



**NUEVA OLEADA INVERSORA**

# Los fondos disparan las compras de empresas españolas de alimentación

**INVERSIONES DE 3.000 MILLONES/** El interés de los últimos años por los fabricantes de alimentación se extiende a los envases, los ingredientes y los inmuebles de supermercados. El apetito está lejos de agotarse.

V. Osorio/P. Bravo. Madrid  
El interés del capital riesgo por el sector de la alimentación no sólo está lejos de agotarse, sino que se está redoblando, ampliando el foco a subsectores como los ingredientes, los envases, la industria auxiliar o los inmuebles donde se ubican los supermercados, por poner sólo algunos ejemplos.

En menos de un mes desde que comenzó 2021, se ha sellado la compra de dos empresas cítricas (Sunridge Partners ha adquirido Albenfruit, mientras que MCH se ha hecho con Llusar) y un proveedor de Mercadona (DeA Capital ha tomado el control de Alnut). Por su parte, Proa Capital ha iniciado la desinversión en Fruselva, fabricante de purés y zumos para Nestlé y Danone, entre otros. Además, se ha puesto en marcha o se ha avanzado en la venta de tres importantes fabricantes de envases (Logoplaste, Envases Soplad y SP Group) y se han destapado las negociaciones entre Blackbrook y Lar para la venta de una cartera de supermercados que tienen a Eroski como inquilino.

Pero el apetito está lejos de agotarse. “Las tendencias que explican el interés por el sector, como sus crecimientos históricos, los cambios en los hábitos de consumo o la potencialidad de internacionalización, además de la resiliencia que han mostrado determinados segmentos al Covid, se mantendrán en 2021 por lo que vemos un año muy activo en operaciones tanto del lado corporativo como por parte de los fondos de capital privado”, explica Ignacio de Garnica, socio responsable de Capital Riesgo en PwC.

**Trasvase al alimentario**

“Ha habido un trasvase en el interés de los fondos desde otros sectores al alimentario

**Ignacio de Garnica (PwC): “Será un año activo para el sector en operaciones por parte de fondos”**

**MILLONES**

La compra de empresas del sector por parte de 'private equity' superan los **2.000 millones** en los dos últimos años, a las que hay que añadir los **600 millones** transaccionados sólo en 2020 en compras de carteras de supermercados.

**José María Rossi (EY) vaticina operaciones en el sector cárnico en los próximos meses**

que no va a disminuir en los próximos años. Hay mucho apetito por todo lo que tenga que ver con ingredientes, productos ecológicos, industria auxiliar o envases. Si no estamos viendo operaciones que involucren a empresas más grandes es porque no están a la venta. Si lo estuvieran, también se producirían”, asegura José María Rossi, socio responsable de M&A en el sector de la Dis-



DeA Capital se hizo hace apenas unos días con el 60% de Alnut, proveedor de Mercadona.

tribución y Productos de Consumo de EY.

Por su parte, desde Altamar Advisory Partners José Epalza y Jaime Fernández-Pita apuntan que “los inversores están muy cómodos en aquellos sectores que tienen que ver con la cadena de alimentación, desde fertilizantes, ingredientes o envases, hasta el producto final”. “Han demostrado ser defensivos en el peor momento,

frente a otros donde antes había mucha actividad, como gimnasios, ocio discrecional o ciertos nichos de restauración, donde ahora es más complicado ofrecer visibilidad sobre los resultados”, agregan los expertos.

**Oleada de operaciones**

La gran cantidad de operaciones con la que se ha iniciado el año continúan una tendencia que se inició en 2019 y que se

intensificó en 2020 por la resiliencia mostrada por la mayoría del sector frente a la pandemia. Sólo en los últimos dos años, Platinum ha comprado un 75% de Iberconsa; PAI se ha hecho con una posición mayoritaria de Angulas Aguinaga; Portobello ha traspasado su participación en IAN Alimentación a un nuevo fondo; MCH ha adquirido un 25% de Prosur, ha entrado en Aquanaria y desembarcó en

**En 2021**

- Sunridge Partners ha comprado la empresa cítrica Albenfruit, mientras que MCH se ha unido a SanLucar Fruit para entrar en el capital de la también cítrica Llusar.
- DeA Capital ha tomado mediante una ampliación el 60% de Alnut, proveedor de alimentación infantil de Mercadona.
- El fondo GED ha fichado a Alantra para vender Envases Soplad y Carlyle ha empezado a recibir ofertas por Logoplaste, el fabricante de los envases del ketchup Heinz.
- El fondo Blackbrook negocia con la Socimi Lar España la adquisición de 22 supermercados ocupados por Eroski en País Vasco, Baleares, La Rioja, Navarra y Cantabria.

Palacios, junto a Ardian; Proa ha pasado a controlar Pastas Gallo; y Alantra ha entrado en el capital de Frías.

En total, todas estas operaciones han superado con holgura los 2.000 millones de euros. Y la cifra rozaría los 3.000 millones de euros si se suman los 600 millones de euros, un nuevo récord, que alcanzaron el año pasado las operaciones protagonizadas por carteras inmobiliarias de supermercados e hipermercados.

