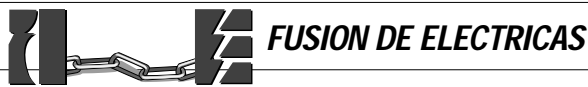


Economía

Largo Cabrerizo defiende la independencia del CES y asegura que no dejará que la Junta le influya 38



Endesa e Iberdrola aprueban su fusión con los votos en contra del BBVA

Las dos eléctricas aceleran su proyecto sin entrar a valorar la oferta de Gas Natural

Los consejos de administración de las eléctricas Endesa e Iberdrola decidieron ayer aprobar la fusión entre ambas empresas con los votos en contra de los representantes del BBVA y BBK. La futura compañía se llamará Endesa Iberdrola S.A., y estará copresidida por Rodolfo Martín Villa, presidente de Endesa, e Iñigo de Oriol, presidente de Iberdrola.

M. J. Alegre. COLPISA. MADRID

La fusión de Endesa e Iberdrola salió aprobada en el Consejo de Administración de Iberdrola por 13 votos a favor, 6 en contra y 4 abstenciones. Los cinco representantes del BBVA (Ampuero, Icaza, Alvarez Isasi, Rotaache y Aresti) y el de la BBK (Berroeta) se pronunciaron en contra del proyecto, tras defender la necesidad de un plazo de tiempo para analizar también el planteamiento de fusión amistosa formulado por Gas Natural. En el Consejo de Administración de Endesa no hubo conflicto, pero en el de Iberdrola afloraron fuertes tensiones.

Un portavoz de BBVA señaló que el banco no está en contra del proyecto de fusión de Endesa e Iberdrola. «Sin embargo, precisó, al presentarse una oferta alternativa por parte de Gas Natural los consejeros del banco en Iberdrola han solicitado que se estudiaran ambas ofertas en profundidad y de forma comparada. Ante la negativa de estudiarlas, según las prácticas habituales en las compañías internacionales, BBVA se ha visto obligado a votar en contra, en defensa de los intereses de la compañía y de los accionistas».

Sin propuesta

De manera que Iñigo Oriol, presidente de Iberdrola, logró imponer sus tesis. Según su versión de los hechos, la propuesta de Gas Natural «no reunía las características de una oferta». «No podíamos retrasar nuestra decisión, porque su propuesta no era una propuesta», fue la descalificatoria aseveración de Oriol, que dijo haber conocido, en un almuerzo compartido con el presidente de Repsol, Alfonso Cortina, y con Rodolfo Martín Villa, presidente de Endesa, una iniciativa que no llevaba cifras, sino apenas un porcentaje.

Previamente, Endesa e Iberdrola se habían dirigido a Repsol para ofrecerle una primera opción sobre los activos eléctricos en los que van a desinvertir, pero la respuesta vino, según las eléctricas, en forma de la oferta de fu-

sión con Gas Natural.

Aunque Iñigo Oriol insistió ante los periodistas en que «nadie en el Consejo de Iberdrola descalificó la fusión con Endesa como una mala operación», el futuro de la relación con los hasta ahora accionistas de referencia, y en concreto el BBVA y La Caixa, parece incierto.

El problema de las incompatibilidades y las participaciones cruzadas podría servir para que la nueva macroeléctrica cumpliera los deseos de sus copresidentes y pudiera quedar sin accionistas financieros de control, con el soporte básico de los fondos de inversión. La Caixa y el BBVA desinvertirían «ordenadamente».

«Es nuestro deseo que todos consoliden sus posiciones en la nueva eléctrica, pero el Gobierno ha regulado cuestiones relativas a la competencia que ponen a los accionistas de referencia en una situación que deben negociar con la Administración», dijo Oriol.

En otras palabras, el presidente de Iberdrola envió a BBVA y La Caixa a negociar con el vicepresidente Rodrigo Rato y con los órganos de la competencia una presencia en la nueva Endesa Iberdrola SA que, a su entender, es difícilmente compatible con sus participaciones, próximas al 10% en Repsol. La petrolera ha expresado su intención de constituir otro operador eléctrico.

Endesa Iberdrola mantiene su oferta de vender al grupo que preside Alfonso Cortina activos de los que tiene que desprenderse.

De la trayectoria de influencias que seguirá la nueva gran empresa multiservicios puede dar idea, sin embargo, que en el horizonte del año 2003, cuando cumplan mandatos los copresidentes Martín Villa e Iñigo Oriol, será Manuel Pizarro, actual vicepresidente de Endesa, presidente de CECA e Ibercaja, quien ocupe la presidencia de Endesa Iberdrola.

Oriol no escatimó elogios hacia Pizarro, «gran conocedor del campo financiero, con altísimas responsabilidades acreditadas». «Tener un financiero de primera dimensión al frente de la empresa será una garantía», aseveró, rotundo.

