



Crece la actividad de  
M&A

## Especialización en residuos: clave para un servicio eficiente

La gestión de los residuos se ha convertido durante los últimos años en un sector clave en todas las economías desarrolladas, en las que la búsqueda de eficiencia a través de la valorización de los residuos está siendo clave.

El incremento del precio de las materias primas y la energía ha conllevado la necesidad de búsqueda de canales de suministro adicionales.

Así, las fusiones y adquisiciones de empresas se han incrementado hasta niveles anteriores a la crisis.



“Constatamos grandes oportunidades en negocios relacionados con la gestión de residuos, tanto de nicho como de mayor integración”

Luis Lizarraga, Presidente

Hacia la gestión  
integral

### Algunas observaciones

- ▶ Crecimiento de la actividad de fusiones y adquisiciones en el extranjero por parte de empresas españolas, como en España por operadores extranjeros, hasta recuperar niveles de 2008.
- ▶ Generación de oportunidades en países emergentes en la gestión y tratamientos de residuos domésticos.
- ▶ Gran parte de las inversiones dirigidas hacia la valorización de los residuos y la obtención de energía a partir de los mismos, a través de plantas térmicas o mediante la digestión anaeróbica.
- ▶ Concentración de la actividad en España en los grandes operadores, con una cuota de mercado del 50%. Aun así, existen más de 10.000 empresas en el país.
- ▶ Anualmente se generan en España 150 millones de toneladas de residuos (6% del total generado en la Unión Europea), siendo la construcción y las industrias extractivas las principales generadoras.

