

# Capital & Corporate

## Newsletter

OCTUBRE 2013

### En septiembre destacamos...

**La vuelta del verano ha comenzado con fuerza. Los inversores extranjeros han decidido confiar en España ahora que la economía parece mejorar y los precios continúan a la baja. En capital riesgo, los fondos se están animando a desinvertir (Sun Capital) y a lanzar nuevos fondos (Portobello y Altamar), mientras que en M&A vuelve a haber perspectiva de megadeals, con Cepsa o Repsol a la cabeza. Parece que los síntomas de recuperación comienzan a tener su eco en las operaciones.**

#### **Apollo se hace con EVO Banco por €60M**

EVO Banco se ha convertido en la primera entidad financiera adquirida por un fondo de capital riesgo. Finalmente, Apollo se ha impuesto en la puja a su principal competidor, un consorcio formado por el estadounidense Centerbridge y el británico AnaCap, y se ha hecho con el 100% del banco tras pagar €60M en efectivo, lo que supone valorar a EVO en un 55% de su valor neto contable. Hasta la fecha, la entidad adquirida era propiedad de NCG Banco, controlado a su vez por el FROB. Como parte del acuerdo, Apollo asumirá los 590 empleados que trabajan en las 80 oficinas del banco. Pág. 4

#### **Cerberus y TPG toman el control de las inmobiliarias de Bankia y CaixaBank**

Las entidades financieras han puesto en marcha la venta de sus inmobiliarias. Este mes, los llamados fondos oportunistas han aterrizado en España con fuerza para hacerse con estas filiales. En concreto, Cerberus se ha hecho con Bankia Habitat, imponiéndose a TPG y Centerbridge, en una operación que incluye el 50% de Gesnova y el 55% de Reser. El precio tiene un componente fijo de €40M y un variable que podría superar los €50M. Por su parte, TPG no se ha ido con las manos vacías y ha adquirido el 51% de Servihabitat por €189M. El 49% restante permanecerá en manos de Critería CaixaHolding. Pág. 5 y 7

#### **Bankia vende Bankia Bolsa y el 12% de Mapfre**

La entidad financiera ha continuado con su fuerte política de desinversiones. Además de la venta de Bankia Habitat, el banco ha llegado a un acuerdo para vender su bróker Bankia Bolsa a GVC Gaesco. El importe de la transacción se situará entre los €20M y los €40M, en función de la evolución del negocio de la firma, diseñado por el nuevo propietario. Como parte del pacto, GVC Gaesco asumirá la plantilla de la adquirida, formada por 70 empleados. Por otro lado, Bankia ha vendido un 12% de Mapfre. La operación se ha producido a través de una colocación acelerada entre inversores institucionales diseñada por UBS y Bankia Bolsa. La entidad financiera ha obtenido €980M y, tras la venta, mantiene un 2,99% de la aseguradora. Pág. 25

#### **Doughty Hanson ultima la compra de Teknon para fusionarla con Quirón.**

Actualmente, Clínica Teknon está controlada al 95% por Magnum. Según fuentes del mercado, el importe del deal superará los €230M y su cierre está a la espera de los últimos detalles. Pág. 6

#### **Ysios Capital desinvierte de Endosense y obtiene 3,3x el capital invertido.**

La norteamericana St. Jude Medical ha adquirido el 100% de la suiza Endosense por unos €152M. Ysios había invertido unos €5M en esta participada. Pág. 16

#### **Seaya Ventures entra en Réstalo y en Plenummedia.**

En ambas compañías ha comprometido €5M y tomado una participación minoritaria pero significativa. Active Partners también ha inyectado alrededor de €2M en Réstalo. Pág. 14

#### **Cemex y Holcim fusionan sus filiales en España,**

con la creación de una joint venture en la que Cemex contará con un 75% mientras que Holcim tendrá solo el 25%. Además, las dos entidades han intercambiado algunos activos en Europa. Tras los deals, Holcim pagará a Cemex €70M en efectivo. Pág. 26

### SECCIONES

04	Capital Riesgo	45	Puntos de vista
25	Fusiones y Adquisiciones	51	Más información



OPERACIONES

- 4** • **Apollo** se hace con **EVO Banco**
- 5** • **Cerberus** adquiere **Bankia Habitat**
- 6** • **Doughty Hanson** ultima la compra de **Teknon**
- 7** • **TPG** toma el 51% de **Servihabitat**
- 8** • **Caixa Capital Risc** invierte en **Forest Chemical**  
• **Intel Capital** alcanza el 100% de **Indisys**
- 9** • **Inveravante** sale de **Vetra Energía**
- 10** • El CR desinvierte de **Blink**  
• **Magnum** se hace con **Casta Salud**
- 11** • **PHI** compra una planta de producción a **Henkel**  
• **Start Up Capital Navarra** invierte en **PRS**
- 12** • **Alien Vault** cierra su cuarta ronda
- 13** • **Invalencia** vende el negocio de **Acuigroup Maremar**  
• **Active y Partech** entran en **YD**
- 14** • **Seaya** invierte en **Réstalo** junto a **Active** y...  
• ... entra en **Plenunmedia.com**
- 15** • **Sherpa** compra la unidad productiva de **Indo**
- 16** • **Ysios** desinvierte de **Endosense**
- 17** • **Torreal** entra en **Aston Martin**
- 18** • **Inveready** lidera la ronda de **Mobincube**
- 19** • **Indiba**, de **Minerva Capital**, adquiere **Sor Internacional**
- 20** BREVES

OTRAS NOTICIAS

- 21** • **Altamar** realiza un primer cierre de €150M para tres nuevos fondos  
• **Falcones** crea **Fomento y Expansión Empresarial**
- 22** • **La gestora de PE de GBS Finanzas** nunca tuvo actividad
- **Portobello Capital** comienza el lanzamiento de su tercer fondo
- 23** • Nace la incubadora **Sprita Startups**
- 24** BREVES
- 25** • **Bankia** ultima la venta de **Bankia Bolsa**

PUNTOS DE VISTA

- 45** **Análisis**  
Outsourcing. Cuando la concentración y la inversión van de la mano. Carlos Fernández de Araoz, de Baring PE; Juan Luís Ramírez, de Portobello; Juan López del Alcázar y Mar Ares, de EY; y Francisco Aldavero, de Araoz & Rueda.
- 48** **Entrevista**  
"Los indicios de recuperación económica favorecerán el cierre de operaciones en los próximos meses". Pablo Rocamora Gutiérrez, Director General de Sabadell Corporate Finance.

### OPERACIONES

- 26** • **Cemex y Holcim** fusionan sus filiales españolas
- **Grupo Banijay** compra **DLO Producciones**
- 27** • **Aegis Media** entra en **Ymedia** y en **Wink TDD**
- **Grupo Aldesa** vende **Aldesa Servicios y Mantenimiento**
- 28** • **Globalvia** se hace con el 30% de los tranvías de **Barcelona**
- **Dragados** alcanza el 96% de **Pol-Aqua**
- 29** • **Zytech** compra el 60% de **Zytech Lighting Company**
- **Enagás** aumenta su participación en **GNL Quintero**
- 30** • **Vips** vende el 49% de **Starbucks España**
- **Inerco** se hace con **IAL Ambiental**
- 31** • **Banco Sabadell** amplía capital en **€1.382M**
- 32** • **Samson** compra **Ringo Válvulas**
- **Toyobo** adquiere **Spinreact**
- 33** • **Natraceutical** vende su filial industrial a **Naturex**
- **Titania Corporate** compra **11811 y 11850**
- 34** • **Banca March** sale de **Carrefour Correduría de Seguros**
- **Marfrío** compra el 60% de **Grupo Eduardo Vieira**
- 35** • **Gabbiano** entra en **NV Corporación**
- **Grupo Fuertes** se hace con el 100% de **Todagres**
- 36** • El equipo de **Datapoint Europe** realiza un MBO
- **Quick Meals** se hace con la filial madrileña de **Burger King**
- **William Hill** toma **Miapuesta**
- 37** • **Recordati** se hace con **Casen Fleet**
- **Efron Consulting** compra **Consult Soft**
- 38** • **Ezentis** alcanza el 95% de **Consortio RDTIC**
- 39** BREVES

### OTRAS NOTICIAS

- 42** • Nace la **Asociación de Empresas de Fusiones y Adquisiciones**
- **Estudio Jurídico Ejaso** integra **Gabinete Jurídico XXI**
- 43** • **Fornesa, Prada y Fernández** se fusiona con **Iuris Valls**
- Las 10 tendencias del **M&A** en **España** según **ONEtoONE**
- 44** • **La banca** tendrá que provisionar las **refinanciaciones** de grandes empresas

### MÁS INFORMACIÓN

51 Se comenta

53 Nombramientos

54 Asesoraron a / Joint Ventures / Cambios de Dirección

### Apollo se hace con EVO Banco por €60M

VF: Mediobanca / KPMG  
 VL: Uría Menéndez  
 CF: Arcano Corporate / Deloitte  
 CL: Garrigues

Apollo Global Management sigue apostando por el mercado español. A través de su fondo Apollo European Principal Finance Fund II, ha adquirido el 100% de EVO Banco. Hasta la fecha, la entidad adquirida era propiedad de NCG Banco, controlado a su vez por el FROB. La gestora norteamericana pagará €60M en efectivo, lo que supone valorar a EVO en un 55% de su valor neto contable. Además, como parte del acuerdo, Apollo asumirá los 590 empleados que trabajan en las 80 oficinas del banco.

El deal pone punto y final a uno de los procesos de desinversión más esperados del año. El pasado 31 de diciembre, las autoridades financieras españolas y europeas obligaron a NCG Banco a privatizar EVO Banco en un periodo de dos años. Desde aquel momento, los principales fondos de capital riesgo internacionales se pusieron en marcha para hacerse con la entidad financiera. Finalmente, Apollo se ha impuesto en la puja a su principal competidor, un consorcio formado por el estadounidense Centerbridge y el británico AnaCap. Según fuentes cercanas a la operación, el proyecto presentado por Apollo fue el elegido, dado que establece al banco adquirido como núcleo de su plataforma financiera en España y preserva el empleo de los trabajadores de EVO. Además, el fondo norteamericano ha accedido a mantenerse en el capital de la firma durante al menos cinco años y se ha comprometido a invertir entre €200M y €250M para reforzar el balance de la entidad. De esta manera, EVO Banco se convierte en el primer banco español adquirido por un fondo oportunista. Además, se trata de la primera inversión extranjera en el sistema bancario desde que comenzó la crisis financiera.

Fundado en 2012, EVO Banco nació con motivo de la escisión de la actividad bancaria fuera de Galicia, León y Asturias de NCG Banco. El objetivo era crear una nueva marca comercial para el negocio saneado de la exposición al ladrillo de la entidad nacionalizada. Tras la operación, mantendrá su sede en Madrid e iniciará un proyecto independiente de NCG. Con 80 oficinas, cuenta con una base de 250.000 clientes y más de €1.600M en depósitos.

En 2011, Apollo Global Management realizó su primera inversión en nuestro país con la compra de la unidad de tarjetas de crédito de Bank of America (C&C N°127). El pasado año, se ha hecho también con el portfolio de tarjetas de crédito de la misma entidad en Irlanda y adquirió la cartera de préstamos personales de consumo de Citigroup en España (C&C N°143). Recientemente, Apollo se hizo con Finanmadrid por €1,6M (C&C N°150). La gestora de capital riesgo con sede en Nueva York, fue fundada en 1990 por Leon Black, Joshua Harris y Marc Rowan. La firma cuenta con oficinas en Londres, Houston, Frankfurt, Luxemburgo, Los Ángeles, Singapur, Bombay y Hong Kong. A 31 de marzo de 2012, su volumen de activos bajo gestión superaba los \$86.000M. A 31 de diciembre de 2012, tenía unos activos bajo gestión de \$113.000M, comparados con los \$75.000M que alcanzó a finales de 2011.

Por su parte, la venta de EVO forma parte del plan de reestructuración de NCG Banco. En los últimos meses, el banco gallego ha captado unos €308M con las desinversiones de 23 de sus participadas. La entidad salió del accionariado de Geriatros, tras vender el 100% a Magnum, en un MBO realizado junto a su Consejera Delegada, Josefina Fernández, por unos €100M (C&C N°142). Además, ha vendido el 5,2% que tenía en Sacyr a través de una colocación acelerada de acciones entre inversores institucionales, encargada a JB Capital, por la que ingresó €48,69M (C&C N°152). Entre otras, se ha desecho también de su participación en Banco Echeverría (44,9% -C&C N°149-), en GAM (0,65%), en la compañía del sector hotelero Insabe (3,47%) y en la energética REN (1,94%). Por otro lado, el FROB ha reactivado recientemente la venta de NCG Banco, encargándole a BNP Paribas la elaboración de un análisis económico de la entidad, sin EVO Banco, para definir su privatización.

## Cerberus toma el control de la inmobiliaria de Bankia

VF: KPMG

VL: Uría Menéndez

CF: PwC Corporate Finance /  
Goldman Sachs

CL: Ashurt / SchultenRoth & Zabel

Valoración: Oliver Wyman

La venta de Bankia Habitat ha llegado a su fin. Como C&C anunciaba el mes pasado, Cerberus, Texas Pacific Group y Centerbridge se disputaban la compra del negocio de gestión y venta de inmuebles de Bankia (C&C N°153). Finalmente, Cerberus se ha llevado el gato al agua y ha adquirido la firma madrileña. La operación también incluye la compra de la participación que el banco público tenía en las sociedades Gesnova (50%), dedicada a la gestión de alquileres, y Reser (55%), especializada en subastas online. La compradora, que asumirá los 457 empleados de las tres firmas, ha creado la sociedad Promontoria Plataforma, para agrupar estas participaciones.

El precio de la operación se divide en dos partes. Una fija, que asciende a €40M, y otra variable, que dependerá del volumen de ventas de activos que logre Cerberus y que podría superar los €50M. Según está previsto, si el plan de negocio estipulado para los próximos años se cumple en su literalidad, el importe del deal ascendería a €90M. En el caso de que el fondo americano vendiera más activos de lo estimado en el proyecto, la cifra sería superior.

Los contratos firmados contemplan la gestión durante 10 años de activos inmobiliarios por valor de €12.200M y de parte de la deuda derivada de préstamos a promotores que figuran en el balance de Bankia, por lo que no generarán derecho de titularidad para el fondo estadounidense. Además, Cerberus también asumirá la gestión de los activos transferidos a terceros, tanto inmuebles como préstamos promotor, que actualmente tiene el banco madrileño y que suponen más de €36.600M brutos. A pesar de no generar plusvalías, la transacción supone un paso al frente para Bankia ya que ahorra en costes de personal y avanza en su plan de reestructuración.

