

## Barclays toma el 7% de Metrovacesa al ejecutar la deuda de los Sanahuja

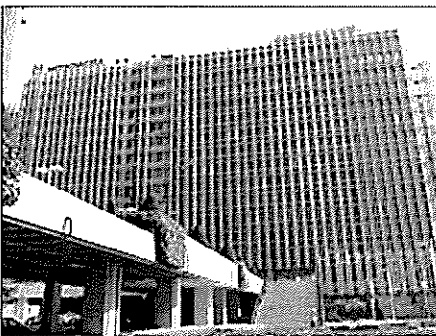
Ofrece a la sociedad patrimonial de la familia una opción de recompra

EP / Cinco días Madrid

El banco británico Barclays acaba de tomar una participación del 6,98% en el capital de la inmobiliaria Metrovacesa, tras ejecutar la deuda contraída por la familia Sanahuja, anteriores propietarios de la inmobiliaria, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La operación, suscrita hace una semana, concretamente, el pasado 29 de diciembre, se ha efectúa en virtud de un acuerdo de dación de 4,86 millones de acciones en pago de determinados derechos de crédito que tenía Barclays frente a Cresa, la sociedad patrimonial controlada por Román Sanahuja, ex presidente de la compañía.

La entidad británica otorga a Cresa una opción de recompra de estos títulos, ejercitable en una o varias veces hasta el 7 de abril del año 2013 a un precio de 46,29 euros por acción, si bien, a esta cantidad se le deberá restar el valor total en metálico de los dividendos declarados y pagados por Metrovacesa hasta el momento en que se ejecute dicha opción.



Sede de Metrovacesa en Madrid.

## Los títulos se disparan un 7,5% en Bolsa

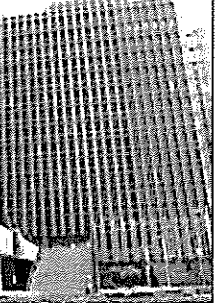
Las acciones de Metrovacesa se dispararon ayer un 7,49% en Bolsa, hasta cerrar la jornada en 16,5 euros por título. La inmobiliaria, al igual que el resto del sector vinculado con el ladrillo, ha estado sometido a una elevada volatilidad en el mercado en los últimos meses. Sin embargo, la opinión de los analistas es contundente. Consideran que estos vaivenes responden a movimientos

De esta forma, la participación de los Sanahuja en la compañía queda reducida al 22,67% del capital, frente al 80,6% que contabilizaban hace un año, cuando era aún el accionista de control.

Esa situación era anterior a que seis entidades financieras (Santander, Banesto, Banco Popular, Banco Sabadell, Caja Madrid y BBVA) tomaran el control de la inmobiliaria, después de hacerse con el 65% del capital y toda su gestión al ejecutar la deuda contraída por la familia Sanahuja.

Tras hacerse con las acciones de la inmobiliaria, este grupo de entidades financieras procedieron a nombrar nuevo equipo gestor. Así, designaron al ex director del BBVA Vitalino Nafria nuevo presidente de la inmobiliaria, en sustitución de Román Sanahuja.

El pasado diciembre, este grupo de entidades rebajó en 1.000 millones de euros el valor al que tienen contabilizadas sus participaciones en la inmobiliaria por recomendación del Banco de España, según fuentes del mercado. De esta forma, los seis bancos y cajas que controlan la compañía tendrán que provisionar dicho importe.



Sede de Metrovacesa en Madrid.

especulativos y el 100% de los expertos que han realizado informes sobre la compañía recomienda vender, según los datos recabados por Bloomberg. El consenso del mercado, además, fija el precio objetivo medio de Metrovacesa en Bolsa en 12,6 euros, muy por debajo de su cotización actual y a muy poca distancia de los mínimos del pasado ejercicio, marcados en 12,39 euros por acción.

Los accionistas de ACS recordarán cómo hace dos años el presidente de la compañía, Florentino Pérez, se presentaba ante la junta con un mensaje de optimismo en pleno arranque de la crisis. Vino a decir que consolidaría el mayor grupo constructor del mundo lloviera lo que lloviera. Probablemente hubo quien desconfió por las circunstancias que comenzaban a rodear al negocio y por una ambiciosa apuesta por la energía que permitía escasas alegrías en otros campos.

Pérez puso la brújula en dirección a dos mercados, de máxima complejidad y extraordinario volumen de obra pública por hacer, para intentar paliar la caída en picado del negocio español del ladrillo y el hormigón: EE UU y China.

Con el paso de los meses, el impulso de la Administración Obama y la sed de los distintos Estados por modernizarse, contando con la aportación de constructoras con músculo o respaldo financiero, ha sido EE UU el que se ha confirmado como campo de batalla. Y ACS, que guarda una carta en China con su acuerdo de entrada en la local Citic, se ha subido al carro americano con algunas de sus grandes competidoras. Que nadie dude que Pérez está dispuesto a hacerse con las riendas.

