

EMPRESAS

Francia abre una ofensiva de 10.000 millones sobre empresas españolas

ESTRATEGIA POSCOVID/ Engie, Total, Vinci, Veolia, Vivendi, Carrefour, Ardian, AXA, Crédit Agricole, Orpea, Natixis y BNP cruzan los Pirineos para expandirse, ante el 'cierre' de Reino Unido por el Brexit.

Roberto Casado, Madrid

El auge de la inversión extranjera en España durante la actual etapa de recuperación tras la pandemia del Covid está teniendo un claro acento francés, ante la ofensiva desatada por varias grandes corporaciones del país vecino para reforzar sus negocios al otro lado de los Pirineos.

La pasada semana, un consorcio de **Engie** (nombre de la antigua Gaz de France Suez) y **Crédit Agricole** adquirió **Eolia**, el mayor operador independiente español de renovables, por más de 2.000 millones de euros.

Esta transacción es solo un ejemplo más de la conquista gala, que además se está produciendo en sectores estratégicos como la energía, las telecomunicaciones, la banca, la salud, el transporte y los medios de comunicación.

Según cálculos de EXPANSIÓN, los inversores franceses han protagonizado adquisiciones significativas desde la pandemia en España por un valor superior a los 10.000 millones de euros.

La palma se la lleva el acuerdo alcanzado por **Vinci** para hacerse con la mayor parte de los activos de **Cobra**, la división industrial de **ACS**, por unos 5.000 millones de euros.

Otra transacción reciente es la compra del operador de fibra óptica **Adamo** por **Ardian** (antigua división de capital riesgo de la aseguradora AXA), tras una puja que llevó la valoración de esa empresa a los mil millones de euros.

La propia **AXA** acordó al final de 2020 su primera compra en España en 14 años, al hacerse con el 98% del **Grupo Igualatorio Cantabria** por 48 millones.

Dentro del mundo de la salud, los grupos galos tienen una presencia dominante en el ámbito de los geriátricos; en julio, **Orpea** acordó la compra de **Hestia Alliance**, firma catalana con 14 residencias.

Otro movimiento relevante es la entrada de **Vivendi** en el grupo español **Prisa**, editora de **El País** y la **Cadena Ser**. Tras tomar un 9,9% del capital, la compañía controlada por Vincent Bolloré quiere escalar hasta el 29,9%.

NORMATIVA

El decreto que permite al Gobierno español vetar inversiones de la UE, durante el Covid, tenía duración hasta junio de 2021, pero ha sido ampliado hasta **diciembre**. Afecta a compras de cotizadas u operaciones por más de **500 millones** de euros.

Varias de las grandes inversiones galas están pendientes de autorización por el Consejo de Ministros

Prueba de la importancia de muchas de estas operaciones es que varias de ellas todavía están pendientes de autorización por el Consejo de Ministros. Como consecuencia de un decreto aprobado tras la pandemia para proteger los activos estratégicos, el Gobierno debe dar luz verde a las compras de negocios en múltiples sectores cuando son realizadas por inversores extranjeros, incluidos los europeos.

Pendiente del visto bueno, por ejemplo, están las citadas adquisiciones de **Cobra** (podría resolverse en las próximas semanas), **Adamo**, **Eolia** y de la participación en **Prisa**.

Sin embargo, pese a la trascendencia de las operaciones y la falta de reciprocidad (hay pocos inversores estratégicos españoles con presencia en Francia), no se espera que el Ejecutivo de Pedro Sánchez ponga objeciones a ninguna de ellas.

La petrolera **Total** no tuvo problemas para completar en el diciembre de 2020 la adquisición de diversos activos eléctricos a **EDP** en España (dos centrales de ciclo combinado y dos millones de clientes) por 515 millones.

Puede haber nuevas compras en los próximos meses. **Vauban Infrastructure Partners**, un fondo ligado al grupo bancario **Natixis**, figura entre los finalistas en la pu-



Pedro Sánchez y Emmanuel Macron, presidentes de España y Francia, en un reciente encuentro.

