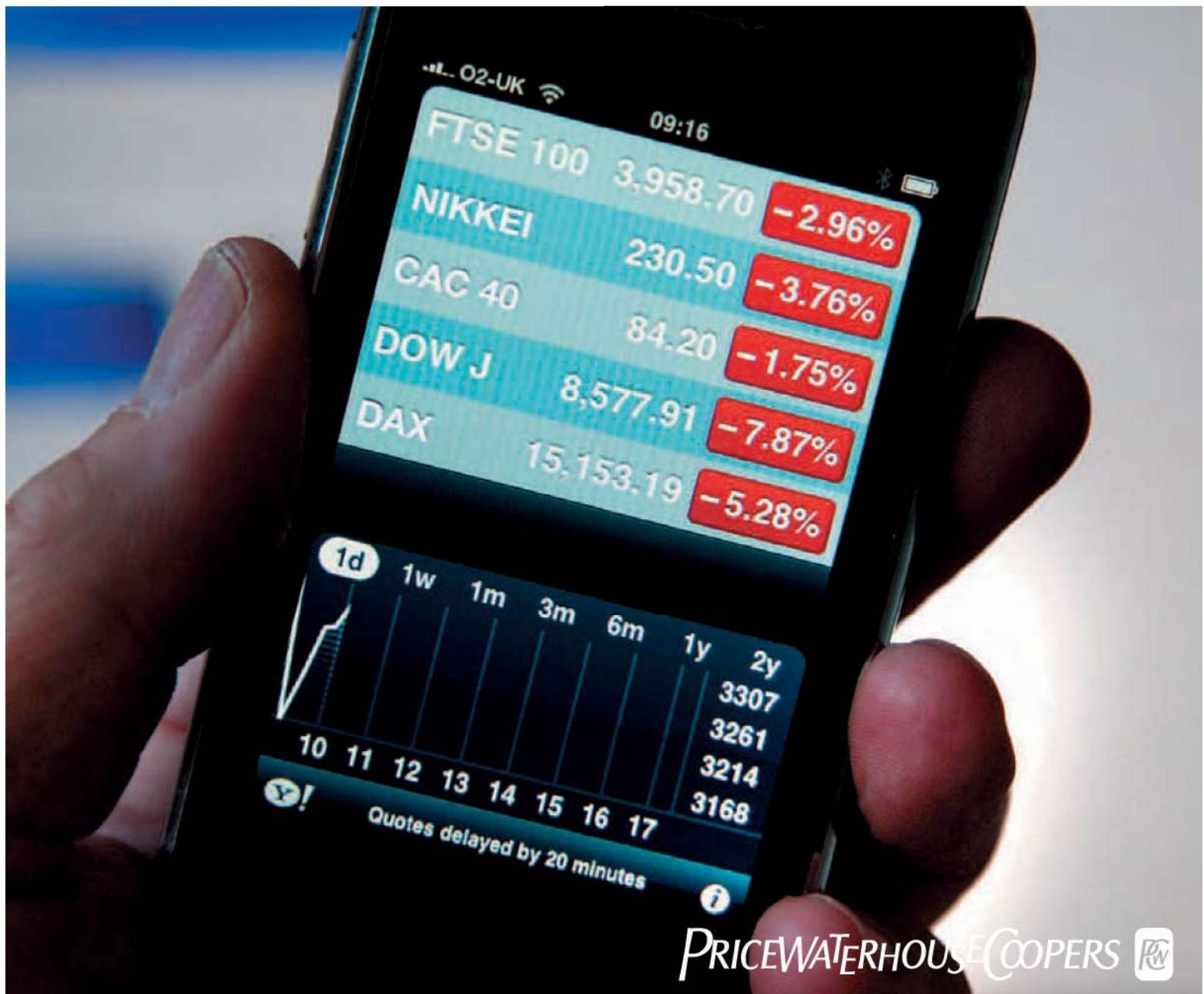


# M&A Insights

Analysis & opinions on global M&A activity

2009

Resumen



## Sector Tecnología

# M&AInsight

## Analysis & Opinions on Global M&A activity

### 2009

## Resumen

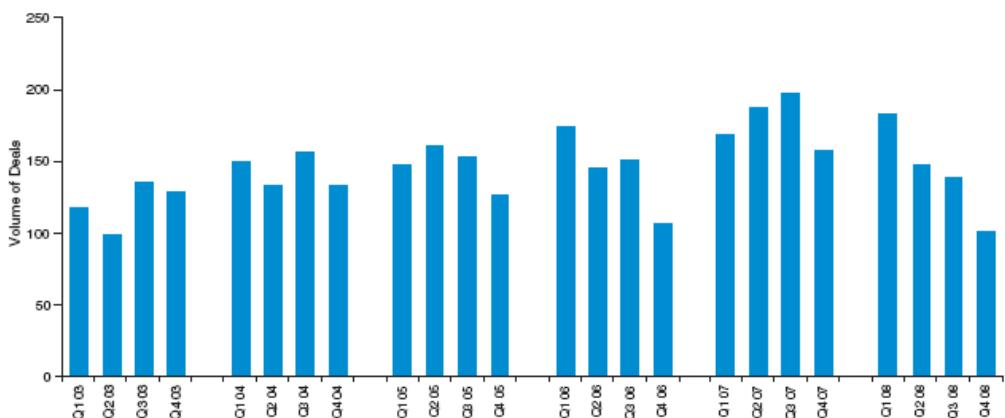
### **La crisis reduce el valor de las fusiones y adquisiciones del sector tecnológico que cae un 26% en 2008**

- Como ya ocurrió en 2007, las operaciones asiáticas continuaron creciendo en 2008 y su contribución resultó esencial para que el sector no padeciera descensos más notables. Las operaciones asiáticas ya representan un 36% del volumen total
- La actual crisis financiera afectó al sector especialmente en el último trimestre de 2008. Un tercio de las operaciones, tanto en valor como en cantidad, se realizaron entre los meses de enero y marzo. De hecho, en el cuarto trimestre se registraron los niveles de actividad más bajos desde que el mercado tocó fondo por la explosión de la burbuja tecnológica en 2002

El colapso financiero y la extensión de la crisis económica provocó el descenso del valor de las fusiones y adquisiciones de empresas tecnológicas en un 26% hasta los 93.200 millones de euros, según el informe sobre **Fusiones y Adquisiciones en el Sector Tecnológico** que anualmente elabora **PricewaterhouseCoopers**. También bajan el número de operaciones, pasando de las 713 cerradas en 2007 a las 570 del pasado ejercicio, un 20% menos. Pese al descenso a nivel global, las fusiones y adquisiciones nacionales se incrementaron casi un 10% y el mercado se sitúa en cifras similares a las registradas en 2006 después del *boom* que vivió el sector en 2007.