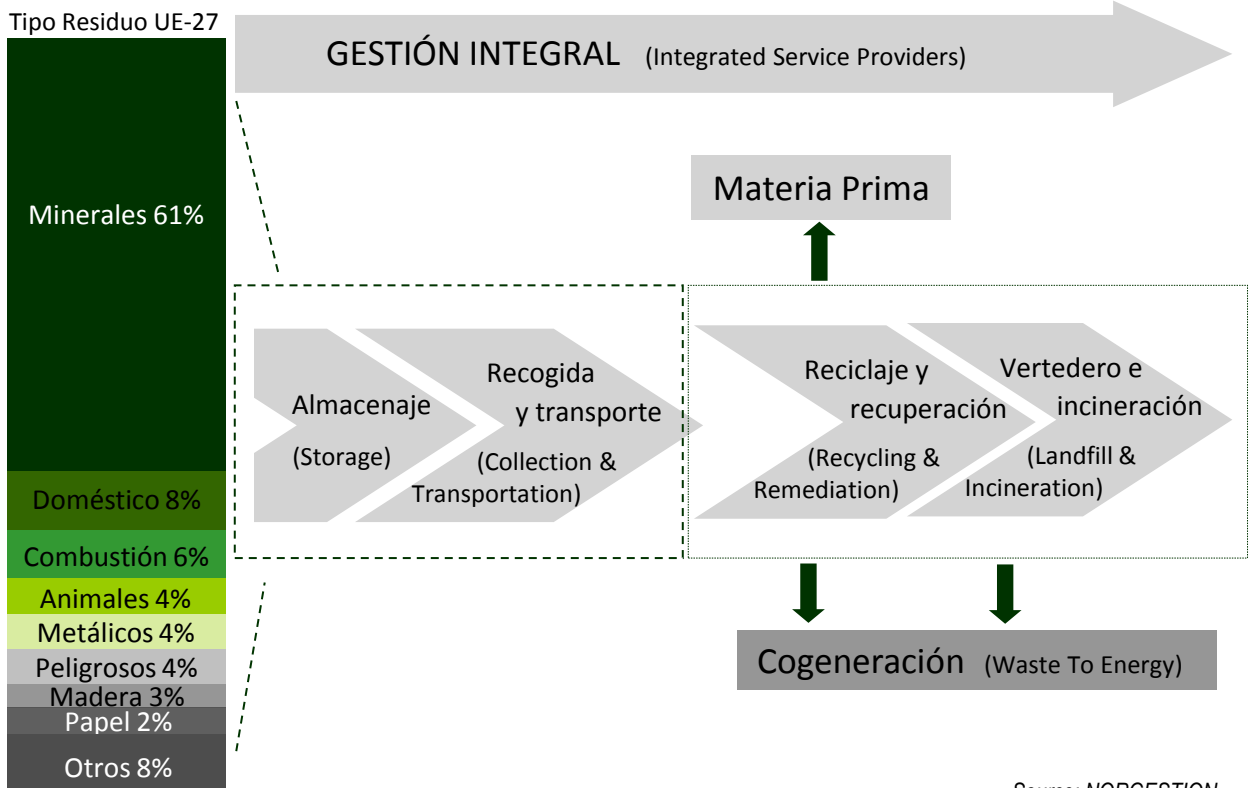
España - UE:  
grandes similitudes

## Estructura del sector

El sector de la gestión de residuos en Europa es muy dinámico, con un enorme potencial de crecimiento. En la actualidad mantiene un volumen de negocio de 145.000 millones de euros, generando 2 millones de puestos de trabajo.

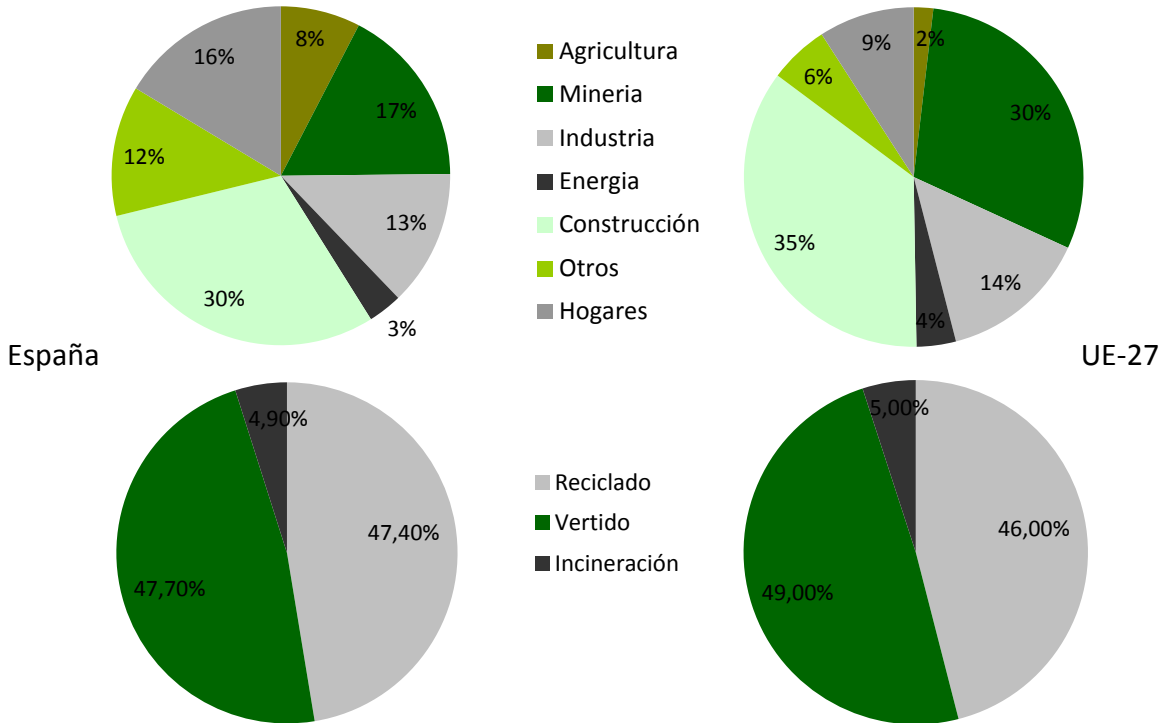
- ▶ En España el sector representa el 40% de la actividad relacionada con la industria medioambiental (energía renovables, gestión de agua y gestión de residuos) con una facturación superior a 7.800 millones de euros y 140.000 empleos.
- ▶ Sin embargo la mayoría de estas empresas están enfocadas a un nicho concreto. Son especialistas.
- ▶ Anualmente se generan en España 150 millones de toneladas de residuos (6% del total generado en la Unión Europea), incorporando un tratamiento de valorización únicamente el 47% de lo producido.
- ▶ Los principales sectores generadores de residuos en España son la construcción y las industrias extractivas de mineral, que suponen un 65% del total.
- ▶ Prácticamente la mitad de las empresas prestan un servicio integral. Sin embargo éstas suponen más del 75% del valor del mercado.

