

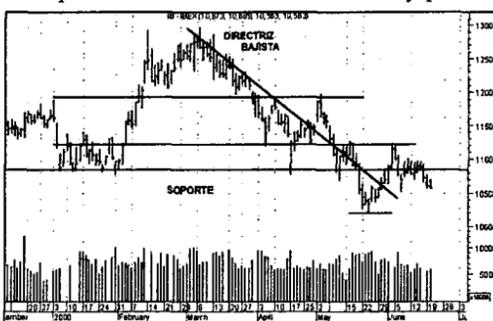
Mirador de la Bolsa

ANTICIPANDO LAS CLAVES DEL MERCADO

Monográfico Zeltia: es una compañía holding fundada hace 60 años, con presencia en los sectores inmobiliario, bienes de consumo doméstico como insecticidas (Zelova), productos para el tratamiento especial de la madera (Xylacel), biotecnología y farmacia (PharmaGen y PharmaMar). El activo central de la compañía es precisamente esta última filial, que cada vez se encuentra más cerca de comenzar a comercializar uno de sus productos. Pharma Mar centra su actividad en la investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, y en particular los de origen marino, para su aplicación en el campo de la medicina humana y en especial en el área del cáncer. El peso que tiene esta filial en las expectativas del Grupo, ha hecho que la cotización de Zeltia se vea estrechamente ligada con la evolución de Pharma Mar.

Su compuesto ET-743 tiene una alta probabilidad de que en poco más de año y medio llegue a venderse. Se trata del compuesto más desarrollado de Pharma Mar y el que previsi-

blemente saldrá primero al mercado. Este compuesto se ha mostrado especialmente activo contra sarcoma de tejidos blandos en 1ª y 2ª línea, cáncer de mama, NSCL y cáncer de ovario. El compuesto se encuentra ya en la fase clínica, y según qué indicación ha superado ya la fase 1. Por ejemplo, en el caso de la indicación para sarcoma de tejidos blandos, se inició en febrero de 1999 y se espera finalice a finales de este año. Los resultados de esta fase son los que se dieron a conocer en el Congreso ASCO celebrado en mayo y que supusieron un espaldarazo a la evolución del compuesto. Para esta indicación es muy pro-



bable que no sea necesario realizar una fase 3, por lo que tras pasar por diversos trámites podría empezar a comercializarse en la UE en el segundo trimestre del 2002. En cuanto a las indicaciones para mama, NSCL y ovario, las fases 2 se iniciaron en mayo de este año y se espera que acaben a finales del 2001. Si el ET-743 demuestra suficiente eficacia para las distintas indicaciones, entonces pasarán a la fase 3.

La Aplidina es el otro compuesto, que si todo va bien, podría comenzar a comercializarse en el 2004, presumiendo que tampoco tuviera que pasar por una fase 3. Este compuesto está indicado contra tumor colorectal, NH linfoma y malanoma. Este compuesto está previsto que empiece la fase 2 a finales de este año.

Además, la compañía está desarrollando otra serie de compuestos que están mostrando mecanismos de acción novedosos frente a distintos tumores. Por lo tanto, Pharma Mar no depende sólo de un sólo compuesto, lo que reduce el riesgo.



José Manuel Plaza
Analista independiente

RUMORES

NEXTEL (NXTL): La compañía que cotiza a 62\$ se rumorea que podría ser objeto de una OPA por parte de WCOM a un precio de 90\$, ninguna de las compañías quisieron hacer comentarios.

BSCH: Podría comprar el 17% del Commerzbank.

ACS-FCC: Según se esta comentando entre numerosos inversores ACS podría comprar la división de construcción de FCC.

TELEFONICA podría estar interesada junto a Bertelsman en la compra de la discográfica británica.

- La inmobiliaria URBAS celebra hoy junta de accionistas en la que puede ser presentada alguna operación financiera o acuerdo comercial con alguna empresa del sector.

- Vuelven de nuevo los rumores de que la esperada fusión TERRA-LYCOS puede aplazarse e incluso suspenderse.

OPA ocasión amistosa) sobre las acciones de CANTABRICO por parte de Eastern Texas Utilities.