El informe analiza la evolución del sector tecnológico en un contexto de crisis económica y después del *boom* de operaciones ocurrido en 2007. El desplome del sistema financiero y el consiguiente deterioro consecuente explosión de la crisis económica en el último cuatrimestre del año provocó que en el cuarto trimestre de 2008 el sector registrara los niveles de actividad más bajos desde que el mercado tocó fondo por la explosión de la burbuja tecnológica en 2002. La buena marcha registrada en 2007 se extendió durante el primer trimestre de 2008, en el que se alcanzaron un 32% del volumen total de las operaciones y un 30% de su valor.

### Analysis of Global Transaction Volumes by Quarter 2003 – 2008



La crisis económica también ha tenido una importante incidencia en el descenso de las grandes operaciones, nueve menos que las realizadas en 2007 (de 19 a 10). Por su parte, las fusiones y adquisiciones medias –entre 10 y 250 millones de euros- aportan un volumen y valor importantes para el sector, similares a los de 2005 y 2006. Concretamente, representan el 94% del volumen total de operaciones del sector en 2008.

Como ya ocurrió en 2007, las operaciones asiáticas –particularmente las realizadas en la India- continuaron creciendo en 2008 y su contribución resultó esencial para que el sector no padeciera descensos más notables. Las compañías indias están concentrando sus esfuerzos en Europa, ya por delante de EEUU. Además, la depreciación de la libra hace del Reino Unido un mercado muy atractivo para el futuro.

La principal operación del mercado asiático fue la compra de la compañía británica, especializada en SAP, Axon Group por parte de la india HCL Technologies por 557 millones de euros. Las operaciones asiáticas representaron un 36% del volumen total, mientras que las de EEUU alcanzaron un 38% y las europeas, un 25%.



La mayor operación del año se produjo en el mercado estadounidense, en el que Hewlett-Packard compró Electronic Data Systems por más de 8.000 millones de euros.

