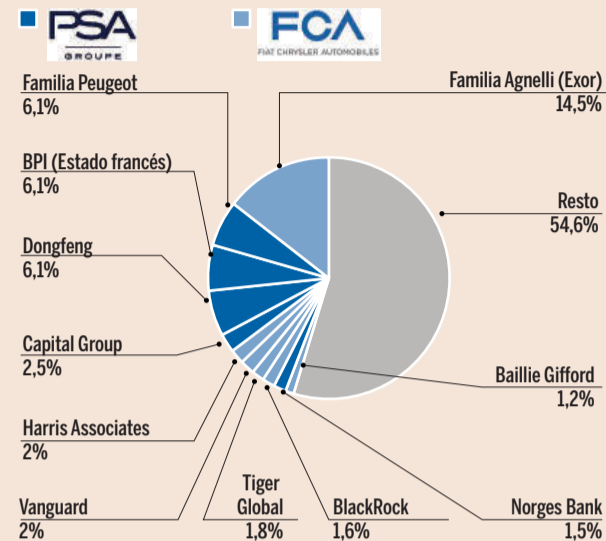


## CONSOLIDACIÓN INDUSTRIAL

## ASÍ QUEDARÁ EL NUEVO GRUPO

## &gt; El accionariado de la nueva compañía

Reparto aproximado según la composición actual y considerando la fusión al 50%



Fuente: Bloomberg y las compañías

Expansión

&lt; Viene de pág. anterior

cierre de la fusión, en beneficio de los accionistas de la compañía conjunta. Cada grupo distribuirá un dividendo ordinario de 1.100 millones en 2020 con cargo al año fiscal 2019.

Ejecutada la fusión, los accionistas de Groupe PSA recibirán 1,74 acciones de la nueva compañía combinada por cada acción de Groupe PSA, mientras que los accionistas de FCA tendrán una acción de la nueva compañía por cada acción de FCA.

## Composición accionarial

Al ser una fusión entre iguales, al 50%, los accionistas mayoritarios de los actuales grupos diluyen su participación en la nueva compañía. Los cuatro accionistas principales, Exor, la familia Peugeot, BPI y Dongfeng se han comprometido "irrevocablemente" a votar a favor de la fusión en sus respectivas juntas

### El nuevo grupo tendrá 44 fábricas en Europa, 16 de ellas en Italia y tres en España

de accionistas de PSA y FCA".

El acuerdo prevé que Exor será ahora el accionista de referencia del grupo resultante con el 14%, mientras que la familia Peugeot, BPI (Estado francés) y Dongfeng, detentarán un 6% cada uno.

En cuanto a los derechos de voto, ningún accionista tendría el poder de ejercer más del 30% de los votos emitidos en las juntas de accionistas.

Las participaciones de Exor, BPI, Dongfeng y la Familia Peugeot no podrán reducirse durante un período de 7 años tras la fusión. Si podrá la familia Peugeot aumentar su participación hasta un máximo de 2,5% en la entidad fusionada (o 5% al nivel de PSA de Groupe) me-

## &gt; Datos clave del gigante con sede en Holanda

## Ventas agregadas (1):

170.000 millones de euros

## Beneficio operativo (1):

11.000 millones de euros

## Venta de vehículos:

8,7 millones de unidades

## Presidente:

John Elkann

## Consejero delegado:

Calos Tavares

(1) Excluyendo a Magneti Marelli y Faurecia

dante la adquisición de acciones de los otros dos accionistas de referencia del actual Grupo PSA, BPI, Dongfeng o en el mercado.

## Sinergias

Según Carlos Tavares y Mike Manley, que tendrá un puesto en la nueva compañía por debajo del luso como director general, la fusión se habrá hecho en 12 o 15 meses a lo sumo si Competencia la autoriza. Además, la generación de los 3.700 millones anuales en sinergias se conseguirán el cuarto año y para alcanzarlas será necesario un coste de 2.800 millones. Tavares dijo "que no vamos a cerrar ninguna fábrica". Sólo en Europa, el nuevo grupo cuenta con 44 plantas productivas, 16 de ellas en Italia. Estas últimas, están, en su mayoría, operando al 50% de su capacidad. De ahí que los sindicatos italianos teman recortes.

La Llave / Página 2

# Los minoritarios exigen a Siemens una opa en Gamesa

**PETICIÓN A LA CNMV** Los minoritarios estallan y exigen compensaciones por los últimos movimientos corporativos.

Miguel Ángel Patiño. Madrid

Los accionistas minoritarios de Gamesa se están movilizándolo para exigir a Siemens compensaciones o una opa por la compañía. A través de agrupaciones como Aemec (Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas) han empezado a tomar medidas frente a distintos organismos para obtener un precio justo por sus acciones. Ya se han personado en las causas judiciales que enfrentan ahora a Iberdrola y Siemens –socios mayoritarios y antiguos aliados en Gamesa–. Además se han dirigido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para que revise la exención de opa (oferta pública de adquisición) que en su día concedió a Siemens para lograr la mayoría de Gamesa. Siemens controla el 59%, Iberdrola el 8% y los minoritarios el 33%.