### Figura 1: La cadena de valor



Source: NORGESTION

**Figura 2: Residuos generados por sector y tratamiento**



Source: NORGESTION

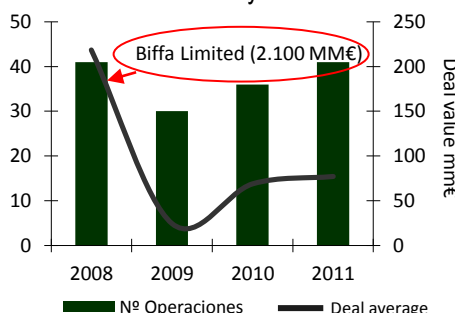
## Fusiones y adquisiciones (M&A) en Europa

Se constata el incremento de operaciones de adquisición en empresas especialistas en reciclaje y servicios de valor añadido

- ▶ La mayoría de las operaciones tienen como *target* empresas de reciclaje y transporte de residuos, lo que muestra una tendencia hacia la gestión integral.
- ▶ El 80% de las operaciones han sido realizadas por operadores industriales, pasando del 22% en 2008, al 40% en 2011.

- ▶ Las operaciones transfronterizas se han incrementado de manera notoria en los dos últimos años.
- ▶ Las empresas españolas están incrementando su dimensión a través de adquisiciones internacionales.
- ▶ En cuanto a criterios de valoración, los multiplicadores de EV/EBITDA en operaciones en 2010 y 2011 se han mantenido entre 5 y 8 veces.

Incremento de las operaciones transfronterizas



Source: Mergermarket

## Figura 3: Operadores del sector en España

Compañía	Actividad Principal
Urbaser	Gestión integral de residuos urbanos e industriales
Befesa Medio Ambiente, S.A.	Gestión Integral de residuos industriales (acero y aluminio)
Cespa Gestión de Residuos S.A.	Gestión y tratamiento de residuos urbanos e industriales, así como otros servicios medioambientales.
Proactiva Medio Ambiente, S.A.	Gestión integral de residuos y del ciclo del agua.
Ros Roca, S.A.	Fabricante de bienes de equipo de recogida y tratamiento de residuos.
Lajo y Rodriguez, S.A. (LYRSA)	Gestión integral de residuos industriales y recuperación de chatarras.
Tradebe S.A	Gestión integral de residuos industriales y urbanos.
Elmet, S.L.U.	Reciclaje de materiales con bajo contenido en cobre
Valoriza Serv. Medioambientales	Gestión Integral de residuos sólidos urbanos
Gescrap, S.L.	Recuperación de residuos de origen ferrico
Grupo Hera	Gestión integral de residuos urbanos y producción de materias primas y/o energía a partir de residuos.
Saica Natur, S.A.	Gestión Integral de residuos especiales y peligrosos.
Daorje Medioambiente, S.A.	Tratamiento y reciclaje de residuos urbanos e industriales.
Recuperación Materiales Diversos	Reciclaje de metales y neumáticos usados
FCC Ámbito S.A	Gestión integral de residuos urbanos e industriales.
GBI Serveis	Gestión Integral de residuos urbanos e industriales
MEDENASA	Gestión Integral de residuos industriales metálicos
Signus Ecovalor	Gestión Integral de neumáticos usados
Carpa S.A	Reciclado de papel y cartón
Grupo TMA	Gestión integral de residuos industriales y urbanos.
Recieder	Reciclado y valorización de residuos férricos y no férricos de vehículos
Ecocat, S.L.	Gestión de residuos industriales.
Eslava Plásticos	Reciclaje de plásticos
Riba Farre	Reciclaje de metales no férricos
Eurogestión de Autoresiduos	Gestión Integral de residuos industriales y de automoción
Greecat, S.A.	Incineración de residuos peligrosos
Comsa Emte Medio Ambiente, S.L.	Gestión integral de residuos urbanos e industriales.
Verinsur, S.A.	Gestión integral de residuos (plásticos, metales, papel, cartón y vehículos fuera de uso).
Inbisa Servicios y Medioambiente	Recogida y Transporte de residuos urbanos
Indumetal Recycling, S.A.	Gestión Integral de residuos eléctricos y electrónicos

