

La compraventa de empresas se dispara gracias a Abertis y los fondos

RÉCORD/ Cerca de noventa compañías catalanas cambiaron de dueño en 2018 por un importe global de 27.557 millones de euros. La venta del grupo de autopistas absorbió dos tercios del total.

J.Orihuel. Barcelona

Las operaciones de compraventa de empresas catalanas repuntaron con fuerza el año pasado, tanto en número de transacciones como en importe económico, en un ejercicio marcado por Abertis.

La adquisición del grupo de autopistas por parte de la italiana Atlantia, la española ACS y su filial alemana Hochtief –que estaba pactada desde 2017– disparó las cifras del pasado ejercicio. La operación se completó en octubre por 18.181 millones de euros, cifra que supone dos tercios de la cuantía total de 2018, que se situó en 27.557 millones de euros. En la práctica, este importe fue superior, ya que en más de la mitad de los casos no trascendió el precio de la adquisición.

Ocho veces más

El balance económico de las operaciones corporativas del pasado ejercicio en Catalunya multiplica por ocho el de 2016 y 2017, cuando las cifras ascendieron, respectivamente, a 3.543 millones y 3.215 millones de euros.

Los importes del pasado año están también sensiblemente por encima de los registrados en los períodos de más dinamismo corporativo en Catalunya, en los años anteriores al estallido de la crisis económica. En 2006, por ejemplo, las compraventas rozaron los 7.000 millones de euros y en 2007 bajaron hasta algo más de 5.000 millones; un año después, ya en plena crisis, la actividad se hundió y superó apenas los 1.300 millones de euros.

El ranking elaborado por EXPANSIÓN recoge cerca de noventa operaciones de empresas con sede corporativa en Catalunya que se han vendido en su totalidad o que han dado lugar a un cambio en el control accionario de la sociedad; están excluidas, por lo tanto, las tomas de participación minoritaria, las rondas de financiación y las compras realizadas por las compañías catalanas en el resto de España o en los mercados internacionales.

Descontando el efecto Abertis, el balance de 2018 también fue muy positivo, con operaciones por valor de casi 9.400 millones de euros.

COMPRVENTAS DE EMPRESAS CATALANAS EN 2018

En millones de euros

Empresa	Sector	Comprador	Porcentaje (%)	Importe estimativo
Abertis	Autopistas	Atlantia/ACS	100%	18.181
Servihabitat/Coral Homes	Inmobiliario	Lone Star	100%-80% (1)	3.974
Cirsa	Juego	Blackstone	100%	2.000 (2)
Mediapro	Audiovisual	Orient Hontai	53%	900
Gaes	Audiología	Amplifon	100%	528
Advance Medical	Telemedicina	Teladoc	100%	301
Solvía	Inmobiliario	Intrum	80%	300
Codorníu	Cava	Carlyle	68%	265 (3)
Freixenet	Cava	Henkell	50%	220
Euromed Botanicals	Farmacéutico	Dermapharm	100%	200
Stat-DX	Biocientífico	Qiagen	100%	154
Conitex/Compositub (4)	Papelero	Sonoco	100%	123
Taurus	Electrodomésticos	Directivos	100%	72
Mediacomplex (4)	Inmobiliario	Hines	100%	56
Iqap Masterbartch	Químico	PolyOne	100%	50
Barcelona Cartonboard	Papel	Reno de Medici	100%	47
iSalud	Internet	CNP Partners	60%	30
Wtransnet	Logística	Castik	100%	30
Captio	Tecnología	Certify	100%	25
Terfrisa	Cárnico	Cañigüeral	100%	20
Tubing Food	Equipos cerveza	Espiga Capital	Mayoría	20
Merchbanc	Gestión fondos	Andbank	100%	18
Phibo	Salud	Nazca	55%	12 (5)
Prasfarma	Farmacéutico	Ferrer	60%	9,9
Marc Joan Import Export	Cárnico	Grupo Jorge	100%	5
La Wash	Lavanderías	Photo-Me	100%	4,7
Juventut de Badalona	Deporte	Scranton	75%	3,7
Otec Riera/Micro-Bios	Laboratorios	Inkemia	100%	1,7
TBD	Tecnología	Cerbium	100%	1,5
Arenalia	Comunicación	Llorente&Cuenca	100%	1
System Action	Moda	Paz Torras	Unidad productiva	0,8
SVT	Tecnología	Gigas Hosting	100%	0,7
CAT Helicopters	Transporte aéreo	Baron 58	Unidad productiva	0,7
Portel	Tecnología	GTD	100% (6)	0,6
Jarvis Digital	Tecnología	Agile Content	100%	0,5
Pemesa	Textil	Textil Pemesa	Unidad productiva	0,3
EDM	Gestión fondos	Mutua Madrileña	51% (7)	N.D.
Josper	Hornos	The Middleby Corp.	100%	N.D.
Colomer Leather Group	Curtidos	Chanel	100%	N.D.
Serhs Tourism	Viajes	Ávoris (Barceló)	Mayoría	N.D.
Advanced Music (Sónar)	Eventos musicales	Providence	100%	N.D.
Capresa	Acero	Sidenor	100%	N.D.
Benito Urban	Mobiliario urbano	Ona Capital	100%	N.D.
Chic & Basic	Hoteles	Familia Bertrand	100% (8)	N.D.

