

ENTREVISTA CON XAVIER ADSERÀ, PRESIDENTE DE NATRACEUTICAL Y DEL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS

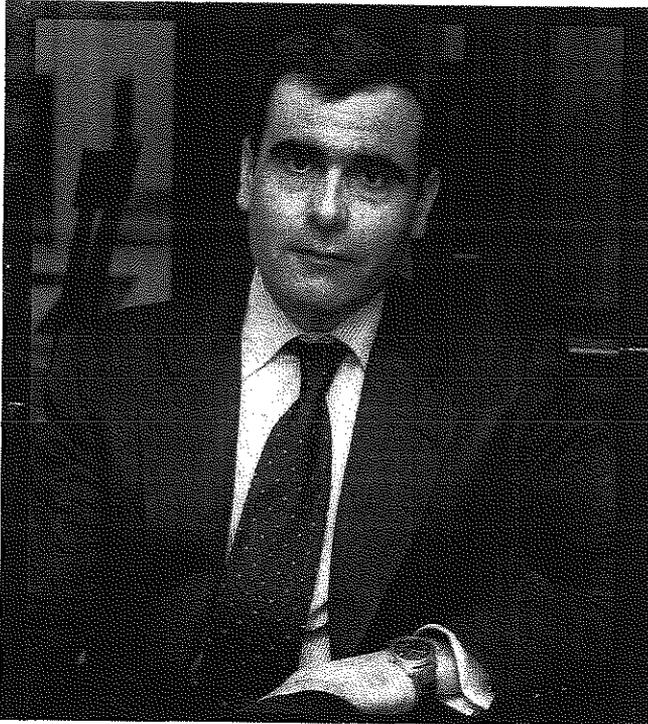
“Queremos abrir el concepto de analista financiero”

El empresario llega con fuerza y nuevas ideas a la presidencia del IEAF. Además de ampliar los campos de trabajo de la Fundación de Estudios Financieros, su intención es abrir las puertas del Instituto no sólo a los analistas de bolsa, sino también a los de otros sectores.

SERGIO SAIZ, Madrid

Xavier Adserà se ha tomado muy en serio su recién estrenado cargo al frente del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF). Tal vez sea su experiencia previa al frente de la delegación catalana de esta institución, su condición de docente o su vocación como analista de mercado, pero lo cierto es que Adserà ha presentado a los socios un sinfín de nuevos proyectos e ideas para rejuvenecer y consolidar la posición del Instituto y de la Fundación de Estudios Financieros, de cuyo organismo también es presidente.

El máximo responsable de Natraceutical reconoce, en una entrevista con EXPANSIÓN, que “una de las dificultades que ha tenido hasta ahora el Instituto es que ha estado muy centrado en considerar al analista financiero como un analista de renta variable cotizada”, es decir, estudiar las compañías de la bolsa para emitir recomendaciones. Sin embargo, éste es un sector muy concentrado con un nivel muy bajo de crecimiento.



Elena Ramo

Profesor, analista y presidente

Nacido en Tarragona el 23 de julio de 1963, Xavier Adserà es presidente de Grupo Natraceutical y socio fundador de Grupo Financiero Riva y García, donde ocupa la vicepresidencia. Acaba de incorporarse a la presidencia del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), sustituyendo a Aldo Olcese, después de cinco años al frente de la delegación catalana de esta institución. Su nuevo cargo también le confiere el estatus de presidente de la Fundación de Estudios Financieros. Está licenciado en Ciencias Empresariales y ha estudiado en algunas de las universidades y escuelas de negocios más prestigiosas del mundo, como Harvard, MIT (Boston) y Stern (Nueva York). Es coautor del libro *Principios de valoración de empresas* y participó en el grupo de trabajo que publicó el artículo *FVA: a financial and economic approach to valuation* en el renombrado *Financial Analysts Journal*. Que sus compañeros del IEAF le hayan elegido para tomar las riendas del Instituto se debe a su triple vocación: presidente y consejero de varias compañías cotizadas (Natra, Indco y Astro); analista financiero; y profesor durante más de veinte años en Esade. Para que no se produzcan conflictos de intereses, Adserà ha abandonado sus cargos ejecutivos en Riva y García, donde se le informa como a un accionista más. Con sus nuevas responsabilidades, también tuvo que dejar la docencia, a la que espera volver en el futuro, algo que agradecerán sus alumnos, que nunca olvidarán que, para ilustrar sus clases, Adserà utilizaba fragmentos de la famosa película *Pretty Woman*.

En enero de 2007, se publicará un informe sobre el gobierno corporativo de las cajas de ahorro

Por este motivo, Adserà considera que sería positivo “abrir el concepto de analista financiero” a otros ámbitos, como la banca privada, el *private equity*, el *corporate finance* e, incluso, el sector inmobiliario. La idea es imitar la flexibilidad del modelo anglosajón e introducir nuevas áreas de trabajo poco a poco.