Las peticiones de los minoritarios se remontan a 2016, cuando el 7 de diciembre de aquel año la CNMV eximió a Siemens de lanzar una opa sobre el 100% del capital para hacerse con la mayoría de Gamesa, cuyo máximo accionista entonces era Iberdrola. El gigante alemán e Iberdrola lograban así vía libre a su acuerdo para fusionar Gamesa con los activos de renovables de Siemens.

La fusión se hizo tomando como referencia un precio de 22 euros por acción de Gamesa, pero evitando una opa. Esta hubiera encarecido la operación. La CNMV justificó la exención de opa diciendo que se había acreditado "que concurren los requisitos establecidos en el artículo 8 g) del Real Decreto 1066/2007".

## Nervios crispados

El argumento era que la toma de control no era una operación financiera sino que perseguía un proyecto industrial. Ese proyecto, además, venía respaldado por un pacto parasocial paralelo entre Siemens e Iberdrola para la gestión conjunta de Gamesa. El problema es que desde la exención de la opa han pasado muchas cosas, que han hecho crispas los nervios de los mi-



Sebastián Albella, presidente de la CNMV.



Joe Kaeser, consejero delegado de Siemens.

### La CNMV, por ahora, declina pronunciarse sobre la posible compra del 8% de Gamesa por Siemens

noritarios, dando alas a sus peticiones.

Al poco tiempo de firmar el pacto parasocial –que se suponía iba a servir de pilar del proyecto industrial de Gamesa– la relación de Siemens e Iberdrola se torció. El pacto parasocial es papel mojado e Iberdrola ha llevado a Siemens a los tribunales. En los últimos meses, además, los minoritarios –igual que la propia Iberdrola–, han visto con estupor cómo Siemens ha desdibujado el papel de Gamesa dejándola en un segundo plano dentro de un complejo proceso de reorganización interno del gigante alemán. Siemens va a incluir su 59% de Gamesa como otro activo más dentro de una nueva sociedad, Siemens Energy, que se segregará de la matriz y saldrá a Bolsa. La gota que está colmando el vaso de la paciencia de los minoritarios es la disponibilidad de Siemens a comprar la participación de Iberdrola en Gamesa para así poner fin a sus hostilidades

### Los minoritarios piden que revise la exención de opa que se dio en su día al gigante alemán

judiciales, pero sin lanzar una opa. La exención de opa, en su día, se concedió "sobre la base del mantenimiento de la estructura contemplada en la documentación remitida [por Siemens] a la CNMV" y "en concreto", sobre "la finalidad industrial de la operación". Entre la documentación presentada por Siemens figuraban informes de Boston Consulting Group y de Linklaters que valoraban positivamente el pacto de gobierno con Iberdrola.

De excederse los límites expuestos en la documentación que presentó Siemens, decía la exención de la CNMV, "Siemens deberá justificar ante este organismo que la finalidad empresarial o industrial no se ha visto alterada". Fuentes oficiales de la CNMV explican que las partes implicadas [se entiende que Siemens e Iberdrola] hasta ahora no han solicitado al organismo su posición y que, por lo tanto, "no se va a pronunciar".

## España es más productiva que Italia

El nuevo grupo en España contará con los tres centros de producción de PSA en Vigo, Figueruelas y Villaverde. FCA no tiene ningún centro productivo. De los tres centros españoles salieron hasta octubre 770.034 vehículos, lo que supone un 1,39% menos que en el mismo período del año anterior. A pesar de esta ralentización, la factoría de Figueruelas trabaja con cuatro turnos, y Vigo ha aprobado un cuarto para el lanzamiento del Peugeot 2008. Además, PSA ha

adjudicado a España tres modelos eléctricos. Uno es la versión eléctrica del propio 2008 de Vigo; y otra es la del Corsa, que se hará en Figueruelas. Por último, figura el futuro Citroën C4, que llegará a Villaverde a finales de 2020 y también tendrá versión eléctrica. Está por ver si esta última adjudicación se mantiene con la nueva estrategia y realineación de las gamas de la futura PSA y FCA. La planta de Villaverde opera al 40% de su capacidad. A favor de las factorías españolas está el hecho de

que se han adaptado a las exigencias de eficiencia de Carlos Tavares, sobre todo, Figueruelas. Además esta última y Vigo tienen implementadas las plataformas más modernas del grupo PSA y permiten la flexibilidad de hacer sobre una misma base, un coche de gasolina o diésel, híbrido o eléctrico, lo que supone un ahorro de costes. PSA en España es líder de producción de vehículos con el 32% de los 2,8 millones de unidades que se fabrican y cuenta con 14.000 trabajadores.