(*) Porcentaje accionario tras la operación. (1) CaixaBank vende el 100% de Servihabitat y traspasa inmuebles a la sociedad de nueva creación Coral Homes, donde se queda con un 20%, frente al 80% de Lone Star. (2) El importe de la operación incluye deuda. (3) Sonoco compra a la catalana Texpack un 70% adicional de Conitex, Sonoco y el 100% de Compositub. (4) Sociedad propietaria de la sede de Mediapro que estaba participada por el propio grupo y por la empresa municipal Bimisa. (5) El importe corresponde solo a la ampliación de capital liderada por Nazca. (6) GTD tenía ya el 49% de Portel. (7) La aseguradora adquiere un 30% y una opción de compra por otro 21% que podrá ejercer a finales de 2019. (8) El fundador y consejero delegado de la cadena hotelera, Hugo Bertrand y otros miembros de la familia elevan su participación al 100%. (9) Filial de concesiones de Comsa. (10) El grupo dubaítí tenía ya el 30% de la ingeniería. (11) El grupo francés posee ya un 25% de la empresa. (12) Nextil es la antigua Dogi. (13) División de medicamentos genéricos de Ferrer. (14) The Eat Out tenía ya un 50% de la cadena de restauración. Fuente: Elaboración propia

De esta forma, el sector deja atrás la ralentización de las compraventas que se produjo en el segundo semestre de 2017, coincidiendo con una coyuntura de inestabilidad política en Catalunya, en plena escalada soberanista.

El alza del número de operaciones ratifica también la recuperación de la actividad corporativa. Las 88 compraventas de 2018 superan holgadamente las 67 del ejercicio precedente y las 56 contabilizadas en 2016.

Cerca de la mitad de las empresas catalanas vendidas el año pasado han sido adquiridas por grupos extranjeros, principalmente de Estados Unidos, con Alemania, Italia, Francia y China como otros inversores destacados. Solo en tres de las 20 operaciones más cuantiosas de 2018 hubo presencia española. Los grupos catalanes más dinámicos a la hora de comprar fueron Moventia y Tradebe.

El apetito inversor de los grandes fondos internacionales

Empresa	Sector	Comprador	Porcentaje (%)	Importe estimativo
Carandini	Iluminación	Leds C4	100%	N.D.
Doctor Music	Eventos musicales	CTS Eventim	63,50%	N.D.
Eurekakids	Juguetes	Hape/Beleduc	60%	N.D.
Tecnopol	Químico	Mapei	100%	N.D.
Mircor (9)	Construcción	Mirova/PGGM	80%	N.D.
Copisa Concesiones	Construcción	Mirova	80%	N.D.
GPO	Ingeniería	DAR	60% (10)	N.D.
Transports Pujol i Pujol	Transporte viajeros	Moventia	100%	N.D.
Izaro	Transporte viajeros	Moventia	Mayoría	N.D.
Covit	Metal	Albea	100%	N.D.
Friolisa	Servicios restauración	Pomona	100%	N.D.
Dusa	Distribución	Coviran	100%	N.D.
EngiCom	Ingeniería	QuEST Global	100%	N.D.
Motobuyers	Venta online	Pierce	100%	N.D.
GymForLess	Fitness	Sodexo	100%	N.D.
Tuandco	Bricolaje	Garro	100%	N.D.
Comsa Rail Transport	Transporte ferroviario	SNCF	100% (11)	N.D.
Promofarma	Parafarmacia	Zur Rose	100%	N.D.
Aimsun	Software	Siemens	100%	N.D.
AB Seguridad	Videovigilancia	Adtel	100%	N.D.
Uvinum	Bebidas	Pernod Ricard	100%	N.D.
Solsona Comunicació	Comunicación	Alta Comunicació	67%	N.D.
Enzyme	Consultoría digital	Pyrénées	Mayoría	N.D.
KingClient	Comunicación	Mirum (WPP)	100%	N.D.
Vetsum	Clínicas veterinarias	TA Associates	66%	N.D.
Ambulancias del Vallès	Transporte sanitario	Falck	100%	N.D.
Comsa Medio Ambiente	Medio ambiente	Tradebe	100%	N.D.
Anna Llop Diseny	Textil	Nextil (12)	100%	N.D.
STS Grup	Tercera edad	Colisée	100%	N.D.
Tarbis Farma (13)	Farmacéutico	Hetero	100%	N.D.
Ninco	Juguetes	Educa Borràs	100%	N.D.
Interbrokers	Servicios financieros	GVC Gaesco	100%	N.D.
Medcom Advance	Material médico	Grifols	51%	N.D.
Grupo GSR	Comunicación	Vocento	100%	N.D.
Perfect Training	Gestión empresarial	Control Group	100%	N.D.
MPM Software	Software	Kirey	100%	N.D.
MSS	Traducciones	Straker Translations	100%	N.D.
Ideafoster	Consultoría	Carvia	100%	N.D.
Kudbu	Cárnico	Noel Alimentària	100%	N.D.
Gleva Cellars	Cava	Carlyle	100%	N.D.
Abelan Catalana	Papelero	Iberboard Mill	100%	N.D.
Matias Gomà Camps	Papelero	Cristian Lay	100%	N.D.
Marina Far Vilanova	Servicios portuarios	Pendennis	Mayoría	N.D.
Dehesa de Sta. María (14)	Restauración	The Eat Out Group	100% (14)	N.D.

