



Noticias de ventas, fusiones, adquisiciones y reestructuraciones en el sector de logística y transporte.
News of company sales, M&A and restructurings in the L&T sector.

Consejo Editorial: Ignacio Barreras, Mark Fancett, Bruno Pintó, Roberto Oliva y Gabriel Úrculo

Editorial Board: Ignacio Barreras, Mark Fancett, Bruno Pintó, Roberto Oliva y Gabriel Úrculo

-EDITORIAL-

NOTICIAS DE VENTAS, FUSIONES, ADQUISICIONES Y RESTRUCTURACIONES EN EL SECTOR DE LOGÍSTICA Y TRANSPORTE

Las operaciones de M&A en nuestro sector durante el primer trimestre de 2010 se animan. Después de un estancamiento en el 2009, donde las empresas se obsesionaron en hacer cumplir los planes de reducción de costes y en centrarse en su actividad principal, existen razonables expectativas de operaciones corporativas. El saneamiento producido por la crisis genera importantes oportunidades para el futuro. En España la balanza se inclina más a operaciones de fusión o de búsqueda de inversores para la venta de empresas que a operaciones de compra, a diferencia de lo ocurrido en el periodo 1996 - 2007. Los potenciales inversores son el entramado empresarial español para el caso de fusiones que buscan las sinergias producidas por mayor tamaño e inversores provenientes de los países europeos y de EEUU donde parece que los síntomas de recuperación van aflorando. Los últimos vaivenes de la economía y la credibilidad exterior de nuestro país hacen actuar con mayor prudencia a los posibles inversores que se toman su tiempo en el cierre de las operaciones. Además, la falta de competencia en el mercado de deuda provocada por la restricción del crédito alarga el plazo de negociación. El mercado se inclina más a los deseos del comprador que del vendedor con operaciones planteadas con pago aplazado vinculado al resultado futuro. De esta forma, en ausencia de créditos accesibles, el vendedor es el que tiene que actuar de financiador. A pesar de todo ello, pronosticamos un considerable aumento de estas operaciones en el sector de logística y transporte en España donde el tamaño medio de las empresas resulta escandalosamente bajo comparado con el existente en los países europeos.

NEWS OF COMPANY SALES, M&A AND RESTRUCTURING IN THE L&T SECTOR

In the first quarter of 2010, M&A operations in our sector have picked up. Following the stagnation of 2009, when companies were obsessed with cost reduction plans and focusing on their core businesses, there are reasonable expectations of corporate operations. The slimming the crisis has caused is creating important future opportunities. In Spain, the balance is tilted more towards mergers or the search for investors for sales of companies than towards buying operations, unlike what happened between 1996 and 2007. In the case of mergers seeking the synergies produced by greater size, potential investors are the Spanish entrepreneurial framework and investors from European countries and the USA, where signs of recovery are flourishing. The latest ups and downs of the economy and the credibility of this country abroad are making possible investors act more cautiously and settle operations unhurriedly. In addition, the lack of competition in the debt market caused by credit restrictions is extending negotiation periods. The market is leaning more to the desires of buyers than sellers, and operations are being proposed with deferred payments linked to future results. In this way, while affordable credit is lacking, the seller has to behave as financier. In spite of this, we forecast a considerable increase in this kind of operation in the logistics and transport sector in Spain, where the average size of companies is shockingly low compared with that in other European countries.



RESULTADOS OPERATIVOS 2009 EMPRESAS DE L&T

2009 OPERATING RESULTS FOR L&T COMPANIES

Van publicándose los resultados de los principales grupos en el 2009. No hay sorpresas. Según el cuadro ajunto, elaborado por nuestro departamento de marketing, la facturación global de los 30 principales grupos mundiales descendió un 12% en relación al 2008. En España este descenso fue aún mayor llegando a rondar el 20%. Bien es verdad que a nivel mundial comparando la evolución por trimestres, el 2009 empezó con un descenso global superior al 25% para terminar en el cuarto trimestre prácticamente a la par que en el mismo periodo del

The 2009 results for the most important groups are being published. There are no surprises. According to the attached table prepared by our marketing department, the overall turnover of the 30 largest groups in the world fell by 12% compared with 2009. In Spain, this fall was even larger, coming to nearly 20%. It is true that, comparing quarterly changes in the world, 2009 began with an overall fall of more than 25% but that the fourth quarter was practically the same as for the same period in 2008. In addition, financial results suffered a dramatic collapse,

