

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/foro/mensajes/1205391008/>

CRISIS ? QUÉ CRISIS

- [Desconocido] -

- 07:50 13/mar/2008

Loizaga y Arregui encabezan un grupo que se hará con el 5% de varias empresas

Publicado el 13/03/2008, por Enrique Calatrava

El fundador de Mercapital, que cederá la presidencia de la firma de capital riesgo el próximo 31 de marzo a su hijo Javier, se ha unido a Juan Luis Arregui, vicepresidente de Iberdrola y presidente de Ence, y a otros inversores, como la familia Zardoya o Manuel Soto, vicepresidente de Santander, para lanzarse a invertir en la toma de participaciones del 5% del capital de compañías medianas cotizadas y no cotizadas con recorrido.

Para este efecto, Loizaga, que a lo largo de su trayectoria ha sido presidente de Bodegas Barón de Ley y vicepresidente de Banco Urquijo, entre otros muchos cargos, ha revitalizado Cartera Hotelera, un vehículo cotizado que estaba a punto de ser disuelto. Para dirigir el proyecto, ha fichado al ex presidente de Enagás, Antonio González-Adalid, que invertirá entre 60 y 75 millones de euros de recursos propios con los que inicia su camino Cartera Industrial REA, nombre con el que se ha refundado a esta sociedad, que pretende descubrir las perlas mejor guardadas del mercado continuo español.

El presupuesto de partida está abierto a la creación de otros vehículos, que los actuales accionistas contemplan y que permitirán coinvertir con REA en caso de operaciones que requieran una aportación mayor. De igual modo, se prevén nuevas ampliaciones de capital futuras. Hoy mismo, Cartera Hotelera, de la que han salido algunos socios históricos como Suez o Edmond de Rothschild, celebra su junta de accionistas, donde se decidirán los cambios acordados.

Crisis, ¿qué crisis?

El pasado agosto (mes del estallido de la crisis de liquidez del sistema financiero), percibí que había una oportunidad para crear una iniciativa de este tipo; todo estaba en máximos y se podía vislumbrar una caída, señala José María Loizaga en una entrevista con EXPANSIÓN.

Las compañías de mediana capitalización han sido las más castigadas desde el comienzo de la crisis y muchas de ellas son tesoros por descubrir; compañías muy bien gestionadas y, en ocasiones, líderes internacionales en su sector, subraya González-Adalid. REA, que también ha fichado a Manuel Arredondo, ex directivo de Citi y del Canal de Isabel II, pedirá contar con un puesto en el consejo de administración de los grupos en los que invierta, y que éstos tengan crecimiento y una política previsible de reparto de dividendos para remunerar a sus accionistas, resalta Loizaga, además de un buen equipo gestor.

Según él, éste no es un proyecto de capital riesgo; seremos un socio pacífico y estable que no tiene prisa por salir del capital ni un plazo preconcebido, sólo queremos aportar valor y nuestra experiencia, colaborando con la dirección de la compañía en mejoras estratégicas, añade el también consejero de la constructora ACS, Unión Fenosa y Mecalux, entre otras. Uno de los objetivos de REA es reinvertir los

beneficios que vaya obteniendo.

Respecto a la coyuntura, Loizaga considera que España no sufre su peor crisis. La economía está sana y las empresas españolas, que han desarrollado una creciente actividad internacional que antes no poseían, pueden seguir haciéndolo bien, dice.

Otra de las novedades de REA se encuentra en el uso de deuda para financiar parcialmente la entrada en el capital de las compañías mediante el incremento de los recursos ajenos en balance de la propia sociedad, sin que la deuda supere en una vez los recursos propios, aclara Loizaga. Es más eficiente usar recursos ajenos que capital propio en determinadas ocasiones.

Sectores preferidos

Distribución, alimentación e industria son algunos de los sectores de la economía española que más gustan a los promotores de REA. Ya tenemos dos operaciones encima de la mesa, adelanta Loizaga, quien descarta especificar de qué compañías se trata y que vaya a haber un especial énfasis en el sector energético, que tanto él como González-Adalid conocen en profundidad.

No tenemos ningún deseo de control, nos iremos diluyendo en el capital de las empresas en las que estemos sin ningún problema, añade el ex presidente de Enagás.

El parqué español no será el único caladero donde REA pesque. Existen muy buenas empresas fuera de la bolsa con planes de crecimiento; muchas empresas familiares excelentes, defiende Loizaga.

Además, cotizar es muy caro y requiere una disciplina y un desgaste que en ocasiones no compensa, precisa. Creo que, incluso, nos van a necesitar más las no cotizadas que las cotizadas.

En este sentido, el fundador de Mercapital no es ajeno al momento difícil que viven las transacciones corporativas por la distancia entre las expectativas de los vendedores, que viven aún instalados en los precios de antes de la crisis, y los compradores, que sufren un descenso del acceso a financiación crediticia.

.....