

La fusión con Natraceutical da lugar a la quinta mayor farmacéutica cotizada

# El gran salto a la bolsa de Reig Jofré

MAR GALTÉS  
Barcelona

El laboratorio familiar catalán Reig Jofré ha dado un gran salto que le convertirá de golpe en la quinta mayor empresa farmacéutica cotizada en la bolsa española. El jueves por la noche, Reig Jofré firmó el protocolo y proyecto de fusión con Natraceutical, la compañía valenciana especializada en complementos nutricionales, que cotiza en bolsa desde que en el 2002 se segregó de su empresa madre, Natra, también cotizada. La nueva empresa tendrá una facturación de 149,7 millones (cifras del 2013), un ebitda de 16,1 millones y un ratio de endeudamiento financiero neto por debajo de 1,2 veces el ebitda, y se ha valorado (por el criterio de descuento de flujos de caja futuros) en 337,2 millones, según la documentación presentada a la CNMV.

Tal como se ha diseñado la fusión, Reig Jofré integra sus activos (valorados en 251,6 millones) en Natraceutical y a cambio recibe el 74% de la nueva empresa, a través de una ampliación de capital. Los accionistas de Natraceutical (valorada en 85,6 millones) tendrán el resto: Natra un 12,99%, y el resto un 13,01%.

La operación, que se prevé sea efectiva a finales de año, está pendiente de aprobaciones: por parte de los consejos de administración, y también por parte de la CNMV. El organismo regulador debe dispensar a Reig Jofré de la

obligación de lanzar una opa (al superar el 30% del capital), debido a que la operación tiene fines industriales. Fuentes próximas explicaron ayer que se ha acordado con la CNMV que en dos años las acciones libres (*free float*) volverán a representar el 25% del capital, aunque no está decidido si se hará a través de la venta ordenada de accio-



Ignasi Biosca Reig, tercera generación de la familia

**La familia tendrá el 74% de la nueva empresa, que está valorada en 337 millones de euros**

nes o por emisión de acciones nuevas. En una próxima junta de accionistas extraordinaria se propondrá que la nueva compañía cotizada resultante se denomine Laboratorios Reig Jofré.

Reig Jofré es una empresa fundada en Barcelona en 1929, que dirige Ignasi Biosca Reig, de la tercera generación. Tiene tres divisiones de negocio: una de I+D y registros, otra de farma (comercializa especialidades con marca Reig Jofré, Medea, Orravan y Sala, en dermatología, respiratorio, pediatría, antibióticos y ginecología), y una división industrial (productos liofilizados estériles, químicos y biotecnológicos, y antibióticos penicilánicos). Emplea a 650 personas y tiene plantas en Sant Joan Despí, Toledo y Malmö (Suecia, donde adquirió Bioglan en 2009). En 2013 facturó 118,3 millones, el 59% en el extranjero.

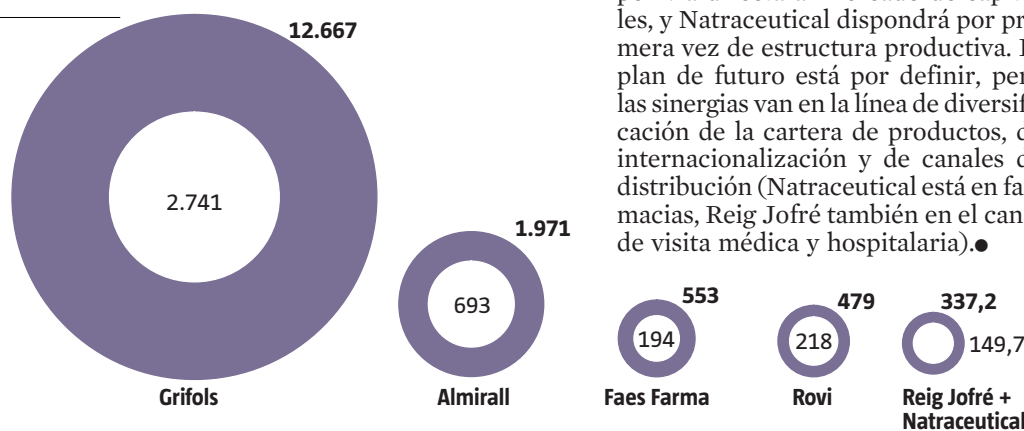
Por su parte, Natraceutical surgió de Natra, creada hace setenta años en Valencia por tres químicos para extraer teobromina del haba de cacao. En el 2002 Natra se centró en el procesado del cacao, y segregó Natraceutical, especializada en extracción de ingredientes. En el 2006 Natraceutical adquirió la francesa Forté Pharma, especializada en complementos nutricionales, y en el 2009 se desprendió del resto de negocio de ingredientes, que vendió a la también francesa Naturex a cambio de acciones. Las plusvalías con la venta de esa participación le permitieron el año pasado cancelar toda su deuda (de 80 millones) e incluso repartir su primer dividendo, explica la compañía. La empresa emplea a 104 personas y en el 2013 facturó 31 millones de euros.