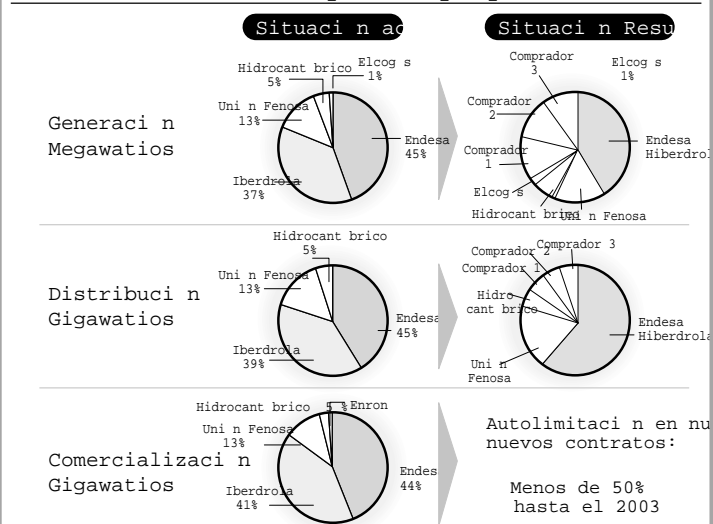
FUSION DE ENDESA E IBERDROLA

Las cifras de las empresas

Miles de millones de euros. Estimación sobre la base de los estados

	Endesa	Iberdrola	Endesa-Iberdrola
Ingresos totales	13,5	6,4	19,9
Cash flow operativo	4,7	1,9	6,6
Beneficio neto	1,3	0,7	2,0
Cash flow	4,4	1,5	5,9
Activos totales	49,7	18,2	67,7

Sector eléctrico español: propuesta de Endesa e Iberdrola



Negocios de diversificación	ENDESA	IBERDROLA
Telecomunicaciones	Retevisión, Amena, C as. de Cable, EresMas, Quiero TV, SmartCom (Chile)	Euskaltel, Abranet, Telesp (Brasil), Telesp (Brasil), iberoam rica
Nuevas tecnologías	Endesa Net, Opciona.com, Endesa Web Hogar	Ortiz y IBS, Vector M, L der en B2B, Pionero en el sector
Gas	Endesa Gas	Iberdrola gas, Segundo operador mercado español
Cogeneración y renovables	Endesa Cogeneración renovables	Iberdrola Renovables, Gamasa, España

La nueva empresa en el Ranking de las eléctricas

VALOR DE EMPRESA		POTENCIA INSTALADA	
Miles de mill. de euros		MW	
1	Tokyo Ele 140,2	1	EDF 102.000
2	Enro 76,2	2	ENEL 57.690
3	Endesa Iberdrola 64,3	3	Tokyo Ele 56.756
4	ENEL 63,0	4	Endesa Iberdrola 52.579
5	Suez Lyonn 55,0	5	PPL+Ente 49.948
6	E.OI 48,7	6	Suez Lyonnaise 42.354
7	Duke Ene 45,2	7	AES 36.675

CLIENTES ELÉCTRICOS		CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	
Millones		Mill. euros	
1	Endesa Iberdrola 36,7	1	Enro 69.444
2	EDF 30,0	2	ENEL 53.355
3	ENEL 29,7	3	E.OI 42.145
4	Tokyo Ele 26,0	4	Endesa Iberdrola 36.580
5	Endesa 22,1	5	Tokyo Ele 35.071
6	Iberdrola 14,6	6	Suez Lyonn 34.336
7	E.OI 12,0	7	Duke Ene 31.617

23 acciones de Iberdrola por 18 de Endesa y 25 pesetas

Colpisa. MADRID

La fusión por absorción se realizará mediante un canje de acciones según el cual los accionistas de Iberdrola recibirán 18 acciones de Endesa por cada 23 acciones de las suyas, más una cantidad complementaria de 25 pesetas por cada lote de 23 títulos. Para hacer frente a la operación, Endesa tendrá que realizar una ampliación de capital de 705.560.229 nuevas acciones, con un valor nominal de 1,2 euros cada una (199,6 pesetas), lo que significa una elevación del capital social de la empresa de 846,67 millones de euros (140.874 millones de pesetas), es decir, un 66,64% del capital social actual.

Para completar el canje, se ha previsto además un pago de dividendo a los accionistas con cargo al ejercicio en curso de 0,24 euros a cuenta y 0,41 euros como complementario, en el caso de Endesa, y de 0,23 euros a cuenta y 0,31 como complementario en lo que respecta a Iberdrola.

El Gobierno no permitirá la desaparición de uno de los dos operadores

F. Pescador. LUXEMBURGO

El vicepresidente del gobierno, Rodrigo Rato, reiteró ayer en Luxemburgo, donde se encontraba para asistir a una reunión del Consejo de Ministros de Economía de la UE, que el ejecutivo español se opondrá a una fusión de Endesa con Iberdrola si esta comporta la desaparición de uno de los dos operadores. «Desconozco la forma que va a tomar la operación (de Iberdrola y Endesa, dijo Rato), pero si de ella se deriva una reducción del número de operadores por debajo de los cuatro que consideramos imprescindibles para garantizar la competencia en el sector, ya se sabe que esa operación estará en contra de los criterios del gobierno».

Rato recordó, además, que «la cuota de generación de la más importante de estas dos empresas no puede ser superada en ningún caso».

Para el vicepresidente segundo del gobierno, las cautelas con las que se observa desde el ejecutivo la fusión de Endesa e Iberdrola responden a la necesidad de garantizar la competencia en el sector de la energía eléctrica.