

# Catalunya

BOLSA DE BARCELONA BCN Global-100 844,38 -3,07 -0,36% BCN Mid-50 22.959,08 -109,62 -0,48%

HA HABIDO UNA TREINTENA DE TRANSACCIONES HASTA AGOSTO

## La liquidez del mercado dispara las operaciones de compraventa

Los bajos tipos de interés y la bonanza económica han sido el detonante de una ola de fusiones y adquisiciones de empresas catalanas. Entre enero y agosto, este tipo de operaciones han superado de largo los 1.600 millones.

Los empresarios catalanes también salen fuera

Las empresas catalanas han perdido el miedo a las aventuras en el exterior y cada vez se lanzan más a comprar compañías en el extranjero, explica el director de la consultora Atlas en Catalunya, Ricardo Levit. Según esta firma especializada en fusiones y adquisiciones, en el primer semestre del año se produjeron 86 operaciones corporativas en Catalunya. El 55% de estas transacciones fueron compras que realizaron compañías catalanas en su mercado local (46%), en el resto de España (37%) y en el extranjero (17%). El 45% restante corresponde a empresas españolas comprando en Catalunya (45%) y a compañías extranjeras que realizan inversiones en territorio catalán (55%). Entre las operaciones más destacadas de empresas catalanas en el extranjero en los primeros ocho meses del año figura la que tiene en marcha La Seda de Barcelona para hacerse con el control de los dos fabricantes de PET (plásticos para la industria) de Portugal: Selenis y Aussapol. El importe de la transacción podría elevarse a los cien millones de euros. A principios de año, también Appplus+ anunció una operación significativa en su estrategia de crecimiento en Europa. La filial de Aguas de Barcelona (Agbar) ha pagado 64 millones de euros para quedarse con SBI, la red estatal de estaciones de Inspección Técnica de Vehículos (ITV) de Dinamarca, lo que la convierte en el primer operador privado en el país escandinavo. Pero los empresarios catalanes también mueven ficha para posicionarse en países emergentes. Por ejemplo, el fabricante de pequeño material eléctrico Simon Holding anunció en mayo la compra del 50% de la empresa polaca Kontakt, que trabaja en el mismo sector, emplea a 300 trabajadores y cuenta con una filial en Ucrania. En esta misma línea se inscribe la compra del 70% del fabricante chino Shanghai Benyuan por parte de Ficos. Mecalex también ha dado un paso para crecer en Brasil, Argentina y México al comprar en julio la división de automatización de almacenes del grupo alemán ThyssenKrupp por 5,2 millones de euros. Esta empresa tiene una fuerte presencia en Latinoamérica.

OLGA GRAU, Barcelona

"Es el momento. Quien tenga cosas que vender, que aproveche ahora y las venda". Así de contundente se muestra el socio director de la consultora de fusiones y adquisiciones Closa, Josep Maria Romances, a la luz de como está evolucionando este año el mercado en Catalunya.

En los ocho primeros meses, se han cerrado operaciones de fusiones y adquisiciones por una cantidad mínima de 1.600 millones de euros, un 13% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, cuando se realizaron compraventas por un valor mínimo de 750 millones de euros.

Y la cifra podría ser bastante superior y batir un record histórico, en opinión de los expertos, puesto que no se han dado a conocer los importes de la mayoría de las operaciones realizadas. La clasificación elaborada por EXPANSIÓN incluye sólo las principales compraventas de empresas con sede en Catalunya y que impliquen la toma de control de la compañía.

Las razones que argumentan los analistas para explicar la efervescencia de transacciones, insólita en Catalunya, es el bajo precio del dinero y la gran liquidez de la que dispone el sector financiero y los operadores *private equity* (capital riesgo), que han sido los grandes protagonistas del año. En Catalunya, con la operación de adquisición de Panrico por parte de Apax Partners, y en el resto de España,

### Compraventas de empresas catalanas (enero-agosto de 2004)

(Cifras en euros)