Cerberus Capital, constituido en 1992 y con sede en Nueva York, es uno de los fondos oportunistas que más activo ha estado en el mercado español desde que los bancos y cajas empezaron a poner en venta carteras de fallidos. La sociedad, cuya actividad es dirigida por Brian Betel y David Teitelbaum desde Ámsterdam y Londres, compró el pasado año un portfolio de fallidos al Banco Santander por €300M, por los que realmente pagó €32M. Además, ha seguido muy de cerca todo el proceso de reestructuración del sector financiero y ha analizado la posibilidad de entrar en el accionariado de SAREB, situándose como el mejor postor junto a Centerbridge y Fortress. En 2013, la firma ha comprado la cartera de activos fallidos de €574M de Liberbank, el banco que agrupa a Cajastur, Caja Cantabria y Caja Extremadura (C&C N°148). Además de Bankia Habitat, en los últimos meses, ha mostrado su interés por hacerse con EVO Banco, adquirido finalmente por Apollo (ver Ope CR) y por la división inmobiliaria de Catalunya Banc, CX Inmobiliaria, comprada por Kennedy Wilson y Värde Partners (C&C N°153).

Bankia se encuentra en pleno proceso de desinversiones. Durante 2012 y lo que llevamos de 2013, la entidad ha vendido el 5% de Interdin Bolsa (C&C N°138), Mapfre América (C&C N°138), Bolsas y Mercados Españoles (C&C N°138), Finamadrid (C&C N°149) y su filial mexicana (C&C N°138), City National Bank of Florida (C&C N°152), su participación en IAG (C&C N°152), las acciones que tenía en Inversis (C&C N°153) y el 20,14% que ostentaba en Indra (C&C N°153). Por otro lado, se ha desprendido del 20% que poseía en Mecalux, a través de su fondo de capital riesgo SPPE Caja Madrid (C&C N°153), y de un 12% en Mapfre. Por último está ultimando la venta de Bankia Bolsa a GVC Gaesco (ver Ope M&A). Además, la entidad pretende seguir deshaciéndose de sus activos industriales. Entre sus actuales participadas están Realia (27,6%), Deoleo (18,62%) y Metrovacesa (19,06%). Mientras, a través de BFA, tiene también un 5,35% en Iberdrola.

**Doughty Hanson ultima la compra de Teknon para fusionarla con Quirón**

CF: Rothschild

El sector sanitario privado continúa muy activo en su proceso de concentración. Doughty Hanson está ultimando las negociaciones para la compra de Clínica Teknon como paso previo a la fusión de la compañía con Grupo Hospitalario Quirón, propiedad del fondo británico y de la familia Cerdán (C&C N°140). Actualmente, Clínica Teknon está controlada al 95% por Magnum Industrial Capital Partners. Según fuentes del mercado, el importe del deal superará los €230M y su cierre está a la espera de los últimos detalles, por lo que podría oficializarse en las próximas semanas. De confirmarse el acuerdo, Doughty Hanson ganaría la partida a Blackstone que, recientemente, se mostró muy interesado en hacerse con la clínica catalana. Las partes no han querido pronunciarse al respecto.

En 2010, Magnum adquirió el 95% del complejo hospitalario catalán, con una oferta de €140M. El equipo directivo conservó un 5% del capital (C&C N°120). Hasta entonces, Centro Médico Teknon era propiedad de BC Partners desde 2004, cuando compró el complejo a la estadounidense Tenet por unos €70M, de los que €44,71M se inyectaron en recursos propios y, el resto (€25,4M), en deuda (C&C N°53).

Por otro lado, la transacción se produciría dos años después de que Doughty Hanson comprara el 100% de USP Hospitales a Barclays y Royal Bank of Scotland por unos €355M (C&C N°137) en una dura puja en la que, en principio, el fondo británico tenía previsto acudir junto a Grupo Quirón, aunque luego lo hizo en solitario. Los otros dos competidores fueron los consorcios PAI Partners-Grupo Hospital de Madrid y Blackstone-Hospiten. Unos meses más tarde, Doughty Hanson adquirió el 40% de Grupo Hospitalario Quirón como paso previo a la fusión de la compañía con USP Hospitales (C&C N°140). Tras la integración, el private equity cuenta con un 60% de la entidad resultante denominada Quirón y la familia Cerdán controla el 40% restante. La suma de Quirón y USP agrupa unos ingresos superiores a €500M y presencia en 11 CC.AA. Su unión con Teknon daría lugar al grupo hospitalario más fuerte del mercado nacional.

Con sede en Barcelona, Teknon cuenta con más de 1.100 profesionales, una superficie de 60.000 m<sup>2</sup> construidos, 300 habitaciones individuales y 20 quirófanos. Sus orígenes se remontan a Grand Tibidabo, holding presidido por el empresario Javier de la Rosa que, en 1991, acordó invertir 6.000 millones de pesetas (unos €36M) en el proyecto. Cuando el caso Grand Tibidabo llegó a los juzgados, vendió el complejo a Tenet por 450 millones de pesetas (€2,7M). El centro cubre todas las especialidades médico-quirúrgicas, tanto de adultos como pediátricas, con especial énfasis en la oncología y enfermedades cardiovasculares. En 2012, su facturación ascendió a €73,1M, con un beneficio neto de €3,9M.

Fundada en 1985 y con sede en Londres, Doughty Hanson es uno de los fondos británicos con más intereses en España. Recientemente, el private equity ha formalizado su salida de Avanza, tras vender el 100% de sus acciones a la empresa de autobuses mexicana Grupo ADO, por un importe cercano a los €600M (C&C N°153).

De confirmarse la operación, se trataría de la primera desinversión de Magnum de su primer fondo, dotado con €900M. El fondo comenzó a operar en 2007 con inversiones tanto en España como en Portugal. Sus últimas adquisiciones han sido la compra del 100% de Geriatros a NovaGalicia (NCG Banco), en un MBO realizado junto a su Consejera Delegada, Josefina Fernández, por unos €100M (C&C N°142) y la adquisición del 87,1% de Iberchem (C&C N°152). Además, el fondo es propietario del 80% de Generis (C&C N°103), el 65% de la lusa Enersis (C&C N°101), el 80% de Pretersa-Prenavisa (C&C N°93), las lusas Vendap (C&C N°98) e Iberwind, y el 60% de Eptisa, adquirida junto al equipo directivo (C&C N°87).

La expectación demostrada por la compra de Clínica Teknon confirma el gran interés que despierta el sector sanitario privado en España. En los últimos meses, varios fondos de capital riesgo americanos y británicos han presentado ofertas para hacerse con algunos de los grupos hospitalarios más importantes de nuestro país. En este sentido, Lloyds está interesado en varias concesiones que tiene Sacyr en Madrid, como el Hospital del Henares y el de Infanta Cristina. SegurCaixa Adeslas ha recibido una oferta de Centene para hacerse con el 51% del hospital La Ribera en Alzira, mientras que HIG Capital ha estado en conversaciones con Bankia y Sabadell para sondear la compra de Ribera Salud.

## TPG compra el 51% de Servihabitat

VF: Morgan Stanley / Goldman Sachs  
CF: PwC Corporate Finance  
CL: Clifford Chance  
Valoración: Citi / Rothschild

Texas Pacific Group ha acordado su entrada en la división inmobiliaria de Grupo La Caixa. El fondo norteamericano ha llegado a un acuerdo con la entidad catalana para comprar el 51% del capital de Servihabitat Gestión Inmobiliaria, sociedad que agrupa gran parte de los activos inmobiliarios adjudicados por los impagos al banco. El 49% restante permanecerá en manos de Critería CaixaHolding, filial no cotizada de Grupo La Caixa. Como paso previo a la operación, Grupo La Caixa ha vendido el 100% de Servihabitat Gestión Inmobiliaria a Caixabank por €98M.

Según el pacto alcanzado, TPG pagará hasta un máximo de €189M por esta participación. La operación valora la firma en €310M, aunque al final oscilará entre los €250M y los €370M en función de los resultados obtenidos entre 2014 y 2017. En concreto, dependerá de los activos inmobiliarios que sean gestionados por Servihabitat en los próximos cuatro años. La venta ha generado una plusvalía bruta estimada de €255M para Caixabank, aunque La Caixa ha ganado €317M con la operación, al incluir el beneficio obtenido en el traspaso de la firma a su propio banco.

La venta generará importantes plusvalías para la entidad catalana. Además, el acuerdo suscrito entre ambas partes supone la transmisión de la gestión de servicios inmobiliarios por un período de 10 años, incluidos los de la inmobiliaria Building Center, división donde CaixaBank acumula las daciones en pago que entran en su balance después de la salida a Bolsa. Por su parte, Servihabitat XXI, propietaria de los inmuebles que se adjudicaron a La Caixa antes de la creación de CaixaBank, queda al margen de la operación y continuará al 100% en manos de Critería.

Aunque las partes no han querido realizar declaraciones al respecto, el deal, que no se ha cerrado definitivamente, podría hacerse oficial en las próximas semanas. De esta manera, CaixaBank resolvería una de las ventas más esperadas de los últimos meses. Recientemente, C&C anunciaba que TPG, junto a Bridgepoint, eran los candidatos favoritos para hacerse con la inmobiliaria catalana (C&C N°153).

Con veinte años de experiencia, Servihabitat Gestión Inmobiliaria presta servicios inmobiliarios por cuenta de terceros y actualmente gestiona activos por valor bruto contable de €22.000M. La firma tiene una plantilla de 250 trabajadores y prevé facturar €100M al año en comisiones de ventas y alquileres de pisos.

TPG Capital, conocida como Texas Pacific Group, es una sociedad de capital riesgo fundada en 1993 por David Bonderman, James Coulter y William S. Price con sedes en Fort Worth (Texas), San Francisco y Londres. Con €42.000M bajo gestión, la firma, que recibe su nombre de una antigua empresa ferroviaria, es conocida en España por su interés en entrar en Iberia. En 2007, el fondo formó un consorcio junto a British Airways, Ibersuizas y Vista Capital con el objetivo de lanzar una OPA conjunta por Iberia (C&C N°86) que, finalmente, no llegó a buen puerto. Su última operación en nuestro país data de 2011, cuando, a través de su participada Nexeo Solutions, adquirió el negocio de distribución médica de Ashlands en España y Portugal por más de €680M (C&C N°129). Recientemente, la firma anunció su unión estratégica al asesor Fernando Magnet, con el objetivo de aumentar sus inversiones en España (C&C N°151). Esta operación se une a las ventas de las divisiones inmobiliarias de otros bancos españoles. El mes pasado, Catalunya Bank anunciaba la venta de su filial inmobiliaria (CXI) a los fondos de inversión internacionales Kennedy Wilson y Värde Partners por importe inferior a los €60M (C&C N°153). Por otro lado, Cerberus se ha llevado el gato al agua y ha adquirido Bankia Habitat, la inmobiliaria de Bankia, por €90M (ver Ope CR). La operación también incluye la compra de la participación que el banco público tenía en las sociedades Gesnova (50%), dedicada a la gestión de alquileres, y Reser (55%), especializada en subastas online.

**Caixa Capital Risc invierte en Forest Chemical Group**

CL: Broseta Abogados

Caixa Capital Risc, a través de su fondo especializado en tecnologías industriales, ha acudido a la ronda de financiación de la alicantina Forest Chemical Group. Los nuevos socios han aportado €2M, haciéndose con un porcentaje minoritario en el accionariado. La compañía ya contaba con el apoyo del Instituto Valenciano de Finanzas y de Caixa Capital Risc, a través de Caixa Capital Micro, que le había financiado mediante un préstamo participativo. Con esta nueva ampliación de capital, la empresa quiere continuar con la expansión a nivel nacional y preparar su salto al exterior.

Con sede en Alicante, Forest Chemical Group es una empresa química fundada en 2009 por los emprendedores Pedro Fernández y Sergio Vega. La firma está especializada en la fabricación y comercialización de adhesivos industriales termofusibles. Entre sus clientes se encuentran empresas de varios sectores como el textil, aeronáutico, automoción, agroalimentario y envasados. Con un equipo de 12 personas, la alicantina cerró el ejercicio 2012 con una facturación de €1,5M.

Caixa Capital Risc invierte en etapas iniciales de firmas españolas innovadoras con un elevado potencial de crecimiento. Con un volumen de €73M, cuenta con cuatro vehículos: Caixa Capital BioMed, Caixa Invierte Industria, Caixa Capital TIC y Caixa Capital Micro. Recientemente, el fondo ha entrado en Signadyne (C&C N°147), en Clipyoo (C&C N°147) y en Yocomobien, junto a BBooster (C&C N°148). Además, acaba de inyectar €1,1M en lMicroQ (C&C N°151), ha acudido a la ronda de financiación de Stat-Diagnostica (C&C N°151) y ha participado en la ampliación de Hotelerum junto a Venturecap (C&C N°152) y en la de ByHours (C&C N°153).

**Intel Capital alcanza el 100% de Indisys**VL: Altius Abogados  
CL: Uría Menéndez

Intel Capital, el brazo de capital riesgo de Intel, ha alcanzado el 100% del capital de Intelligent Dialogue Systems (Indisys), la start up sevillana que ofrece soluciones informáticas de inteligencia virtual. En concreto, Intel Capital ha comprado el 60% de las acciones de la andaluza que no poseía a Inveready, el business angel Ken Morse y los socios fundadores de la firma.

El importe de la operación no se ha hecho público, aunque según fuentes del mercado aseguran que la desinversión ha generado una alta rentabilidad para Inveready, que ha permitido anular la tercera inyección de recursos que iban a realizar próximamente sus accionistas. Como parte del acuerdo, Pilar Manchón, Directora General de Indisys, se incorporará al equipo de I+D de Intel en EE.UU.

Intel Capital entró en el accionariado de Indisys en noviembre de 2012. En aquel momento, el fondo estadounidense llevó a cabo su primera inversión en España, liderando la segunda ampliación de capital de la andaluza de \$5M (unos €3,8M) y en la que también participó Inveready (C&C N°145). La sociedad de capital riesgo española ya estaba presente en el accionariado de Indisys desde unos meses antes, cuando invirtió €600.000 en la ronda anterior a través de Inveready First Capital e Inveready Seed Capital (C&C N°143).

Indisys, fundada en 2003 por Pilar Manchón, es un proveedor de soluciones de lenguaje natural y gestión de diálogos que permiten ofrecer capacidades de conversación flexibles y casi humanas, con una inteligencia virtual funcional, social y emocional. Entre sus clientes figuran Intel, BBVA, Mapfre y El Corte Inglés. Esta operación permitirá a la compañía acelerar su expansión internacional, primero asentando su presencia en EE.UU., para luego expandirse a Europa. La firma cuenta con una plantilla de 20 trabajadores.

