

# ACS se fusionará con Dragados a final de año para crear el mayor grupo constructor

La empresa recurre la multa impuesta por Competencia por no notificar la compra al SCH

C. GALINDO / L. APARICIO, Madrid  
El grupo ACS ha fijado ya plazos para su fusión con Dragados, en la que controla el 23,5%. La empresa que preside Florentino Pérez prevé concluirla a final de este año, o a

principios de 2004, para crear la primera constructora española. ACS prevé la constitución de un *holding* en el que la empresa constructora se mantenga con la denominación de Dragados. ACS, que tiene previsto mantener el

mecanismo de *blindaje* en la actual Dragados con límite del derecho de voto al 25%, ha recurrido la sanción de un millón de euros impuesta por Competencia por no haber notificado previamente la compra del 23,5% al SCH.

ACS ha anunciado formalmente sus planes de fusión con Dragados. Cuando compró en abril pasado al SCH una participación de control del 23,5%, los mercados ya intuían que el siguiente paso lógico sería la integración, pero los nuevos accionistas de referencia puntualizaron entonces que ése no era su propósito. Ahora, con el ambiente en el sector muy caldeado por el temor a ofertas hostiles —como la que está sufriendo la inmobiliaria Bami, cuya participada Metrovacesa es objeto de una OPA no deseada de dos inversores italianos—, los grupos refuerzan sus posiciones en un intento por proteger sus participaciones.

Dos semanas después de que Vallehermoso, la primera inmobiliaria española, y la constructora Sacyr aprobaran su fusión, ACS mueve ficha. Los primeros detalles de la fusión con Dragados se conocieron ayer a través del folleto en el que ACS explica las condiciones de la OPA que acaba de lanzar por otro 10% de Dragados (a 22,22 euros por acción) para aumentar su participación hasta el 33,5%. Este folleto está disponible en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que la semana pasada autorizó esta OPA.

## Fondos hostiles

Una de las razones para esta operación es reforzar la posición de ACS en Dragados ante los "persistentes rumores sobre el posible lanzamiento por un tercero de una OPA", indica ACS en el documento. No en vano, varios fondos de inversión de alto riesgo (*hedge funds*) habían alcanzado un porcentaje del 30% en el capital de Dragados y de hasta el 20% en ACS (ahora mantienen en torno al 12%) con el fin de poder servir las apetencias de un mejor postor. Estos fondos funcionan mediante la toma temporal de ac-

## La fusión de ACS y Dragados



(\*) Sociedad participada por Alberto Cortina y Alberto Alcocer, copresidentes del Zaragozano.

## ÚLTIMAS CIFRAS DE LAS COMPAÑÍAS

(de enero a septiembre, en millones de euros)

	ACS	Dragados
Cifra de negocios	2001 2.850,0	3.902,1
	2002 3.213,0	4.272,2
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	2001 253,5	301,7
	2002 283,0	271,8
Beneficio antes de impuestos	2001 155,4	253,8
	2002 177,2	190,2
Endeudamiento neto total	2001 322,6	280,0
	2002 947,5	369,7

Fuente: Datos de las propias empresas, CNMV.

EL PAÍS

ciones mediante préstamo de pequeños accionistas a cambio de una alta rentabilidad.

No obstante, esta participación del 33,5% sólo permitirá a ACS elevar sus derechos de voto desde el 23,5% al 25%, que es el límite establecido por los estatutos de Dragados. La compañía adoptó estos mecanismos de *blindaje*, precisamente para tratar de evitar ofertas hostiles, en su última junta general de accionistas, que se reunió el mismo día que se hizo efectiva la toma de control de ACS en abril pasado. Esta operación se acordó con el SCH a espaldas del entonces presidente de Dragados, Santiago Foncillas.

De esta forma, ACS mantendrá el número de consejeros en su participada: cuatro representantes de un total de nueve (el resto son dos del SCH, otros dos independientes y el presidente ejecutivo de Dragados).

Para concretar la fusión ACS y Dragados (principalmente, para fijar la relación de canje) encargarán a dos bancos de negocios un informe preliminar. El calendario fijado por ACS establece que, tras la aprobación del proyecto de integración por parte de los consejos de administración y las juntas de accionistas, la fusión se materialice a final de este año o, a más tardar, "en los prime-

ros meses de 2004". Los analistas calculan que el canje podría rondar dos acciones de Dragados por una de ACS, cuyos principales accionistas son el grupo March (22,34%); Florentino Pérez, (10%) y Alberto Cortina y Alberto Alcocer (*los Albertos*) junto al Banco Zaragozano (10%).

La nueva compañía, que sumará un valor bursátil superior a los 5.000 millones de euros, se convertirá en la primera firma española del sector, por delante de FCC, y la tercera europea, con una facturación conjunta de 9.037 millones en 2001. Dragados se ha revalorizado un 28% desde abril de 2002 y ACS un 3%.

