

SPEEDSTOCK

Plata desde San Cugat

Ha transcurrido poco más de año y medio desde que el Grupo Catalana Occidente alcanzase la segunda posición en el mundo como operador de seguros de créditos comerciales. Las participaciones en Grupo Crédito y Caución y Atradius lo hacían posible.

Catalana Occidente había crecido con celeridad tanto orgánicamente como mediante sonadas adquisiciones locales entre las que se pueden citar Lepanto, Bilbao y el reforzamiento de su posición en CyC, marca esta última ambicionada por tantos en el sector debido a su privilegiada cuota de mercado en un segmento muy especializado y de arduo crecimiento.

Podemos hacernos una idea del valor de este nicho si comparamos la capitalización bursátil de Catalana Occidente con los casi 400 millones de euros que suponía la compraventa del 31% de Grupo Crédito y Caución que se sumaba al control de la compañía con sede en Sant Cugat.

Catalana opera en más de cuarenta países y asume la gestión y la consolidación de Atradius en un momento de crisis global de liquidez.

Catalana Occidente ha conseguido una amplia y valiosa cuota de mercado mediante una expansión a través de oficinas y agentes que incorporaba productos y marcas ganando sinergias con cada adquisición.

Para endulzar los malos momentos la nieve se puso de su parte la pasada temporada y pudo formalizarse la venta de un 37,76% de Baqueira Beret en una operación valorada en más de 26 millones de euros.

El 25 de junio, la propia compañía estimaba en más de 18,2 el valor de su acción al sumar, a los 11,6 euros del valor en libros y las plusvalías no realizadas, una estimación de su *Value in Force*. No se incluyen otros conceptos como el fondo de comercio que en un grupo como este deberían ser significativos.

Vistas así las cosas y olvidándonos de la incertidumbre que afecta a su negocio parece que Grupo Catalana Occidente ofrece una oportunidad *value* en el mercado de valores español. Oportunidad de plata a precio de cobre.