Intel Capital es un fondo de capital riesgo que invierte en empresas tecnológicas innovadoras de reciente fundación y compañías consagradas de todo el mundo, en el sector empresarial, de movilidad, sanitario, Internet de consumo, medios digitales, fabricación de semiconductores y tecnologías ecológicas. En los últimos 11 años, la firma ha invertido \$10.700M en el capital de, al menos, 1.257 empresas de 53 países en sus primeras fases de crecimiento. En 2011, Intel Capital invirtió \$526M en 158 inversiones, de las que casi un 51% se invirtió en compañías de fuera de los EE.UU. y Canadá.

Grupo Inveready es un grupo inversor centrado en compañías innovadoras de base tecnológica y biomédica en sus primeras etapas de vida. Recientemente, la gestora lanzó Inveready Biotech II, con unos recursos iniciales de €7M, aunque espera alcanzar un volumen de €15M (C&C N°147). En los últimos meses, el fondo ya ha realizado varias operaciones, como su aportación de €500.000 en Transbiomed (C&C N°148), su entrada en Miroryx Therapeutics (C&C N°150) y su inversión en Palobiofarma (C&C N°152). Además, acaba de liderar la ronda de la valenciana Mobincube, tras aportar €300.000 (ver Ope CR).



## Inveravante sale de Vetra Energía a favor de CIFEP y Acon

VL: Cuatrecasas Gonçalves Pereira  
Vetra L: Gómez-Acebo & Pombo

Inveravante, a través de Arnela Capital, ha formalizado su salida de la petrolera colombiana Vetra Energía. En concreto, la corporación de Manuel Jove ha vendido el 74,5% que ostentaba en la compañía a dos fondos de capital riesgo estadounidenses, Capital International Private Equity Funds (CIPEF) y Acon Investments, por un importe que no ha trascendido. Como parte de la operación, ambos fondos también toman la participación que Inveravante poseía indirectamente en Monclova Pirineo Gas, la filial mexicana de Vetra.

A finales de 2008, Inveravante, a través de su sociedad de capital riesgo, Arnela Capital, se hizo con el 100% de Petrotesting Colombia por €110M, con el objetivo de fusionarla con Vetra Energía (C&C N°102). Antes, en 2007, había adquirido el 40% de Vetra por €37M (C&C N°87), con una opción de compra por un porcentaje adicional superior al 20% a ejecutar en un período de tres años. Meses más tarde, ambas petroleras culminaron su proceso de fusión. Como resultado de esta operación, el holding inversor de Manuel Jove alcanzó el 74,5% de la sociedad resultante, que mantuvo el nombre de Vetra Energía (C&C N°106).

Vetra Energía, fundada en 2003 por Humberto Calderón, está presente en México, Argentina, Trinidad y Tobago, Colombia, Perú, Costa Rica, Ecuador y EE.UU. y opera más de 25.000 barriles de petróleo diarios. La entidad cuenta con 12 bloques de explotación, entre ellos cuatro situados en las cuencas más prolíferas de Colombia.

Fundada en 1996, Acon Investment es una firma de capital riesgo estadounidense que centra su actividad en su mercado doméstico y en Latinoamérica, con más de \$2.800M de capital gestionado.

CIPEF, con un capital de \$3.000M, se centra en invertir en compañías líderes en mercados emergentes. Desde su fundación ha realizado 78 inversiones en 25 países y en 34 sectores diferentes. A principios de 2013, el fondo compró Controladora Milano, propietaria de las tiendas Milano y Melody, junto a Advent International, FMO y Grupo Kaltex a BBVA Valanza (C&C N°146).

Ésta es la segunda desinversión que Inveravante realiza en 2013. Hace unos meses, vendió el 47,5% que ostentaba en el fabricante gallego de electrónica Blusens Global Corporation (C&C N°152). La última adquisición llevada a cabo por Arnela Capital data de 2009, cuando el fondo de Manuel Jove adquirió una participación de alrededor del 75% en tres proyectos hidroeléctricos de 1.000MW en Perú, cuya inversión global superaba los \$600M (C&C N°109). Entre otros deals realizados por Arnela Capital, destaca la compra de un 20% adicional de Barcel Euro Gestión (C&C N°107), la adquisición del 90% de la bodega Dominio de Atauta (C&C N°106) y el 92,5% de la firma de moda Caramelo (C&C N°103). En concreto, su participada Caramelo ha presentado concurso de acreedores a causa de la caída de las ventas y las pérdidas consecutivas durante los últimos años (C&C N°150). El fondo busca centrarse en los sectores que considera principales en su corporación, como el energético, hostelería y agroalimentario.

**El capital riesgo  
desinvierte de Blink a  
favor de Groupon**

CL: DIA Piper

Groupon ha entrado en el mercado español con la compra de Blink Booking, especializada en la reserva de última hora en hoteles premium en Europa. El grupo estadounidense, a través de su filial Groupon Viajes, ha tomado el 100% de la compañía por un importe que no se ha hecho público. Tras el deal, la española cambiará su denominación por Blink by Groupon.

Desde el momento de su creación, la start up madrileña resultó muy atractiva para el capital riesgo, por lo que la operación supone la desinversión de varios fondos de venture capital nacionales y extranjeros, así como de numerosos business angels. En 2012, Blink llevó a cabo una ronda de financiación por \$2,5M (€1,9M) -C&C N°139-. En ella participaron el venture capital londinense DN Capital, que lideró la operación, y varios business angels de Silicon Valley y Europa, entre los que destacan, Jeff Clavier (inversor en Facebook, Groupon o Twitter, que ha suscrito la ronda a través de su venture capital SoffTech); Brent Hoberman (fundador de Lastminute.com, que ha invertido a través del fondo londinense Profounders Capital); Carlos Domingo (Director de Product Development de Telefónica Digital); Adeyemi Ajao (Co-fundador de Tuenti) y Charles Petrucci (ex CEO de American Express Travel). Además, estaban presentes en el accionariado de la firma, Kibo Ventures, Ballpark Ventures y sus socios fundadores.

Fundada en noviembre de 2011 por cinco jóvenes emprendedores -Rebeca Minguela, Alexandre Pérez, César Hernández, David Rebollo y Juanma Franco-, Blink Booking pretende convertirse en la mayor plataforma de reservas de hoteles móviles de su clase en Europa. La firma ofrece a sus usuarios ofertas last minute en los mejores hoteles de Europa a un precio mínimo garantizado. Con sede principal en Madrid, la firma está presente ya en siete países: España, Italia, Reino Unido, Portugal, Francia, Irlanda y Alemania. Actualmente, cuenta con más de 600.000 descargas entre los usuarios de iPhone y Android en España e Italia y su red de hoteles europeos de cuatro y cinco estrellas supera los 400.

Groupon, dirigida por Eric Lefkosky, es una plataforma web que propone ofertas (de hasta el 70%) y planes de ocio con descuento y anima a que los interesados las difundan a través de un tipo de marketing virtual. Las ofertas están condicionadas a lograr un mínimo de compradores. Con más de 8.000 empleados, la firma generó unos ingresos de \$1.210M en el primer semestre de 2013, mientras que su facturación en 2012 ascendió a \$2.334M.

Kibo Ventures, fundado por Javier Torremocha, Aquilino Peña y José María Amusátegui y con sede en Madrid, invierte en fases early stage de negocios basados en Internet y plataformas móviles con alto potencial de crecimiento, involucrándose activamente en su desarrollo. En 2012, el venture capital ha levantado un nuevo vehículo de €45M, apoyado por los fondos de capital riesgo Amerigo de Telefónica Digital.

**Magnum se hace con el  
100% de Casta Salud**

CL: Garrigues

Magnum Industrial Partners ha adquirido el 100% de Casta Salud por €9M, cerrando su décima adquisición. Hasta ahora, la firma especializada en salud mental y geriátrica estaba en manos de Eptisa Servicios de Ingeniería, controlada por Magnum (60%), junto al equipo directivo.

El fondo ha realizado la compra a través de Inversiones Socicare, la sociedad vehículo con la que formalizó a finales de 2012 la adquisición de Geriatros, también especializada en geriatría (C&C N°142). En este sentido, todo parece indicar que Magnum ha llevado a cabo el deal con el objetivo de fusionar ambas firmas en el futuro, aunque fuentes del fondo ibérico no han confirmado ni desmentido esta posible integración.

Con más de 50 años de experiencia, Casta Salud es la primera empresa privada en el sector de los servicios de salud mental y psicogeriatría en España. La firma cuenta con cinco centros entre hospitales de salud mental y residencias de mayores. Con unas 1.000 camas, 450 trabajadores directos y otros 150 externos, su facturación ascendió a €13,4M en 2012.

Para Magnum, se trata de la décima inversión de su primer fondo, dotado con €900M. El fondo comenzó a operar en 2007 con inversiones tanto en España como en Portugal. Su última adquisición ha sido la compra del 87,1% de Iberchem (C&C N°152). En 2012, adquirió el 100% de Geriatros a NovaGalicia (NCG Banco), en un MBO realizado junto a su Consejera Delegada, Josefina Fernández, por unos €100M (C&C N°142). Además, el fondo es propietario del 80% de Generis (C&C N°103), el 65% de la lusa Enersis (C&C N°101), el 80% de Pretersa-Prenavisa (C&C N°93), las lusas Vendap (C&C N°98) e Iberwind, y el 60% de Eptisa, participación adquirida junto al equipo directivo (C&C N°87). La gestora podría estar a punto de cerrar su primera desinversión, si finalmente se confirma la venta del 95% de Clínica Teknon a Doughty Hanson (ver Ope CR).

## PHI compra la planta de producción de lejía de Henkel Ibérica

CL/Laboral: Tribeca Abogados  
CFiscal: EY

PHI Asset Management Partners ha acordado con Henkel Ibérica la adquisición del 100% de su planta de producción de lejía de Alcalá de Guadaíra (Sevilla), por un importe que no ha trascendido. Como parte del trato, ambas firmas han acordado a largo plazo cubrir las necesidades de suministro de lejía desde la instalación, por lo que el deal no afectará a la comercialización de lejías de Henkel, bajo las marcas Neutrex, Estrella y Conejo. En concreto, la planta fabrica anualmente 60.000 tn de este producto. Según está previsto, el cierre de la operación tendrá lugar en las próximas semanas.

PHI Asset Management Partners, constituida en 2011, es fruto de la conversión de la antes denominada PHI Industrial Acquisitions y constituida en 2006 para adquirir empresas en situaciones especiales y convertirse en socios de referencia de vendedores que quieran desinvertir de sus negocios de forma rápida y segura. En 2012 el fondo adquirió dos empresas: Hitecsa Aire Acondicionado, fabricante de equipos de climatización, declarada en concurso de acreedores y hasta entonces propiedad de 3i y AC Desarrollo (C&C N°139), y la división europea de Newark Group International, dedicada a la fabricación de cartón reciclado (C&C N°145). En su cartera figuran también Spie Ibérica (C&C N°131), ahora denominada Atrian Technical Services, Covit (C&C N°120) y Calibrados de Precisión (Capresa). En los últimos meses, el grupo confirmó su salida de Torraval, tras vender el 100% de la firma a la italiana MITA (C&C N°147). Tras la compra, la cartera actual de PHI incluye cinco compañías y doce plantas en Europa, con una facturación de €240M y 1.400 empleados.

Con esta operación, Henkel externalizará la producción de la fábrica que ya había puesto en venta en 2011. La compañía mantendrá dos centros de producción en España y cuatro centros de distribución. En los últimos años, la filial española de la multinacional alemana se ha desprendido de cinco plantas de producción de diversos productos en la Península Ibérica. En 2012, la subsidiaria alcanzó unas ventas conjuntas generadas por los negocios de limpieza, cuidado personal y adhesivos de €503,5M, mientras que su matriz facturó €16.510M en todo el mundo.

## Start Up Capital Navarra acude a la ronda de PRS

VL: Gabinete A3  
CL: Catalán y Arregui Abogados

Start Up Capital Navarra ha entrado en el capital de Plastic Repair System (PRS), tras acudir a la ampliación de capital de la compañía, que centra su actividad en la reparación y el mantenimiento de plásticos. En concreto, la firma de private equity se ha hecho con una participación minoritaria en la sociedad, tras inyectar €225.000.

Hasta el momento, la empresa estaba controlada al 100% por Inversiones Empresariales Iradier y por los socios fundadores, los emprendedores navarros José Francisco Arboniés y Juan Ramón Mazquiarán. Con esta aportación, la navarra pretende consolidar su red nacional de talleres e iniciar su internacionalización. El objetivo es que, en los próximos meses, la firma cree 312 puestos de trabajo indirectos en toda España.

Plastic Repair System tiene su origen en Alsasua en 2011. La actividad de la firma se centra en la reparación y mantenimiento de cualquier elemento fabricado con polietileno, o polipropileno, como contenedores, cajas de plástico y mobiliario urbano y de instalaciones deportivas. Con una plantilla directa de nueve empleados, la sociedad cuenta con una red de 18 talleres en España.

Start Up Capital Navarra, creada en 2000, invierte en proyectos empresariales innovadores en fases iniciales -semilla y puesta en marcha- de la Comunidad Foral, preferentemente de tipo tecnológico. Sus participaciones, generalmente minoritarias y con una duración de entre tres y ocho años, pueden alcanzar los €400.000. Los inversores de la sociedad son socios públicos como Sodena, Nafinco y CEIN y empresas privadas como Cementos Portland, Comansa, Acciona Energía, Gabinete A3 Inversiones, Gamesa, Laboratorios Cinfa, Productos Agropecuarios Hermanos Oliver y Viscofan. Además de PRS, la cartera de Start Up Capital Navarra cuenta con otras participadas entre las que se encuentran: Redacciona, In2Printing Solutions, Bionanoplus, Embelectron IP, Inmotec y Mercen. En los últimos meses, la sociedad navarra participó, junto a CorporaciónCan, en la ronda de financiación de MyVeg (C&C N°148).

**Alien Vault cierra su cuarta  
ronda de financiación**

VF: NI

VL: Greenberg Traurig

AlienVault, la empresa española creadora de software y seguridad informática, ha logrado cerrar su cuarta ronda de financiación por valor de \$26,5M (unos €20M). La operación ha estado liderada por el fondo estadounidense GGV Capital, especializado en empresas tecnológicas, que ha entrado en la compañía alcanzando una participación minoritaria pero significativa que le concede un puesto en el Consejo de Administración de Alien Vault, que será ocupado por Glenn Solomon.

Además, han participado en la ampliación otros dos nuevos inversores, Top Tier Capital y Correlation Ventures, que han tomado una participación minoritaria en la tecnológica. A la ronda también han acudido los actuales socios de la española: Adara Venture Partners, que mantiene un porcentaje minoritario, KPB, Sigma y Trident Capital. Aunque la compañía no ha querido precisar cómo queda el accionariado tras la ronda, según ha podido saber C&C, más de la mitad de su capital es propiedad del venture capital. El resto, pertenece a los fundadores y al equipo gestor.

