**  
www.flysnowflake.com

SAS: 100%  
Nota: Esta aerolínea de bandera cotiza en la Bolsa de Estocolmo, con una capitalización de 12.220 millones de coronas suecas.

**Sterling (Dinamarca)**  
www.sterlingticket.com

Grupo FL (matriz de la aerolínea islandesa de bandera Icelandair): 100%  
Nota: El fondo de inversión islandés Fons Eignarhaldsfelag creó Sterling en septiembre de 2005, tras comprar dos aerolíneas danesas (Sterling European Airlines A/S y Maersk Air A/S). En octubre de ese mismo año se la vendió al Grupo FL. El 6 de enero de 2006, el consejero delegado del grupo FL, Hannes Smáráson, afirmó que se planteaban la fusión de Sterling con EasyJet.

**Tarleton Flights (Reino Unido)**  
www.tarletonflights.com

Grupo Tarleton Travel: 100%

**Thomsonfly (Reino Unido)**  
www.thomsonfly.com  
Nota: desde su fundación, en 1965, hasta 2000 operaba bajo el nombre de Britannia Airways.

TAM (Tui Airline Management): 100%  
Nota: En 2000, Preussag (compañía logística que en 2001 se transformó en el grupo turístico alemán TUI) compró la británica Thomson Travel (cotizaba en Londres desde mayo de 1998), a quien pertenecía Britannia Airways, que se rebautizó entonces como Thomsonfly.

**Transavia (antes llamada Basiq Air) (Holanda)**  
www.transavia.com

Air France-KLM : 100%  
Nota: Esta compañía de bandera de Francia y Países Bajos cotiza en las Bolsas de París y Amsterdam, con una capitalización de 3.500 millones de euros.

**Virgin Express (Holanda)**  
www.virgin-express.com  
Nota: Antes de 1996, se llamaba EBA. Ahora prevé cambiar su nombre por el de Brussels Airlines.

Virgin Atlantic Airways (grupo Virgin): 100%  
Nota: El 23 de abril de 1996, el presidente de Virgin, Richard Branson, compró el 90% de la aerolínea belga EBA. En marzo de 2006 ha anunciado su fusión con SN Brussels Airlines.

**Vueling (España)**  
www.vueling.com  
Nota: Fundada en 2004. Cotiza en la Bolsa de Madrid desde el 1 de diciembre de 2006.

Apax Partners: 20%  
Inversiones Hemisferio 15% (patrimonial de la familia Lara)  
Directivos de Vueling 18,9% (incluido su consejero delegado, Carlos Muñoz)  
V. A. Investor Group 3,5% (sociedad formada por Dave Barger, presidente y consejero delegado de JetBlue Airways, y otros ejecutivos de esta low cost estadounidense)  
Otros: 42,6%

**Wizz Air**  
www.wizzair.com

Bill Franke y Steve Johnson (copresidentes) junto con la sociedad de capital riesgo Indigo Partners (Arizona, EE UU): 100%  
Nota: Franke y Johnson son los fundadores de la aerolínea de bajo coste de Singapur Tiger Airways.

**XL Airways (Reino Unido)**  
www.xl.com  
Nota: no es línea de bajo coste en sentido estricto, sino una charter con líneas regulares. Antes de enero de 2005 se la conocía como Excel Airways.

Grupo Excel 100% (participado por los grupos Avion y Libra Holidays)  
Nota: Sus participadas, Avion Group y Libra Holidays Group, cotizan, respectivamente, en las Bolsas de Islandia y Chipre.

**Norwegian Air Shuttle (Noruega)**  
www.norwegian.no  
Nota: Fundada en 1993 a partir de la quiebra de la aerolínea Busy Bee Airservice, que empezó a dar servicio en 1967. Cotiza en la Bolsa de Oslo desde el 18 de diciembre de 2003

**HBK Holding:**  
17,23 %  
(sociedad participada en un 10% por el consejero de la aerolínea Bjørn Kise)

**Lufttransport:**  
16,52 %  
**JPMorgan Chase Bank**

**Omnibus Lending Account:** 5,33 %  
**OJADA:** 4,90%

**Ferd AS Invest P610AK:** 3,27 %  
**Ankerlækken Holding:** 2,83 %

**Credit Suisse First Europe Prime**  
**Broke:** 2,41 %

**Holberg Norden Verdidipapirfondet:** 2,30%

**DNB NOR Norge (IV) VPF:** 2,10 %  
**Holberg Norden**

**Veripapirfondet:** 1,95%  
**Fidelity Funds-Nordic Funds:** 1,82 %

**JP Morgan Chase Bank Luxembourg Offshore:** 1,56 %

**Norwegian Air Shuttle ASA:** 1,54 %  
**Nord-Norsk Finans:** 1,49%

**Fondsavanse:** 1,39%  
**Skagen Vekst:** 1,36%

**Jakobsen og Sønner:** 1,19 %  
**JP Morgan Chase Bank Clients Treaty**

**Account:** 1,08%  
**Otros:** 29,73%

Nota: el mayor accionista es el consejero delegado, Bjørn Kjos, que controla el 33% del capital.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las compañías.