Con esta fusión, asesorada por Rousaud Costas Duran, Reig Jofré accede por vía directa al mercado de capitales, y Natraceutical dispondrá por primera vez de estructura productiva. El plan de futuro está por definir, pero las sinergias van en la línea de diversificación de la cartera de productos, de internacionalización y de canales de distribución (Natraceutical está en farmacias, Reig Jofré también en el canal de visita médica y hospitalaria).

## Las farmacéuticas españolas en bolsa

● Capitalización bursátil (ayer) en millones de euros

○ Facturación 2013 en millones de euros



FUENTE: Bloomberg

LA VANGUARDIA

## El déficit provisional eléctrico sube a 2.684 millones de euros

BARCELONA Reuters

El déficit de tarifa provisional del sistema eléctrico español ha acumulado 2.684 millones de euros en los primeros cuatro meses del año, según la liquidación de abril publicada ayer por el regulador CNMC.

Hasta marzo, el desfase entre los costes y los ingresos regulados del sistema había sido de 2.098 millones. En un comunicado, la Comisión Nacional de Mercados y Competencia recaló

que se trata de datos poco relevantes porque los ingresos por peajes de acceso correspondientes a lecturas de electricidad de un mes no se reciben en su totalidad hasta tres meses después. El coeficiente de cobertura, o parte provisional que reciben a cuenta de la retribución que les corresponde a las empresas con actividades reguladas que financian el déficit tarifario, se situó en la liquidación de abril en el 57,22%.

Según el macrorregulador, la liquidación no contempla la nueva y menor

retribución de las energías renovables aprobada recientemente, hecho que hace que esta partida sea 917 millones superior a lo previsto, ni tampoco el impacto del nuevo sistema de interrupción, que aumenta el coste de este servicio en 49 millones.

El déficit eléctrico, que ronda los 30.000 millones acumulados, ha enfrasado al Gobierno en agresivas reformas que han perjudicado tanto a empresas como a consumidores. Pese a los esfuerzos, en el 2013 el déficit fue de 3.200 millones y este año la previsión que maneja el ministro de Industria, José Manuel Soria, es cercana a cero. La reforma del sector eléctrico contempla un mecanismo por el que debe subir la parte regulada del recibo eléctrico si aflora déficit.

Ramon Aymerich



## Capital Caracas

Durante un largo periodo de tiempo, la izquierda europea se alimentó del imaginario latinoamericano –de la revolución cubana al Chile de Salvador Allende– para hacer más atractivo su discurso. Aquella época se acabó. En parte porque Latinoamérica entró en una fase de aparente estabilización e integración de las izquierdas insurreccionales. En parte también porque esa izquierda occidentalizó sus referencias (el ecologismo) y mayoritariamente se integró en el consenso capitalista.

Pero la dureza de la crisis, la corrupción, el deterioro institucional y el aumento de las desigualdades han reavivado esa fascinación. Podemos es un buen ejemplo de ello, fruto de la iniciativa de Pablo Iglesias, un hombre bregado en las tertulias de Intereconomía y La Sexta y de un grupo de politólogos que asesoraron a la Venezuela de Hugo Chávez. La referencia al estadista del chándal rojo es importante. A diferencia de otros grupos surgidos de experiencias territoriales o sectoriales (como la CUP o la coalición de Ada Colau), la fuerza de Podemos está en su retórica pegadiza, en su lenguaje categórico.

Dicho esto, la deriva latinoamericana no es patrimonio de la izquierda. Es el reflejo de algo más amplio y preocupante: la periódica tendencia española a “escapar” de las corrientes políticas y culturales hegemónicas en Europa. Del mismo modo que Podemos es hijo del crecimiento de las desigualdades, estas lo son a su vez de la propensión de la derecha española a desentenderse de los consensos sociales básicos.

España comparte con Polonia una derecha política que no participó del con-

**La política española es propensa a eludir de forma periódica los grandes consensos europeos**

senso fundacional de la posguerra europea. Como la polaca, la derecha española ha sido siempre propensa a la deriva “atlántica”. Recuerden sino la presencia de José María Aznar en la famosa fotografía de las Azores, la que precedió a la participación en la guerra de Iraq.

La reforma fiscal que acaba de aprobar el Gobierno ofrece inquietantes señales en esta dirección. Modificará sólo levemente la estructura de los impuestos. Pero no garantiza que se alcance el déficit público a que se ha comprometido con Europa. Ni ofrece pistas para saber de dónde saldrán los 50.000 millones de euros en ahorros a que está obligado el Gobierno en tres años (según datos presentados por el gobernador del Banco de España, Luis María Linde). El resultado final será menos gasto social, menos estado del bienestar y más desigualdad.

La derecha tradicional europea puede llegar a ser irritante en el cultivo de ciertas virtudes (y más propensa a la dimisión que la política local). Pero sabe que esa ética, como la cohesión social, son la garantía de la estabilidad de sus sistemas políticos, base del modelo europeo.

Querer huir de esas reglas puede resultar atractivo a corto plazo. Pero puede ser el camino hacia una confrontación social que nadie desea.