En finales de 2012, AlienVault cerró su tercera ronda de financiación (serie C) por \$22,4M (€18,2M) liderada por Kleiner Perkins Caufield & Byers (KPCB) y Sigma, dos venture capital tecnológicos considerados los grandes decanos y gigantes del capital riesgo en el sector TIC a nivel global (C&C N°143). Unos meses antes, Trident Capital entró como nuevo inversor en AlienVault tomando una participación minoritaria por importe de \$8M (unos €5,97M). La serie B también fue suscrita por los dos antiguos inversores españoles de la compañía: Adara Venture Partners y Neotec Capital Riesgo (C&C N°137). En 2009, ambos venture capital entraron en el capital de la firma de origen madrileño tomando entre un 15% y un 20% e inyectando €1M. En 2010, ampliaron su participación invirtiendo otros €2,4M junto a Teldat (C&C N°114).

Esta nueva inyección de capital supone un gran espaldarazo para AlienVault, creada en 2006 por un grupo de españoles liderados por Julio Casal y Dominique Kart, creadores de la solución de seguridad OSSIM (Open Source Security Information Management). Con sede en Silicon Valley y oficinas en seis países, la compañía cuenta con más de 200.000 descargas anuales y usuarios en 80 países, entre los que figuran departamentos de defensa, organizaciones gubernamentales, bancos y empresas de todo el mundo. La empresa opera en Europa, EE.UU. y Latinoamérica y mantiene su equipo de I+D en España, donde cuenta con 60 empleados, del total de 110, en sus centros en Madrid y Granada. Los nuevos recursos ampliarán sus capacidades de venta, marketing y servicio al cliente. Además, tiene previsto desarrollar un canal de distribución global para llegar no solo a grandes empresas, sino a compañías medianas de todo el mundo. En 2012, facturó €15M y prevé alcanzar los €20M este año.

**Ysios Capital desinvierte de Endosense y obtiene 3,3x el capital invertido**

Endosense F: Perella Weinberg Partners  
Endosense L: Baker & McKenzie  
CF: Bank of America Merrill Lynch  
CL: Gibson, Dunn & Crutcher /  
Homburger

Ysios Capital ha realizado su segunda desinversión. En concreto, la norteamericana St. Jude Medical ha adquirido el 100% de la suiza Endosense por CHF159M (unos €130M) ya desembolsados y CHF150M (unos €122M) que se abonarán en un segundo pago en 2014.

La aportación total de Ysios en la biotecnológica se elevó a €5M y, con la desinversión, ha obtenido hasta 3,3x el capital invertido. Fuentes del sector aseguran que la participación del fondo rondaba el 7%.

El fondo biotecnológico entró en el capital de Endosense en 2009, en la segunda ronda de financiación de la compañía especializada en farmacia y biotecnología. La firma realizó una ampliación de capital de €26M, de los que €3,3M fueron aportados por el venture capital español (C&C N°110). Posteriormente, en 2012, acudió a la tercera ronda de €30M, liderada por NGN Capital, el private equity especializado en ciencias de la vida con oficinas en EE.UU. y Alemania (C&C N°145).

Además de Ysios y de NGN Capital, Endosense contaba con otros inversores como Edmond de Rothschild Investment Partners, Neomed, GIMV (la mayor sociedad inversora de origen belga), Sectorial Asset Management, Venture Incubator y algunos empleados de la compañía.

Fundada en Ginebra en 2003, Endosense está especializada en el desarrollo de dispositivos médicos centrados en mejorar la eficacia y la seguridad en la utilización de catéteres con sensor de fuerza para el tratamiento de las arritmias cardiacas. La firma es pionera en la medición de la fuerza mediante sensores en el ámbito de la ablación por catéter al desarrollar e incorporar su tecnología propietaria Touch+. La compañía facturó CHF1,5M (unos €1,2M) en 2012 y cuenta con 57 empleados.

St. Jude Medical, con sede en St. Paul (Minnesota), se dedica a mejorar el tratamiento de enfermedades que afectan a una parte importante de la población. La compañía apuesta por el desarrollo de tecnologías médicas eficientes, con menores costes. En la actualidad, cuenta con cuatro áreas clínicas que incluyen control del ritmo cardiaco, fibrilación auricular, cardiovascular y neuromodulación. La compañía facturó \$5.503M en 2012.

Ysios Capital Partners invierte en compañías del ámbito de ciencias de la vida y, en particular, en los sectores de biotecnología, diagnóstico y tecnologías médicas. Actualmente, gestiona el fondo Ysios BioFund I, constituido en 2008 con €69M (C&C N°99). Su primera operación fue la participación en la ronda de financiación de Cellerix por importe de €27,2M (C&C N°88), donde ha aumentado su porcentaje. Posteriormente, ha suscrito, la ampliación de capital de BioVex (C&C N°112), ha entrado en Sabirmedical (C&C N°121) y ha realizado su primera desinversión al salir de BioVex a favor de Amgen (C&C N°125). Recientemente, el fondo lideró, la primera ronda de financiación de Inbiomotion por un importe de €2M (C&C N°142) y, en alianza con Fespyme, la ampliación de capital de Stat-Diagnóstica (C&C N°130). Además, entró en AM-Pharma (C&C N°132) y cerró la primera ronda de Medlumics (C&C N°135). Recientemente, acudió a la ampliación de capital de su ya participada Kurma Life Science Partners (C&C N°151). El fondo comenzará el levantamiento de su segundo fondo cuando el primero esté totalmente invertido, algo que podría ocurrir a finales de 2013 o principios de 2014. El fondo ya ha realizado nueve inversiones de las 10-12 que espera realizar con el primer vehículo.

**Inveready lidera la  
ronda de Mobincube**

NI

Inveready ha liderado la nueva ronda de financiación de la valenciana Mobincube, especializada en la generación y publicación de aplicaciones para móviles. El importe total de la ampliación asciende a €700.000, de los que Inveready ha inyectado €300.000 para hacerse con una participación minoritaria en la compañía.

Por su parte, el fondo de capital riesgo catalán también ha apoyado el proyecto a través de The Crowd Angel, la plataforma desde la que gestiona recursos de inversores privados, que aportará €300.000 en el deal. Los €100.000 restantes han sido suscritos por Bankinter Capital Riesgo, a través del programa de emprendedores de la Fundación de la Innovación Bankinter. Esta es la segunda ronda de financiación de la compañía valenciana, tras una primera ampliación suscrita por family, friends & fools, en la que captó €426.000. Con la inversión recibida, Mobincube tramitará la apertura de una oficina en Silicon Valley.

Mobincube, creada en el 2008 en Valencia por Fernando Marzal, Carlos Iborra e Iñaki Roda, se dedica al desarrollo de software de creación de aplicaciones móviles. La firma lanzó su nueva plataforma al mercado hace un año. Desde entonces se han desarrollado 18.000 aplicaciones, que acumulan más de tres millones de descargas. Con un equipo de 18 personas, Mobincube va dirigido a clientes que no tienen capacidad de contratar una empresa de desarrollo. Su modelo de negocio se basa en un producto de utilización gratuita que va acompañado de publicidad y también ofrece la posibilidad de pagar para crear aplicaciones libres de anuncios publicitarios. La compañía cuenta con más de 115.000 usuarios. En 2013, espera generar unos ingresos de €200.000.

Grupo Inveready es un grupo inversor centrado en compañías innovadoras de base tecnológica y biomédica en sus primeras etapas de vida. Recientemente, la gestora lanzó Inveready Biotech II, con unos recursos iniciales de €7M, aunque espera alcanzar un volumen de €15M (C&C N°147). En los últimos meses, el fondo ya ha realizado varias operaciones, como su aportación de €500.000 en Transbiomed (C&C N°148), su entrada en Miroryx Therapeutics (C&C N°150) y su inversión en Palobiofarma (C&C N°152). Además, acaba de desinvertir de la sevillana Indisys a favor de Intel Capital (ver Ope CR).

Creada en 2012 por Inveready, The Crowd Angel es la primera plataforma de crowdfunding que permite invertir online en una selección de startups y acompaña al inversor en su posterior seguimiento. Cuenta actualmente con 956 inversores registrados, de los cuales han invertido ya 40 en cuatro operaciones, con aportaciones que van desde los €3.000 a los €60.000. Esta es la sexta inversión de The Crowd Angel tras Yerbabuena Software (C&C N°153), AlertaPhone (C&C N°149), Anpro 21 (C&C N°148), Brainsins (C&C N°140) y StackOps (C&C N°139).

Bankinter Capital Riesgo ha puesto en marcha el programa Emprendedores de la Fundación de la Innovación Bankinter (C&C N°149). El fondo invertirá en start ups junto con firmas de venture capital y business angels. El brazo de capital riesgo de Bankinter pretende facilitar la puesta en marcha de proyectos con alto potencial que se encuentren en fases iniciales. El banco actuará como coinversor junto a fondos de capital riesgo o business angels, en proyectos cuya inversión requiera entre €50.000 y €500.000. La última operación del fondo data de 2011, cuando desinvertió de ADD Semiconductor a favor de Adara (C&C N°133).

## BREVES

**Ona Capital ha entrado en el capital de Quopiam**, dedicada a la implementación de redes informáticas virtuales. La sociedad de capital riesgo se ha hecho con un porcentaje minoritario en la compañía.

**Social and Beyond**, una start up especializada en conectar marcas con clientes, **acaba de recibir el apoyo financiero de 101 startups, inversores privados y family offices, que han aportado €400.000** en una ronda de financiación.

**Gopango Networks**, especializado en el desarrollo y comercialización de aplicaciones y juegos móviles, **ha cerrado su segundo ronda de inversión, con una inyección de €600.000**. En la operación han participado business angels socios de CVBAN, otros inversores del sector tecnológico y los socios fundadores y directivos de la empresa.

**Percentil ha cerrado una nueva ronda de financiación por importe de €400.000**, que ha sido cubierta por Cabiedes & Partners y los business angels François Derbaix, César Oteiza y Yago Arbeloa. Los mismos inversores ya participaron en la anterior ronda de la plataforma de ropa de segunda mano para niños (C&C N°148).

**Mediterránea de Catering, participada de Portobello Capital y Alía Private Equity, ha desestimado la compra de Grupo Cantoblanco Colectividades**, hasta la fecha propiedad de Grupo Arturo Cantoblanco. La operación fue acordada antes del verano (C&C N°150), pendiente del proceso de auditoría. Se trata del segundo deal frustrado, dado que Grupo Arturo Cantoblanco ya intentó vender la compañía a Serunió, pero el acuerdo tampoco fructificó (C&C N°149).

**Cofices financiará a Estampaciones Navarra con €800.000 a través de sus recursos propios y los de Fonpyme**. La operación total, incluyendo la aportación que realiza el promotor, es de €2,12M. Por otra parte, la compañía española de financiación al desarrollo también apoyará a Global Bobe, con €308.215. Junto con el promotor, la operación tiene un importe global de €616.340.

**Mola invierte €400.000 en 13 nuevas start ups**: Aprendum.com, Ecotaxi.com, Cognicor.com, CouchCommerce.com, Dymotics.com, Etece.es, Matchball.com, Offily.com, Pidecita.com, SeasonFlats.com, Sontra.com.br, Misdocs y Woowup.

**Los fundadores de Soysuper**, François Derbaix y Marta Esteve, **han realizado una nueva ronda de financiación** sobre la compañía en la que han aportado, junto con el resto del equipo fundador, €154.000, que se unen a otros €124.000 procedentes de Enisa.

**Biótica Bioquímica Analítica ha llevado a cabo una ampliación de capital** con el objetivo de impulsar su internacionalización. Iproma y el fondo Comval Emprende, gestionado por Clave Mayor, son los principales accionistas que participan en esta ronda de financiación aunque no cambian su porcentaje en la compañía.

**Tabmob**, que ofrece una plataforma de integración de sensores en dispositivos móviles, **ha recibido un apoyo financiero de €100.000**, de los que €50.000 corresponden a un préstamo participativo de Caixa Capital Risc.

**Red Arbor, brazo inversor de David González Castro, ha adquirido un 25% del portal inmobiliario online Mubawab**, tras inyectar €500.000. El resto del capital se reparte entre los fundadores (37%), un grupo de inversores (17%), Grupo Intercom (7%) y dos business angels (14%).

**Christian Nassia se ha hecho con el control de Trendtation tras la desinversión de Intercom en la plataforma**, que contaba con un porcentaje minoritario. Por otra parte, la incubadora de negocios prevé entrar en el capital de Abre tu Closet, adquiriendo un 10% por €100.000.

### Bankia ultima la venta de Bankia Bolsa a GVC Gaesco

Bankia F: EY / Rothschild

Como ya anunció C&C hace unos meses, Bankia está a punto de confirmar su salida de su bróker de Bolsa. En concreto, la entidad financiera ha llegado a un acuerdo con la sociedad de valores GVC Gaesco para vender Bankia Bolsa. El importe de la transacción se situará entre los €20M y los €40M, en función de la evolución del negocio de la firma, diseñado por el nuevo propietario. Como parte del pacto, GVC Gaesco asumirá la plantilla de la adquirida, formada por 70 empleados.

El cierre del deal está pendiente de concretar los últimos detalles del acuerdo, por lo que se culminará en las próximas semanas. Según fuentes del mercado, uno de los puntos que se está negociando es la posibilidad de que se rebajen las comisiones que paga Bankia a su propio bróker por la intermediación de las órdenes de renta variable a los clientes minoristas.

La operación pone punto y final a una de las desinversiones más esperadas de Bankia. De hecho, las negociaciones se han ido fraguando a lo largo de los últimos meses. En un primer momento, hasta doce firmas, entre las que se encontraban Banco Madrid, Arcano o Nataxis, presentaron ofertas por Bankia Bolsa, aunque sólo GVC Gaesco y la portuguesa Orey entraron en la puja final por el bróker madrileño. Finalmente, la española se ha impuesto a la lusa por la filial de Bankia.

Por otro lado, Bankia ha vendido un 12% de Mapfre. La operación se ha producido a través de una colocación acelerada entre inversores institucionales diseñada por UBS y Bankia Bolsa. El precio de la acción se ha situado en €2,5, por lo que la entidad financiera ha obtenido €980M en el deal. Tras la venta, el banco seguirá teniendo un 2,99% en Mapfre, que no podrá vender en los próximos tres meses.

Bankia Bolsa, miembro de las Bolsas españolas, Meff Renta Variable y Mercado AIAF, es especialista en renta variable, tanto española como extranjera, colocaciones en el mercado secundario y OPVs, opciones y futuros, warrants y fondos de inversión de Bankia Gestión de Activos. Con una plantilla de 70 personas, Bankia Bolsa contaba con unos fondos propios de €40M a 31 de marzo de 2013. En el primer trimestre de este año, ganó poco más de €400.000 y sus activos totales ascendían a €69M. En 2012, la firma registró unas pérdidas de €4,07M, frente a un beneficio de €1,9M obtenido en 2011.