En Europa, encabeza el ranking la adquisición del 52% de la estadounidense Activision por parte de la francesa Vivendi por más de 6.600 millones de euros (ver gráfico).

| Technology Sector Top 10 Global Deals 2008 |            |                              |                |                                      |                  |
|--|------------|------------------------------|----------------|--------------------------------------|------------------|
| Date                                       | Value (€m) | Target                       | Target Country | Acquiror                             | Acquiror Country |
| Aug-08                                     | 8,348      | Electronic Data Systems Corp | US             | Hewlett-Packard Co                   | US               |
| Jul-08                                     | 6,681      | Activision Inc (52%)         | US             | Vivendi SA                           | France           |
| Apr-08                                     | 5,561      | BEA Systems Inc              | US             | Oracle Corp                          | US               |
| Jul-08                                     | 5,370      | Navteq Corp                  | US             | Nokia Oyj                            | Finland          |
| Feb-08                                     | 4,800      | Business Objects SA          | France         | SAP AG                               | Germany          |
| Jan-08                                     | 3,300      | Cognos Inc                   | Canada         | International Business Machines Corp | US               |
| May-08                                     | 2,824      | Tele Atlas NV                | Netherlands    | TomTom NV                            | Netherlands      |
| Sep-08                                     | 2,437      | ChoicePoint Inc              | US             | Reed Elsevier plc & NV               | UK               |
| Dec-08                                     | 1,748      | Foundry Networks Inc         | US             | Brocade Communications Systems Inc   | US               |
| Mar-08                                     | 1,119      | Intel Corp (Nor Assets)      | Switzerland    | STMicroelectronics NV                | Switzerland      |

Por subsectores, el segmento del software y los servicios IT siguen encabeza tanto por el volumen como por el valor de las operaciones, con un 70% y un 78% (frente al 58% de 2007), respectivamente. Este subsector ha sumado 394 operaciones con un valor de 73.000 millones de euros. En segundo lugar, y a mucha distancia, se sitúa el subsector de los Semiconductores electrónicos y tecnologías avanzadas con un total de 127 operaciones, con un valor de 15.500 millones de euros.

El estudio destaca la caída la menor presencia de empresas de capital riesgo en las operaciones del sector. La crisis de liquidez y el colapso financiero frenaron la actividad del capital riesgo durante el segundo semestre de 2008. En el pasado ejercicio, se completaron un total de 36 adquisiciones con un valor de 5.200 millones de euros en comparación con los 17.400 millones que alcanzaron las 80 de 2007.

Por último, el informe de **PwC** también incluye un apartado específico con las principales **perspectivas para el sector**. Entre ellas, se destaca que aunque nos encontramos en el peor entorno económico de las últimas décadas, las empresas tecnológicas que sobrevivieron a la crisis del .com en 2001/02 están más sensibilizadas y, por lo tanto, tomaron medidas en el momento en que se empezó a vislumbrar la actual crisis. Por este motivo, podrán afrontar esta situación con más garantías que las de cualquier otro sector.

Por otra parte, el informe señala que las condiciones de liquidez no mejorarán en los próximos 6-9 meses pero sí anticipa un aumento en la actividad del sector a finales del 2009. En el ámbito privado, las expectativas de valoración todavía necesitarán más tiempo para adaptarse a las condiciones económicas. En muchos casos, las expectativas de los precios de proveedores aún no se han ajustado a las actuales condiciones del mercado.

## Contacto

Rafael Ruano  
 Socio Líder Industria Telecomunicaciones y Tecnología  
 PricewaterhouseCoopers Chile  
[rafael.ruano@cl.pwc.com](mailto:rafael.ruano@cl.pwc.com)

Claudia Lepe  
Coordinadora Comercial  
PricewaterhouseCoopers Chile  
[claudia.lepe.saa@cl.pwc.com](mailto:claudia.lepe.saa@cl.pwc.com)

**Nota:**

PricewaterhouseCoopers ([www.pwc.com](http://www.pwc.com)) ofrece servicios de auditoría, consultoría y asesoramiento legal y fiscal para dar confianza e incrementar el valor de sus clientes y *stakeholders*. Más de 155.000 personas en 153 países aúnan sus conocimientos, experiencia y soluciones para aportar nuevos puntos de vista y un asesoramiento práctico.

PricewaterhouseCoopers se refiere a la red de firmas miembros de PricewaterhouseCoopers International Limited; cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente.