

## CATALUÑA

## El TSJC ratifica la multa a El Corte Inglés por discriminación laboral femenina

AGENCIAS, Barcelona

El Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC) ha ratificado la multa de 24.000 euros que en diciembre de 2005 impuso la Generalitat a El Corte Inglés por discriminación femenina en la promoción laboral en cuatro de sus centros, tres en Barcelona y uno en Montornès del Vallès. Trabajo decidió actuar al respecto tras una denuncia de CC OO contra el sistema de ascensos de la empresa, según este sindicato. CC OO enfatizó ayer que la sentencia confirma los datos aportados por la sección sindical, según los cuales la promoción profesional en la empresa invertía la proporción de mujeres en la plantilla: en las categorías profesionales más bajas el porcentaje de mujeres era superior al de los hombres, pero en jefaturas y cargos técnicos, las mujeres no llegaban ni al 20%.

El caso alude a los años 2003, 2004 y 2005. En 2006 se inició una negociación estatal para crear un plan de igualdad, firmado en 2008, según recoge la sentencia. Según el secretario general de la sección sindical de CC OO en El Corte Inglés, Josep Manel Hernández, "no se cumple".

### COBARO, S. A.

La junta general extraordinaria de accionistas celebrada el día 4 de mayo de 2010 acordó ampliar el objeto social de la compañía, añadiendo al actual las actividades médicas, paramédicas y complementarias relacionadas directa o indirectamente con dietética, cirugía estética y depilación por láser, incluyendo el comercio de productos relacionados con las actividades detalladas, por medio de los titulados con título suficiente. Barcelona, a 2 de junio de 2010. La administradora, Yolanda Rocafort Badías.

ZF SERVICES ESPAÑA, S.A.U. (sociedad absorbente)

ZF TRADING AFTERMARKET IBÉRICA, S.A.U. (sociedad absorbida)

#### ANUNCIO DE FUSIÓN POR ABSORCIÓN Y TRASLADO DE DOMICILIO SOCIAL

Se hace público que ZF FRIEDRICHSHAFEN HOLDING ESPAÑA, S. L., en calidad de socio único de las sociedades ZF SERVICES ESPAÑA, S.A.U., y ZF TRADING AFTERMARKET IBÉRICA, S.A.U., decidió en fecha 30 de mayo de 2010 aprobar la fusión por absorción de la segunda por la primera, todo ello según el proyecto de fusión suscrito por los administradores de las sociedades partícipes, que ha sido depositado en sendos Registros Mercantiles de Barcelona y Madrid.

La fusión se efectúa a través del procedimiento simplificado establecido en el artículo 52 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (en adelante, Ley 3/2009).

Se hace constar el derecho que asiste a los acreedores de las sociedades partícipes de obtener el texto íntegro de las decisiones adoptadas y del balance de fusión y el de los acreedores que estén en el supuesto del artículo 44.2 de la Ley 3/2009, de oponerse a la fusión, con los efectos legales previstos, en el plazo de un mes a contar desde la fecha del último anuncio.

Se hace público que en la misma fecha y por el mismo órgano se adoptó la decisión de trasladar el domicilio social de la sociedad absorbente, ZF SERVICES ESPAÑA, S.A.U., de la avenida de Fuentermar, 9, Coslada (Madrid), a 08173 Sant Cugat del Vallès (Barcelona), C/ Sant Esteve, 29.

Sant Cugat del Vallès, a 20 de junio de 2010. El representante del administrador único de ZF SERVICES ESPAÑA, S.A.U., Matthias Benz, y Gerardo S. Roca Idelberger, secretario no consejero del Consejo de Administración de ZF TRADING AFTERMARKET IBÉRICA, S.A.U.

# Blanco salva del recorte el AVE a Francia y el corredor del Mediterráneo

Fomento garantiza la mejora de las comunicaciones del puerto de Barcelona

CAMILO S. BAQUERO  
Barcelona

Las autoridades catalanas esperaban la llegada a Barcelona del ministro de Fomento con cierta prevención. José Blanco, además de presidir el acto simbólico de colocación de la primera piedra de la estación del AVE de la Sagrera, iba a anunciar la tan temida lista de las obras que quedarán aparcadas por el drástico plan de ajuste presupuestario. Al final quedó un regusto agríndice porque la Generalitat desconoce aún la magnitud del recorte. Sin embargo, Blanco salvó la financiación de la conexión de alta velocidad con Francia, la mejora de los accesos por tren y carretera al puerto de Barcelona, el corredor mediterráneo de transporte ferroviario de mercancías y el desdoblamiento de la N-II a su paso por Girona. Nada dijo de las conexiones con la nueva T-1 de El Prat.

