

País Vasco



Las operaciones de compra de empresas seguirán al alza durante este ejercicio

La globalización de los negocios obliga a conformar estructuras corporativas de dimensión internacional y tecnológica ▶ Fondos y multinacionales tienen recursos para seguir invirtiendo

JAVIER VADILLO
BILBAO

Las operaciones de fusiones y adquisiciones entre empresas seguirán al alza este año, impulsadas por una globalización de los negocios que exige la conformación de grupos con una estructura amplia, capaz de dar respuesta a diversos mercados y clientes. De todas formas, desde Norgestión, que ocupa el décimo puesto en el ranking estatal de los asesores independientes que participan en estas operaciones, afrontan 2026 con un “optimismo cauto”.

Los fondos de inversión y las multinacionales

siguen contando con importantes volúmenes de liquidez para abordar estos proyectos, según la consultora de San Sebastián. Además, los fondos tienen una estrategia de permanencia temporal en el capital de sus participadas. Al conseguir sus objetivos de rentabilidad, venden sus títulos y enfilan hacia el accionariado de otra compañía, con los recursos obtenidos con la desinversión, dentro de una estrategia de rotación de su cartera.

Euskadi no es ajena a este escenario. En los últimos meses han tenido lugar varias operaciones corporativas relacionadas

con grupos locales. Entre ellas, la compra del 48% de Ayesa por parte de un consorcio vasco integrado por Indar Kartera (Kutxabank), Finkatuz (Gobierno vasco), la Fundación BBK y Teknei. A esta cuadrilla se integrará próximamente la Fundación Vital.

En la compra por 480 millones de euros del 48% de la empresa de servicios digitales y soluciones avanzadas participó Norgestión como asesor financiero de Teknei, que aportará unos 10 millones en una primera fase. La sociedad de Kutxabank pondrá otros 110 millones y BBK, 100 millones, además de los 10 millones

3

Son las operaciones corporativas de cierta relevancia entre las realizadas en Euskadi. Tienen que ver con Talgo, Ayesa y Uvesco, en sectores diferentes.

que llegarán por parte de Vital. El resto procederán del Gobierno vasco y de una financiación pactada con los bancos.

Arraigo

Euskadi recupera el arraigo (sede social y centro de gestión) de la antigua Ibermática, que fue adquirida en el año 2022 por el fondo AMCE y la familia Manzanares. La fórmula del consorcio vasco también se repitió con Talgo, en este caso con el liderazgo de José Antonio Jainaga, presidente de Sidenor, quien ha retornado a Álava la sede y la dirección del fabricante de trenes.

Talgo celebrará el próximo 3 de febrero una junta extraordinaria de accionistas en Vitoria para ratificar la entrada de los nuevos inversores con el 27,4% del capital, tras desembolsar 156,7 millones. La siderúrgica que dirige Jainaga toma un 7,8%, la misma participación que tendrán el Ejecutivo vasco, BBK y la sociedad estatal SEPI. Vital coge otro 3,9%.

La sede de Talgo cambia de Madrid a Vitoria, y la gestión queda en manos de un directivo vasco, Rafael Sterling, que estuvo al frente de la cooperativa Irizar de Ormaiztegi. El anterior consejero delegado de Tal-



Trabajadores de Osakidetza que operan con el sistema Salesforce. Debajo, hipermercado de BM en Vitoria. En la imagen principal, tren del modelo 230 de Talgo en pruebas para el operador alemán Deutsche Bahn. CEDIDAS



Norgestion asesoró 15 proyectos en 2025

► **Bolsas.** Norgestion espera en 2026 una cierta reactivación de las operaciones relacionadas con los mercados de capitales. En 2025 se vieron condicionadas por un contexto de "volumenes reducidos y elevada selectividad", según la consultora de San Sebastián. Esa recuperación se notará "especialmente" en BME Growth y en mercados alternativos de renta fija.

► **Teknei.** La consultora donostiarra asesoró una quincena de operaciones de fusiones y adquisiciones de empresas en 2025. Uno de los clientes más ac-

tivo fue Teknei. Aparte de su entrada en el capital de Ayesa, el grupo de Bilbao compró a Indra su división BPO por 97 millones. Asimismo, adquirió el 51% de la firma CTI Soluciones.

