



Los operadores internacionales intensifican su apuesta por España con nuevas adquisiciones

Aumentan las operaciones transfronterizas para acelerar el crecimiento en nuestro país

A. Guerrero Barcelona

La logística española continúa siendo un foco de atracción para la inversión de los operadores internacionales del sector. Tras un gran 2015, en el que prácticamente se duplicaron las cifras del año anterior, el primer semestre de ejercicio apunta a que las operaciones corporativas volverán a marcar unos niveles récord a cierre de 2016. Este ritmo de crecimiento parece acelerarse, como lo muestran las dos operaciones que se han cerrado en las dos últimas semanas: la de la holandesa GLS sobre ASM, de 71 millones de euros; y la anunciada la semana pasada por la francesa ID Logistics, que adquiere Logiters, la antigua filial logística del grupo FCC, por 85 millones de euros.

“Creemos firmemente que soplan buenos aires para las operaciones de fusiones y adquisiciones”, señala el director general de Soma Log para Europa, Roberto Lacerda. “Organizaciones con las que mantenemos contacto y algunos fondos de inversión manifiestan con claridad que están estudiando la realización de operaciones en nuestro país”, apunta el responsable de Soma Log, que adelanta que “se están estudiando una serie de pequeñas, medianas y grandes operaciones que en las

próximas fechas se presentarán al mercado”.

Por el momento, los actores que están dinamizando este mercado son los operadores internacionales, relegando a los estatales a la posición de receptores de estas inversiones. El socio de Cuatrecasas-Gonçalves Pereira Francisco Caverro considera que “estamos asistiendo a un aumento progresivo de las operaciones transfronterizas. Los inversores

Las adquisiciones otorgan cada vez un papel más secundario a las empresas españolas, convertidas en receptoras de la inversión

estratégicas han acudido a estas transacciones como palancas para aumentar su presencia geográfica”. Su objetivo, como explica Caverro, es lograr un “crecimiento inorgánico”: “Las empresas de logística con vocación internacional están buscando mayores rentabilidades y un rápido crecimiento a medio plazo a través de adquisiciones”.

Las últimas operaciones protagonizadas por GLS e ID Logistics son un ejemplo de esta estrategia para



“Con las buenas expectativas, España vuelve a estar de moda”

Gabriel Úrculo
Consejero delegado de Gaullar



“Las inversiones van a ser analizadas con lupa para minimizar los riesgos”

Daniel Hernández
Analista de inteligencia de negocios TTR



“Seremos testigos de un mayor número de adquisiciones estratégicas”

Francisco Caverro
Socio de Cuatrecasas, Gonçalves Pereira



“Los grandes actores logísticos quieren tener presencia propia en España”

Roberto Lacerda
Director general de Soma Log en Europa

acelerar el negocio. Ambas empresas estaban ya presentes en España por medio de filiales, como explica el consejero delegado de Gaullar, Gabriel Úrculo. “Lo que han hecho es aumentar de forma muy importante su presencia en nuestro territorio, multiplicando por cuatro la facturación en el caso de GLS y por cinco en el de ID Logistics, en relación a la facturación que tenían en España previa a la adquisición”.

EL RIESGO DE LA INDEFINICIÓN POLÍTICA

Las expectativas de crecimiento en el número de operaciones empresariales encuentran como principal amenaza la incertidumbre de la falta de un Gobierno en nuestro país. Tras las elecciones del 26-J, la indefinición continúa a la espera de que se materialicen pactos políticos, aunque Úrculo observa un panorama “más estable y con seguridad a corto plazo”, que servirá para animar a emprender este flujo de inversiones, especialmente transfronterizas. El responsable de Gaullar recuerda, en este sentido, que las operaciones corporativas “requieren un periodo de diseño, negociación y comprobación que en el mejor de los casos llega a seis a nueve meses”. “Las transacciones realizadas recientemente”

>>> Continúa en la página siguiente



mente se planificaron antes de esta indefinición política”.

Desde la consultora Transactional Track Record (TTR), Daniel Hernández, analista de inteligencia de negocios, coincide en que “esta indefinición a nivel político podría influir negativamente en el momento en que se empieza a hacer un estudio de posibles adquisiciones en nuestro país”. Pese a ello, Hernández considera “muy probable” que las operaciones continúen fluyendo en el segundo semestre, aunque insta a valorar “la posibilidad de que se produzca un nuevo periodo de indefinición política que termine por llevar al hartazgo a inversores internacionales”. De hecho, Francisco Cavero ya advierte de que “muchas operaciones están siendo paralizadas en diversos sectores de

La última operación, realizada por ID Logistics sobre Logiters, permitirá al operador francés multiplicar por cinco su facturación en España

nuestro país, y el de la logística no iba a ser menos”.

