



## El mundo de las fusiones y adquisiciones (M&A) de las PYMES

Aunque cierto es que en los últimos años, el mundo de las fusiones y adquisiciones en nuestro país se ha ido acercando a los niveles de mercados más maduros como los de algunos de nuestros vecinos europeos, no es menos cierto que hay partes de nuestro mercado que han sido mantenidas al margen de este avance.

Nos referimos al mundo de la pequeña y mediana empresa, nuestras queridas PYMES que, no olvidemos, constituyen alrededor del 94% de nuestro tejido empresarial.

El cada vez más activo papel jugado por los principales bancos de inversión, unido al desembarco de los principales fondos y sociedades de capital riesgo extranjeros en nuestro país, han traído consigo un continuo goteo de noticias que ocupan las portadas de los principales diarios económicos (Amadeus y Cortefiel adquiridos por fondos de capital riesgo, SCH compra Abbey National, Banco Sabadell se hace con Banco Atlántico).

También encontramos operaciones en lo que los financieros denominamos “middle-market” (operaciones inferiores a los 300 millones de euros): Catalana Occidente compra Seguros Bilbao por 200 millones de euros; Ebro Puleva realiza una OPA sobre una compañía americana por 300 millones de euros; o, a nivel de capital riesgo, vemos como Apex Partners y Vista Capital adquieren Mivisa por unos 310 millones de euros, o Nmás1 y Corpfin lideran la compra de Segur Ibérica por 119 millones.

Sin más aquí en Galicia, la inversión del Capital Riesgo ha alcanzado los 300 millones de euros en el 2005. Como ejemplos más recientes tenemos la maderera coruñesa Losan, la productora viguesa Filmanova, Rodman y Saprogal entre otros. Para darnos cuenta del crecimiento de los últimos años en España la inversión del Capital Riesgo en el 2003 ascendió a 1042 millones, en el 2004 y en el 2005, 2.044 y 2.500 millones respectivamente.

En esta parte del mercado, que reluce, encontramos a los grandes bancos de inversión (Goldman Sachs, Morgan Stanley, Merrill Lynch, BBVA, SCH, etc.); las grandes casas de Corporate (KPMG, PricewaterhouseCoopers, Deloitte, etc.); bancos de inversión independientes (Nmás1, Mercapital, GBS Finanzas, etc.); o las principales boutiques de Corporate (Atlas Capital, Finconslut, Irea, etc.).

Pero, ¿y quién atiende las necesidades de nuestras PYMES? En la mayoría de los casos, los grandes jugadores no encuentran rentable bajar a los escalones más bajos del mercado de las fusiones y adquisiciones. Los costes de sus equipos no podrían en ningún caso justificarse en este tipo de operaciones.

En un mundo donde encontrar contrapartidas es la clave para cerrar los procesos de compra o venta de empresas, un modelo donde se cruzan operaciones de todos los sectores económicos, de toda la geografía nacional y de todos los tamaños de empresa supone una auténtica revolución.

En una reciente reunión con destacados empresarios de Valladolid, Enrique Quemada, consejero delegado de ONEtoONE y Presidente de la Asociación Nacional de Expertos en Fusiones y Adquisiciones (ANEFA), concluía su conferencia con las siguientes palabras: “el mundo del Corporate ha llegado a la PYME española ofreciendo a los pequeños y medianos empresarios unas posibilidades infinitas para afrontar sus proyectos empresariales. Solo hacen falta buenas ideas y buenos gestores, porque los recursos financieros y los asesores especializados están ahí para quien los necesite”.

“Hay muchas empresas que se acaban cerrando porque el propietario, tras una vida completa de dedicación a su negocio, se encuentra que por edad o enfermedad ya no puede atenderlo, carece de sucesión y en su entorno no encuentran comprador para su empresa”.