Respecto a la OPA, el folleto indica que ACS "no tiene intención de proponer la exclusión de cotización de las acciones de grupo Dragados". La nueva empresa resultante mantendrá, con toda probabilidad, el nombre de la veterana constructora, pudiendo quedar el de ACS como denominación del *holding* del que dependerán también la sociedad de servicios Cobra y las autopistas (Dragados participa en Aurea, en proceso de fusión con Acesa).

El Servicio de Defensa de la Competencia expedió a ACS por no notificar la entrada en Dragados previamente. El Gobierno abrió un expediente a la compañía y, aunque la compra fue autorizada, ACS ha sido sancionada con un millón de euros, según consta en el mismo folleto explicativo de la OPA. La constructora ha recurrido por la vía contencioso-administrativa.

A la espera de que concluya la fusión, Dragados informó ayer, a través de un comunicado, de que ha firmado un contrato para construir en sus instalaciones de Puerto Real (Cádiz) una planta de tratamiento de gas natural para la petrolera noruega Statoil. El contrato está valorado en 250 millones de euros.

# EMPRESAS

Por primera vez desde que ACS revolucionara el mercado con la compra del 23,5% de su rival Dragados, la constructora presidida por Florentino Pérez ha reconocido públicamente su planes de fusión. ACS, que aspira a convertirse en uno de los líderes europeos de la construcción y los servicios, espera que la operación se materialice "en el presente ejercicio o en los primeros meses de 2004".

## ACS asegura que culminará su fusión con Dragados "durante este año"

La compañía presidida por Florentino Pérez recurre la multa de un millón de euros impuesta por Economía

C. RUIZ DE GAUNA. Madrid

La fusión entre ACS y Dragados está en marcha. Expertos, analistas y competidores esperarán la operación desde que, en abril del año pasado, ACS comprara por sorpresa el 23,5% de su rival a Santander Central Hispano. Casi nueve meses después, la constructora que preside Florentino Pérez ha lanzado una oferta pública de adquisición (opa) sobre un 10% adicional de Dragados y ha comenzado a preparar el camino de una integración que ya nadie oculta.

"ACS considera ahora que una posible fusión podría resultar adecuada a los intereses de ambas compañías y de sus respectivos accionistas", afirma ACS en el folleto explicativo de la opa lanzada sobre el 10% de Dragados. Por primera vez desde la entrada en el capital de su competidor, Florentino Pérez, hace públicas sus intenciones y afirma que se planteará a ACS y Dragados el inicio de los estudios preliminares de la fusión. "Se propondrá que cada compañía nombre a un banco de negocios para que realicen un primer estudio y puedan proponer una relación de canje e iniciar formalmente el proceso". Pese a que ACS no anticipa la forma mediante la cual se podría llevar a cabo la eventual fu-



Florentino Pérez.

sión, "se estima que podrá materializarse dentro del presente ejercicio o, en su defecto, en los primeros meses de 2004".

Los expertos estiman una ecuación de canje de entre 1,9 y 2 acciones de Dragados por cada una de ACS. La fusión entre la segunda y la cuarta compañía española de la construcción y los servicios creará uno de los mayores grupos del sector en Europa, con una capitalización bursátil de cinco mil millones de euros y unas ventas de más de diez mil millones de euros anuales.

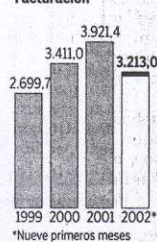
Pero antes, ACS tendrá que hacer frente a la opa sobre el 10% de Dragados que la CNMV aprobó el pasado viernes. La constructora ha dejado claros los motivos que le han impulsado a re-

### LOS PROTAGONISTAS, FRENTE A FRENTE

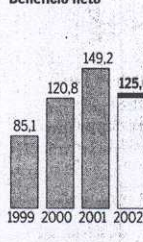
En millones de euros.

#### ● ACS

##### Facturación

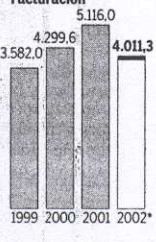


##### Beneficio neto

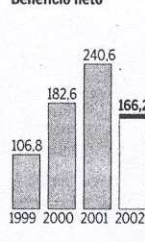


#### ● Dragados

##### Facturación



##### Beneficio neto



\*Nueve primeros meses

Fuente: elaboración propia

Expansión

forzar posiciones en su participada. "Las circunstancias han variado. A la volatilidad de los mercados, acentuada por la posibilidad de un conflicto internacional (Irak), se han unido persistentes rumores sobre el posible lanzamiento de una opa sobre Dragados por un tercero". La nueva oferta permitirá a ACS alcanzar el 33,5% del capital social de Dragados, pero sólo el 25% de los derechos de voto. Los estatutos de Dragados limitan los derechos de los accionistas a este porcentaje y ACS no tiene previsto modificar este blindaje. Como contrapartida, la constructora conseguirá reforzar su posición como accionista de referencia y dificultará una posible entrada de socios hostiles en Dragados. Flo-

rentino Pérez asegura que no modificará el actual consejo de Dragados, compuesto por nueve miembros y en el que ACS cuenta con cuatro consejeros.