Parece evidente que la presencia de estos riesgos está aumentando la prudencia de los inversores a la hora de afrontar estas operaciones, como valora el socio de Cuatrecasas-Gonçalves Pereira: “Es cierto que los plazos de ejecución son más largos y nuestros clientes toman mayores cautelas y acuden al teléfono para aclarar dudas a la hora de cerrar operaciones”. “Las potenciales inversiones van a ser analizadas con lupa para minimizar los riesgos”, coincide en valorar Daniel Hernández, que insiste en destacar la incertidumbre que puede generar el Brexit para actuar los movimientos empresariales en toda Europa, a la espera de que se clarifique el impacto de esta decisión para el sector logístico.

Frente a los riesgos, los expertos destacan también las oportunidades de inversión que tiene por delante el sector logístico español. Roberto Lacerda destaca el auge del negocio e-commerce en nuestro país como un aliciente para la llegada de nuevos operadores, mientras que Cavero considera clave que se logre “la descentralización de la inversión de los polos actuales de Madrid, Barcelona o Guadalajara hacia otras zonas, como Zaragoza, Sevilla o Valencia”.

España busca un hueco en el mercado con pequeñas operaciones corporativas

Los expertos observan oportunidades en las fusiones entre competidores del mismo nicho de mercado

A. G. Barcelona

Los operadores logísticos españoles no podrán dar la réplica al desembarco de las inversiones internacionales que se están produciendo en el sector en los dos últimos años. En un sector caracterizado por la escasez de operadores con una estructura empresarial que permita abordar adquisiciones millonarias y pendientes todavía de confirmar la recuperación de la actividad, la logística española estará obligada a focalizar su crecimiento en operaciones corporativas más modestas. Acuerdos, fusiones o constituciones de filiales serán, presumiblemente, los movimientos de los operadores españoles para aumentar su dimensión sin la necesidad de asumir el coste de la compra de una sociedad.

Se trata de operaciones menos espectaculares a las planteadas desde el extranjero, pero los expertos en fusiones y adquisiciones consideran que estos actores pueden animar el mercado en los próximos meses. “Existe una gran potencialidad de que se cierren futuras operaciones corporativas”, valora el consejero delegado de la consultora Gaullar, Gabriel Úrculo. En su opinión, “existe un potencial de crecimiento muy interesante, sobre todo entre competidores del mismo nicho, pequeñas y medianas empresas, que necesitan una cierta masa crítica para poder operar en un marco comercial cada vez más global”.

El socio de Cuatrecasas-Gonçalves Pereira Francisco Cavero explica que los operadores de España optan por modelos diferentes a los planteados por los grandes grupos internacionales para acceder a otros países. En su opinión, el más utilizado por los grupos españoles es el establecimiento de alianzas con operadores locales, “que permiten acceder a mercados extranjeros donde prestar un servicio de cali-



La dimensión empresarial dificulta la inversión en adquisiciones / ARCHIVO

Los empresarios españoles optan por establecer acuerdos con operadores locales a la hora de acceder a nuevos mercados

dad sin necesidad de realizar grandes inversiones iniciales”. Coincide en este análisis el director General de Soma Log para Europa, Roberto Lacerda, que señala que el escenario actual del negocio de fusiones y adquisiciones presenta a operadores y empresas de transportes que están iniciando su actividad en otros países. “Suelen iniciar actividades

fuera de nuestro país acompañando algunos de sus clientes locales, sean grupos españoles o internacionales. A partir de este punto de partida, las empresas van ganando espacio en los mercados en los cuales inician operaciones”. Para el analista de inteligencia de negocios de la consultora Transactional Track Record (TTR), Daniel Hernández, este modelo de crecimiento en otros mercados es también fruto de la “cultura” empresarial que impera en España, acostumbrada a “un crecimiento más orgánico, basado en la apertura de filiales o la creación de joint ventures, en lugar de apostar por llevar a cabo adquisiciones”.

Los expertos en operaciones corporativas consideran que las fusiones y adquisiciones continuarán aumentando a lo largo de este año, aunque asumen que existen todavía riesgos que pueden retrasar operaciones por parte de inversores que dudan de la estabilidad política.

ARCHIVO

1.256
mill. de euros

Es el importe de las 16 transacciones en el sector logístico español en el primer trimestre, entre compras de participaciones accionariales de empresas y adquisiciones de activos logísticos, según datos de TTR.



Te llevamos a buen Puerto





BERGÉ

Marítima

MADRID: +34 91 701 49 34
consignacion.mad@berge-m.es
www.berge-m.es