Cifras de facturación y resultados operativos 2009 vs. 2008, empresas de L&T publicados hasta la fecha de cierre de esta edición (cifras en mill de euros €)

L&T companies annual revenues and operating results 2009 vs. 2008 (EUR mill)

Compañía	Facturación 2009	Facturación 2008	2009 vs. 2008	Rdo Operativo 2009	Rdo Operativo 2008	2009 vs. 2008
<i>Company</i>	<i>2009 Revenues</i>	<i>2008 Revenues</i>		<i>2009 Operating Result</i>	<i>2008 Operating Result</i>	
GRUPO DEUTSCHE POST DHL	46.201	54.474	-15.19%	1.473	2.011	-26.75%
GRUPO AP MOLLER - MAERSK	36.305	45.799	-20.73%	6.787	12.329	-44.95%
UPS	34.911	39.680	-15.19%	1.658	2.314	-28.34%
DEUTSCHE BANH AG	29.335	33.452	-12.31%	1.387	1.807	-23.24%
GRUPO SNCF	24.882	25.188	-1.21%	-460	856	-153.74%
GRUPO LUFTHANSA	22.283	24.842	-10.30%	130	1.280	-89.84%
LA POSTE	20.527	20.799	-1.31%	1.867	1.843	1.30%
POSTE ITALIANE	20.100	17.900	12.29%	1.599	1.500	6.60%
MAERSK (container shipping)	15.421	21.448	-28.10%	-107	1.692	-106.37%
DB SCHENKER	15.347	19.334	-20.62%	10	1.111	-99.10%
GRUPO KUEHNE NAGEL	12.194	15.132	-19.41%	4.107	4.380	-6.24%
GRUPO TNT	10.402	11.152	-6.73%	1.016	923	10.08%
SNCF GEODIS	7.377	8.027	-8.10%	-49	269	-118.22%
SWISS POST	6.098	6.288	-3.02%	509	577	-11.76%
GRUPO CEVA LOGISTICS	5.494	6.329	-13.19%	233	326	-28.53%
GRUPO PANALPINA	5.142	7.424	-30.73%			
GRUPO ROYAL MAIL	5.109	5.191	-1.57%	205	197	3.96%
GRUPO DSV	4.848	5.029	-3.61%	300	314	-4.23%
GRUPO IBERIA	4.409	5.450	-19.10%			
AGILITY LOGISTICS	4.363	4.697	-7.10%	400	361	10.61%
OOIL Ltd	4.350	6.530	-33.38%	-401	276	-245.29%
BARLOWORLD Ltd	4.330	4.801	-9.82%	204	271	-24.78%
ARRIVA	3.580	3.460	3.47%	182	195	-6.69%
UTI WORLDWIDE Inc.	3.364	3.233	4.06%			
DACHSER GmbH	3.240	3.580	-9.50%			
AIR BERLIN	3.240	3.380	-4.14%			
GEOPOST	3.093	3.243	-4.63%			
NATIONAL EXPRESS	3.084	3.147	-2.03%			
EXPEDITORS INTERNATIONAL	3.061	4.215	-27.36%	298	369	-19.36%
SINOTRANS	3.033	3.841	-21.03%			
GRUPO GEFCO	2.888	3.536	-18.33%	102	128	-20.31%
GRUPO NORBERT DENTRESSANGLE	2.719	3.107	-12.49%			
RHENUS LOGISTICS	2.700	3.100	-12.90%			
WINCANTON Plc	2.605	2.388	9.08%			
DP WORLD	2.174	2.530	-14.06%	826	1.032	-20.00%
STEF-TFE	1.984	2.081	-4.68%			
FINNAIR	1.838	2.256	-18.53%	-124	-58	113.79%
GRUPO LOGWIN	1.112	1.407	-20.93%	92	127	-27.73%
VOPAK	1.100	923	19.12%	513	429	19.59%
C.H. ROBINSON WORLDWIDE Inc.	930	934	-0.44%			
DFDS	880	1.100	-20.00%	105	135	-22.26%
GLOBALTRANS	855	1.063	-19.52%	209	254	-17.58%
GEBRÜDER WEISS	830	985	-15.74%			
ACCIONA Logística y Transporte	811	914	-11.27%			
GENERAL LOGISTICS SYSTEMS	801	798	0.42%			
SWISS POST INTERNATIONAL	681	685	-0.58%			
VUELING	601	441	36.26%			
VTG Aktiengesellschaft	581	608	-4.52%	149	155	-3.81%
GRUPO CLH	536	534	0.30%	250	228	9.92%
GEIS HOLDING GmbH	528	609	-13.22%			
STOBART GROUP	490	123	296.04%	35	6	432.84%
SWISSLOG	453	557	-18.70%	27	28	-4.83%
UK MAIL	436	406	7.52%	19	16	23.27%
FCC Logística	293	330	-11.13%			
D LOGISTICS AG	290	336	-13.84%	6	14	-56.16%
TIPSA	189	182	3.85%			
ALFIL LOGISTICS	58	47	21.59%			



2008. Por su parte, los resultados económicos sufrieron una estrepitosa debacle bajando una media del 40% fruto del mix descensos de tráficos y guerra de precios.