Ante el presidente de la Generalitat, José Montilla, y el alcalde de Barcelona, Jordi Hereu, Blanco aseguró: "El inicio de la estación de la Sagrera tiene en este momento un doble valor de recorte del gasto público, lo que demuestra que daremos prioridad a las inversiones que mayor riqueza puedan generar". En esta obra Fomento invierte unos 590 millones de euros.

El anuncio de ayer es precisamente la conclusión de la entrevista que mantuvieron el ministro y el consejero de Política Territorial y Obras Públicas, Joaquim Nadal, tras la aprobación del tijejetazo financiero. En dicha reunión analizaron las inversiones de Fomento en Cataluña y decidieron qué obras estratégicas se salvan de la quema.



Los trabajos de construcción de la estación intermodal de la Sagrera, ayer / MARCEL·LÍ SÀENZ

## La próxima semana se inaugurarán dos tramos de la carretera B-40

Blanco aseguró que también habrá dinero para el corredor del Mediterráneo, una infraestructura insistentemente demandada por los sectores empresariales de Valencia y Cataluña. El ministro explicó que a finales de 2010 comenzarán las obras del tercer carril ferroviario desde el puerto de Barcelona hasta la frontera con Francia. Según sus palabras, será la primera conexión en ancho in-

ternacional con un puerto español.

Las obras de nuevos accesos ferroviarios y viales al puerto también están garantizadas mediante su inclusión en el Plan Extraordinario de Infraestructuras. Según un portavoz del Departamento de Política Territorial, dicho plan no generará un aumento del déficit por tener una financiación mixta de carácter público-privado.

Finalmente, Blanco se comprometió a impulsar este año el desdoblamiento de la N-II en Girona y anunció que la próxima semana comenzarán a funcionar dos tramos de la B-40 (circunvalación del área metropolitana de Barcelona).

Durante el acto de presentación de la estación, Hereu aseguró que la obra de la Sagrera es una "pieza irreversible para construir la Barcelona norte". Además de construirse un edificio de cuatro plantas que se espera que reciba 100 millones de viajeros anuales y que enlazará la alta velocidad con el resto de las redes de transporte, se soterrarán 38 hectáreas de vías.

El grupo de CiU del Ayuntamiento de Barcelona se abstuvo de ir al acto y lo tachó de "espectáculo propagandístico". El edil Antoni Vives dudó de los compromisos adquiridos por el Gobierno para completar la conexión de alta velocidad con Francia en 2012.

# Morlanes urge la ampliación de capital de La Seda y dice que luego dejará la presidencia

ARIADNA TRILLAS, Barcelona

El presidente de La Seda, José Luis Morlanes, llamó ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a autorizar una ampliación de capital por 300 millones de euros que la química, una de las grandes industrias de Cataluña que corren peligro, "necesita con urgencia" para salvar su complejo plan de reestructuración. Este incluye ventas de plantas y terrenos, aún a medio hacer, y una reestructuración de cerca de 1.000 millones de euros, principalmente con la banca. La CNMV señaló que "está analizando en profundidad" la operación y declinó decir en qué sentido se pronunciará y cuándo.

Morlanes dibujó un escenario en el que, si la luz verde de la CNMV llega pronto, en julio estará lista ya la ampliación de capital —asegura tener ya garantizados 250 millones de los 300 que requiere— y las acciones de la em-

presa podrían volver a cotizar. Morlanes cedería, dijo, en una junta posterior, en agosto o septiembre, el cargo de presidente, que previsiblemente recaerá sobre el nuevo accionista de referencia que desembarcará, Carlos Moreira, presidente de BA Vidro.

Este grupo portugués pondrá, según Morlanes, 65 millones. Otros 25 los aportarán Caixa Geral y Banco Estatal Portugués. Y 10 millones más, EBN Banco. A ellos se sumarán los 150 millones de deuda que los bancos aceptan capitalizar. La Seda intentará convencer a fondos, fortunas familiares y otros inversores de que pongan otros 50 millones que faltan.