OPERATIVA CON DERIVADOS

Al criterio de objetividad, debemos añadirle el de realismo. Es preferible fijar objetivos de beneficio realistas antes de que la propia realidad nos los imponga. En un momento dado, podemos conformarnos con mantener la inversión y en otro, nos sentiremos defraudados con beneficios del 20%. El mercado tiene su ritmo y en el cada

acción marca su compás. En mercados bajistas, es posible que el inversor permanezca largos periodos fuera del mercado esperando una oportunidad clara de inversión. Las pérdidas forman parte del "juego".

En mercados alcistas, podemos tomar un índice como referencia y comparar su rentabilidad con la de nuestra cartera. En mercados bajistas,

no tenemos obligación de estar en el mercado, al funcionar los stops de seguridad o no encontrar oportunidades de inversión con un recorrido razonable.

En este punto conviene recordar que es posible ganar en bolsa en mercados bajistas mediante la operativa a crédito o con derivados.

CASRLOSPC@santanderesupernet.com

Caja Rural de Ciudad Real pide 9 años de cárcel para un ex-empleado

ANGELES S. INFANTES
Ciudad Real

Enrique Moreno está siendo juzgado por estafar de forma continuada 860 millones de pesetas entre 1982 y 1994

"El dinero siempre deja rastro". De esta forma tan contundente Enrique Moreno reconoció que durante doce años consiguió estafar de forma continuada a la Caja Rural de Ciudad Real y trasladar fondos de la entidad a diversas cuentas a su nombre o el de sus empresas para sufragar sus gastos personales, los de sus empresas con otros socios y el Club Atlético Ciudad Real que presidió durante unos años.

Enrique Moreno está siendo juzgado en la Audiencia Provincial de Ciudad Real por una presunta estafa en la Caja Rural de Ciudad Real, en la que presuntamen-

te podría haberse llevado unos 860 millones de pesetas, que la Caja habría ido perdiendo "en un continuo goteo desde enero de 1982 a marzo de 1994". Enrique Moreno ha reconocido que mediante unas operaciones informáticas "relativamente sencillas" conseguía traspasar fondos de la entidad a cuentas de su propiedad.

Según las declaraciones del inculcado se llevó unos 500 millones de pesetas, no 860 tal y como estima el ministerio fiscal y las acusaciones particulares. Moreno ha sido capaz de explicar



La Rural de Ciudad Real se ha personado como acusación particular.

durante la vista cómo realizaba esta estafa a través de cuentas internas de la Caja Rural con las que desarrollaba operaciones ilegales.

El ministerio fiscal pide 22 años y 2 meses de

prisión para Moreno por los delitos de estafa, apropiación indebida, falsificación de documento público y mercantil.

Por su parte, las tres acusaciones particulares

-Caja Rural, los trabajadores de la entidad afectados por la estafa y CCOO- son algo menos ambiciosos en las penas. CCOO se suma a la tesis del fiscal, pero la Caja Rural pide tan sólo 8 ó 9 años de prisión para Enrique Moreno.

Eso sí, todos solicitan en la responsabilidad civil el reembolso de casi 860 millones de pesetas.

La defensa de Moreno espera convencer a la sala de que el acusado no era dueño de sus actos durante los años en que estafó debido al juego, el alcohol y los medicamentos que tomaba por aquel entonces.

Una declaración que sorprende por la claridad casi prodigiosa

Enrique Moreno ha sorprendido a todos los asistentes al juicio por su claridad y descaro a la hora de declarar. El acusado ha sido tan explícito que incluso corrigió al Fiscal y le aseguró que "usted no parece entender como funcionaba esta operación". Ha explicado punto por punto cómo sacaba el dinero, utilizando fondos de la entidad, pasándolos por cuentas internas de la misma e ingresando los fondos en sus cuentas propias. Asimismo, explicó con una claridad, casi prodigiosa, cuál era la fórmula informática correcta para que los peritos supieran el dinero que él se había llevado de la Caja Rural, fórmula que según señaló "que yo sepa no han querido aplicar".