Los grandes grupos han hecho sus deberes preparándose para el ciclo actual de ausencia de crecimiento. Ahora es el tiempo de que las pequeñas y medianas empresas pasen a la acción y decidan su futuro. Su estrategia deberá pasar por dos opciones: la especialización en un nicho de mercado concreto o su integración con otras empresas para ganar tamaño. No queda otra.

falling by an average of 40% as a result of the mixture of lower traffic and price wars.

The large groups have prepared themselves for the current period of lack of growth. Now is the time for small and medium-sized companies to get into action and determine their future. They have two possible strategies: specialization in a market niche or integration with other companies to gain size. There is no other possibility.

Cifras de facturación 2008, empresas de L&T / Facturación 2009, pendiente de publicar (cifras en mill de euros €)
L&T companies 2008 annual revenues (EUR mill)

Compañía	Facturación 2008
<i>Company</i>	<i>2008 Revenues</i>
AIR FRANCE - KLM	23.970
FEDEX	23.347
NIPPON EXPRESS	13.647
CMA-CGM	11.167
BRITISH AIRWAYS	10.176
POSTEN	3.165
RYANAIR	2.941
HELLMANN	2.870
RENFE	2.521
CORREOS	2.232
SNCB	2.212
GRUPO FIEGE	1.800
GRUPO ZIEGLER	1.530
LKW WALTER	1.254
MORY	911
GRUPO CTT	857
FM LOGISTICS	677
MRW	606
GRUPO HEPPNER	550
GRUPO GIRAUD	450
AZKAR	424
FREIGHTLINER GROUP	321
ID LOGISTICS	306
CONWAY	275
GRUPO BOLUDA	271
BERGE y Cia	253
ARTONI TRANSPORTI	207
TDG	199
TOURLINE EXPRESS	176
TRANSPORTES SESÉ	164
TRANSPORTES BUYTRAGO	129
TDN	118
SALVAT LOGISTICA	155
TRASNATUR	134
TRANSPORTES CARRERAS	80



- FLASHES PRIMER TRIMESTRE -

FLASHES PRIMER TRIMESTRE 2010

Resumen de las noticias sobre operaciones de fusiones, adquisiciones y alianzas más significativas realizadas en el sector de L&T entre Enero y Marzo 2010 a nivel nacional e internacional.

FLASHES 1st QUARTER 2010

Summary of the most significant M&A transactions in the L&T sector between January and March 2010