Morlanes vendió ayer en rueda de prensa las bondades de su plan, que se ve favorecido por un cambio de contexto internacional. El Ebitda (resultado bruto de explotación) será positivo entre 50 y 65 millones en 2010 (hasta mayo fue de 18 millones), frente a los 66 millones en negativo de

2009 y a los -124 millones de 2008. El beneficio neto no llegará antes de dos años, admitió. Las ventas crecen un 10%.

Pero la historia de La Seda es demasiado larga, enrevesada y convulsa —incluido el descubrimiento de números rojos mayores de los conocidos y un alud de denuncias de distintos actores por supuestas irregularidades de los anteriores gestores y contra algunos accionistas clave— como para que la junta general de accionistas que hoy celebra la compañía se lo ponga fácil a Morlanes y al núcleo portugués que domina la estructura accionarial. Este lo conforman ahora Jupiter (Matos), con 10,8%; Caixa Geral, con un 7,2%, y Liquidambar, con un 6,1%. Tras la ampliación, BA Vidro tendrá un 18%.

Los accionistas minoritarios de la plataforma Unidos por La Seda seguían ayer arañando apoyos para intentar sumar fuerzas que den un vuelco a la situación

que les permita "tomar el control".

"Aglutinamos más de un 5% del capital, pero tenemos acuerdos con otros accionistas que suponen otro 10%", dijo ayer su portavoz, Juan de Frutos. Aspiran a a pesar más que los votos del propio Consejo de Administración (20%-25%). Los minoritarios aseguran tener de su lado a otro accionista de referencia, Oman Oil, con un 5,9%. Y pedirán al menos tres cabezas: la de Morlanes, la de Moreira y la del vicepresidente Carlos Gila. Los minoritarios no quieren dar más dinero a la actual cúpula por sus "conexiones" bajo la etapa anterior de Rafael Español. De ahí que rechacen la ampliación de capital. Pero se sacarán de la manga una contrapropuesta: la supuesta oferta de una multinacional — cuyo nombre no revelaron— interesada por la química que "permitiría mantener todas sus fábricas y en plena actividad".

# elEconomista.es



**ALEMANIA SE PONE EN ÓRBITA: CRECERÁ EL 1,9%**  
**EL TIJERETAZO NO FRENA LA RECUPERACIÓN** ■ P27

**ECONÓMICAS, LA CARRERA MÁS SOLICITADA** ■ P31

AÑO V. Nº 1.330 ■ SEGUNDA EDICIÓN

OPINIÓN P2 ■ EMPRESAS & FINANZAS P5 ■ BOLSA & INVERSIÓN P16 ■ ECONOMÍA P21 ■ GESTIÓN EMPRESARIAL P29

## El Gobierno estudia un recorte de las prestaciones por desempleo

El Ejecutivo pondrá fin al subsidio extraordinario de paro de 420 euros en octubre

El Gobierno estudia recortar la cuantía de la prestación por desempleo como una de las fórmulas para lograr reducir el déficit público. Ahora, el parado cobra el 70 por ciento de la base reguladora de su salario

durante los 180 primeros días de prestación y el 60 por ciento a partir del día 181 y hasta que finalice el periodo de ayuda. La intención es que durante los seis primeros meses se cobre el 60 por ciento y, a par-

**ADEMÁS** Obama telefona a Zapatero para mostrarle su apoyo a los "difíciles cambios económicos" ■ P23

tir de ahí, se baje al 50 por ciento. Además, el Ejecutivo ha decidido poner fin al subsidio de paro extraordinario de 420 euros a partir de octubre.

■ ECONOMÍA P22

### Sumario

**La Seda debate la ampliación**  
 Morlanes sólo dejará la presidencia cuando se haga y los minoritarios quieren frenarla ■ P6

**Endesa crítica a Industria**  
 Lamenta el retraso de la colocación del déficit tarifario y carga contra las renovables ■ P12

**Cuotas extra en Holiday Gym**  
 La cadena cobra una tarifa de 90 euros a centenares de antiguos usuarios sin permiso ■ P14

**Neuron quiere cotizar 8 horas**  
 Pide un horario más amplio al colocar sus acciones entre inversores individuales ■ P17

**Cuando el riesgo te hace ganar**  
 Los hermanos Cebrián cambiaron las 'telecos' para fundar su propia marca de ropa ■ P29



El Ibex salta los 10.000 puntos, aunque los analistas avisan de que el rebote se agota, y el diferencial se relaja un 20%. Pero... ¿es sostenible?