EL ALUVIÓN DESDE LAS GALIAS

Inversión bruta anual de sociedades francesas en España, en millones de euros.



Expansión

Fuente: Ixcy y elaboración propia

ja por el 49% de **Reintel**, la división de telecomunicaciones de **Red Eléctrica**. Ese mismo inversor se hizo el mes pasado con un 33% del **Metro de Málaga**, por unos 250 millones de euros, con lo que ha pasado a controlar el 76% de la empresa concesionaria de esa línea de transporte andaluza.

También en el ámbito de las infraestructuras, el fondo galo **Infravía** es uno de los candidatos a comprar la red de fibra de Euskaltel si sus nuevos dueños de MásMóvil la sacan a la venta. **Orange** (antigua France Telecom) también suena siempre como candidato a participar en futuros movimientos de concentración entre los operadores españoles de móvil.

Otro grupo financiero francés, **BNP Paribas**, completó en junio la absorción del ne-

Sectores claves para España como banca, energía, salud y transporte están en el punto de mira

gocio de depositaria de **Sabadell**, por 115 millones de euros. Además, esta misma entidad ha tenido un papel relevante en varias de las principales ofertas públicas de adquisición (opas) lanzadas este año en España, al avalar las de **Naturgy**, **Euskaltel** y **Bio-search**.

En el ámbito de la distribución, **Carrefour** incorporó en marzo los 172 supermercados de **Supersol**, por los que pagó 78 millones de euros.

Agbar, al tomar el control de **Suez**. Mientras este grupo se planteaba vender esa filial española, el nuevo propietario la considera estratégica.

El fabricante ferroviario **Alstom**, por su parte, también ha dado un salto este año en España al integrar su rival canadiense **Bombardier**.

¿Simple coincidencia?

Fuentes de algunos de los inversores franceses consultadas por EXPANSIÓN apuntan que esta sucesión de operaciones es una simple coincidencia. "Hay un boom de fusiones y adquisiciones en el mundo tras el Covid, y es lógico ver grupos franceses haciendo compras en su mercado internacional más próximo", señala uno de ellos. "También se hacen en Italia o Alemania".

Cellnex y Colonial avanzan en las Galias

También se está produciendo un aumento de la inversión española en Francia tras la pandemia, pero centrada en un claro protagonista. **Cellnex**, el operador de torres de comunicación móvil, completó en octubre la adquisición de **Hivory**, firma francesa con 10.500 emplazamientos utilizados sobre todo por el operador SFR. La compra, de 5.200 millones de euros, fue condicionada por las autoridades francesas de la Competencia a la venta de 3.200 equipos de transmisión urbanos. En los próximos años, además, **Cellnex** prevé invertir otros 900 millones de euros para desarrollar alrededor de 2.500 nuevos mástiles en el mercado galo. Otra firma española que se ha reforzado en ese país es **Colonial**. En agosto, esta compañía completó una oferta pública de adquisición (opa) sobre la promotora parisina **SFL**. A través de esta operación, **Colonial** tomó un 4,2% adicional de esta empresa y llegó al 98,33% del capital. El fabricante guipuzcoano de trenes **CAF**, por su parte, se aseguró en abril un gran contrato para suministrar vehículos para la flota de las líneas de cercanías de París. El contrato, de 2.560 millones de euros, se realiza a través de un consorcio en el que la compañía española prevé obtener el 40% de los ingresos. El fondo español **Asterion** también está presente en Francia con participadas como **Proxiserve** y **Prejeance**.

Otro factor es que, tras el Brexit, el apetito francés por crecer en Reino Unido ha decrecido. En tiempos, **EDF**, **Vinci** y **Orange** hicieron grandes compras en ese mercado. Ahora, la tensión política post-Brexit entre París y Londres desaconseja ahora esas operaciones, así como la aparición de barreras al comercio y las inversiones entre los dos países. Por el contrario, España es uno de los países europeos más abiertos a la inversión extranjera.