	ESPAÑA	SPAIN	
15/ene/10	CBL Logística integra a D4	CBL Logística acquires D4	15/jan/10
25/ene/10	Alianza de TransNatur con Militzer&Munch	TransNatur and Militzer&Munch set up logistics JV	25/jan/10
28/ene/10	Nace Trascoma Logistics	Trascoma Logistics announces its new launch	28/jan/10
1/feb/10	Renfe compra el 60% de Pecovasa y el 100% de LTF	Renfe acquires 60% of Pecovasa and 100% of LTF	1/feb/10
1/feb/10	Logista se hace con el 100% de Logesta	Logista acquires 100% of Logesta	1/feb/10
3/feb/10	Swiss Post compra ABC Mail y Mail Partners	Swiss Post buys ABC Mail and Mail Partners	3/feb/10
10/feb/10	Azkar compra el fondo de comercio de CSL	Azkar buys CSL goodwill	10/feb/10
15/feb/10	Karosseriewerke absorbe a Sip Logistics	Karosseriewerke acquires Sip Logistics	15/feb/10
22/feb/10	Renfe firma un acuerdo marco con los Ferrocarriles de Bosnia y Herzegovina	Renfe gets a collaboration agreement with Bosnia/Herzegovina Railways	22/feb/10
25/feb/10	Renfe se alía con Logitren para conectar Valencia y Zaragoza	Renfe and Logitren link Valencia and Zaragoza	25/feb/10
5/mar/10	Aremayo se hace con el 100% de TDN	Aremayo acquires 100% of TDN	5/mar/10
8/mar/10	TDN absorbe a Transportes Dilocal	TDN takes over Transportes Dilocal	8/mar/10
8/mar/10	Algeposa se hace con Vicport	Algeposa buys Vicport	8/mar/10
15/mar/10	Molinero Logística y APC firman un contrato de colaboración	JV agreement between Molinero Logística and APC	15/mar/10
16/mar/10	Bergé alcanza por fin el 100% de Candina	Berge acquires 100% of Candina	16/mar/10
26/mar/10	Grupo AZA compra a Ros Casares el 50% que todavía no tenía en ZAR Logistics	Grupo Aza buy the remain 50% of ZAR Logistics	26/mar/10
26/mar/10	Repsol vende a BBK el 5% de CLH por 145 M€	Repsol sells 5% of CLH for 145 M€	26/mar/10
31/mar/10	El Grupo Batallajuanola interesado en la compra de Air Comet	Batallajuanola wants to buy Air Comet	31/mar/10
	EUROPA	EUROPE	
1/ene/10	Alianza de DB Schenker Rail y SNCB Logistics	DB Schenker Rail and SNCB Logistics join forces	1/jan/10
5/ene/10	El Grupo Björk.Eklund compra 16 empresas de NTN	Björk.Eklund Group acquires 16 NTN companies	5/jan/10
6/ene/10	HDN compra la división de paquetería de DHL en GB	HDN buys DHL parcel division in UK	6/jan/10
12/ene/10	Gebrüder Weiss adquiere el 25% de Diehl	Gebrüder Weiss joins forces with freight forwarder Diehl	12/jan/10
13/ene/10	DB Schenker Rail adquiere mas participación en NordCargo	DB Schenker acquires Nordcargo	13/jan/10
18/ene/10	JF Hillebrand UK compra ABV Logistics	Hillebrand UK acquires ABV Logistics	18/jan/10
19/ene/10	CitySprint compra Post Haste	CitySprint acquires Post Haste	19/jan/10
20/ene/10	TNT vende TNT Direktwerbung en Alemania	TNT sells German unaddressed mail unit	20/jan/10
22/ene/10	Planzer Transport compra Ruckstuhl Transport	Planzer Transport acquires Ruckstuhl Transport	22/jan/10
3/feb/10	Augustín Network compra la División Este de Logwin	Augustin Network takes over Logwin division	3/feb/10
11/feb/10	TNT compra TopPack	TNT buys TopPak	11/feb/10
24/feb/10	Alianza de Lufthansa Cargo y Austrian Cargo	Lufthansa Cargo and Austrian Cargo merge global activities	24/feb/10
25/feb/10	Rotra BV compra Gillemot	DB logistics group Rotra BV scoops up Gillemot in Belgium	25/feb/10
25/feb/10	Alianza estratégica entre LeSaint Logistics y Royal Chemical	LeSaint Logistics and Royal Chemical form strategic alliance	25/feb/10
1/mar/10	CitySprint compra GoldStar Couriers	Goldstar for CitySprint	1/mar/10
1/mar/10	TDG compra RRS Logistics en Hungría	Hungarian acquisition for TDG	1/mar/10
2/mar/10	Geodis compra Bertola Servizi Logistici	Geodis acquires Bertola Servizi Logistici	2/mar/10
2/mar/10	Siete operadores ferroviarios europeos forman la alianza Xrail	European railways form Xrail transport alliance	2/mar/10
3/mar/10	Gist adquiere G&S International	Gist secures supply chain operations of G&S	3/mar/10
10/mar/10	Los Ferrocarriles Daneses (DSB) compran el 50% de Vias GmbH	DSB acquires fifty per cent of German train operator	10/mar/10
11/mar/10	Acuerdo de colaboración entre Royal Mail y UK Mail	UK Mail to deliver five kilo packets with Royal Mail	11/mar/10
12/mar/10	Alianza estratégica de Gebrüder Weiss y Wilhelm Diehl	Gebrüder Weiss joins forces with freight forwarder Diehl	12/mar/10
17/mar/10	Geodis adquiere Ciblex	Geodis acquires Ciblex	17/mar/10
22/mar/10	Alianza entre Grandi Navi Veloci y Corsica Sardinia Ferries	Grandi Navi Veloci and Corsica Sardinia Ferries seal alliance	22/mar/10
23/mar/10	Geodis quiere las dos divisiones de Giraud que no tiene	Geodis to buy remaining two divisions of Giraud	23/mar/10
24/mar/10	Alianza entre Stobart Group y A.W. Jenkinson Forest Products	Stobart Group and A.W. Jenkinson Forest Products set up logistics JV	24/mar/10
26/mar/10	Morin Transports compra Astelem	Morin Transports acquires Astelem	26/mar/10
31/mar/10	Deutsche Bahn aumenta su actividad en EAU	Deutsche Bahn increases activities in UAE	31/mar/10
	OTROS	OTHERS	
2/feb/10	Toll Group compra Summit Logistics Int	Toll acquires leading US freight forwarder	2/feb/10
25/feb/10	Cathai Pacific compra el 49% de Air China Cargo	Cathay buys into Air China Cargo	25/feb/10
1/mar/10	Integración de NYK Logistics y Yusen Air & Sea	NYK Logistics and Yusen Air & Sea to integrate businesses	1/mar/10
5/mar/10	Joint Venture de BDP International y Unique Global Logistics en India	BDP establishes JV in India	5/mar/10
8/mar/10	NYK compra el 26% de TM International Logistics	NYK acquires stake in TM International Logistics	8/mar/10
10/mar/10	Joint Venture de Schnellecke y Kenco en EEUU	Schnellecke and Kenco set up logistics JV	10/mar/10
15/mar/10	Kansas City Southern compra las instalaciones de Puerta Mexico Intermodal	Kansas City Southern acquires Puerta Mexico Intermodal facility	15/mar/10
15/mar/10	China Eastern adquiere una participación del 51% en Great Wall Airlines	China Eastern gets 51% stake in Great Wall Airlines	15/mar/10
19/mar/10	Citadel Capital compra el 49% de la Sudafricana Sheltam Railways	Citadel Capital purchases 49% of South African firm Sheltam Railways	19/mar/10
22/mar/10	Air China toma el control de Shenzhen Airlines	Air China gets control of Shenzhen Airlines	22/mar/10
24/mar/10	Harbour Group compra Fleetgistics	Harbour Group acquires Fleetgistics	24/mar/10
30/mar/10	Aqua Logistics adquiere tres empresas de logística en H Kong	Aqua Logistics buys three HK logistics firms	30/mar/10
31/mar/10	Globe Express y Overseas Group fusionan sus actividades	Globe Express merges with Overseas Group	31/mar/10