■ BOLSA E INVERSIÓN P16 y 17

### Bruselas quita el escudo a PT al eliminar la 'acción de oro'

Favorece a Telefónica en su lucha por Vivo

El Tribunal Europeo de Justicia eliminará el 8 de julio la acción de oro que aún guardaba el Gobierno lusitano sobre Portugal Telecom (PT). El Ejecutivo podía usar ese derecho especial para sembrar de minas la intención de Telefónica de adquirir el paquete de PT en la operadora brasileña Vivo. Por otra parte, la junta de Portugal Telecom no votará la propuesta de dividendo extraordinario realizada por Telefónica.

■ EMPRESAS & FINANZAS P5 y 6

### Mercados



▲ Ibex 35	10.071,90	1,00%
▲ IGBM	1.041,64	0,87%
▲ EuroStoxx 50	2.768,27	1,14%
▼ Dow Jones	10.442,41	-0,08%
▼ Nasdaq 100	1.895,84	-0,92%

### Eco10

▲	116,91	CIERRE
▲	1,61%	CAMBIO DIARIO

■ BOLSA & INVERSIÓN P19 y 20

**CRUCERO FLUVIAL - PAÍSES BAJOS**

SALIDA DESDE AMSTERDAM (Panaviación)

Junio y julio desde **790 €**

INCLUYE: AVIÓN (desde Madrid o Barcelona), TRASLADOS Y VISITAS<sup>(1)</sup>

**PENSIÓN COMPLETA**

Pago en **3 meses 0% intereses<sup>(2)</sup>**

Precio por persona y cabina doble en régimen de Pensión Completa. Tasas de embarque (40 € por persona), tasas aéreas (90 € por persona) y gastos de gestión (9 € por reserva) no incluidos. Plazas limitadas. Consulta condiciones. No acumulable a otros descuentos o promociones. (1) Según itinerario. (2) Operación financiada por Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.

902 400 454  
 www.viajeselcorteingles.es

**VIAJES**  
 El Corte Inglés

## Obra Social



# La Seda da marcha atrás en la venta de las plantas turca y griega

## Morlanes abandonará la presidencia tras la ampliación

La reducción de las importaciones de 400.000 toneladas de PET a Europa ha forzado a La Seda a reconsiderar su plan de venta de activos. La compañía fabricante de plástico para embalaje pretende mantener ahora dentro del grupo las factorías turca y griega porque aportan Ebitda positivo. José Luis Morlanes confirmó ayer que abandonará la presidencia en la junta posterior a la ampliación de capital pendiente.

TONI GARGANTÉ Barcelona

Tres son las razones por las que La Seda ha recuperado la actividad en los primeros cinco meses del año en curso frente a las importaciones de Asia y Medio Oriente. En primer lugar, la paridad euro dólar ha castigado la rentabilidad de las ventas de PET importado. En segundo orden, el diferencial del coste del PTA (una de las materias primas para producir PET) ha desaparecido, reduciendo un coste de 100 euros por tonelada. Y en tercer lugar, el transporte por barco (flete) se ha encarecido en los últimos meses un 35%.

A todo esto, hay que añadir la norma antidumping publicada el 4 de junio por las autoridades europeas contra las importaciones a bajo precio. El presidente de La Seda, José Luis Morlanes, explicó ayer en la rueda de prensa previa a la junta de accionistas de hoy que "estos cambios en el mercado nos han pillado con los deberes hechos", por lo que la compañía ha decidido reorientar su plan de venta de activos no estratégicos, dirigido especialmente a reducir la división de plástico PET, para centrarse en la división de embalaje y aplicaciones.

De esta forma, la empresa ha optado por anular la venta de las factorías de PET ubicadas en Turquía y Grecia. "El consumo en Turquía es de tres kilos por persona y año. Como tenemos la mitad del mercado de PET y de preformas, esta planta genera ahora un Ebitda positivo de 14 millones, por lo que incluso estamos barajando la posibilidad de aumentar la capacidad".

