

La consolidación del sector químico de fabricantes de productos para cuidado del hogar y cuidado personal avanza de la mano del private equity

Por Jorge Tuñí, Director de Livingstone

En los últimos años, el interés de los fondos de private equity en empresas del sector químico se ha materializado en un gran número de operaciones de M&A dentro del subsector de fabricantes de productos para limpieza industrial, así como en fabricantes de productos de gran consumo para el cuidado del hogar y cuidado personal.

A nivel mundial, grandes empresas de private equity como Bain Capital han entrado en empresas líderes del sector de limpieza industrial como la americana Diversey Inc., completando la adquisición en septiembre de 2017, una operación valorada en 3,2 billones de dólares. Posteriormente, antes de finalizar 2017, Diversey Inc. adquirió dos empresas, Zenith Hygiene Group plc. (en el Reino Unido), por 78,5 millones de libras y Twister Holding AB (en Suecia). Del mismo modo, Ardian entró en el fabricante francés de productos antimicrobianos para aplicaciones de desinfección e higiene, Laboratoires Anios, S.A., en diciembre 2013 y, posteriormente, en junio de 2016 desinvirtió a manos de la norteamericana y líder en el sector Ecolab Inc. por 750 millones de euros.

Los grandes players del sector no sólo buscan crecer orgánicamente, también son más activos realizando adquisiciones de empresas que operan localmente en mercados geográficos con buenas perspectivas de crecimiento. Esto hace que los principales players del sector sean cada vez más grandes, provocando que muchas de las empresas que operan en un ámbito más local tengan que decidir si su estrategia de crecimiento a medio y largo plazo pasa por plantearse la búsqueda de un socio industrial o financiero para seguir creciendo en otros mercados, o bien mantener un ritmo de crecimiento más moderado operando localmente.

En esta fase de consolidación en el sector, las empresas de tamaño medio tienen la oportunidad de identificar empresa de cierto tamaño con las que fusionarse o integrarse, configurando un nuevo grupo empresarial más grande que le permita no quedarse atrás respecto a los principales competidores del mercado. Es en este punto en el que un gran número de private equities ven oportunidades de inversión para desarrollar procesos de buy and build en el sector, apoyando a empresas con planes de crecimiento ambiciosos pero que requieren de apoyo financiero para acometer sus planes estratégicos. Por este motivo, es habitual ver operaciones corporativas en las que un private equity invierte en una empresa puntera en un determinado país para después realizar un proyecto de crecimiento que conforme un líder sectorial a nivel europeo.

Como ejemplo de esta estrategia, en el suroeste de Europa, el private equity francés Motion Equity Partners compró a la francesa Altaïr en febrero de 2016 y en noviembre de 2017 adquirió desde Altaïr a la española Químicas Oro, formando un grupo de productos de cuidado del hogar a nivel europeo. Asimismo, otros private equities españoles también han entrado en el sector, como es el caso de Realza Capital, que en octubre de 2012 adquirió el 51% de Quimi Romar, empresa de fabricación y distribución de productos de cuidado personal y cuidado del hogar, y que en 2017 constituyó su filial en Marruecos, orientando en este caso su crecimiento hacia el norte de África.

Por su parte, Phi Industrial Acquisitions ha constituido BlueSun, un gran grupo español en el sector de productos para el cuidado del hogar, tras la integración de varias compañías. Entre ellas, La Antigua Lavandera adquirida en septiembre de 2013, o las plantas productivas de algunas grandes multinacionales que han decidido desinvertir en ciertos activos en España para focalizar su estrategia en otras divisiones o áreas geográficas. Ejemplo de ello son P&G, que vendió en diciembre de 2015 su fábrica de detergentes de Mataró (Barcelona), o la multinacional alemana Dalli, que vendió en octubre de 2014 su fábrica de detergentes líquidos en Sant Adrià de Besós (Barcelona).

Por el lado de productos químicos para el cuidado personal, destacamos cuatro operaciones en Europa donde, una vez más, los fondos de inversión han actuado como parte compradora. Por un lado, JZI adquirió en agosto 2018 la empresa Karium, que tiene un amplio portfolio de marcas de cuidado personal, principalmente en las categorías de cuidado del cabello y cuidado de la piel, reconocidas en todo el Reino Unido e internacionalmente. Además, JZI ha hecho públicas sus intenciones de continuar haciendo crecer el negocio de Karium tanto orgánicamente como a través de una estrategia de buy and build en Reino Unido y Europa. Por su parte, el fondo alemán Aurelius AG, con su división de Equity Investment, invirtió en Scandinavian Cosmetics Group en 2016, siendo éste el fabricante más grande de productos de cuidado capilar, cuidado de la piel, perfumes y cosméticos de Escandinavia; posteriormente, en julio de 2018 integraron en el grupo a la danesa Solis International Cosmetics AG. Por último, el private equity francés MBO Partenaires invirtió en junio 2018 en Laboratoires Embryolisse, fabricante francés de productos cosméticos.

Dada la intensa actividad de M&A en estos sectores químicos, se espera que continúe la tendencia de los grandes players a seguir evaluando operaciones de crecimiento vía adquisiciones, en muchos casos apoyados por la inyección financiera que aportan los fondos de private equity. Al mismo tiempo, también se prevé que otros fondos de private equity puedan poner el foco de atención en estos sectores químicos para crear un gran grupo europeo mediante la adquisición inicial de una empresa bien posicionada en un mercado local y después plantearse configurar un gran grupo europeo a través de una estrategia de buy and build.