NOTA DE PRENSA (08.03.10)

FUSIONES Y ADQUISICIONES, UNA OPORTUNIDAD EN EL ACTUAL MERCADO DE L&T

Empresarios y Directores Generales de diferentes empresas catalanas de logística y transporte, acudieron en Barcelona el pasado viernes 05 de Marzo, al desayuno de trabajo que bajo el título: **Estrategia Empresarial en el Actual Mercado de Logística y Transporte** organizaron Gaullar y AddVante.

Durante el evento los responsables de ambas empresas analizaron la actual situación que vive nuestro sector así como las oportunidades que existen en el área de Fusiones y Adquisiciones, no sólo en el mercado local sino también en el internacional.

Existen posibilidades que conviene aprovechar. Esa oportunidad de alianza o venta a un gran grupo que se nos escapó..., un potencial inversor con el que no nos entendimos..., la compra de un competidor que vimos complicada..., pueden volver a plantearse como una estrategia de fortalecimiento de la empresa.

Al término de las presentaciones, se celebró un interesante debate entre los asistentes.

PRESS RELEASE (08.03.10)

MERGERS AND ACQUISITIONS, AN OPPORTUNITY IN THE CURRENT L&T MARKET

On Friday, March 5th, owners and managing directors of different Catalan logistics and transport companies enjoyed a working breakfast organised by Gaullar and AddVante with the name Business Strategy in the Present Logistics and Transportation Market.

At this event, the managers of the two companies examined the current situation of our sector as well as the opportunities in the area of Mergers & Acquisitions, not just in the local market but also internationally.

There are possibilities that should be taken advantage of. A chance to make an alliance with or a sale to a large group which slips out of our hands... a potential investor which does not quite fit... the buy-out of a competitor which seems too difficult... All these situations could be re-considered as strategies to strengthen a company.

After the talks, there was an interesting discussion.

LOGÍSTICA • Fusiones y adquisiciones crecerán un 30% en logística y transporte, según AddVante y Gaullar

Las fusiones se perfilan como una oportunidad dentro del sector logístico ante la crisis actual

En el actual momento de crisis económica, las fusiones y adquisiciones se perfilan como una oportunidad para las empresas del sector logístico y del transporte. Así lo aseguran los expertos de AddVante y Gaullar, dos compañías especializadas en este tipo de operaciones empresariales.