GVC Gaesco nació a finales de 2008, cuando GVC compró la firma Gaesco (C&C N°96). Con más de 50 años de experiencia, es una sociedad de valores que ofrece servicios financieros y de inversión, como productos de renta variable, fija, derivados, divisas, fondos de pensiones, de inversión, asesoramiento personas, etc. La firma gestiona las sicavs Titval Plus y Xaxels Finance y el fondo de inversión Novafondisa.

Bankia se encuentra en pleno proceso de desinversiones. Durante 2012 y lo que llevamos de 2013, la entidad ha vendido el 5% de Interdin Bolsa (C&C N°138), Mapfre América (C&C N°138), Bolsas y Mercados Españoles (C&C N°138), Finanzmadrid (C&C N°149) y su filial mexicana (C&C N°138), City National Bank of Florida (C&C N°152), su participación en IAG (C&C N°152), las acciones que tenía en Inversis (C&C N°153) y el 20,14% que ostentaba en Indra (C&C N°153). Por otro lado, se ha desprendido del 20% que poseía en Mecalux, a través de su fondo de capital riesgo SPPE Caja Madrid (C&C N°153) y ha vendido Bankia Habitat al fondo de private equity internacional Cerberus (ver Ope CR). Además, la entidad pretende seguir deshaciéndose de sus activos industriales. Entre sus actuales participadas están Realía (27,6%), Deoleo (18,62%) y Metrovacesa (19,06%). Mientras, a través de BFA, tiene un 5,35% en Iberdrola.



## Zytech se refuerza en China y se hace con el 60% de Zytech Lighting Company Limited

CF: KPMG

El grupo zaragozano Zytech ha decidido reforzar su presencia en China. Para ello, ha adquirido el 60% de un fabricante local, cuyo centro de producción se encuentra en Shenzhen. Para llevar a cabo la operación, se ha constituido la sociedad Zytech Lighting Company Limited, que ha absorbido todo el negocio de la asiática. Posteriormente, Zytech ha tomado un 60% del capital. De esta forma, la zaragozana suma una nueva planta a la que ya tenía en Qingdao. La compañía adquirida cuenta con una facturación de €12M y un total de 300 empleados.

Fundada en 2005 por Enrique Zueco, Zytech está especializada en el campo de la energía solar. La empresa tiene presencia en España, Francia, Italia, Alemania, Benelux, China, Hong Kong, EE.UU. y México. La compañía cuenta con productos destinados a la energía solar fotovoltaica, con módulos poli y monocristalinos, concentradores y sistemas aislados, así como para la solar térmica, con colectores planos. En 2012, facturó €25M (+19%).

Con la presente operación, Zytech aumenta su presencia en el campo de la iluminación con tecnología LED, sector en el que la zaragozana está presente desde 2011. Ese mismo año, esta división facturó €2M, mientras que en 2012 ya ha conseguido alcanzar €4M.

Zytech se encuentra en pleno proceso de expansión internacional. La compañía tenía en mente poner en marcha una planta de fabricación en Tijuana (México), proyecto que tiene paralizado a la espera de que se confirme la participación de un grupo de inversores.

## Enagás aumenta su porcentaje en GNL Quintero

VF: Santander Global Banking

CF: Citi

CL: Bird & Bird

Oman Oil L: Gómez-Acebo & Pombo

Enagás ha aumentado su participación en la planta de regasificación GNL Quintero en Chile. La operación se ha ejecutado en dos etapas. En primer lugar, la española ha dado entrada en su filial Terminal de Valparaíso a Oman Oil, firma relacionada con el sultanato de Omán, con un 49%. Posteriormente, Enagás y Oman Oil, a través de dicha filial, han adquirido un 20% adicional en la planta chilena, propiedad de BG Group.

El importe de la transacción asciende a \$176M (unos €130M), de los que Enagás ha aportado \$3,5M. Tras el deal, Terminal de Valparaíso contará con un 40% del capital de la firma, mientras que el resto del accionariado de la adquirida quedará en manos de ENAP Empresa Nacional de Petróleo de Chile (20%), Endesa Chile (20%) y Metrogas (20%).

Enagás entró en GNL Quintero en 2012. En aquel momento, la española, a través de Terminal de Valparaíso, adquirió un 20% de la chilena por €136M. Como parte del acuerdo, la compradora se comprometía a hacerse en un segundo tramo con un 20% adicional junto a otro socio, de forma que, del 40% total, la gasista fuera propietaria del 51% y el otro inversor de un 49% (C&C N°140).

Ubicada en la Bahía de Quintero (Chile), GNL Quintero fue puesta en marcha en 2011 tras una inversión de \$1.100M (unos €874M), y tiene una capacidad de almacenamiento de unos 330.000m<sup>3</sup> y de regasificación de unos 3,4 bcm al año. El ratio de apalancamiento de la financiación del proyecto deuda/ebitda es de 85/15, con una TIR nominal de alrededor del 12% y una política pay out actual del 100%.

Enagás se dedica al transporte y almacenamiento de gas natural en España y es el gestor técnico del sistema gasista. En el primer semestre de 2013 alcanzó un beneficio neto de €202,1M, mientras que el ebitda se situó en los €504,5M. El endeudamiento neto de la compañía a 30 de junio es de €3.507,8M. La entrada en GNL Quintero se enmarca en la prudente política de adquisiciones core business que está realizando Enagás. En el último año, la entidad ha cerrado la compra del 90% de Naturgas Energía y Transporte, anunciada hace algunos meses (C&C N°142), por €245M. El Gobierno vasco mantendrá su 10%.

Oman Oil se creó en 1996 para explorar oportunidades de inversión en el sector de la energía tanto en Omán como en el exterior. En España, cuenta con participaciones en CLH (10%), así como en la planta de regasificación de Sagunto (SAGGAS). Además, en 2009, compró un 5% de Enagás a Gas Natural por €155,2M (C&C N°104).

**Grupo Vips vende el 49%  
de Starbucks España**

CL: Latham & Watkins  
CF: PwC Corporate Finance

Grupo Vips, a través de Sigla, se ha desprendido de una participación en Starbucks Coffee España. En concreto, el grupo español ha vendido el 49% de Starbucks España a Starbucks EMEA, subsidiaria de Starbucks Coffee Company. Tras la operación, que no afectará a las operaciones diarias de la marca, Vips mantendrá un 51% de Starbucks en España y continuará ostentando el 100% de Starbucks Portugal, que queda fuera de las negociaciones.

La asociación entre Grupo Vips y Starbucks comenzó en 2001 con la firma de una joint venture que dio lugar a la apertura de las primeras tiendas en Madrid y Barcelona en 2002, a las que siguieron las de Sevilla y Valencia. En 2009, ambas compañías llegaron a un acuerdo mediante el cual la entidad española operaba en exclusiva los establecimientos de Starbucks en España y Portugal, a través de la compra del 50% que no controlaba en estas dos filiales. Además, la operación suponía la venta del 50% de Starbucks Coffee France por parte de Vips a Starbucks Coffee, que alcanzaba el 100% del negocio en Francia (C&C N°110).

Starbucks España opera a través de 82 tiendas repartidas entre Madrid, Barcelona, Valencia y Sevilla que emplean a 1.150 personas. La franquicia de la cadena estadounidense de cafeterías facturó €51,7M en 2012, con una caída del 4,5% frente al año anterior.

Grupo Vips integra restaurantes, cafeterías y tiendas. Comenzó su andadura en Madrid en 1969 con la apertura de su primer establecimiento y actualmente cuenta con implantación a nivel nacional e internacional, gestionando 13 marcas comerciales que agrupan más de 400 establecimientos. En total, el grupo opera 11 restaurantes y seis cadenas que incluyen los conceptos Vips, Ginos, The Wok, restaurantes Tío Pepe y otras marcas internacionales como T.G.I. Friday's y Starbucks Coffee. Grupo Vips registró unas pérdidas de €21,2M en 2012, mientras que terminó el ejercicio con una deuda financiera de €43,9M, que redujó en parte con una financiación bancaria de €16,3M y una ampliación de capital de €6M, suscrita por sus accionistas.

Starbucks es uno de los principales proveedores y tostadores de café del mundo. Dispone de más de 10.000 locales alrededor del mundo (Norteamérica, Latinoamérica, Europa, Oriente Próximo, Asia y Pacífico).

**Inerco se hace con la  
chilena IAL Ambiental**

Inerco continúa su plan de crecimiento vía adquisiciones con la compra de la chilena IAL Ambiental, con la que refuerza su posición en Latinoamérica. En concreto, la firma andaluza ha tomado un 70% de las acciones de la andina. Hasta ahora, el 100% de la adquirida estaba en manos de sus tres socios fundadores: Andrés Susaeta, César Escobar y Claudia Palacios. La operación ha supuesto un desembolso de €1M.

Con sede en Santiago (Chile), IAL Ambiental está especializada en la consultoría medio ambiental. La firma está presente en gestión e ingeniería ambiental, urbanismo y planificación territorial. Con una plantilla de 14 trabajadores, su facturación ascendió a €1M en 2012.

Inerco, fundada hace más de 25 años en Sevilla, desarrolla y ejecuta proyectos de ingeniería, sistemas, equipos y soluciones para la optimización de procesos industriales, desarrollo de tecnologías limpias para la reducción de emisiones, la mejora de la eficiencia energética y el aprovechamiento de las energías renovables. Además, la compañía está especializada en consultoría de medio ambiente, prevención de riesgos y seguridad industrial y presta sus servicios a los sectores de refino de petróleo, industria química y petroquímica, producción de electricidad y cemento, entre otros. La entidad, con presencia en España, Chile, México, Brasil, Colombia y Perú y una plantilla de 270 empleados, facturó €29,3M en 2012 y está desarrollando un plan estratégico a través del cual prevé disparar su cifra de negocio hasta los €200M en 2020.

Con la compra, Inerco reafirma su apuesta por el mercado chileno, en el que está presente desde hace cinco años en varios proyectos energéticos para clientes como Endesa, Colbun y Holcim, entre otros. En el último año, el grupo andaluz se ha mostrado muy activo en el capítulo de adquisiciones. Hace unos meses, Inerco anunciaba la compra de Forespro Formación y Rescate Profesional, por €500.000 (C&C N°139). Posteriormente, se hizo con la sevillana Inasel (C&C N°151).

**Banco Sabadell realiza una ampliación de capital por valor de €1.382M**

Banco Sabadell L: Uría Menéndez  
 Entidad Colocadora / Joint Bookrunner:  
 Deutsche Bank  
 Joint Bookrunner: JP Morgan  
 Bookrunner L: Linklaters

Banco Sabadell ha logrado reforzar con éxito su solvencia. El grupo financiero ha ampliado su capital en €1.382M con el objetivo de afianzar su balance y dar entrada a nuevos socios estratégicos internacionales para ganar mayor proyección fuera de España. La operación se ha llevado a cabo en dos fases, cubiertas al 100%.

En la primera, el banco catalán ha realizado una ampliación de capital mediante un proceso de colocación privada acelerada entre inversores cualificados a €1,64 la acción. Para ello, ha emitido 396,3 millones de títulos (366,3 millones de acciones nuevas y 30 millones de acciones de autocartera), representativos del 12,35% antes de la colocación y del 10,99% después.

Posteriormente, Sabadell ha realizado una segunda operación, dirigida al tramo minorista, ampliando capital por €732M, situándose en la parte alta de la horquilla prevista entre €650M y €750M. Ha emitido acciones nuevas con un valor nominal de €0,125, más una prima de emisión de €0,975, lo que representa un tipo de emisión total de €1,10.

Sabadell ha fijado el importe nominal del aumento de capital con derecho a suscripción preferente en €83,2M mediante la emisión y puesta en circulación de 666 millones de acciones ordinarias del banco, conocidas como "aumento de derechos". Tras esta ampliación, el número de acciones nuevas representa el 19,99% del capital de Banco Sabadell actual antes del "aumento de derechos" y un 16,66% de su capital tras esta operación. Las nuevas acciones empezarán a cotizar en Bolsa el próximo 8 de octubre.

En la primera fase, han entrado en el capital de la firma el fondo Fintech, del mexicano David Martínez, y colombiano Jaime Gilinski, a través de Itos Holding, que han invertido €275M cada uno, para hacerse con un 5,05% del banco. Posteriormente, ambos fondos han participado también en el tramo minorista, aumentando su inversión hasta los €310M cada uno, convirtiéndose en nuevos socios de referencia de la entidad. También ha acudido a la operación Lloyd's para no sufrir el efecto dilutivo. El banco cuenta con un 1,8% de los títulos de la entidad, como contraprestación de la compra de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España, por parte de Sabadell (C&C N°150).

Banco Sabadell está siendo la entidad más activa en compras dentro de la reestructuración del sector financiero. Durante el primer trimestre de 2013, la entidad ha obtenido un beneficio neto atribuido de €51,1M, tras destinar €324,9M a provisiones y saneamientos. Así, cuenta con unos activos totales de €161.430,3M, que crecen un 53,3% con relación al primer trimestre del año anterior.

El pasado ejercicio, compró la CAM en un proceso de subasta en el que la catalana se encontró sola, sin otras ofertas a las que hacer frente (C&C N°135). En segundo lugar, Banco Sabadell cerró la compra del negocio bancario de Banco Mare Nostrum (BMN) en Cataluña y Aragón (C&C N°145). Prácticamente, se trata de la red que Caixa Penedés tenía antes de su fusión con Caja Granada, Sa Nostra y Caja Murcia. La transacción no incluía un desembolso, pero sí la asunción de €5.500M de activos ponderados por riesgo, lo que supone unas necesidades de capital de €495M. Recientemente, la entidad consiguió adjudicarse también Banco Gallego, en una operación que no cuenta con esquema de protección de activos aunque, de forma previa al deal, el FROB inyectará €245M de dinero público en la adquirida (C&C N°150). Además, compró el 50% que no controlaba en Mediterráneo Vida, joint venture que compartía con la aseguradora Aegon (C&C N°151). Por último, se ha hecho con el negocio de banca privada de Lloyds Bank en Miami (C&C N°152).

**Samson compra la aragonesa Ringo Válvulas**

VF: Confivendis  
VL: Cuatrecasas Gonçalves Pereira  
DDF/Fiscal: EY

El grupo alemán Samson ha adquirido el 90% de la compañía aragonesa Ringo Válvulas. Hasta ahora, la firma estaba al 100% en manos del equipo directivo, encabezado por José Manuel García Monclús, Luis Ruiz Castillo y Jorge Lausín, que mantendrá el 10% restante. Como parte del acuerdo, la adquirida mantendrá su actual estructura y seguirá gestionada por los actuales directivos, a pesar de su salida del accionariado. El importe de la operación no se ha hecho público.