Este es el mismo caso que ocurre en la factoría griega. Morlanes destacó que

**El grupo genera un Ebitda positivo, pero no espera beneficio neto hasta 2012**



José Luis Morlanes enumeró las razones de la recuperación del negocio. JORDI PARRA

"en mayo teníamos todas nuestras factorías en Ebitda positivo". El plan de venta de activos de La Seda incluía terrenos y factorías no estratégicas, por valor de 300 millones de euros. Hasta el momento, la compañía sólo se ha desprendido de la fábrica de glicol de IQA en la petroquímica de Tarragona, por 23 millones. Morlanes indicó que la voluntad de mantener las plantas turca y griega en el grupo reducirá el plan de realización de activos hasta los 150 millones, la mitad de lo previsto. El próximo objetivo de desinversión se centra en el centro de producción de San Roque (Cádiz) y Simpe (Italia).

Morlanes confirmó que anunciará hoy en la junta que prevé abandonar la presidencia en la próxima asamblea de accionistas de agosto o septiembre, tras el próximo desembolso de la ampliación de capital pendiente, argumentando que "ahora es uno de los accionistas el que debe presidir la empresa". El aún presidente indicó que la factoría de El Prat produce al máximo de su capacidad, y

que en un año la empresa ha conseguido pasar de un Ebitda negativo de 67 millones a otro positivo de 60 millones. Además, señaló que el 90% de las ventas de 2010 ya están confirmadas, porcentaje que se acerca al 70% para 2011.

### Deuda

Morlanes remarcó que la compañía ha conseguido renegociar una deuda global de 1.000 millones, entre el crédito sindicado con la banca, los compromisos con proveedores, el proyecto de la factoría de PTA de Sines (Portugal) y otros préstamos bilaterales. Esto supondrá que la deuda financiera del grupo se situará en los 450 millones (la mitad de hace un año) una vez consumada la ampliación de capital aprobada de 300 millones.

La Seda ha realizado un ajuste laboral del 16%, incluyendo el cierre de la factoría inglesa de Wilton. Esto supone una plantilla de 2.017 personas. Al final del plan de ajuste, esta cifra podría reducirse hasta los 1.800 trabajadores, teniendo en cuenta la voluntad de vender la factoría de Cádiz, donde trabajan 100 personas, la de Portalegre (Portugal) y la citada de Simpe.

## Prevé captar 50 millones entre los minoritarios

Morlanes especificó ayer que espera captar 50 millones de euros de entre los 20.000 accionistas minoritarios en la próxima ampliación de capital. La operación alcanza los 300 millones, de los que 150 millones corresponden a la capitalización de deuda de la banca acreedora y otros 100 millones de los accionistas de referencia. En este sentido, el máximo responsable de la compañía

química concretó que BA Vidro, el grupo portugués fabricante de envases de vidrio, aportará 65 millones. Liquidambar, sociedad de inversión de varias cajas, desembolsará otros 10 millones, mientras que Caixa Geral, inyectará los restantes 25 millones.

José Luis Morlanes indicó que espera que la CNMV apruebe el folleto de la ampliación esta misma semana, para realizar la amplia-

ción antes del verano. A partir de ahí, La Seda deberá convocar otra junta de accionistas en la que se podría formalizar el cambio de presidente, tal y como indicó el propio Morlanes. Por otra parte, el máximo responsable de la compañía fabricante de embalaje para alimentación y bebidas indicó que la empresa debe acometer un plan de reorganización interna, para aprovechar las siner-

gias latentes existentes. "En los últimos años hemos comprado muchas fábricas y hemos hecho poca integración". Uno de los aspectos que prevé mejorar es la reducción de costes del departamento de I+D, repartido actualmente entre Bélgica y la factoría central de El Prat de Llobregat (Barcelona). La compañía mantendrá los dos centros, pero aumentará el trabajo conjunto entre ellos.

Estamos con el impulso social, la solidaridad, la vocación por ayudar. Con todo lo que tengas que decir.

Porque lo importante eres tú.

**Cajasol**  
estamos aquí

# La Seda encara hoy una junta clave para su renovación

**RELEVO EN LA CÚPULA/** José Luis Morlanes reitera su voluntad de dejar la presidencia tras la ampliación de capital, mientras los minoritarios piden cambios en la gestión.