ELENA GARCÍA BARCELONA

En una situación de crisis hay que buscar soluciones para mejorar la empresa o, simplemente, para lograr que ésta sobreviva y las fusiones, adquisiciones y reestructuraciones ofrecen posibilidades interesantes que hay que saber aprovechar, aconsejan desde AddVante y Gaullar.

Este año, se prevé que este tipo de operaciones aumenten un 30 por ciento en el sector del transporte y la logística. Esto es debido a que "en los últimos diez años ha habido crecimientos considerables de empresas de forma orgánica, pero ahora hay que replantear la situación de las compañías y decidir cómo queremos afrontar el futuro" asegura Josep Pere Gutiérrez, responsable del área de fusiones y adquisiciones de Addvante. "2009 fue un año de shock, un año muy difícil, pero en 2010 las empresas ya están haciendo planteamientos porque no son capaces de aguantar un año más", precisa Gutiérrez.

"En España hay unos 250 operadores logísticos y las diez pri-

"2009 fue un año de shock, un año muy difícil, pero en 2010 las empresas ya están haciendo planteamientos porque no son capaces de aguantar un año más", precisa Josep Pere Gutiérrez

"La crisis es una oportunidad para lograr economías de escala y crecer y una de estas oportunidades son las fusiones, asociaciones o colaboraciones", añade Roberto Oliva

meras empresas acaparan el 60% de actividad", añade Roberto Oliva, director en Catalunya de Gaullar. "La crisis —continúa Oliva— es una oportunidad para lograr economías de escala y crecer y una de estas oportunidades son las operaciones de fusión, asociación o acuerdos de colaboración con competidores horizontales y verticales". Se trataría, en realidad, de "un proceso de depuración del sector", precisa el director en Catalunya de Gaullar.

En Addvante y Gaullar tienen claro que "van a desaparecer muchas empresas del sector porque están bajando los precios y, a raíz de ello, están comiéndose sus activos", asegura Josep Pere Gutiérrez.

De ahí que se considere que las fusiones y adquisiciones van a crecer considerablemente este año. Y aunque estas operaciones



Josep Pere Gutiérrez, responsable del área de fusiones y adquisiciones de AddVante, y Roberto Oliva, director de Catalunya de Gaullar. Foto E. García

NACE UN ESPECIALISTA

AddVante y Gaullar alcanzaron a principios de año una alianza para crear "la principal organización española especializada en operaciones de fusiones y adquisiciones en el sector de la logística y el transporte", aseguran ambas compañías. AddVante es una firma de servicios profesionales con sede en Barcelona especializada en este tipo de operaciones empresariales y cuenta con una amplia experiencia en el asesoramiento de transacciones corporativas y operaciones "cross border".

Gaullar es, por su parte, una firma con sede en Madrid dedicada al asesoramiento estratégico de empresas de logística y transporte en fusiones y adquisiciones y cuenta con un amplio equipo de especialistas en diversas ciudades europeas.

en el sector logístico no van a ser muy importantes en cuanto a número con respecto a otros sectores, "si lo van a ser en cuanto a valor", añade Gutiérrez.

Ahora, el 'gap', es decir, la brecha o el hueco que hay que cubrir para llevar a cabo una operación de este tipo es el precio. "Hay un gap entre la posición del

comprador, que evidentemente busca comprar a un precio muy bajo, y la del vendedor, que sigue valorando su empresa", explica Josep Pere Gutiérrez.

Las estrategias de fusiones y adquisiciones permiten a las empresas crear nuevas sinergias, crecer en nuevos nichos de mercado y llevar a cabo estrategias de I+D y de internacionalización, entre otros beneficios, todo ello mejorando la competitividad en el mercado y asegurando la rentabilidad de la compañía, subrayan desde AddVante y Gaullar.