Fundada en 2000, Ringo Válvulas está especializada en la fabricación de aplicaciones en valvulerías, con una cobertura de más de un 95% de la producción del mercado nacional. La firma fue creada por profesionales de la desaparecida compañía de válvulas Walton Weir Pacific y está ubicada en Zaragoza. La sociedad cuenta con una fuerte presencia en los países del Oriente Medio y Sudeste Asiático, pero también en México, Rusia y los países escandinavos. Con más de 90 trabajadores, la aragonesa facturó €70M en 2012, con un ebitda de €8M.

Con sede en Frankfurt (Alemania), Samson fue fundado en 1907 por Herman Sanvoss. La multinacional tiene presencia en 50 países, con más de 3.400 trabajadores y una facturación anual que supera los €500M. La compra permitirá al grupo alemán ampliar su gama de válvulas para los sectores petrolero y gasista, centrales eléctricas, industria química y petroquímica.

**La japonesa Toyobo entra en España con la compra de Spinreact**

VL: Uría Menéndez  
CL: Cuatrecasas Gonçalves Pereira

El grupo japonés Toyobo ha desembarcado en el mercado español con la adquisición del 100% de las acciones de la bioquímica catalana Spinreact. Hasta el momento, la española estaba en manos de la multinacional estadounidense Alere. El importe de la operación asciende a JPY3.000M (unos €22,8M).

Como parte del acuerdo, Spinreact gestionará la actividad biotecnológica de Toyobo para el continente europeo. De esta manera, las instalaciones de la catalana comenzarán a fabricar productos Toyobo. El objetivo es que, a corto plazo, ambas firmas desarrollen de manera conjunta nuevos productos con los que expandir su negocio a nuevos mercados.

Con sede en Sant Esteve d'en Bas (Girona), Spinreact está especializada en la fabricación de reactivos para análisis clínicos y para diagnóstico in vitro de enfermedades. Con una plantilla de 80 trabajadores, la española generó en 2012 unas ventas de más de €22M. Cuenta con una red de negocio en aproximadamente 90 países de todo el mundo, así como una serie de productos relacionados con el diagnóstico in vitro que han sido adaptados para su uso en mercados emergentes.

Con sede en Osaka, Toyobo fue fundada como una empresa textil en 1882, aunque con el paso de los años transformó su negocio hacia la industria química. En concreto, en la actualidad, produce elementos químicos orientados hacia varios sectores entre los que destacan la industria plástica y textil y la biotecnología. Con una plantilla de más de 10.000 empleados, su facturación ascendió a JPY339.000M (unos €2.549M) en el pasado ejercicio, que finalizó el pasado mes de marzo.

Para el grupo nipón, la adquisición de la firma catalana le permitirá crecer en el ámbito biotecnológico, y se apoyará en su estructura para comercializar sus productos en África, Latinoamérica y Europa. Spinreact también se beneficiará de la red de ventas de Toyobo en China y el Sureste Asiático. Con esta operación, la multinacional japonesa suma su segundo centro de producción en Europa. La filial europea del grupo está ubicada en Düsseldorf (Alemania), donde también tiene una planta de producción de plásticos y polímeros para usos industriales y aplicaciones en ciencias de la vida.

## Natraceutical vende su filial industrial a Naturex

CL: Cuatrecasas Gonçalves Pereira

Natraceutical ha cerrado la venta del 100% de su filial Natraceutical Industrial a la francesa Naturex. El importe de la operación asciende a €8,5M, cuyo pago se ha aplazado hasta junio de 2017. Además, según el acuerdo alcanzado, el precio de la transacción podría reducirse si en los próximos años se materializan diversas contingencias.

La adquisición se enmarca en la operación corporativa iniciada por Natraceutical y Naturex en 2009. En aquel momento, Natraceutical acordó la integración de su división de ingredientes en Naturex, operación mediante la cual se hizo con un 35,11% de la francesa, convirtiéndose en su principal accionista (C&C N°109). Posteriormente, fue vendiendo este porcentaje progresivamente hasta salir completamente del accionariado (C&C N°146). Como parte de la operación, la biotecnológica valenciana debía vender su filial industrial, único activo vinculado a la división de ingredientes funcionales que todavía estaba en su poder.

Natraceutical Industrial era tenedora de varias instalaciones, entre las que se encontraba la planta productiva que Naturex tiene arrendada en Valencia.

Naturex, con sede en Avignon (Francia), es una de las firmas líderes en extractos naturales y opera para tres sectores: alimentación y bebidas, nutrición y salud y cuidado personal. Con 1.300 empleados, la compañía tuvo una facturación de €165,8M en el primer semestre de 2013.

Natraceutical es una multinacional española que investiga el desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y complementos nutricionales de origen natural para la industria alimenticia, farmacéutica y cosmética. En la actualidad, la entidad está participada por Natra (46,86%), Grupo Kiluva (7,52%), Ibersuizas (5%), BBK (4,58%), Carafay Investment (3,73%) y Hispánica de Calderería (3,3%), mientras que el porcentaje restante se encuentra cotizando en Bolsa. La compañía ha cerrado el primer semestre de 2013 con una recuperación del ebitda, que se sitúa en €2,52M (+132,4%).

## Titania Corporate compra 11811 y 11850 a Telegate

VL: Cuatrecasas Gonçalves Pereira  
CL: Blecua Legal

Titania Corporate ha adquirido las firmas de servicios de información telefónica 11811 Nueva Información y 11850 Guía Telefónica, hasta el momento controladas al 100% por la multinacional alemana Telegate. La cuantía de la operación no se ha hecho pública, pero sí ha trascendido que se sitúa por debajo de los €10M.

Con sede en Madrid, 11811 es el tercer operador de servicios de información telefónica con una cuota de mercado superior al 10%. La firma fue fundada en 2003 por Telegate, coincidiendo con la liberalización de los servicios de telecomunicaciones en España. La sociedad ofrece información a través del número de teléfono 11811 y cuenta con un directorio online Guías11850.es, con cerca de 3 millones de visitas al mes. Con una plantilla de 23 profesionales en España, las ventas agregadas de ambas entidades ascendieron a €6,1M en 2012.

Titania Corporate es un grupo inversor especializado en el sector de las telecomunicaciones, creado recientemente por Oscar Ortego y Luis Dueñas. Ambos emprendedores son conocidos por fundar Mercadeuda, una firma especializada en el cobro de deudas impagadas, y Movilplan. Esta es la primera operación de Titania desde su nacimiento.

Telegate es el segundo mayor proveedor alemán de publicidad regional. La firma cotiza en la Bolsa de Frankfurt y emplea a más de 1.300 personas. La venta permitirá a la germana centrar su negocio en el mercado doméstico alemán, así como potenciar las oportunidades que surjan en él.

**Banca March sale de Carrefour Correduría de Seguros**

VL: Clifford Chance

Banca March continúa muy activa en el mercado. El grupo financiero ha vendido el 25% que poseía de Carrefour Correduría de Seguros. El comprador ha sido la propia multinacional francesa, que pasa a tener el 100% de su filial. El importe del deal asciende a €5,3M, por lo que la venta ha supuesto una minusvalía de €627.000 para el Banca March, que tenía valorada esta participación en €5,9M a finales del año pasado.

La operación pone punto y final al vínculo accionario entre Banca March y Carrefour. Desde 2001, Banca March poseía una participación en Carrefour que llegó a alcanzar el 5% y un 25% del bróker de seguros de la francesa. En 2006, la española vendió su participación en la multinacional, que en aquel momento era un 3,39%, a varios intermediarios financieros por €915M, con una plusvalía de €651M (C&C N°70).

Fundada en 2001, Carrefour Correduría de Seguros está especializada en la venta de pólizas de autos, hogar y vida, principalmente, a través de su red de supermercados. En concreto, estos seguros son de compañías con las que tiene acuerdos de distribución: Pelayo, Caser, Generali, Direct Seguros, Plus Ultra, MetLife y Helvetia, ya que Carrefour no tiene correduría propia como tal. Con una facturación de €14,7M en 2012, la sociedad alcanzó un beneficio de €7M durante el último ejercicio.

Para Banca March, la operación forma parte del plan de negocio y expansión de su correduría de seguros March Unipsa. En 2012, la sociedad alcanzó un acuerdo para hacerse con la totalidad de la correduría de seguros JTL-SIACI España. Simultáneamente, JTL se hacía con un 25% de la nueva March Unipsa (C&C N°142). Tras la compra, la participación en Carrefour Correduría de Seguros se convirtió en un activo no estratégico para la española.

Banca March es la cabecera de un grupo financiero de propiedad familiar, especializado en banca privada, patrimonial y banca de empresas, así como en el campo de los seguros y gestión de fondos, con particular orientación hacia las empresas y empresarios familiares. En el primer trimestre de 2013, el grupo ha alcanzado un beneficio neto de €37,8M (+77,2%). Durante los últimos meses, Banca March ha apoyado la creación de Oquendo Mezzanine II, un vehículo de inversión de €100M especializado en deuda corporativa (C&C N°147) y ha invertido en SAREB, haciéndose con un 0,4% del capital en la primera ampliación que se llevó a cabo en el banco malo (C&C N°146). Además, ha ejercido su derecho de compra para adquirir el 100% de Inversis (C&C N°153), para posteriormente vender el negocio de banca privada minorista de Banco Inversis a Andbank por €179,8M y el 50% de Banco Inversis al grupo portugués Orey Antunes.

**Marfrío toma un 60% de Grupo Eduardo Vieira**

NI

La gallega Marfrío ha dado un fuerte impulso a su expansión internacional. La compañía ha adquirido el 60% de la firma peruana Grupo Eduardo Vieira, tras acudir a la ampliación de capital de la firma aportando €550.000. Hasta ahora, el 100% de los títulos de la sociedad estaban en manos de su Socio Fundador, Eduardo Vieira, que mantendrá el 40% restante.

Como parte de la operación, Marfrío se ha hecho con el control de una planta de procesamiento de potón o calamar gigante en el norte de Perú. Además, la gallega destinará parte de la inversión a mejorar dicha planta, para potenciar su volumen de producción. Tras el deal, la adquirida cambiará su denominación por Marfrío Vieira Perú.

Con sede en Paita (Perú), Grupo Eduardo Vieira se dedica a la pesca, procesamiento y comercialización de productos alimenticios del mar, tanto frescos como congelados. La compañía cuenta con una delegación en Lima. La peruana prevé aumentar su facturación hasta los €7,5M en 2013.

Con sede en Marín (A Coruña), Marfrío está especializada en la elaboración de productos del mar y soluciones congeladas. La firma cuenta con dos plantas de producción en Marín y Vilanova de Cerveira (Portugal). A cierre de 2012, la gallega sumó un volumen de 36.000 tn de pescado y marisco. Con presencia en 14 países, la compañía exporta el 70% de su negocio al exterior, lo que ha incrementado su cifra de negocio hasta los €85M en 2012 (+6,7%). Con esta operación, Marfrío da un paso al frente en su consolidación como líder en el sector de los productos del mar.

Según Eduardo Vieira, Fundador de la adquirida, *"la entrada de Marfrío da viabilidad al proyecto y está motivada por la difícil situación económica que atraviesa el grupo"*.

**La italiana Gabbiano entra en España con la compra de NV Corporación**

VF/L: Advante M&A

Gabbiano ha desembarcado en España a través de la adquisición de una firma local. En concreto, la multinacional italiana se ha hecho con un 40% de la catalana NV Corporación. Como parte de la operación, cuyo importe no ha trascendido, Gabbiano contará con una opción de compra por el 60% restante de la compañía, que podrá ejecutar hasta el próximo 31 de diciembre.

Hasta el momento, Manuel Navarro Miranda era el principal accionista, con el 99%, mientras que su esposa, Yolanda Navarro, tenía el 1%. Por su parte, la línea de negocio de hostelería, restauración y catering de NV Corporación, controlada por una subsidiaria de la catalana, queda fuera del acuerdo alcanzado, por lo que seguirá bajo la gestión de la familia Navarro.

Fundada en 1989, NV Corporación está especializada en la producción y distribución de artículos de un solo uso para hogar, cocina y menaje, como platos, vasos, bandejas o servilletas. Además, la sociedad tiene la licencia para explotar la imagen de marcas como Barbie, Kitty, Disney, el FC Barcelona o el Real Madrid.

La compañía, con sede en Terrasa (Barcelona), emplea a 18 personas y cerró el pasado ejercicio con una facturación de €4,1M y un beneficio de €2.901. Según está previsto, la cifra de negocio del grupo alcanzará los €6M en 2013.

Gabbiano es una empresa familiar de Mantova (Italia) dirigida por Andrea Dodi. La firma se dedica a la fabricación y comercialización de productos de papelería, hogar, cocina, salud y moda. Entre sus clientes destacan cadenas internacionales de supermercados como Auchan, Carrefour, E.Leclerc, Coop, Iper y Selex. La italiana facturó alrededor de €60M en 2012, con una plantilla de 300 trabajadores. La transacción ha permitido a Gabbiano acceder a la gran distribución en España, donde venderá sus propios productos y los de NV Corporación.

**Grupo Fuertes alcanza el 100% de Todagres**

NI

Grupo Fuertes ha alcanzado el 100% de Todagres. La firma murciana ha adquirido el 47,59% del capital de la sociedad castellanense a través de una operación acordeón. En concreto, la compradora ha acordado con Grupo San Marino (44%) y Pavimento Porcelánico (3,59%), el resto de socios de la compañía, la reducción del capital social de Todagres a €0 y una posterior ampliación por importe de €10,1M, que ha suscrito íntegramente, por lo que los otros dos socios diluyen su participación hasta salir completamente del accionariado.

El objetivo de la operación es reducir la deuda de la adquirida a través de inyecciones de liquidez y compensar sus pérdidas, con motivo de su exposición al sector de la construcción.

Con sede en Villareal (Castellón), Todagres está especializada en la fabricación, comercialización y distribución de gres porcelánico técnico de alta gama. La empresa ha sufrido recientemente una reestructuración con el objetivo de adaptar su actividad a la crisis del sector de los materiales de construcción. Con presencia en 50 países, la firma tiene un suelo industrial de 140.000 m<sup>2</sup>. En 2012, Todagres alcanzó una facturación de €26M, frente a los €32M de 2011. La firma ha registrado pérdidas en los últimos cuatro ejercicios económicos, lo que ha hecho reducir su plantilla hasta los 150 empleados recientemente, tras la formalización de un ERE de 43 personas.

Grupo Fuertes está compuesto por más de 20 compañías que operan en diferentes sectores, siendo el más importante el agroalimentario, al que pertenecen, entre otras, El Pozo Alimentación, Agrifusa, Cefusa, Procavi, Fripozo, Aquadeus y Bodegas Luzón. En la actualidad, la firma emplea a más de 5.500 trabajadores. En 2012, su facturación alcanzó €1.106M. Esta es la segunda operación que realiza el grupo murciano en los últimos meses. Recientemente, a través de su participada Vis Hoteles, se hizo con el 100% de Terra Natura, en otra operación acordeón, en la que inyectó €12,2M (C&C N°151).

