

# «Sonaecom está preparada para comprar el 50% que tiene Telefónica en VIVO»

**Belmiro D. Azevedo** — Presidente del Grupo Sonaecom

Es el único portugués que figura en la lista de los hombres más ricos del mundo. Ingeniero químico de formación, su imperio abarca, entre otros, la red de supermercados Modelo y Continente, centros comerciales, el periódico Público y la red Óptimus

POR **BELÉN RODRIGO**  
CORRESPONSAL LISBOA  
FOTO **ERNESTO AGUDO**

MADRID. Hombre de negocios donde los haya, es el dueño del mayor grupo empresarial de Portugal. A través de Sonaecom ha lanzado una oferta pública de acciones (opa) a Portugal Telecom (PT), la que podría ser la mayor operación de la historia del país vecino. En uno de sus fugaces viajes a Madrid, recibió a ABC en el hotel Adler para analizar la opa, ya registrada, que terminará el próximo día 9 de marzo.

—¿Por qué continúa confiando en la venta de las acciones a 9,5 euros?

—Nuestra opa significaba un premio importante cuando fue lanzada. Las valoraciones actuales y recomendaciones que fuimos obligados a aceptar justificarían incluso bajar el precio de la opa. Mantene-mos el precio porque los motivos del mercado confirman nuestra oferta de 9,5. Pedir más es una actitud de pedir sin argumentos. Nuestra visión debe ser seria. Estamos pagando un precio justo, si no lo fuera, ¿por qué razón no han aparecido más opas? En el momento de tomar la decisión de vender o no las razones emocionales desaparecen en los accionistas porque quien es vendedor corre el riesgo de encontrarse con una caída del precio.

—En la próxima asamblea de Portugal Telecom se decidirá el desbloqueo de los estatutos, condición imprescindible para que pueda tener éxito la opa. ¿Cree que va a ser difícil de negociar?

—No, incluso los que dijeron que iban a bloquearlos no lo harán porque los estatutos normalmente son desbloqueados. La mejor manera para valorar una empresa es crear condiciones para que pueda ser comprada. Las limitaciones de PT tienen dos razones: en su momento el Estado portugués quiso conservar su capital y hay muchas empresas que protegen a

la dirección y empobrecen el capital. Estamos convencidos de que todos van a votar a favor del desbloqueo de los estatutos.

—Hablemos de Telefónica, que controla casi el 10% de las acciones. ¿Han empezado a negociar por VIVO?

—Sonaecom está preparada para comprar el 50% de VIVO que tiene Telefónica, se trataría de una financiación paralela. Pero lo primero que hace falta es que Telefónica decida, que haga público y nos diga cuál va a ser su posición respecto a VIVO. Si adquirimos Portugal Telecom podemos ser sorprendidos al día siguiente con una propuesta de Telefónica para obligarnos a comprar su 50%. Vamos a esperar a ver cuál es su posición, pero tenemos capacidad financiera para asumir la operación.

—¿Qué resultaría mejor negocio para Sonaecom, comprar o vender las acciones de VIVO?

—Sonaecom sólo quiere continuar actuando en situaciones en las que tiene control accionista y en donde tenga la más alta tecnología. Esta es una situación altamente indeseable para las dos partes. No hay manera de perder tanta cuota de mercado como lo ha hecho VIVO, un 6% en el último año. Necesita encontrar dueño, y podemos ser tanto nosotros como Telefónica. Todavía no hemos negociado nada, pero sí que hemos hablado al respecto cuando nos hemos encontrado en eventos

## «Telefónica nunca consideró lanzar una opa sobre PT»

—Asegura que Telefónica es una empresa parecida a Sonaecom porque quiere liderar empresas con la mejor tecnología. ¿Sabe o sospecha que la empresa española planease una opa sobre PT?

—Las opas agresivas entre Portugal y España en un sentido u otro presentan siempre muchos problemas. Nosotros ya vivimos esta situación en España, con Ence donde, incluso con el apoyo de los trabajadores de la fábrica en Pontevedra, la influencia del Estado portugués



El presidente de Sonaecom confía en el desbloqueo de los estatutos de Portugal Telecom

«Estamos convencidos de que todos los accionistas van a votar a favor del desbloqueo de los estatutos»

«VIVO necesita encontrar dueño, y podemos ser nosotros tanto como Telefónica»

«Está claro que el 10% que tiene Telefónica en PT no es interesante para ellos, porque no mandan nada»

internacionales. Entendemos que es un asunto delicado para Telefónica, el mayor accionista de Portugal Telecom.

—¿Venderá Telefónica sus acciones?

—No puedo pensar por ellos. Telefónica no tiene tradición de participaciones minoritarias, los españoles son más conquistadores que los portugueses. Es una decisión de ellos pero para mí está claro que el 10% de Telefónica no es interesante. Tienen una postura parecida con nosotros, quieren controlar con la mejor tecnología.

Por tanto, es un análisis hecho sobre declaraciones públicas de César Alierta, que con el 10% de Telefónica no manda nada en PT.

—¿Ha echado cuentas de los accionistas que espera que vendan sus acciones?

—Sólo tendré una respuesta fundamentada después de acabar el «show room». Se estima que más del 70% de los accionistas actuales están en fondos extranjeros, por lo que tienen una forma más profesional de razonar.

—Si cierra la operación, ¿qué ocu-

rrirá con los trabajadores de Portugal Telecom?

—Como es una operación hostil tenemos muy poco acceso a la documentación. Hasta compramos un 1% de acciones con el único objetivo de recibir información sobre los accionistas pero recibimos más peso que contenido. No facilitan nada. Somos el mayor grupo dedicado a crear empleo en Portugal. No necesitamos despedir a trabajadores y aquellos que por un motivo u otro tengan que salir de Portugal Telecom tienen una fuerte posibilidad de ir a trabajar a otra empresa de Sonaecom. Portugal Telecom no tiene ninguna otra alternativa para ellos.

—¿Cree en una posible contraopa de PT?

—Todavía estoy esperando que aparezca una opa subsiguiente, que traería una contraopa, y con ella un periodo de inestabilidad. La diferencia en esta ocasión está en elegir un cuadro inmediato de estabilidad y claridad o un periodo largo de inestabilidad que no es bueno ni para Portugal Telecom, ni para el país, ni para los trabajadores.

nos impidió la operación porque suponía exceso de poder de los portugueses en el sector del papel. Ya ocurrió el caso contrario, va siendo más normal que las empresas españolas compren otras portuguesas. Telefónica, por razones más o menos obvias (porque la Golden Share es del Estado portugués y es un factor disuasivo) nunca consideró lanzar una opa. Hace unos años se habló de esa posibilidad, y de su «habilidad» o «truco» en el aumento de capital pero lo que realmente ocurrió fue que vendió acciones antes de dicho aumento para no pasar del 10%. Que yo sepa Telefónica nunca consideró la opa sobre PT como opción realista.