

## LAS OPORTUNIDADES DE LA AMPLIACIÓN EUROPEA

El sector toma posiciones en un mercado que prepara su despegue inversor

# Las constructoras españolas cambian Latinoamérica por los vecinos del este

Las constructoras españolas han sido las primeras en descubrir el potencial de Europa del Este, un

mercado que hoy prepara su entrada en la Unión Europea. Ferrovial y Acciona llevan más de tres

años apostando por Polonia, y OHL acaba de dar el salto a la República Checa.

C. RUIZ DE GAUNA. Madrid

La ampliación al Este es el gran objetivo estratégico de la Unión Europea y los diez países que preparan su entrada en el mercado único se han convertido también en la gran apuesta de muchas empresas del Viejo Continente. Cuatro de cada diez compañías aseguran tener intenciones de invertir en esta emergente área. Los bajos costes laborales y su enclave en el corazón de Europa, con las consiguientes facilidades de distribución, están detrás de una estrategia que ya han iniciado muchas firmas de la UE.

Sin embargo, la mayoría de las multinacionales espa-

**El mercado constructor polaco acumula una caída de más del 16% en dos años**

ñolas, centradas aún en los mercados latinoamericanos, no se han atrevido a subir del todo al nuevo tren inversor. Pero hay un sector que es la excepción y que, de nuevo, ha hecho gala de su espíritu pionero: la industria de la construcción y de los servicios. Antes de que la ampliación de la UE dejara de ser una ilusión, empresas como Acciona, la constructora controlada por la familia

Entrecanales, y Ferrovial, del grupo familiar Del Pino, descubrieron el potencial de Polonia. Acciona tomó el control de la constructora Mostostal y Ferrovial se hizo con Budimex. Desde entonces, ambas multinacionales han reforzado su participación en el capital de estas compañías, a la espera de los grandes planes de privatización polacos y de la entrada del país en la UE. Pero la apuesta no ha sido fácil.

### Dificultades

Budimex y Mostostal no han sufrido dificultades. En los dos últimos años, el mercado constructor polaco acumula una caída de más del 16%. Budimex perdió 16,7 millones de euros el año pasado y facturó casi un 10% menos, hasta 619 millones de euros.

Acciona, por su parte, aún no olvida su deficitaria inversión en Elektrim, la matriz de Mostostal que sus-



Ferrovial y Acciona llevan años consolidándose en el mercado polaco.

pendió pagos en 2001 y en la que Acciona suscribió bonos por valor de 153 millones de euros.

"Nadie duda del potencial inversor de esta zona. Pero las empresas españolas deben estar preparadas para perder dinero durante los primeros años de activi-

dad", dice un experto del sector. El déficit de infraestructuras del Este de Europa convierte al nuevo mercado en una apuesta segura a largo plazo para las constructoras españolas, pero no exenta de riesgos. Sin embargo, muchas compañías lo tienen claro. "Du-

rante los próximos años, España dejará progresivamente de recibir fondos estructurales a favor de los países del Este de nueva incorporación", afirman en OHL, el sexto grupo español de la construcción y de los servicios, que acaba de tomar el control del hól-

ding checo ZPSV. "Con esta operación, OHL trata de alcanzar su objetivo estratégico de posicionarse en un área geográfica con gran potencial de desarrollo", dicen en la compañía. OHL pretende convertir a ZPSV en la plataforma del grupo en Europa Central y del Este, donde la empresa planea crecer en el negocio constructor, concesional y de medio ambiente.

### Competidores

¿Seguirán el resto de los grandes grupos españoles de la construcción y de los servicios el camino de sus competidores? De momento, los rivales de Ferrovial, Acciona y OHL no quieren

**El déficit de infraestructuras convierte al Este de Europa en una apuesta segura**

desvelar su estrategia. "Llegar el primero no es tan necesario", dicen en Dragados. "De momento, no nos hemos planteado adquirir una compañía en la zona. Hay que tomar posiciones, pero el mercado está hoy bastante deprimido". En FCC, por su parte, tampoco se analiza ninguna inversión, "pero es un mercado interesante y apostaríamos por él si surgiera alguna buena oportunidad".

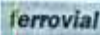
## AVENTURA CON RIESGOS

En junio de 1999, Acciona demostró su vocación aventurera con una opa sobre la constructora polaca Mostostal, filial del hóliding industrial Elektrim. La operación ascendió a 15,62 millones de euros y convirtió a la compañía de la familia Entrecanales en uno de los líderes inversores en Polonia, sólo por detrás de Vivendi, UniCredito Italiano, Eureka B.V, Allied Irish Bank, Bayerische Hypo y Daewoo. El objetivo de la operación era que Elektrim, uno de los mayores conglomerados del país, cooperara en el desarrollo estratégico de Mostostal junto a Acciona. A cambio, Acciona suscribió bonos convertibles del hóliding polaco por un importe de 153 millones de euros que le hubieran permitido alcanzar el 9% de Elektrim en 2004. Pero los planes del grupo español se frustraron tiempo después. Elektrim fracasó en sus proyectos de telecomunicaciones, parte de su negocio pasó a manos de Vivendi, el equipo gestor fue destituido y las acciones llegaron a caer más de un 80%. Finalmente, el debilitado hóliding suspendió pagos en septiembre de 2001.



## PACIENCIA PARA GANAR

Ferrovial, el grupo español de la construcción y de los servicios que más invierte en el exterior, se adentró en el mercado polaco en abril de 2000 con la compra de Budimex, una de las mayores constructoras del país. El objetivo de la empresa controlada por la familia Del Pino era impulsar el crecimiento de Budimex y desarrollar sus actividades en los países del entorno, ampliando su campo de trabajo a otros negocios, como los servicios y las concesiones de infraestructuras. De momento, Ferrovial se ha concentrado en poner en marcha una profunda reestructuración en Budimex. La constructora registró unas pérdidas brutas de 16,7 millones de euros el año pasado, frente a los números rojos de 20 millones de euros del ejercicio anterior. Las ventas del grupo polaco cayeron casi un diez por ciento, hasta 619 millones de euros. Los comienzos en el país del este no han sido fáciles para Ferrovial, que, a cambio, ha conseguido consolidarse en un mercado en alza y en el que, a medio plazo, se prevé la llegada masiva de otras empresas españolas



## LA ESPERANZA EUROPEA

OHL, la constructora presidida por Juan Miguel Villar Mir, llevaba meses tratando de adentrarse en los mercados del este, ante la debilidad de los países latinoamericanos. La constructora consiguió su objetivo la semana pasada gracias a ZPSV Uherský Ostroh, un hóliding checo en el que OHL ha adquirido una participación del 61,1% por 23,1 millones de euros. ZPSV es la cabecera de un grupo constructor local que factura 240 millones de euros y cuya principal sociedad es Zs Brno. OHL ha asumido, además, el compromiso de adquirir otro 7,47% del capital antes del 31 de diciembre de 2003. La constructora española también ha firmado una opción de compra sobre un 12% adicional, ejercitable durante los próximos cinco años. La actividad del hóliding europeo se centra en la República Checa, Eslovaquia, Bulgaria, sur de Polonia y Grecia. Tras esta adquisición, la antigua Checoslovaquia se convierte en el duodécimo país donde OHL está presente. La cartera internacional de la compañía asciende a 842,1 millones de euros.