Source: Bureau Van Dijk

## Actividad creciente

Los síntomas de optimismo mostrados en este mercado pueden ser debidos al creciente atractivo de la integración vertical, la legislación y los incentivos fiscales, además del empuje por incrementar los índices de reciclaje de los países desarrollados.

- Legislación muy enfocada hacia la reducción de los residuos.

- En este sentido la directiva UE 2008/98/CE del parlamento europeo es clara al establecer objetivos cuantitativos sobre el reciclaje de los residuos que los diferentes países están desarrollando.
- En noviembre de 2011 la Comisión publicó una decisión para verificar el correcto cumplimiento de la directiva.

Entorno

### Figura 4: Principales transacciones en 2011

Fecha	Adquirida	Actividad	Compradora	Deal Value (MM€)
dic-11	Eurawasser Aufbeitungs (DE)	Suministro de agua y al tratamiento de residuos.	REMONDIS Aqua Group (DE)	95
nov-11	Community Waste Recycling Ltd (UK)	Reciclaje de materiales y a la comercialización de papel	Viridor Waste Management Ltd. (UK)	18
nov-11	Shark Solutions A/S (DK)	Desarrollo y distribución de productos y tecnología para la industria del reciclaje.	Reclay Holding GmbH (DK)	4
nov-11	Befesa Recicl.Residuos Aluminio, S.L. (ES)	Gestión de residuos industriales.	Abengoa, S.A. (ES)	34
oct-11	Egbert H. Taylor & Company Ltd (UK)	Fabricación y diseño de sistemas de reciclaje	Oakfield Capital Partners LLP (UK)	17
oct-11	Groupe ECT (FR)	Gestión y el reciclaje de residuos inertes.	Chequers Capital Partners SA (FR)	110
sep-11	RenoNorden AS (NO)	Recogida y servicios relacionados con el reciclaje municipal.	Accent Equity Partners AB (SE)	162
sep-11	Stirling Fibre Limited (UK)	Comercialización de papel reciclado y plásticos.	S.A. Industrias Celulosa Aragonesa (ES)	16
ago-11	UAB Svarus Miestas; UAB Dzutra (LT)	Prestación de servicios de gestión de residuos.	UAB Ekonovus (LT)	9
jul-11	Graphite Resources (UK)	Gestión y eliminación de residuos.	Deutsche Bank AG (DE)	23
jul-11	Cutts Recycling & Waste Mgmt Ltd. (UK)	Reciclaje y prestación soluciones eliminación y reduc.de residuos urbanos y comerciales.	S.A. Industrias Celulosa Aragonesa (ES)	n.d.
jul-11	Countryside Skips Limited (UK)	Gestión y reciclaje de residuos.	GD Environmental Services (UK)	6
jul-11	Biancamano S.p.A. (IT)	Gestión de residuos sanitarios.	EcoEridania s.r.l. (IT)	5
jun-11	Oakwood Fuels Limited (UK)	Recogida y eliminación de residuos peligrosos.	DCC Environmental UK Ltd (UK)	11
jun-11	Think Greenergy Ltd (UK)	Gestión anaeróbica de los residuos.	Enchante Services Inc. (UK)	14
abr-11	METALLUM Holding S.A. (LU)	Reciclaje y refinamiento de metales.	First Reserve Corporation (EE.UU)	670
mar-11	Veidekke Gjenvinning AS (NO)	Reciclaje de residuos industriales.	Altor Fund III GP Limited (UK)	42