#### Respuesta masiva

La opa no está condicionada a ningún porcentaje mínimo de aceptación, pero los analistas prevén que la respuesta de los accionistas de Dragados será masiva. Los inversores tienen un mes para acudir a la oferta. ACS propone 22,22 euros por acción, el mismo precio que en su día pagó a Santander. El importe de la operación asciende a 383 millones de euros y la contraprestación se hará efectiva en metálico. ACS no prevé que tenga impacto significativo en sus resultados.

La compañía estudia unificar la financiación que requiera esta oferta con la actualmente vigente, por importe de 450 millones de euros, que financió la compra del 23,5% de Dragados. ACS estima poner en marcha un crédito sindicado para atender ambas operaciones.

Florentino Pérez, que controla algo más del nueve por ciento de ACS, asegura que la constructora no adquirirá acciones adicionales de Dragados en un plazo de seis meses, "salvo a través de una nueva opa en las mismas condiciones que la actual, pero dirigida al cien por cien".

En el folleto explicativo de la opa, el empresario también desvela nuevos datos sobre la operación de compra del 23,5% de Dragados.

### ECONOMÍA APRUEBA LA INTEGRACIÓN ENTRE ACESA Y ÁUREA

El Servicio de Defensa de la Competencia, dependiente del Ministerio de Economía, dio ayer luz verde al proyecto de fusión entre Acesa y Áurea, una operación que creará el líder indiscutible de las concesiones en España, un grupo que controlará más del 50% del mercado nacional de autopistas y un gigante con más de 1.245 kilómetros en explotación. La fusión de las rivales controladas por La Caixa y por Dragados también da entrada en la escena europea al tercer grupo del sector, capaz de hacer frente a la concesionaria italiana Autostrade y a la gala Autoroutes du Sud de la France (ASF). La nueva compañía se llamará Abertis.

El Ministerio de Economía abrió entonces un expediente sancionador contra ACS por no haber comunicado la operación con anterioridad a las autoridades. Según el folleto de opa, el expediente se resolvió con una sanción de un millón de euros que la constructora ha recurrido por la vía contencioso-administrativa.

Las acciones de ACS subieron ayer en bolsa un 0,72%, hasta 32,03 euros. Los títulos de Dragados cerraron a 17,88 euros, un 0,45% más.

### DESDE CÁDIZ AL CÍRCULO POLAR ÁRTICO

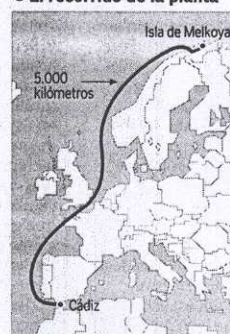
Mientras se pone en marcha el esperado proceso de fusión, Dragados continúa reforzando su cartera de pedidos. La constructora, a través de su filial Dragados Industrial, se ha adjudicado un proyecto sin precedentes valorado en 250 millones de euros. La división presidida por Lorenzo Díaz Revenga construirá una planta de tratamiento de gas natural para la compañía noruega Statoil, pero con una sorprendente peculiaridad. Dragados construirá la planta en Puerto Real (Cádiz) y, una vez finalizada, la transportará por mar hasta la isla de Melkoya, en el norte de Noruega, en pleno Círculo Polar Ártico. Las difíciles condiciones de vida en la zona, con más de seis meses de oscuridad total y temperaturas de hasta cuarenta grados bajo cero, impiden la construcción de la planta *in situ*. El proyecto supone la materialización de un viejo sueño de la ingeniería internacional y convierte a Dragados en protagonista de un hito en el sector de las plan-

tas industriales. Por primera vez se construye una planta de gas natural en un lugar distinto al que va destinada. Cerca de cinco mil kilómetros de distancia separan Puerto Real de la localidad noruega de Hammerfest, la población más al norte de la tierra y la más cercana a la desierta isla de Melkoya. La planta deberá estar operativa en 2006, por lo que la construcción comenzará de manera inmediata. En 2005, la obra saldrá hacia el Círculo Polar Ártico sobre una barcaza de 154 metros de largo que le servirá de base. La planta, del tamaño de dos campos de fútbol, tratará, comprimirá y licuará el gas natural procedente de los yacimientos noruegos del campo Snohvit, en el Mar de Barents y cerca de las aguas territoriales rusas.

Statoil es uno de los abastecedores de gas más importantes de Europa y el mayor productor de petróleo y gas del Mar del Norte. Entre sus clientes figura la eléctrica española Iberdrola.

### UN CONTRATO SIN PRECEDENTES

#### ● El recorrido de la planta



#### ● El proyecto de Statoil



#### ● Los datos clave

Importe del contrato: 250 millones de euros  
 Construcción: Puerto Real (Cádiz)  
 Destino: Isla de Melkoya, en el Mar de Barents  
 Plazo: 23 meses

Objetivo: la planta tratará el gas natural procedente de los yacimientos del campo Snohvit  
 Adjudicatario: Dragados Industrial  
 Cliente: Statoil

Fuente: Dragados, Statoil y elaboración propia

Expansión