**C.Fontgivell.** Barcelona Cambios al frente del grupo químico La Seda de Barcelona. La empresa celebra hoy su tercera junta en menos de un año. La asamblea estará marcada por las peticiones de cese de consejeros por parte de los minoritarios y por la propia voluntad de José Luis Morlanes de oficializar su deseo de poner la presidencia del grupo a disposición de los nuevos socios de referencia de La Seda, una vez que se haya completado la ampliación de capital.

“Desde el principio, ha sido conocida mi intención de no continuar y de ceder la presidencia a alguien que invierta mucho dinero en la compañía”, indicó el directivo, que propone a Carlos Moreira, presidente de BA Vidro, para el cargo (ver EXPANSIÓN del 19 de junio). “Nos pedirán [hoy] el cese a todos”, aseguró en alusión a la plataforma de accionistas minoritarios Uni-

dos por La Seda. Esta asociación asegura que tiene un socio industrial dispuesto a facilitar materia prima y producto acabado a La Seda. “Esto garantizaría su continuidad sin tener que realizar una ampliación de capital”, indicó la plataforma.

## Irregularidades

Los minoritarios pedirán hoy la salida Morlanes por las presuntas irregularidades detectadas en las cuentas de La Seda en los últimos años, que están siendo investigadas por la Fiscalía. “Teniendo en cuenta que los tribunales están trabajando ya, mi deseo sería que todos los accionistas se unieran y que la junta se focalizara en la gestión de la compañía y en la ampliación de capital”, indicó Morlanes.

La Seda pide a la CNMV que se apruebe el folleto de la ampliación cuanto antes con el objetivo de volver a cotizar



Vista general de la última junta de accionistas. /E.R.

el mes que viene. Convocará una nueva junta de accionistas a principios de septiembre para nombrar al nuevo consejo, que estará formado por representantes de la banca acreedora y de la lusa BA Vidro, que se convertirá en el socio industrial de referencia. Según Morlanes, La Seda

incrementará sus ventas un 10% este año, hasta superar los 950 millones. En mayo, el fabricante de plástico PET facturó 107 millones. La empresa espera cerrar el año con un resultado de explotación (ebitda) positivo y se ha planteado la venta de las fábricas de Turquía y Grecia.

# Grifols quiere controlar el 20% del mercado de EEUU

**TRAS LA ADQUISICIÓN DEL GRUPO TALECRIS**

**C.F. Barcelona** Cuando se formalice la compra del grupo estadounidense Talecris, la española Grifols controlará el 20% del mercado estadounidense de derivados sanguíneos, según indicó ayer Víctor Grifols en la junta de accionistas del grupo celebrada en Barcelona. Actualmente, la compañía posee una cuota de mercado del 8% en EEUU.

El presidente de la firma calificó la operación como una “oportunidad única” y aclaró que “puede parecer difícil de digerir, pero no lo es tanto”. “La operación nos dará tranquilidad y una potencia inesperada que permitirá dejar una compañía sólida y con futuro”, indicó Grifols, miembro de la segunda generación de la familia fundadora del grupo. A medio plazo, podría tener lugar un re-

**La compañía convocará una nueva junta de accionistas para aprobar la operación**

levo en la presidencia del fabricante de hemoderivados.

En una junta marcada por las escasas intervenciones de los accionistas y en la que se aprobaron todos los puntos del orden del día, la compañía manifestó su voluntad de mantener el plan de inversiones de 400 millones aprobado en 2007. En concreto, este año se invertirán 93 millones en nuevas instalaciones y se destinarán 59,2 millones a dividendos.

La firma convocará una nueva junta de accionistas a principios de septiembre para aprobar la adquisición de Talecris. La operación, valorada en 3.400 millones de dólares (2.742 millones de euros), consolidará a Grifols como el tercer fabricante de hemoderivados del mundo, sólo superado por Baxter y CSL, y se financiará con deuda, con una emisión de bonos y con una ampliación de capital de 84 millones de acciones sin derecho a voto.

Los títulos del grupo bajaron ayer un 0,26%, hasta 8,908 euros.

**NO ES SIMPLEMENTE UNA CADENA DE SUMINISTRO; ES UNA VENTAJA COMPETITIVA.**

.....