Source: Mergermarket

Creciente actividad  
futura

## M&A: Principales tendencias

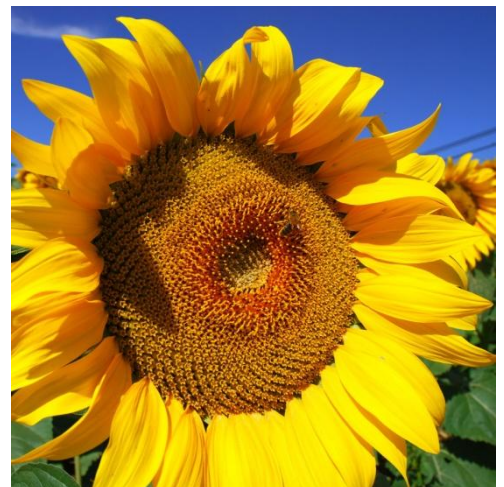
**Se prevé una creciente concentración de la actividad en torno a los grandes grupos, mediante adquisiciones de empresas de menor tamaño del mismo nicho, principalmente entre empresas de diferentes países.**

**El conocimiento será fácilmente exportable. La dimensión permitirá dar un servicio global a los clientes.**

- ▶ Se espera un incremento de la inversión en la industria para dar respuesta a las necesidades de mayor valor demandadas por el mercado (especialización, eficiencia, etc.), lo cual daría como resultado un aumento de las actividades de fusiones y adquisiciones.
- ▶ Una parte de las inversiones están siendo dirigidas hacia la obtención de energía a partir de los residuos, mediante plantas térmicas o digestión anaeróbica, lo que refuerza el último eslabón de la cadena de valor del sector.
- ▶ Será habitual el desarrollo de operaciones de adquisición por parte de las empresas con una actividad tradicional de recogida y almacenaje, con el objetivo de incluir los procesos de mayor valor, como el reciclaje y la valorización.
- ▶ En España, al igual que en los países de la Unión Europea existe un recorrido potencial en actividades relacionada con el reciclaje. Sin embargo, la situación económica global del país genera incertidumbre en los operadores extranjeros respecto a España.

- ▶ Los jugadores españoles han mostrado capacidad para crecer en otros mercados, mediante adquisiciones. En ello, se han enfocado no sólo las grandes empresas, sino que incluso compañías de un tamaño más reducido.
- ▶ En este sentido, existen posibilidades de entrada con operaciones de nicho pequeñas y medianas en países desarrollados enfocados tanto al mantenimiento industrial como a la gestión y recogida de los residuos.
- ▶ La especialización por tipo de residuo y proceso será clave para mejorar la eficiencia en el Reciclaje y cumplir con las Directivas adoptadas por la Unión Europea. La mayoría de las estrategias de los principales jugadores, están centradas en la consolidación y crecimiento en su nicho de conocimiento y especialización.
- ▶ En los países emergentes los mercados de gestión en residuos se enfocan principalmente al residuo industrial. La gestión de residuos domésticos, clínicos o comerciales se encuentra en fases muy incipientes, por lo que existe un claro recorrido para el aprovechamiento de conocimiento de las empresas españolas.

M&A en actividades  
tradicionales





## Figura 5: Referencias NORGESTION – Mergers Alliance



Asesoramiento a S.A Industrias Celulosas Aragonesas (SAICA) en la adquisición de Stirling Fibre Group, Futur Recycling and Cutis Recycling, gestión de residuos.

**CATALYST**  
CORPORATE FINANCE



Asesoramiento a los accionistas de Dennis Eagle, empresa inglesa dedicada al reciclaje, en la venta de la empresa española ROS ROCA.

**CATALYST**  
CORPORATE FINANCE



Asesoramiento a Ecoslops, empresa francesa dedicada al reciclaje de residuos petrolíferos, en la entrada en el capital de BNP Paribas y otros inversores financieros.

**capital partner <|>**  
Corporate Finance Advisory

Spanish involvement - Small-Cap (Values up to US\$ 50m).  
Based on number of completed deals

Years 2007 - 2011

rank		nº deals	value (\$m)
1	Deloitte & Touche	131	461
2	KPMG	126	406
3	PricewaterhouseCoopers	88	436
4	Socios Financieros	37	214
5	Eurohold	36	100
6	BBVA	32	322
7	Norgestion	30	195
8	Santander	29	194
9	Ambers & Co	26	73
10	GBS Finanzas	26	173

source: Thomson Financial

Any European Involvement < \$500 m Advisor Ranking  
Based on number of completed deals

Year 2011

Excluding Equity Carveouts, Withdrawn Deals & Open Market Repurchases

rank		value (\$m)	nº deals
1	KPMG	5.386	265
2	PricewaterhouseCoopers	2.973	161
3	Rothschild	8.816	152
4	Ernst & Young LLP	3.227	140
5	IMAP	647	124
6	BDO International	1.590	99
7	Lazard	6.086	98
8	Deloitte & Touche	2.675	96
9	Mergers Alliance	2.662	86
10	BNP Paribas SA	6.190	77

source: Thomson Financial

Bangalore, Barcelona,  
Beijing, Bilbao,  
Birmingham, Bogota,  
Bologna, Chennai, Chicago,  
Den Bosch,  
Frankfurt, Helsinki, Hong Kong,  
Istanbul, Johannesburg,  
Kiev, Kolkata, Lyon, London,  
Madrid, Mauritius, Melbourne,  
Mexico City, Miami, Milano,  
Moscow, Mumbai, New York,  
New Delhi, Nottingham, Paris,  
Rio de Janeiro,  
San Sebastián,  
Sao Paolo, Singapore,  
Stockholm, Sydney, Tokyo,  
Toronto, Warsaw



Local knowledge  
... Global Reach



# Nuestra experiencia a su servicio

Desde 1972, en **NORGESTION** hemos tenido como misión ofrecer a las empresas un servicio integral de asesoramiento para la gestión y dirección de sus negocios y finanzas.

La filosofía que nos guía es la de exigirnos el más alto nivel de involucración con nuestros clientes, siendo la calidad, la profesionalidad y el afán de colaboración las cualidades que nos definen.

Estructuramos nuestra actividad en cuatro áreas diferenciadas, proporcionando soluciones a las necesidades de nuestros clientes, tanto en el ámbito nacional, como en operaciones internacionales:

- ▶ Corporate Finance
- ▶ Asesoría Jurídico-fiscal
- ▶ Consultoría de Dirección
- ▶ Gestión Temporal de Empresas

Socio fundador de:



# **N** NORGESTION

[www.norgestion.com](http://www.norgestion.com)

#### **Madrid**

Velázquez, 55  
28001 Madrid  
Tel: + 34 91 590 16 60

#### **Barcelona**

Pº de Gracia, 7  
08007 Barcelona  
Tel: + 34 93 342 62 27

#### **Bilbao**

Gran Vía, 29  
48009 Bilbao  
Tel: + 34 94 435 23 11

#### **San Sebastián**

Pº de Francia, 4  
20012 San Sebastián  
Tel: + 34 943 32 70 44