A caballo entre 2009 y 2010 ha materializado dos adquisiciones en áreas que dan acceso a la virgen California, donde el proyecto que más brilla es una línea de alta velocidad ferroviaria que irá de Los Ángeles a San José, y a la avejentada Nueva York.

La primera constructora en cuestión es Pulice, una desconocida para el gran público europeo pero referencia allí donde trabaja -tiene su sede en Arizona y capacidad para operar en Nevada, Utah y California-. La inversión fue de 114 millones de dólares o 0,47 veces su facturación (244 millones de dólares) y 4,2 veces su Ebitda (27 millones). Una firma de base familiar que aporta mano de

A FONDO

# El sueño americano de ACS

TEXTO JAVIER F. MAGARIÑO

obra, técnicos y contactos.

Estrenado el calendario de 2010 el grupo español volvió a sorprender con una operación en Nueva York, donde ya trabaja en la ampliación del Metro. En este caso la inversión ha sido de 131,7 millones de dólares o 3,4 veces el Ebitda (38,1 millones) de esta nueva constructora, John P. Picone, que sube al tren de ACS. Pero lo más sobresaliente es una cartera de 800 millones y su alta especialización en túneles y obra hidráulica.

Tras este envite, el mercado ha dado su aprobación.

Nueva Jersey, Schiavone, por 150 millones de dólares. Pero es que, además, es primer accionista de la germana Hochtief, cuya filial estadounidense Turner es una de las mayores referencias en edificación no residencial de EE UU. O es segundo participe del gigante Aberatis, del que se espera un golpe de autoridad en el campo concesional norteamericano tras una operación multimillonaria frustrada en Pensilvania.

¿Tiene Florentino Pérez una bola de cristal? Basta acudir a las hemerotecas

dente de OHL sigue buscando una mayor diversificación geográfica en un territorio comparable con todo un continente. Los pasos de FCC se han movido más por el Centro y Este de Europa, y es fuerte al otro lado del Atlántico en servicios y cemento. El presidente Falcones tiene el reto de serlo también en obra civil y concesiones. Acciona ha jugado la baza de las renovables y su apuesta es prometedor. Y Ferrovial es una veterana en EE UU y probablemente el rival más preparado y con mayor experiencia en el trato con los Estados.

Desde ACS recalcan que todas sus divisiones han salido de España para acudir a proyectos punteros. Sólo en construcción, Dragados está ejecutando las autopistas Central Greece Motorway y Ionía Odos Motorway en Grecia (2.700 millones de presupuesto conjunto); está con Acciona en la ampliación de la A-30 en el sur de Montreal (Canadá) y reconstruye la I-595 en Florida (EE UU), siendo el presupuesto conjunto de estas dos obras de casi 2.000 millones. El citado metro de Nueva York (1.800 millones) y el primer tramo de una línea de alta velocidad en Portugal (entre Poceirão y Caia, por 1.700 millones) dan idea del gigante que se ha forjado lejos de la sede madrileña de ACS.

Además es uno de los pocos grupos con un brazo de construcción industrial. Cobra. La filial concesionaria, Iridium, es la mayor del mundo,

por tercer año consecutivo, según el ranking que cada ejercicio publica la revista *Public Works Financing*. Y la filial de servicios, Urbaser, construye y opera plantas de tratamiento, vertederos y estaciones de transferencia en Chile, México, Panamá, Reino Unido, Marruecos, Portugal, Francia, Colombia y Argentina.

La fuerte atomización del mercado de la construcción estadounidense coloca a ACS en todo un aspirante, con sólida presencia local, para liderar la ola de contratos que debe darse en cuanto remita la crisis.



Florentino Pérez, presidente de la constructora. PAOLO MONTE

## El mercado aprueba la estrategia y sitúa la acción en el nivel más alto en nueve meses

La acción de ACS alcanzó ayer los 36,49 euros, tras subir un 1,76%, con lo que se sitúa en los niveles más altos desde abril de 2009.

Previamente, ACS había adquirido una primera referencia especializada en puentes y antopistas en

para constatar que hasta 2006 estaba convencido de que todos los huevos debían estar en la cesta del muy boyante mercado local. Identifica estrategia que la de FCC, Sacyr, OHL y que contaba con la salvadad de Ferrovial.

Más que un visionario, Pérez y su equipo directivo han dado una lección de adaptación y arrojo para afrontar el escenario que se avecina, tanto en materia de construcción como en la explotación de infraestructuras en EE UU. Como ellos, Villar Mir y los suyos han movido ficha con notables adquisiciones, pero el presi-