► **Gescrap.** Fue otro de los clientes de Norgestion en 2025. Esta compañía de Sestao, participada por la familia vasca Velasco y por Gestamp, está dedicada al reciclaje industrial. El año pasado compró la empresa aragonesa de este sector López Soriano. Norgestion también asesoró a Algepresa y Noatum, que rompieron su alianza en logística portuaria.

go, Gonzalo Urquijo, ha presentado su dimisión antes de que la junta de Vitoria le cesara.

Para dirigir el negocio de Talgo, Sterling contará con el apoyo de Jainaga y de Ricardo Chocarro, ambos ingenieros industriales y próximos miembros del consejo de administración. Sidenor consigue con su nueva participada extender la diversificación de su actividad siderúrgica, centrada hasta ahora al 70% en el sector del automóvil en Europa, que no pasa por su mejor momento. Chocarro ha trabajado en Siemens Gamesa y en Aernnova, y Jainaga es un profundo conocedor del sector fabril, tras décadas de experiencia en el mundo del acero.

Uvesco

Otra de las operaciones inorgánicas de referencia en Euskadi es Uvesco. El equipo directivo, capitaneado por su CEO, Ángel Jareño, ha llegado a un acuerdo para comprar el 100% del grupo de distribución al fondo francés PAI Partners.

Jareño y otros cinco directivos de Uvesco han logrado el apoyo de Kuxtabank, la gestora Stellum Food & Tech (de la Fundación Artizarra) y de Inveready para hacer fren-

te entre todos al pago de 728 millones de euros por la adquisición de la cadena, que tiene 344 establecimientos y 7.000 trabajadores. Esta cantidad incluye la asunción de deuda por 370 millones. Los fundadores de la red de tiendas con las enseñas BM y Super Amara, que en su día vendieron el 70% de Uvesco a PAI Partners, también participan en la compra como socios minoritarios y con una aportación de unos 45 millones de euros.

CIE Automotive

Dentro de este carrusel de operaciones inorgánicas, CIE Automotive adquirió en diciembre pasado el 100% de Aludec por 200 millones de euros. Una cantidad que equivale a cinco veces el beneficio bruto de explotación (ebitda) de la nueva filial de la multinacional con sede en Bilbao.

Con la integración de Aludec, CIE entra en el segmento de componentes decorativos para los vehículos, tanto para su interior como para el exterior. Paga la compra en metálico y con recursos propios. Aludec factura 160 millones y cuenta con 1.300 trabajadores. Tiene una decena de fábricas repartidas por España, Portugal, México y Estados Unidos.



Delegación de Norgestion en San Sebastián.

Los fondos rotan constantemente su cartera de participadas

La incertidumbre geopolítica no ha frenado el ritmo de inversión en inorgánica

De interés

► **Ayudas.** La sociedad SPRI del Gobierno vasco abre la batería de ayudas a empresas de este año. El programa Hazitek I+D subvencionará, a fondo perdido, investigaciones tecnológicas. Dibertsifika apoyará la compra de equipos para abordar nuevos negocios. Para pymes, la inversión mínima tiene que ser de 200.000 euros, y de 1,5 millones para grupos. Además, Elkartek y Azpitek arroparán a las entidades de la Red Vasca de Ciencia, Tecnología e Innovación (RVCTI). Por último, ayudas para el diagnóstico de la madurez del dato en las empresas.

► **Tecnología.** Mondragon Unibertsitatea (MU) organizará el día 29 de este mes una jornada sobre inteligencia artificial y conectividad aplicadas a la industria. Habrá una mesa redonda con David Salgado y Gonzalo García, ambos de Cisco, junto con Mihaela Tarus, de PAM, y José Manuel Iglesias, de Splunk Iberia, con exposición de un caso práctico a cargo de Carlos López, de Ikusi.

► **BEC.** El complejo de Barakaldo acogerá en marzo próximo, los días 2 al 6, una nueva edición de WORKinn Talent Hub, un espacio centrado en el empleo en el sector industrial, organizado como un punto de encuentro entre empresas que demandan ciertos perfiles profesionales y personas en busca de trabajo o de nuevos retos laborales. Han confirmado su asistencia una treintena de compañías y entidades. Tendrá lugar en paralelo a la celebración de la Bienal Internacional de Máquina-Herramienta (BIEMH).

► **Azkuna Zentroa.** El centro de Bilbao será la sede en febrero, los días 24 al 28, de una nueva edición de Gutun Zuria, el Festival Internacional de las Letras. Además, acogerá la exposición Anónima, de Txusto Poyo (Altsasua, 1963). Y hasta el 19 de marzo continúa el ciclo de películas, con proyecciones de clásicos del séptimo arte.