### El equipo directivo de Datapoint Europe protagoniza un MBO sobre la compañía

CL: Gómez-Acebo & Pombo / Charles Russell / Arnecke Siebold / UGGC  
Advocats / La Torre Morgese Cesàro Rio  
DD: EY

Un grupo de directivos liderados por Rafael Aranda, CEO de Datapoint, ha llevado a cabo un MBO sobre Datapoint Europe, que se constituye como compañía independiente con sede central en Madrid y subsidiarias en Alemania, Benelux, Italia y Francia. A pesar de que las filiales de Reino Unido e Irlanda han quedado fuera de la operación, han llegado a un acuerdo estratégico con la nueva Datapoint Europe para proveerse servicios mutuamente.

Datapoint Europe está especializada en consultoría e integración de sistemas, sobre todo, en la optimización de las interacciones cliente-marca. Con más de 100 empleados y casi 50 años de experiencia, tiene más de 200 clientes en Europa, con presencia activa en banca, telecomunicaciones, seguros, transporte e industria. La compañía tiene una facturación global de alrededor de unos €20M.

Según Rafael Aranda, actual CEO de Datapoint Europe, "esta operación permitirá desarrollar una compañía más ágil, centrada en las particularidades de cada mercado y de sus clientes". En términos organizativos, la segregación de Reino Unido e Irlanda no afecta al funcionamiento de ninguna de las filiales, dado que estaban orgánica y funcionalmente separadas antes de producirse la venta. Aranda comenta que no habrá cambios para sus clientes porque "se mantienen los mismos profesionales y directivos, partners y colaboradores".

### Quick Meals se hace también con la filial madrileña de Burger King

CF: EY

Antes del verano, Quick Meals se hacía con Burger King Catalonia para reforzar su red de establecimientos (C&C N°151). La compañía no se ha conformado con los restaurantes de la Ciudad Condal y acaba de cerrar la compra de la filial madrileña de Burger King. La adquirida cuenta con 19 restaurantes propios y unas ventas de €25M.

La operación forma parte de la nueva estrategia de Burger King, implantada tras la entrada en su capital del fondo de capital riesgo 3G Capital, que adquirió la compañía en 2010 por \$3.260M. En la actualidad, la cadena está orientada a la concentración, limitando el número de franquicias relevantes en cada geografía.

Quick Meals Ibérica es el primer concesionario privado de Burger King España, con €65M de facturación (2012), cerca del 14% de la facturación total de la filial española de Burger King. Tras las operaciones de este año, la filial ibérica alcanzará una facturación de €105M y un total de 96 establecimientos. Además, está llevando a cabo un plan de aperturas de nuevos restaurantes para los próximos años. Sus locales se encuentran ubicados especialmente en la franja turística de Levante, situados en Valencia, Alicante, Murcia y Cataluña, donde quiere aumentar su presencia de forma significativa. La compañía forma parte de Grupo Ibérica, un grupo de empresas con más de 1.000 trabajadores que operan en sectores tan diversos como la comercialización y manipulación de alimentos perecederos, la restauración, el sector automovilístico, las actividades inmobiliarias y los servicios. En 2012, el grupo alcanzó una facturación de €114,6M, de los que €67M procedieron de su área de restauración, €46,4M al sector de alimentación, y €1,2M al inmobiliario.

### William Hill se hace con el portal español Miapuesta

VF: Lazard / Canaccord Genuity  
CF: Citi / Investec

La británica William Hill ha adquirido el 100% del portal español de apuestas deportivas online Miapuesta, hasta ahora propiedad de la multinacional Sportingbet's. Como parte de la operación, la compradora también se ha hecho con el negocio de Sportingbet's en Australia. El deal, que ya cuenta con la aprobación de las autoridades de la competencia, ha tenido un importe global de £454M (unos €540M).

A finales de 2012, William Hill acordó la compra de las filiales australianas de Sportingbet's. Dentro del pacto alcanzado, la británica se hizo con una opción de compra sobre el negocio de Sportingbet's en España, gestionado por Miapuesta, que nueve meses más tarde ha ejecutado.

Con sede en Figueras (Gerona), Miapuesta fue creada por el empresario catalán Enric Flix en 2006. La firma gestiona una plataforma que permite realizar apuestas deportivas online. Dos años más tarde, el portal fue adquirido por la británica Sportingbet's, pasando a convertirse en la filial del grupo en España.

Fundada en 1934, William Hill es la mayor casa de apuestas del Reino Unido. La firma, que cotiza en la Bolsa de Valores de Londres, ofrece servicios de juegos y apuestas online en todas las materias: casino, poker, ruleta, deportes, etc. Con una plantilla que supera los 16.000 trabajadores en todo el mundo, su facturación ascendió a £751,6M (unos €898M) durante el primer semestre de 2013.



## La farmacéutica Recordati se hace con Laboratorios Casen Fleet

CF: Jefferies

Recordati ha acordado la adquisición del 100% de la aragonesa Laboratorios Casen Fleet. Hasta ahora, la adquirida funcionaba como filial de la multinacional estadounidense C.B. Fleet en España. El importe del deal asciende a €93M, que la italiana desembolsará en equity. El cierre de la operación se producirá previsiblemente en las próximas semanas.

Con sede en Uterbo (Zaragoza), Laboratorios Casen Fleet desarrolla, fabrica y comercializa medicamentos destinados al tratamiento de enfermedades gastroenterológicas. Casen fue fundada en 1947 por Pedro Luis Roncales y fue adquirida por el grupo estadounidense C.B. Fleet en 1996. La farmacéutica cuenta con oficinas en Madrid. En total, la firma emplea a 230 trabajadores y facturó €45,3M en 2012.

Fundada en 1926, Recordati es un grupo farmacéutico internacional que cotiza en la Bolsa de Milán. Con una plantilla de más de 3.300 personas, se dedica a la investigación, desarrollo y comercialización de productos farmacéuticos destinados al tratamiento de enfermedades raras, cardiovasculares y urogenitales. La italiana tiene presencia en los principales países de la Unión Europea, Rusia, Turquía y EE.UU. En 2012, la compañía obtuvo una cifra de negocio de €828,3M.

El grupo italiano ha señalado que *"la adquisición de Casen Fleet supone una excelente oportunidad para reforzar nuestra presencia en España y para mejorar nuestra facturación en este mercado farmacéutico, el quinto de Europa"*.

## Efron Consulting se hace con la colombiana Consult Soft

NI

Efron Consulting ha acelerado su plan de internacionalización, tras adquirir la firma colombiana Consult Soft, dedicada a la consultoría especializada en el entorno financiero. Como parte de la en 1994, está orientada al sector financiero y empresarial, tanto privado como público. Entre sus operación, la española también se hace con la filial norteamericana de la adquirida, CS Corp.

Consult Soft es una consultoría especializada en la tecnología Oracle. La compañía, fundada clientes se encuentran el Banco Agrario, el Ministerio de Defensa de Colombia y la Alcaldía de Medellín. La firma factura €1,5M en Colombia y unos €460.000 en EE.UU.

Efron Consulting presta servicios de consultoría, integración de sistemas, outsourcing y servicios de calidad, además de soluciones de gestión y metodológicas. La compañía tiene clientes de sectores como banca-seguros, industria, telecomunicaciones, servicios, sanidad y administraciones públicas y cuenta con alianzas con Banco Santander, BBVA, Caser, Movistar Siemens, Oracle, IBM, Microsoft, IBdos y Sun Microsystems, entre otros. En 2010, la firma constituyó, junto a 4Sight Technologies, la joint venture Efron-4Sight Group, con lo que entró en el mercado americano, en concreto, en Boston y Phoenix. Con más de 600 empleados, la entidad facturó €27,8M en 2013.

La operación forma parte de la política de crecimiento que Efron Consulting comenzó en 2008, cuando integró compañías como Global Sight, 4Sight Technologies y Altana, cuyo objetivo es aumentar su oferta de servicios y mayores oportunidades de negocio. Posteriormente, adquirió TQS en 2011 (C&C N°126) y, tras esta nueva adquisición, planea desembarcar en Canadá, comprando otra compañía local.

## Ezentis alcanza el 95% de Consorcio RDT

Ezentis se ha hecho con el 95% de la firma chilena Consorcio Radiotónica, Dominia, Tecnoresdes y Comservice (Consorcio RDT). La firma andaluza ha adquirido un 45% de las acciones de la compañía andina, de la que ya controlaba un 50%. La cuantía de la operación asciende a \$8M (unos €6M).

Consorcio RDT se dedica al desarrollo de infraestructuras de telecomunicaciones y a la gestión de aguas. En 2012, la firma facturó €35M, registró un ebitda de €4M y su cartera alcanzó un valor de €41M.

Ezentis está participada por Thesan Capital desde principios de 2009 (C&C N°103-105), cuando la firma de capital riesgo inyectó €22M en la antigua Avanzit, haciéndose con un 11% de la entidad y capitalizando deuda concursal por unos €24M. La entidad, compuesta por 4.179 trabajadores, obtuvo una facturación de €182,04M durante el primer semestre de 2013, con unas pérdidas de €19,45M.

La operación se integra en el plan estratégico de Ezentis para los próximos dos años, que prevé el impulso de las operaciones en el mercado latinoamericano a través de la compra de compañías con potencial de desarrollo o mediante el concurso directo en proyectos de infraestructuras de redes eléctricas, aguas y de telecomunicaciones. En concreto, la firma ha presupuestado un importe de entre €20M y €24M con este objetivo. En los últimos meses, la sevillana cerró la adquisición del 60% de la brasileña Servicios Urbanos (SUL), que opera principalmente en el sector eléctrico, por €4,2M, de los cuales €1,9M están supeditados al cumplimiento de determinados objetivos de contratación y facturación entre 2014 y 2015 (C&C N°150).

## BREVES

**Transformados Plásticos J. Oller ha adquirido la barcelonesa Okey Plastics**, especializada en inyección de plásticos y con una facturación de €2,4M en 2012.

La compañía americana **Electrical Components International ha adquirido Incaelec**, especializada en el diseño, desarrollo y fabricación de cableados, piezas plásticas y sistemas eléctricos y mecánicos. EY ha realizado la due diligence de compra financiera y fiscal.

**Sanrocat Gespat ha adquirido un porcentaje mayoritario del capital del concesionario de coches BMW Movilnorte**. Cuatrecasas Gonçalves Pereira ha asesorado a los compradores en esta operación.

**Caparo Atlas España ha vendido su unidad productiva al equipo directivo de la compañía**. Ventura Garcés & López-Ibor Abogados ha asesorado al vendedor en la operación.

**Fustier**, especializada en el negocio de cintas adhesivas, **ha adquirido Equip 3000**, fabricante de etiquetas y papeles para packaging. Hasta la fecha, la adquirida estaba en manos de Pere Tomas Cañigüeral y alcanzó una facturación de €2,5M en 2012.

**Ángel Luis García Ruiz, hasta la fecha accionista mayoritario de Macropesca, se ha hecho con el 100%** del capital de la comercializadora de pescado y marisco congelado tras comprar el 32% que no mantenía hasta la fecha y estaba en manos de Manuel Antonio Fernández Coronil.

**KutxaBank ha vendido su 5% en NH Hoteles por €59,3M**. Por su parte, **Novagalicia Banco y Banco Mare Nostrum hicieron lo propio con su 4,34% y captando €44M** por dicha participación. Las gestoras de fondos Blackrock y Taube Hodson Stonex han adquirido parte de la participación, anunciando la titularidad de un 3,89% de la cadena española. Las únicas entidades financieras que permanecen en el capital de la hotelera son Bankia (12,6%) e Ibercaja (4%).

**Fandicosta, elaboradora de productos del mar congelados, ha adquirido, con su autocartera, el 32,5% de su propio capital**, hasta la fecha en manos de Grupo Profand. La operación ha trascendido ahora pero se cerró a principios de año y fue valorada en €2M.

El fondo de inversión **Oppenheimer ha declarado una participación de 3,03% en el capital de Prosegur**, un porcentaje valorado en €82M en función de los actuales precios de mercado.

El grupo **Bofill & Arnán ha adquirido la línea de negocio de transporte nacional e internacional terrestre de Sernal**. Dentro de la transacción se incluyen los medios materiales, la estructura y organización internacional, así como el equipo humano de esta división.

**Dulcesol ha adquirido la mayoría de la distribuidora francesa Montperal Alimentaire**, dedicada a la distribución de productos típicos españoles en Francia, Bélgica, Holanda y Reino Unido. La operación se ha hecho pública ahora pero se llevó a cabo en diciembre de 2012.

La francesa **VM Materiaux ha retirado su oferta de compra sobre Insago**, fabricante de ventanas de PVC. La compañía gala no ha llegado a un acuerdo con administradores y acreedores por lo que el futuro de la española queda en el aire.

**Hot.es**, la aplicación española de reservas de hoteles, **ha acordado la compra de ReallyLateBooking**, operación que se llevará a cabo a través de un intercambio de acciones. Un grupo de business angels de Seedrocket, entre los que se encuentran Yago Arbeloa, Oscar Fuente, Jesús Encimar o Françoix Derbaix, contaban con un porcentaje minoritario en la adquirida y, tras la operación, se mantendrán el accionariado de Hot.es.

**La familia Del Pino, a través de su family office Casa Grande de Cartagena, ha reducido su participación en Indra**. En concreto, se ha desprendido de un 0,19% del capital por unos €3,59M. Con la operación, su participación en la compañía de IT cae por debajo del 5%, hasta el 4,82%.

**El Gobierno de Aragón, a través de la compañía Suelo y Vivienda de Aragón, ha ampliado su participación en el capital de Platea Gestión**, dedicada a la explotación del enclave logístico del mismo nombre. La operación se ha producido a través de una ampliación de capital de €4,5M, a la que han acudido todos los socios con excepción de Expides. La promotora pública aragonesa ha alcanzado el 48,75% frente al 41% que tenía.

**GAM, a través de su filial GAM Perú, adquiere Crosland Técnica**, especializada en la comercialización de grupos electrógenos, equipos y maquinaria para minería, construcción e industria.

**La fusión entre las cooperativas de ovino Oviso y Cordesur ya se ha materializado**. La operación ha dado lugar al nacimiento de EA Group, participada al 50% por ambas sociedades, y tendrá una facturación pro-forma superior a €85M.

## BREVES

**La Real y Ducal Casa de Medinaceli ha vendido el 70% de la sociedad Las Casas de las Pavas.** Un 60% es adquirido a partes iguales por Explotaciones Hoteleras San Francisco y El Hoyo de los Conejos, controladas por la familia Moreno Cova que, a través de la sociedad Berduga, mantiene el 30%. Por último, el otro 10% es adquirido por M2 Gestión Turística Hotelera.