LCN se hizo con 27 supermercados de Mercadona por 180 millones; Sagax adquirió 37 activos de una sociedad de la familia Miquel, y ocupados por GM Food, a cambio de 152 millones; Invesco vendió una cartera de tiendas de Eroski a Pradera por 130 millones, y el propio grupo de distribución se deshizo de 27 inmuebles que traspasó al fondo W.P Carey por 86 millones. “Son activos de fácil gestión y están ocupados por empresas con buenas dinámicas de crecimiento, también durante la pandemia, además de garantizar al comprador contratos de alquiler a largo plazo”, indica José María Rossi.

**Nuevas vías de interés**  
“El agroalimentario sin duda seguirá estando entre los sec-

## El sector hortofrutícola suma ocho operaciones en apenas dos años

V.M.O./P.B. Madrid  
Uno de los subsectores alimentarios que está siendo más activo en operaciones es el hortofrutícola, con más de nueve compraventas relevantes en apenas dos años. Además de la adquisición de Albenfruit por parte de Sunridge Partners y la alianza de MCH y San Lucar Fruit para hacerse con Llusar, ambas cerradas en lo que va de 2021, Nazca protagonizó en diciembre su entrada en Eurocebol, con una inversión total de 10,4 millones de

euros. Se da la circunstancia de que estas tres empresas tienen su sede en la Comunidad Valenciana.

Si se amplía un poco más el foco, el sector ha registrado la compra de Agrupapulp por parte de Magnum, la operación de Abac en Agropropiente o la entrada GPF en Fruxeres y Frutas Naturales. Por su parte Miura creó en 2017 el grupo Citri&Co a través de la unión de Río Tinto y Martinavero, para sumarle en 2019 la firma Frutas Esther.

“Además de todas las razones que explican el interés del private equity por el sector de la alimentación, esta industria cuenta también con varias fortalezas y condicionantes propios que explican el interés de los fondos por ella. España es una potencia mundial en la pro-

**GPF y Miura ya han creado dos grandes grupos del sector tras consolidar varias compras**

ducción de frutas y verduras, se trata de empresas con una gran capacidad exportadora, que en muchos casos llega hasta el 90% de su producción, y además sus clientes son grandes cadenas consolidadas que buscan un producto de calidad a través de un número más reducido de proveedores para simplificar sus procesos de compra”, explica José María Rossi, socio responsable de M&A en el sector de Distribución y Productos de Consumo de EY.



Pr: Diaria  
Tirada: 27.645  
Dif: 18.608

## NUEVA OLEADA INVERSORA



MCH y SanLucar Fruit han entrado en Llusar.

< Viene de la página 3

tores más atractivos. Otro segmento donde vemos mucho interés por su importancia en la trazabilidad y requisitos legales biosanitarios es el de los aditivos alimenticios. Y también pensamos que el nicho de snacks y galletas en el mercado español puede tener oportunidades en 2021", comenta Ignacio de Garnica, socio responsable de Capital Riesgo en PwC.

Por su parte, el socio de EY señala que "mientras que ya se han producido operaciones en determinados sectores de alimentación, como el pescado, como han sido los casos de Angulas Aguinaga, Iberconsa y Unión Martín o la fruta (ver información adjunta), el sector cárnico está aún pendiente de protagonizar una cierta consolidación, lo que nos puede llevar a ver en los próximos meses operaciones en este segmento".

### Rotación de carteras

También hay que tener en cuenta que muchas firmas de *private equity* tienen empresas del sector en sus carteras desde hace años, lo que apro-

### Altamar: "La alimentación ha demostrado ser un sector defensivo en el peor momento"

xima ya su ciclo de desinversión. Además de todas las operaciones antes mencionadas, Proa tiene en cartera a Fruselva (zumos) -que ya está en venta por 150 millones-, y Moyca (uvas); Nazca controla Herbox (hierbas aromáticas) y DJL (envasados de quesos y embutidos) y MCH tiene en cartera a Genuine Coconut (agua de coco), Brasmar (pescado) y Europastry (masas congeladas).

Además, Black Toro está en Farggi La Menorquina; Portobello suma Sabater (especias) y una participación minoritaria de Iberconsa (pescado) y Alantra tiene Unión Martín (pescado), Monbake (pan) y Betapack (envases). Entre los grandes fondos internacionales destacan las participaciones de CVC en Deoleo, Cinven en Planasa u OpCapita en La Sirena.

La Llave / Página 2

## Renacer del envasado plástico

En el sector de los envasados plásticos para el sector de la alimentación actualmente se encuentran tres procesos en marcha. El último que se ha conocido, como publicó EXPANSIÓN, es el traspaso del 100% del grupo familiar cordobés SP Group, antiguamente conocido como Plastienvase, a un fondo de inversión vinculado al conglomerado indio Jindal. La operación, en la que Alantra ejerce como asesor financiero, se encuentra en fase de negociaciones avanzadas y se podría concretar próximamente. El banco de inversión que preside Santiago Eguidazu también tiene el mandato de venta de Envases Sopladados, empresa que fabrica los botes de las especias de Mercadona, así como el recipiente del café de marca blanca de Día y que pertenece al fondo español de capital riesgo GED. En paralelo, grandes fondos de inversión internacionales avanzan en la compra de Logoplaste, compañía portuguesa que produce el bote de Fairy y del ketchup Heinz.