

El ladrillo lidera las fusiones

M.Á.G.Madrid

Construcción e inmobiliarias han protagonizado el proceso de concentración en España durante 2003. Una de las operaciones más madrugadoras fue la fusión entre Sacyr y Vallehermoso. A finales de enero, ambas constructoras sorprendían con un anuncio que suponía la creación de una compañía valorada en 2.230 millones de euros. El nuevo gigante tuvo tiempo este año de estrenarse en el terreno de las compras con la adquisición de la Empresa Nacional de Autopistas (ENA) por 1.586 millones de euros.

La toma de control de la inmobiliaria Metrovacesa por parte de Bami ha sido uno de los culebrones empresariales del año. Después del fracasado intento de los

Las constructoras y las inmobiliarias han protagonizado las grandes operaciones del año 2003

grupos italianos Caltagironi y Marchini por controlar Metrovacesa, la compañía de Joaquín Rivero lanzó una opa sobre el 10% para consolidar su control. Bami tenía el 25% de Metrovacesa.

Rivero recuperaba los derechos de voto que la Comisión Nacional del Mercado de Valores había decidido suspender con anterioridad al entender que Bami había superado el 25% de Metrovacesa sin haber lanzado una opa.

Florentino Pérez, presidente de ACS y del Real Madrid, volvió a llamar la atención de todos tanto en los negocios como en el terreno



Antonio Garcia Ferrer (Dragados) y Florentino Pérez (ACS). / Efe

de juego. Si el equipo blanco fichaba a David Beckham, la constructora ACS daba un golpe de mano. Pérez lanzaba una opa sobre el 10% de Dragados para consolidar su control sobre la compañía, pasando a gestionar el 33,5% de la misma. ACS lanzaba esta oferta antes del nuevo reglamento sobre opas que el regulador bursátil lanzó en abril. La operación se culminó el pasado diciembre, dando lugar al primer grupo constructor español y al tercero en Europa, con

una capitalización bursátil de más de 4.400 millones de euros. La compañía sólo es superada en el parque del Viejo Continente por Vinci (5.690 millones de euros negociándose en bolsa) y Bouygues (8.890 millones de euros).

El año triunfal de la construcción se culminaba en julio, cuando Acciona, el grupo liderado por la familia Entrecanales, anunciaba la compra del 8,7% de FCC.

En el terreno de las compañías aéreas, Europa co-

menzó el año pasado a hacer los deberes e inició el proceso de concentración que años antes había comenzado la industria norteamericana. En octubre, Air France compraba KLM por 784 millones de euros. La segunda y cuarta aerolíneas europeas, respectivamente, enseñaban así el camino al resto del sector. De momento, la ola de concentración europea se ha paralizado. Sólo el anuncio de Iberia y British Airways para ofrecer rutas conjuntamente abre la puerta a una fusión hispano-británica. Esta posibilidad se ha disipado en las últimas semanas después de las declaraciones de algunos directivos de British, que aseguran que "las actuales circunstancias del mercado no aconsejan esta alternativa".

La fusión de Air France y KLM ha sido el pistoletazo para la concentración de las aerolíneas europeas

En el resto de los sectores, las operaciones de fusión han estado bastante calmas, aunque ha habido movimientos interesantes. En la distribución, Caprabo compraba los supermercados Alcosto. En el negocio de las franquicias, el grupo de restauración Zena anunciaba la compra de Restmon, empresa propietaria de enseñas como Cantina Mariachi. La operación se rompió posteriormente.

En el tintero de las grandes operaciones que pudieron llegar a ser pero que nunca fueron se encuentra la fracasada opa de Gas Natural sobre Iberdrola.

Los resultados ven la luz la final del túnel

Después de un año 2002 caracterizado por las provisiones y el saneamiento de los resultados, las empresas del *Ibex 35* van a finalizar el año con unas cuentas en ascenso y preparan el camino para un año 2004 de mayor crecimiento. Los últimos datos disponibles, los del tercer trimestre del año, ofrecen una radiografía bastante positiva. Las 35 empresas que componen este índice selectivo multiplicaron por más de siete su beneficio en los nueve primeros meses del año, hasta 16.446 millones de euros. Por su parte, el resultado bruto de explotación creció un 6,56%, hasta 32.382 millones de euros. Telefónica lidera de enero a septiembre el ranking de los beneficios con un resultado neto de 2.014 millones de euros, que contrasta con las pérdidas de más de cinco mil millones de euros durante el mismo periodo del año anterior. Estas fuertes pérdidas en 2002 se debieron a las amortizaciones que tuvo que realizar por la depreciación de activos de su filial de móviles.