| Sociedad  | Comprador                        | Porcentaje                | Observaciones  | Importe       |
|---|----------------------------------|---------------------------|--|---------------|
| Panrico   | Apax Partners                    | 100%                      | En una primera fase se ha cerrado la compra del 75%                      | 890 millones  |
| Roca Calefacción  | Baxi                             | 100%                      | La división dio origen a Roca en 1917                                    | 200 millones  |
| Terranova Energy  | Corporación Eólica               |                           | Terranova es filial de un grupo estadounidense y tiene sede en Barcelona | 200 millones  |
| Ramel   | Acciona                          | 100%                      | Ramel emplea a 9.000 empleados   | 95 millones   |
| Logic Control   | Sage                             | 100%                      | Sage controla en España SP y Optimaslam                                  | 82 millones   |
| Tourline Express  | Correos de Portugal              | 100%                      | Catalana d'Iniciatives controlaba el 38%                                 | 28,5 millones |
| Regisa  | Grupo Idea (Invers. Condiges)    | 100%                      | Regisa factura 60 millones de euros                                      | 20 millones   |
| Textura   | BBVA y EBN Banco de Negocios     | 100%                      |  | 18 millones   |
| Tabernas Lizaran  | Nazca Capital (Fortis Bank)      | 100%                      | El 51% era de Pan European Food Fund                                     | 13,5 millones |
| Galletas Birba  | Josep Maria Nadal                | 100%                      | Galletes Birba factura 4 millones de euros                               | 5 millones    |
| Laboratorio de Análisis y Fertilidad de Suelos de Sidamon | Applus+                          | 69,28%                    | La Diputación sigue en el accionariado                                   | 1,35 millones |
| Factor Energía  | Iberdrola                        | 100%                      | La operación se realizará en dos fases                                   | 600.000       |
| Bluespace   | Pramerica                        | 59%                       | Pramerica es filial de Prudential Financial                              | 600.000       |
| Avui  | Planeta, Godó y ICF              | 100%                      | Planeta y Godó han tomado un 40% cada uno y el ICF, el 20% restante      |               |
| Avances en Tecnología y Medicina (ATM)                    | Cefar                            | 100%                      | Cefar era el principal proveedor de ATM                                  |               |
| Comercio de Primeras Materias (Coprma)                    | Moehs Ibérica                    | 100%                      | Moehs Ibérica es filial PMC (EEUU)                                       |               |
| Lesvi / Inke  | Invent Farma                     | 100%                      | Las dos firmas pertenecían a Vita  |               |
| Bernal  | Europea de Vending (Euvesa)      | 100%                      | Bernal tiene unas ventas de 10 millones                                  |               |
| Grupo Tabalsa   | Directivos y socios industriales | 100%                      | Tres directivos controlan el 45%   |               |
| FresCo  | The Eat Out                      | 100%                      | The Eat Out es la división de restauración de Agrolimen                  |               |
| Fonomarket  | Grupo MST                        | 100%                      | Fonomarket era de Banc Sabadell  |               |
| Ferimet   | Celsa                            | 100%                      | Ferimet factura 23 millones de euros                                     |               |
| Centro Informativo de la Construcción (CIC)               | Tecnipublicaciones               | 100%                      | Centro Informativo de la Construcción era de Planeta Agostini            |               |
| Cerf Cataluña   | Grupo Safa                       | 99,80%                    |  |               |
| Divíser-Aquilea   | Ulrich                           | 100%                      |  |               |
| Fruits Guzmán   | Nazca Capital (Fortis Bank)      | Participación mayoritaria | Fruits Guzmán factura 20 millones  |               |
| Gurmalla  | Geland Catalunya                 | 100%                      | Las familias Marcó y Sans controlan Geland                               |               |
| Grupo Lekue   | Espiga Capital                   | 72%                       | Un directivo externo, Xavier Costa, ha tomado un 4%                      |               |
| Agbar Construcción (Acса)                                 | Soriqué                          | 60%                       | Pendiente de firmarse  |               |

Fuente: Elaboración propia

con compras como la de Costefiel o Amadeus, entre muchas otras.

"El bajo coste del dinero es la gasolina que está impulsando

todos estos proyectos y les da viabilidad", explica el consejero delegado y director general de Riva y García, Pere Viñolas.

Pero no es la única razón. También influyen otras variables, como la buena marcha de la economía -los beneficios de las empresas que for-

man parte del Ibx 35 han crecido una media del 10% en los dos últimos años- o la creciente competencia internacional. "El reto de la globalización es muy evidente para las empresas y la respuesta a esto son los movimientos corporativos para ganar masa crítica, ahorrar costes y tener presencia global", señala Viñolas. En este sentido, Josep Maria Romances destaca una encuesta de la escuela de negocios IESE realizada entre empresarios familiares en España el pasado junio. El voto era secreto y un 60% de los encuestados aseguraron que estaban pensando en vender su empresa en los próximos cinco años. Aunque suene a tópico, "lo cierto es que el tamaño, importa", sentencia Romances.

### "Yo también quiero ser Costafreda"

Las principales operaciones que se cerraron en los primeros ocho meses del año en Catalunya fueron la venta de Panrico a Apax Partners por 890 millones de euros (ver cuadro adjunto) y la adquisición por parte del grupo británico Baxi de Roca Calefacción por 200 millones de euros. Según Josep Maria Romances, de la consultora Closa, el mercado de fusiones y adquisiciones atraviesa momentos dulces y lo absorbe casi todo. "Hay dinero para operaciones grandes y pequeñas", asegura. Sin embargo, los expertos recomiendan cautela. "Hay el síndrome de querer ser como Costafreda (familia propietaria de Panrico) y se puede tender a pedir demasiado dinero por una empresa", explica Pere Viñolas de Riva y García. El responsable del departamento de fusiones y adquisiciones de la firma catalana vaticina más movimientos corporativos para los próximos meses. "Hay una liquidez brutal para grandes operaciones y veremos más compraventas importantes en los próximos meses", asegura.



Albert Costafreda ha vendido su paquete en Panrico a Apax.