ha provocado en buena medida la reactivación de 2018. Así lo atestiguan las operaciones de venta del negocio inmobiliario de CaixaBank a Lone Star –el 100% de Servihabitat y el 80% de la sociedad de nueva creación Coral Homes–, la de la compañía de juego Cirsa al gigante Blackstone y la del 53% de la corporación audiovisual Mediapro al grupo inversor Orient Hontai. También se colocaron en el top ten de las operaciones del año las protagonizadas

por el fondo sueco Intrum, que compró a Banco Sabadell el 80% de la inmobiliaria Solvia, y del estadounidense Carlyle y, que se hizo con el 68% de Codorníu, en uno de los movimientos más sonados del ejercicio. Junto con Cirsa y Gaes, la firma de cava lideró los procesos de venta de emblemáticas empresas familiares catalanas en 2018.

Los compradores de perfil industrial estuvieron también muy activos. Entre las grandes operaciones de este tipo

FUSIONES

El fabricante de piscinas Fluidra completó en julio su fusión con la estadounidense Zodiac, operación con la que el grupo duplicará su tamaño.

destacó la venta de la empresa de equipos de audiología Gaes al grupo italiano del mismo sector Amplifon, la irrupción de la compañía alemana de vinos espumosos Henkell como nuevo socio de control de Freixenet, al mismo nivel que la familia Ferrer, fundadora del grupo cavista, y la compra de la empresa de ingredientes naturales para la industria farmacéutica Euro-med por parte del laboratorio Dermapharm, también alemán.

Siguiendo la estela de las millonarias ventas de Social Point en 2017 y de Privalia en 2016, dos compañías de nueva generación se colaron en la franja alta de l ranking de operaciones de 2018: la empresa de telemedicina Advance Medical pasó a manos de la estadounidense Teladoc y la firma biomédica Stat-DX fue adquirida por la holandesa Qiagen.

La efervescencia vendedora se extendió a casi todos los ámbitos del tejido empresarial. Además de los negocios vinculados a la salud y al cava, también se registraron operaciones en sectores industriales tradicionales, como el químico, el papelero y el textil, y en otros menos habituales, como los servicios financieros o los eventos musicales.

De las finanzas a la música

En el primer caso se cerró la venta de la gestora de fondos Merchbanc a Andbank y la entrada de Mutua Madrileña en EDM –con la previsión de tomar la mayoría en 2019–, y en el segundo, el desembarco del grupo estadounidense Providence en Advance Music, la empresa responsable del festival Sónar, y la venta del 63,50% de Doctor Music a la alemana CTS Eventim.

Entre los movimientos más llamativos del año, la multinacional francesa del lujo Chanel adquirió la firma peletera Colomer Leather Group, la antigua Colomer Munmany, mientras que los hornos de carbón vegetal de Josper captaron el interés del grupo norteamericano Middleby.

La necesidad de bajar deuda que tienen constructoras como Comsa y Copisa explica algunas de las desinversiones de 2018 en infraestructuras o medio ambiente.