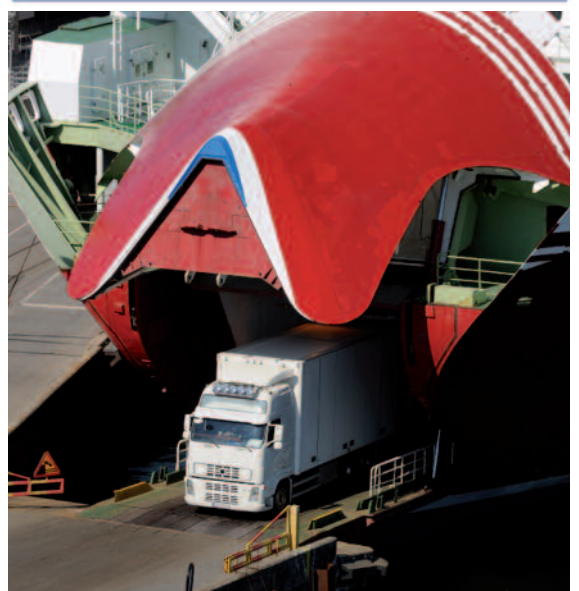
"La situación está mal, pero ya hay muchas empresas que se están moviendo y el que no se mueve, no ganará", concluye el responsable de fusiones y adquisiciones de Addvante.

Brasil, un mercado con buenas oportunidades

Las fusiones, adquisiciones o acuerdos de colaboración de las empresas españolas de logística y transporte no tienen por qué limitarse al interior de nuestras fronteras. De hecho, realizar estas operaciones en el exterior aporta a la empresa un valor importante: la internacionalización. Por ello, en AddVante y Gaullar también asesoran a las compañías que quieren implantarse en el exterior. Brasil parece uno de los mercados más apetecibles en estos momentos para las empresas españolas del sector.

De hecho, "ya hay varias empresas españolas que quieren entrar en este mercado y que están buscando oportunidades", explica el director de Gaullar en Catalunya. Y es que, en Brasil, el sector de la logística y del transporte tiene un largo recorrido todavía. Un dato: la externalización de servicios de gestión de almacén alcanza en Brasil únicamente un 18%, mientras que en España se sitúa por encima del 30% y en Alemania, del 60%. Además, Brasil aporta otro valor añadido. "Puede per-

mitir a la empresa salir de la negatividad que impera en el mercado europeo", ya que este país sudamericano es, claramente, una de las economías emergentes. Además del potencial que Brasil tiene a nivel económico, el hecho de que en los próximos años el país vaya a acoger importantes citas internacionales, como los Juegos Olímpicos "atraerá una gran cantidad de nuevos proyectos en externalización de logística y transporte", asegura Roberto Oliva. Y si no, recuerden lo que significaron aquí los Juegos Olímpicos de Barcelona 92.



ENTREVISTA

“Las fusiones empresariales del sector logístico superarán fácilmente el 30%”

A. Guerrero Barcelona

■ El movimiento de fusiones y adquisiciones de empresas pueden constituir un barómetro para analizar la situación económica de un país. Tras un ejercicio en el que los movimientos corporativos cayeron hasta un 28%, las expectativas para este año apuntan a un cambio de ciclo, en el que el mercado empresarial se renovará mediante este tipo de operaciones.

La pasada semana la consultora Gaullar pronosticó que este resurgimiento en las operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A por sus siglas en inglés) tocará también de lleno al sector del transporte y la logística.

¿Qué previsiones manejan sobre el aumento en las fusiones y adquisiciones en el negocio?

El sector de la logística y el transporte en España está muy atomizado, lo cual es un importante caldo de cultivo para el M&A. La recesión ha producido una reducción de facturación superior al 18% durante el año pasado, como media, y esto facilitará acuerdos de todo tipo entre competidores. Pensamos que fácilmente se superarán el 30% de incremento de operaciones durante 2010.

Suele comentarse que los periodos de crisis son también épocas de oportunidades. ¿Qué empresas del sector están más preparadas para crecer en este contexto económico?

Aquellas que dispongan de más recursos financieros y las que estén dispuestas a asociarse con otros competidores.

¿Existe liquidez para llevar a cabo estas operaciones pese al estado de las entidades financieras?

Es cierto que en el escenario actual resulta difícil obtener crédito bancario. Sin embargo, existen opciones como las del capital riesgo, o la de participación en sinergias y alianzas con empresas complementarias. Las sinergias producidas deben de rentabilizar rápidamente la inver-



Gabriel Úrculo, presidente de esta consultora, especializada en el sector logístico / GAULLAR

sión financiera. Es por esta última ventaja por lo que pronosticamos un fuerte aumento de operaciones corporativas.

Por el contrario, ¿qué tipo de compañías van a desaparecer?

Aquellas que no estén dispuestas a integrarse en algún tipo de alianza cediendo parte del control y, obviamente, también aquellas que no han ajustado sus costes a la realidad del mercado. Los pronósticos para este año y 2011 son malos por lo que los que confían en que el mercado crezca por sí solo, tal y como estábamos acostumbrados, serán los que primero caigan si no lo han hecho ya.