De momento, el primer sector que se beneficiará de la apertura del IEAF será la banca privada, cuyos profesionales contarán con todas las herramientas necesarias para su trabajo, así como un curso específico de *Wealth Management* (gestión de patrimonios).

Fundación más activa

Si algo tiene claro Xavier Adserà es que “presidir no es gestionar” y asegura que su mandato no será intervencionista. Por este motivo, su intención es crear un equipo multidisciplinar que se encargará de los nuevos proyectos. En este sentido, la Fundación de Estudios Financieros será una de las grandes beneficiadas de este aumento de la actividad.

Más objetividad con la ley de opas

El presidente del Instituto Español de Analistas Financieros, Xavier Adserà, está convencido de que con la futura ley de opas “se ganará en objetividad”, aunque todavía no se conozca su redacción final, para lo que habrá que esperar unos meses. La ventaja de transponer la normativa europea a la legislación española es que “se gana en sencillez”, además de que, al existir una definición común para los países de la Unión Europea, “las reglas estarán más claras para todos”. Ante las críticas surgidas desde algunos sectores por el establecimiento de mecanismos de compraventa forzosa de acciones en una opa, Adserà explica que nadie puede decir que una oferta no es buena si una compañía logra hacerse con más del 90% de los títulos. Además, considera que si un potencial comprador “tiene garantías de alcanzar el cien por cien, puede incluso ofrecer un mejor precio”, ya que muchas veces es necesario llegar a este porcentaje para poder explotar todas las sinergias.

Actualmente, esta institución tiene en marcha dos observatorios, uno sobre gobierno corporativo y otro sobre la reforma de los mercados financieros europeos, que estudia los últimos cambios en la normativa comunitaria y su adaptación a la regulación española.

Esta semana, la Comisión Ejecutiva de la Fundación votará, previsiblemente, la continuidad de estos dos observatorios y la creación de uno nuevo sobre gobierno de la economía internacional, que analizará si el tamaño de la economía española se corresponde con la presencia del país en los organismos internacionales. El objetivo de este último es responder, por ejemplo, a

“Al analizar los balances corporativos de 2006, se verá que la aplicación del Código Conthe ha sido muy extensa”

“Con la nueva ley de opas, vamos a ganar en objetividad y en sencillez, ya que las reglas estarán más claras para todos”

preguntas como si España es la octava potencia del mundo, ¿por qué no está en el G8? o ¿por qué no tiene el porcentaje de representación que le corresponde en algunos organismos de la UE?

En enero de 2007, se presentará un estudio, ya finalizado, sobre el gobierno corporativo de las cajas de ahorro.

Otro de los proyectos que

Proyectos de la Fundación para 2007

- **Observatorio de buen gobierno:** estudia la aplicación de las recomendaciones de los códigos de gobierno corporativo en las compañías cotizadas.
- **Reforma de los mercados financieros europeos:** este observatorio pretende analizar los cambios de la normativa comunitaria y su transposición a la legislación nacional.
- **Gobierno de la economía internacional:** la Fundación pretende investigar si el tamaño de la economía española está en consonancia con su representación internacional.
- **Cajas de ahorro:** la institución publicará, previsiblemente en enero de 2007, un informe sobre el gobierno corporativo de este tipo de entidades financieras.
- **Operaciones corporativas:** se trata de estudiar el papel de los poderes públicos en las ofertas de compra, tanto nacionales como internacionales, para poder emitir juicios de valor.

tén aplicando la normativa europea” y obstaculicen este tipo de operaciones.

Otra de las propuestas de Adserà para el nuevo curso será analizar los instrumentos financieros para la tercera edad, como la hipoteca inversa. Otra idea es estudiar el gobierno de la filantropía, partiendo de la base de que en los países anglosajones es una práctica habitual destinar parte del patrimonio y del tiempo a actividades sociales. El objetivo de esta iniciativa es, según el presidente de la Fundación, analizar si este modelo es adaptable o no a Europa y cómo podría hacerse, además de centrarse en otros aspectos, como el impacto contable.

Xavier Adserà asegura

que todas estas nuevas ideas están en línea con el trabajo que ha desempeñado hasta ahora la Fundación, cuya labor se ha centrado en analizar temas de actualidad para poder opinar y hacer recomendaciones a los agentes sociales, políticos y económicos implicados.

De actualidad

Uno de los aspectos en los que más ha trabajado esta institución ha sido en la defensa y el fomento de prácticas de buen gobierno. En este sentido, destaca la tercera edición del Premio de la Fundación de Estudios Financieros y Recoletos Grupo de Comunicación, compañía editora de EXPANSIÓN, cuyos galardones se entregarán esta semana a las empresas cotizadas con mejores prácticas en gobierno corporativo y transparencia.

Adserà considera que “la mayoría de las empresas cotizadas españolas aprueban en la aplicación de un código que todavía no está en vigor”, en referencia al Código Conthe, al que augura un cumplimiento extenso. Además, recuerda que no hay que olvidar la flexibilidad del principio de *cumplir o explicar*, ya que, normalmente, en la “explicación está la respuesta” a por qué no se observa una determinada recomendación.