

ALQUÍMICA 2011 (C)¹

Lucila Van Groen, miembro del equipo de Fusiones y Adquisiciones de Internacional de Productos Químicos (IPQ) había realizado la valoración de Químicas de Alcalá, SA (Alquímica) a principios de 2011 utilizando técnicas de descuento de flujos de fondos² y la había defendido ante el equipo de fusiones y adquisiciones.

En la reunión se puso de manifiesto que además de las valoraciones realizadas, debían tener en cuenta otras referencias de operaciones de compra venta en el mercado, así como algunas consideraciones internas:

- Históricamente el Consejo de Administración nunca había aceptado pagar un múltiplo superior a 8 veces EBITDA, ni 2,5 veces el valor contable de los recursos propios para las adquisiciones realizadas, por interesante que resultase la empresa objetivo.
- IPQ cotizaba en la bolsa de Amsterdam. El PER³ medio en los últimos meses se había mantenido próximo a 10. Este múltiplo era considerado normal por la dirección de la empresa.
- En el **Anexo 1** se presenta una lista de operaciones de compra venta recientes en el sector para las que se habían hecho públicos los importes de las transacciones. Desde enero de 2009 no se había producido ninguna operación significativa en el sector y en el equipo de IPQ estaban convencidos de que las próximas operaciones se harían a precios más bajos, debido a la dureza del entorno económico.

¹ Caso de la División de Investigación del Instituto Internacional San Telmo, España. Preparado por el profesor Miguel A. Soto Araneta, del Instituto Internacional San Telmo, para su uso en clase, y no como ilustración de la gestión, adecuada o inadecuada, de una situación determinada.

Copyright © Octubre 2013, Instituto Internacional San Telmo. España.

No está permitida la reproducción, total o parcial, de este documento, ni su archivo y/o transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro o por otros medios, sin la autorización expresa y escrita del Instituto Internacional San Telmo.

² Véanse los casos FI-61 y FI-62 Alquímica 2011 (A) y (B) respectivamente.

³ PER: del inglés, Price Equity Ratio, el precio de la acción dividido entre el beneficio por acción (bpa).