DHL Supply Chain pone a su disposición sus conocimientos y experiencia para ofrecerle soluciones personalizadas que le harán diferenciarse de la competencia. La creación y optimización de una cadena de suministro adaptada a sus necesidades significa mayor velocidad, eficacia y flexibilidad. DHL le ayuda a marcar la diferencia y adelantarse a los demás.

[www.dhl.com/ventaja](http://www.dhl.com/ventaja)

EXCELLENCE. SIMPLY DELIVERED. **DHL**

## Semana decisiva por Vivo Concluye el plazo para inscribirse en la junta

Viene de la página 6

Esta semana se inicia la fase decisiva sobre la puja por Vivo y el calendario no puede estar más apretado. Ya se sabe que la junta de PT celebra su *día grande* el 30 de junio, pero es menos conocido que muchos de los votos se decidirán antes, por lo que si Telefónica está pensando en mejorar su oferta, los analistas de ING creen que la jornada de hoy será clave para saber si eleva o no la oferta, ya que esta noche, además de que es el día tope para que los accionistas decla-

ren si asistirán a la junta, finaliza el plazo para que los bancos custodios "reciban los poderes con las instrucciones de voto de sus clientes", apuntan estos expertos.

Aunque Telefónica puede mejorar su oferta hasta el día previo a la junta, el plazo para presentar el voto electrónico finaliza el 25 de junio, de acuerdo con la documentación de Portugal Telecom, por lo que si la *teleco* española quiere ganar cuantos más adeptos mejor para su causa debe actuar pronto, especialmente a los institucionales, cuyo papel es muy importante en

el capital de Portugal Telecom

Como *elEconomista* viene sosteniendo desde que se anunciara la primera oferta en mayo, todo al final es una cuestión de dinero. De acuerdo con fuentes cercanas a la operación, los accionistas de referencia de Portugal Telecom podrían ver con buenos ojos que la mejora en unos 500 millones de euros más (ahora ofrece 6.500 millones por la participación que no le corresponde de Brasice). Los analistas de ING, sin embargo, apuntaban que Telefónica podría triunfar en la junta si la elevara en 1.000 mi-

llones, sin que la operación dejara de ser atractiva para la española. Así, los analistas de ING creen que si Telefónica eleva a 7.500 millones de su oferta, descontando las sinergias que estiman puede obtener (2.800 millones de euros), los créditos fiscales (1.260 millones de euros) y poniendo en valor las ganancias obtenidas por la subida en el precio en bolsa de Portugal Telecom, el coste real en efectivo (sin tener en cuenta deuda) rondaría los 3.000 millones de euros.

Por otra parte, el banco portugués BPI, citando a la prensa local,

realiza otras cálculas en torno a la operación ibérica del siglo. En el supuesto de que la española elevara la oferta por Vivo uno o dos días antes de la junta "se podría producir un retraso o cancelación de la reunión para que éstos tengan más tiempo para decidir", según informa *Ep*. Además, en caso de que la oferta se rechace, Citi indica que Telefónica podría contraatacar con nuevo precio.

**@ Más información**  
relacionada con este tema  
en [www.eleconomista.es](http://www.eleconomista.es)

JUNTA DE ACCIONISTAS CRÍTICA

# Morlanes sólo dejará la presidencia de La Seda cuando se amplíe capital

Los minoritarios quieren frenar la ampliación y dicen tener un socio industrial

Jordi Sacristán

BARCELONA. Espadas en alto. La Seda de Barcelona celebra hoy una junta general de accionistas donde la actual dirección y los accionistas minoritarios presentarán dos alternativas para el futuro de la sociedad. Mientras la dirección, encabezada por el presidente José Luis Morlanes, defiende una ampliación de capital de 300 millones de euros como única vía para asegurar la viabilidad de la empresa, los minoritarios agrupados alrededor de la asociación Unidos por La Seda advirtieron ayer que "la ampliación es innecesaria porque lo que ha hecho la actual presidencia es deteriorar todos los pufos y contabilizarlos como pérdidas en vez de reclamar los saldos deudores".