¿Qué factor es más interesante en un proceso de fusión: el acceso a nuevos mercados mediante operaciones internacionales o afianzar cuotas en el panorama estatal?

Ambos representan una oportunidad de complementar redes y servicios, y suponen opciones muy interesantes en el actual escenario fluctuante del mercado. Lo que sí es cierto es que muchas empresas locales han comenzado actualmente su aventura internacional.

¿En qué ámbitos de la actividad logística prevén que se produzcan más movimientos?

En las pequeñas y medianas empresas dedicadas a logística y

transporte. Igualmente, en aquellos grandes grupos industriales generalistas que quieran desprenderse de actividades que no son su negocio principal o que en determinados países les haya supuesto importantes pérdidas.

Cada vez este negocio muestra mayor interrelación en su operativa. ¿Esta tendencia representará un aumento de operaciones verticales en el sector?

Efectivamente. Este fenómeno que comenzó hace más de una década con los grandes operadores del sector, tales como DP-DHL o UPS, se va extendiendo a las medianas empresas. En Europa varios grupos

“ Las empresas españolas deberían apostar más por Europa e intentar conseguir un equilibrio en sus volúmenes y tráficos ”

se encuentran ya inmersos en esta estrategia.

En un escenario futuro, contemplando esta previsión de incremento de fusiones, ¿cómo cree que será la estructura de la oferta del sector?

La tendencia mundial se dirige hacia una concentración en el sector pero con necesidad de rentabilizar. Además, la especialización en nichos de mercado hará más atractivas las operaciones corporativas. Por ello veremos empresas mejor gestionadas sin, en muchos casos, importar el tamaño. En la actualidad los grupos están más sensibilizados con los resultados económicos que con la dimensión internacional o la complementariedad de negocios.

¿Creen que el sector saldrá reforzado de esta crisis?

Actualmente se está produciendo una depuración de aquellas empresas que no han sabido ajustarse a la demanda mediante la adopción de una política de reducción de costes y orientando su crecimiento a nuevos nichos y mercados. Por supuesto que las empresas que sobrevivan serán las más fuertes y, desde luego, serán también aquellas que hayan sabido adaptarse más rápido a este nuevo marco de reducción brutal de actividad y resultados.

¿Es capaz alguna empresa española del sector de protagonizar una operación de peso en el ámbito internacional?

Desgraciadamente las grandes operaciones que hasta ahora se han realizado son defensivas. Entendemos que las empresas españolas deberían apostar más por Europa e intentar conseguir un equilibrio en sus volúmenes y tráficos.

Por otro lado, Latinoamérica representa una excelente oportunidad para empresas españolas dedicadas al sector. Nuestra empresa acaba de desembarcar allí para asesorarlas en cualquier operación corporativa. ■

Gaullar y Advante se alían para liderar las operaciones de compraventa en el sector

■ Las expectativas de fusiones y adquisiciones en el mercado logístico que pronostica Gabriel Úrculo han tenido su réplica en los despachos. A finales de enero la consultora que preside, Gaullar, alcanzó un acuerdo con la firma Advante para asesorar de forma conjunta a las empresas relacionadas con el supply chain en las operaciones de M&A.

El objetivo del acuerdo es colaborar en operaciones corporativas

para ganar tamaño y obtener sinergias. Ambas empresas pretenden de esta forma convertirse “en un importante referente como primer especialista en operaciones de ventas, fusiones y adquisiciones de las empresas de logística y el transporte”.

Advante es una firma especializada en operaciones de fusiones y adquisiciones y finanzas corporativas, con experiencia en el asesoramiento de transacciones

corporativas y operaciones transfronterizas.

Por su parte, Gaullar, se dedica al asesoramiento corporativo estratégico de empresas relacionadas con la cadena de suministro. La empresa que preside Gabriel Úrculo ya cuenta con un equipo de especialistas en España, Portugal, Francia, Reino Unido y Alemania, y en estos momentos está inmersa en el reto de desembarcar en Latinoamérica. ■



Ambas empresas confían en que estas operaciones se disparen en 2010 / ADVANTE



AVDA. MANOTERAS 10 B211 . 28050 MADRID. ESPAÑA

DELEGACIONES Y CORRESPONSALES EN BARCELONA, LONDRES, LISBOA, PARÍS Y BERLÍN

TEL. (+34) 91 591 34 20 FAX. (+34) 91 392 41 83

WWW.GAULLAR.COM
INFORM@GAULLAR.COM