Ayer, en rueda de prensa, Morlanes exigió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que no dilate la aprobación de la ampliación de capital, ya que de lo contrario la compañía podría ver peligrar su continuidad. Una vez aprobada, "convocaremos una nueva junta de accionistas para finales de agosto o principios de septiembre y allí propondré a un nuevo presidente para que me sustituya".

Por su parte, los minoritarios, también en rueda de prensa, recordaron que en 2006 y 2007 La Seda realizó dos ampliaciones de capital por las que ingresó "418 y 439 millones de euros respectivamente y ahora ese dinero ha desaparecido" y la CNMV seguro que lo tendrá en cuenta a la hora de analizar la nueva ampliación de capital que le proponen los mismos accionistas que hicieron las dos anteriores".

Morlanes confía en sacar adelante hoy sin problemas la aprobación de las cuentas del ejercicio 2009 en la que la compañía declaró unas pérdidas de 485,5 millo-



El presidente de La Seda de Barcelona, José Luis Morlanes, durante la rueda de prensa de ayer. LUIS MORENO

### La cifra

# 1.023

**MILLONES.** Son los euros que La Seda de Barcelona ha perdido en los ejercicios 2008 y 2009, lo que la sitúa en causa de liquidación. La cifra incluye tanto deterioros de activos, exagerados según los minoritarios, como dotaciones por operaciones fallidas que la dirección ha decidido contabilizar como pérdidas ante la dificultad de recuperar determinados activos o préstamos concedidos.

nes, que sumados a los 537,5 millones perdidos en 2008, han situado a la compañía en causa de liquidación y hacen imprescindible la ampliación de capital.

Por su parte, Unidos por La Seda asegura que controla o tiene delegaciones de voto por el 10 por ciento del capital y aspira a poder presentar en la junta de hoy hasta un 15 por ciento, "con lo que podríamos hacer frente al consejo actual", explicaron. Sin embargo, el plan de Unidos por La Seda presenta debilidades, ya que aseguran que cuentan con "una gran multinacional química dispuesta a garantizar la viabilidad de la compañía durante un año y luego, tras ver el estado real de las cuentas de La Seda, entraría en el capital", pero no quisie-

ron desvelar su nombre debido a "los acuerdos de confidencialidad".

### Amenazas de Morlanes

Morlanes admitió que la Fiscalía está investigando las presuntas operaciones fraudulentas cometidas en la etapa en la que Rafael Español era presidente y él formaba parte de la comisión ejecutiva o cuando presidía la comisión de auditoría.

"Si alguien ha cometido irregularidades o ha escrito falsedades, seguro que va a pagar por ellas, todos los asuntos están en los tribunales", amenazó Morlanes durante la rueda de prensa.

**@ Más información**  
relacionada con este tema  
en [www.eleconomista.es](http://www.eleconomista.es)

## Grifols defiende la compra de Talecris como una oportunidad única

El presidente asegura que han adelantado "diez años el crecimiento"

J.S.

BARCELONA. La compra de Talecris centró ayer el interés de los accionistas de Grifols que asistieron a su junta de accionistas. El presidente de la compañía, Víctor Grifols, se vio obligado a dar explicaciones sobre la operación. Sobre el precio de compra, 3.340 millones de dólares, explicó que "puede parecer caro o barato, pero es una ocasión única. Y teníamos el riesgo de que algún otro competidor se nos adelantara". Admitió que "puede parecer una apuesta muy grande y difícil de digerir, pero no lo es tanto, ya que nos pone a jugar en primera división" y señaló que "conseguiremos en diez años lo que de

# 3.340

**MILLONES DE DÓLARES.** Son los que pagará Grifols por la compra de la estadounidense Talecris.

otra manera hubiéramos tardado veinte". Tras esta operación, Grifols pasará de un 8 al 20 por ciento de cuota de mercado de hemoderivados en Estados Unidos.

Según Víctor Grifols, "para nuestra empresa es fundamental que tengamos una fuerte presencia en Estados Unidos" ya que "cuando se llega a estos niveles se te abren muchas puertas". A principios de septiembre, Grifols celebrará una nueva junta para dar el visto bueno a todos los detalles de la compra de Talecris. Grifols, que cerró 2009 con ventas de más de 900 millones de euros, casi triplicará su tamaño con la compra de Talecris, pasando a facturar más 2.300 millones y una cuota mundial del mercado de hemoderivados del 19 por ciento.