**EBN Banco ha adquirido el 4,48% de Ezentis** y se ha convertido en uno de sus accionistas de referencia. La operación coincide con la venta que ha hecho Ezentis de su paquete accionarial en Amper que representaba el 2,72% del capital.

**Auzo Lagun**, conocida comercialmente como Ausolan, ha adquirido Igmo, especialista en restauración colectiva y catering. La operación también incluye sus filiales Igmo Servicios Educativos y Limpieza Igmo.

**Mutua Gallega de Accidentes de Trabajo ha vendido Muga-tra**, Sociedad de Prevención, a la sociedad Inverhismex (Inversiones Hispano Mexicanas), controlada en un 75% por Carlos Mouriño. La operación ha tenido un importe de €4M.

**Fundación Mapfre ha comprado el 3% de Mapfre**, valorado en €245M, con lo que pasa a controlar el 66% de la compañía. La operación tiene como contexto la venta del 12% que tenía Bankia en la aseguradora.

**La familia Raventós Basagoiti ha adquirido al grupo Agrolimen la bodega Reserva Mont Ferrant**, una de las firmas históricas del sector del cava. No han trascendido los detalles de la operación.

**Morera & Vallejo ha adquirido, a través de su sociedad M&V Industrial, la mayoría del capital de** la empresa de salud, belleza y cosmética **Woman 30**. El objetivo es ayudar a la compañía adquirida en su proceso de expansión.

**Grupo Sanz Hermanos ha adquirido el 75% de NewKer Ceramics**, cuyo 25% restante se reparte entre tres socios. La adquirida cuenta con 15 empleados en plantilla y una facturación de €6M.

**Antonio Bufort Camino, Socio de Harinas Bufort, se ha hecho con Harinas Cloquell**, hasta en manos de la familia

homónima. En el pasado ejercicio, cerrado en el mes de junio, la adquirida obtuvo unas ventas de €1,8M.

La multinacional **Ubisoft ha adquirido la diseñadora de videojuegos Digital Chocolate Barcelona**, la división española de la compañía. La adquisición incluye al equipo profesional y las licencias de juegos como Galaxy Life en Facebook y Galaxi Life Pocket Adventure.

**YA Global Dutch se ha hecho con un 0,9% del grupo químico Ercros** tras suscribir la ampliación de capital puesta en marcha por un importe de €400.000.

**Crédit Agricole vende su 7,6% en Bankinter por €223M**, mediante un proceso de colocación acelerada entre inversores cualificados. La firma gala, que ha contado con el asesoramiento de Cuatrecasas Gonçalves Pereira, ha logrado unas plusvalías netas de €106M.

**Macsa**, especializada en codificación, ha anunciado la compra de una planta de la japonesa **Sato Ibérica en Sabadell**. El comprador ha estado asesorado por Gómez-Acebo & Pombo. Recientemente, se anunciaba que la compañía estaba en negociaciones para adquirir dos compañías. La compañía quiere impulsar su facturación en China y Reino Unido y duplicar sus ventas en tres años, hasta los €44,3M.

**Telefónica refuerza su posición en Telecom Italia**. La operadora ha llegado a un pacto con los socios locales Generali, Intesa y Mediobanca, de forma que se mantendrán en el capital de Telco, el holding que controla el 22,4% y la gestión de Telecom Italia en los próximos meses. Telefónica destinará €865M en varias operaciones de ampliación de capital y compra de bonos en Telco. De esta manera, la española amplía su participación del 46% al 66%, pero sin aumentar su porcentaje de acciones con derecho a voto. A partir de enero de 2014 podrá elevar su participación al 70% y tendrá una opción para convertir las acciones sin derecho a voto en títulos con derecho, y para adquirir a sus socio el resto del capital hasta llegar al 100%.

**La OPA parcial de adquisición de acciones de Duro Felguera** sobre sus propios títulos ha recibido el respaldo de un total 40,76 millones de acciones, lo que representa el 25,48% del capital social, por un importe de €225,4M.

# “Los indicios de recuperación económica favorecerán el cierre de operaciones en los próximos meses”

**Cada vez son más los síntomas que apuntan a la recuperación macroeconómica española. Esta mejora reactivará la entrada de fondos extranjeros en firmas nacionales y facilitará una progresiva apertura del crédito bancario, aumentando significativamente el número de operaciones de M&A. Para Pablo Rocamora, Director General de Sabadell Corporate Finance, estamos ante el mejor momento para invertir en buenas compañías a bajos precios.**



Pablo Rocamora, Director General de Sabadell Corporate Finance

**¿Cuál es su balance de 2013 como experto en M&A y private equity en España?**

En la actualidad, estamos apreciando un doble telón de fondo. Por un lado, podemos observar que el cierre de deals es muy complicado pero, por otro, la sensación que transmite el mercado es muy positiva. Aunque parezca incongruente, estas dos circunstancias son posibles, ya que, a pesar de las dificultades, estamos viendo una actividad más rica en operaciones que la existente hace 12 ó 18 meses. Hay indicios que señalan que la tendencia puede cambiar. No obstante, para que ese cambio tome forma habrá que esperar un poco y, la realidad, es que seguimos con dificultades en el cierre de transacciones.

**¿Cuáles son los rasgos definitorios en este momento del corporate finance en nuestro país?**

Desde mi punto de vista, la actividad en el sector depende mucho de la casuística. Cierto es que siempre hay unas tendencias que marcan los movimientos del mercado pero, al final, las operaciones que se llevan a cabo siempre obedecen a motivos estratégicos, tanto por parte del comprador como del vendedor, y a las relaciones entre los accionistas de las compañías concretas que se ven envueltas en las negociaciones. Al contrario de lo que puede parecer, estas situaciones no necesariamente dependen de los ciclos económicos, por lo que gran parte de los deals que se producen actualmente pertenecen a este grupo. En cualquier otra circunstancia, observamos que el cierre de operaciones es muy complicado. En primer lugar, porque la situación de muchas compañías sigue siendo mala, con unas cifras en la cuenta de resultados peores que las del pasado y, en segundo, porque sigue siendo muy difícil acceder a la financiación. Aunque pueda parecer muy sencillo, estos dos aspectos son los culpables del escaso número de operaciones de corporate finance que se han cerrado en España en los últimos tres años. En general, el tono en el que

se enmarcan las negociaciones no es el más adecuado, esto se une al menor interés por parte de comprador y vendedor en iniciar un proceso de compraventa.

“ **Estamos ante el mejor momento para invertir: hay muy buenas compañías estratégicas en venta cuyo precio actual se encuentra muy por debajo de su valor real** ”

**¿Hay indicios de que el sector empieza a despertar? ¿Por qué?**

Por supuesto que vemos indicios muy claros de cambio. Aunque todo esto pueda parecer muy negativo, estamos viendo una transformación en el corporate finance en los últimos meses que incita a la esperanza. En mi opinión, hay un aspecto claro que resulta muy prometedor: la asunción más realista del valor de las compañías, tanto por parte de vendedores como de compradores. Por un lado, los primeros llevan varios años con números negativos en sus cuentas de resultados y ven que volver a cifras previas a la crisis no es tan fácil como pensaban, mientras que los segundos están dispuestos a ver el futuro de las compañías a largo plazo y no centrarse sólo en los resultados del último año. Esto hace más fácil el acuerdo. Además, vemos que hay sociedades que ya presentan números positivos. Estos factores hacen que las perspectivas de futuro para el próximo año sean mucho mejores.

**Después de meses de negociaciones, este verano se han cerrado importantes desinversiones de fondos de capital riesgo ¿Consideran que es el mejor momento para desinvertir?**

Ahora mismo estamos en el mejor momento para invertir. Sin duda, es una gran oportunidad que no deberían de desaprovechar los grandes grupos industriales que tengan interés en el mercado español, ya que hay muy buenas compañías

estratégicas en venta cuyo precio actual se encuentra muy por debajo de su valor real. Por otra parte, considero que empieza a no ser un mal momento para desinvertir. Cada vez son más los indicadores positivos a nivel macro, por lo que muchos compradores internacionales están empezando a ver signos de recuperación y aumenta su confianza en España. Esto es bueno para las dos partes implicadas en las negociaciones. En nuestro país hay grandes firmas con bajos precios que atraviesan un mal momento, pero que en un año o dos van a crecer muy rápidamente. En cuanto salgamos de la recesión, veremos un aumento considerable de los precios de este tipo de compañías, así que las oportunidades actuales no se pueden dejar pasar. El problema reside en el miedo y la desconfianza de los inversores.

**“ La primera buena noticia es que a nivel internacional la sensación negativa del riesgo país español está desapareciendo y hay compradores interesados en nuestras compañías ”**

**De hecho, hay mandatos de venta de compañías prometedoras que llevan meses en fase de negociación, pero no terminan de llegar a buen puerto...**

En muchas ocasiones, cuando los accionistas de las compañías, ya sean familias, industriales o fondos de capital riesgo, deciden venderla se dan cuenta de que, con los números de sus cuentas de resultados, el deal value de sus firmas está muy por debajo del precio real que los compradores están dispuestos a pagar por ellas. De esta forma, la mayoría de las desinversiones no se producen porque los accionistas consideran que los precios de mercado son muy bajos para sus compañías y los compradores tienen miedo. Estas dudas se traducen en procesos de due diligence interminables. A pesar de todo, hay ocasiones en las que las negociaciones siguen su curso y se acaba consumando la desinversión para disgusto de todo el mundo. A diferencia de los años buenos, en los que se cerraban operaciones en las que todo el mundo salía ganando, ahora el proceso es un toma y daca en el que las partes están al límite de lo que pueden ceder y cualquier concesión produce un mayor malestar.

**Por otra parte, este mes se ha confirmado el interés de los fondos de capital riesgo extranjeros, como Cerberus, Apollo o TPG, por el sector financiero e inmobiliario, ¿Cómo valoraría esta tendencia?**

Es una noticia muy positiva para el sector y para la economía española en general. Todo lo que sea un interés por activos tan dependientes de la situación macroeconómica como los pertenecientes a los sectores financiero e inmobiliario confirman los indicios de recuperación económica de España. No hay que olvidar que las operaciones, como las relaciones entre personas, surgen de la voluntad de dos partes. Operaciones como las de EVO Banco o las gestoras inmobiliarias de las antiguas cajas de ahorros implican que se están llegando a

grandes acuerdos con inversores extranjeros. La primera buena noticia es que a nivel internacional la sensación negativa del riesgo país español está desapareciendo y hay compradores interesados en nuestras compañías y en nuestros activos. A esto se une que la venta de este tipo de firmas, que hasta hace unos meses tenían un valor nulo en el mercado, empieza a cobrar sentido estratégico y financiero para el vendedor.

**Entonces, los inversores internacionales, ¿harán más compras en España? ¿Volverá a confiar el comprador extranjero en España o es un interés exclusivo de los llamados fondos oportunistas?**

Sin duda, en los próximos meses, veremos más oportunidades relacionadas con compradores extranjeros como consecuencia de la disminución del riesgo país asociado a España, pero no sólo en los sectores financiero, inmobiliario y construcción. Por otra parte, no creo que se pueda hablar de fondos o inversores oportunistas. A veces hay una tendencia a simplificar las cosas y no creo que se pueda calificar a estos fondos como oportunistas en sentido peyorativo. Cualquier inversor busca buenas oportunidades en el mercado, es algo habitual. En este sentido, fondos de este tipo interesados en deuda o en activos inmobiliarios ven una oportunidad de negocio en estas operaciones, pero no compran sin un sentido estratégico. Llevamos hablando de su interés por España desde 2008, con el comienzo de la crisis pero, en realidad, no ha sido hasta 2013, cuando ya se habla de recuperación, cuando han empezado a adquirir activos y compañías. No es una compra a lo loco, sino algo estudiado en base a su estrategia inversora.

**¿Cómo ve la disponibilidad de financiación en la actualidad? ¿Cree que hay que buscar alternativas para favorecer el aumento de operaciones?**

La financiación sigue siendo una cuestión delicada, pero creo que se puede empezar a ver aspectos positivos, especialmente si lo comparamos con el acceso al crédito que había hace un año. Se puede apreciar mucho más interés en los bancos por financiar operaciones. De hecho, en muchas ocasiones, son los propios bancos los que colaboran con los compradores en diseñar nuevas alternativas de financiación, como emisión de bonos, deuda mezzanine... Actualmente, el menú de los bancos se ha ampliado, tenemos más platos donde elegir y, sobre todo, es importante la buena disposición de las partes para llegar a un acuerdo en este sentido. Por lo tanto, este factor que todavía es un obstáculo para cerrar operaciones, es cada vez menor.

**En la actualidad, hay varios procesos de privatización en marcha ¿Cree que darán lugar a oportunidades de inversión?**

Está claro que un proceso de privatización siempre genera buenas oportunidades de inversión. Lo que pasa es que hay privatizaciones de las que se lleva hablando años y nunca se llegan a producir. Esto está produciendo entre los inversores un efecto parecido al de la trama del cuento tradicional "Que viene el lobo". Cada cierto tiempo el Gobierno habla de privatizaciones, muchos inversores se muestran interesados en el proceso y luego se enfría la operación, por un elevado precio

de la compañía y la lentitud de las negociaciones. El problema está en que, finalmente, cuando se realice la privatización, pillará a todos los inversores desprevenidos y desinteresados.

**¿Cómo valorarían la actividad de Sabadell Corporate Finance durante 2013?**

Estamos muy satisfechos con nuestro trabajo en los últimos años. De hecho, en dos ejercicios tan complicados como 2011 y 2012, conseguimos cerrar 13 operaciones, casi la mitad de ellas transaccionales. A nuestro juicio, esto nos convierte en uno de los principales actores del mercado. Además, en lo que va de 2013, hemos cerrado una nueva operación y estamos zanjando los detalles de nuevos deals, que nos situarán en las cifras anteriores. Por otro lado, seguimos apostando por Terra Corporate Finance Alliance, nuestra red internacional de M&A y private equity, que nos está generando un gran número de mandatos de operaciones. Creemos que, a pesar de la situación, hay buenas compañías españolas que interesan a los extranjeros y también grandes industriales nacionales que están dando el salto a la internacionalización, por lo que consideramos que está es una gran oportunidad de negocio para nosotros.

**¿Cuál es el perfil de los clientes actuales en el área de corporate finance? ¿Industriales, cotizadas, fondos de capital riesgo?**

Tradicionalmente, nuestros principales clientes siempre han sido compañías españolas del middle market y, en muchas ocasiones, empresa privada no cotizada en Bolsa con un valor empresarial entre los €20M y los €500M. Este es el segmento en el que solemos trabajar con las empresas de la red del Banco Sabadell. Por supuesto, también trabajamos con fondos de capital riesgo españoles, puesto que, sin duda alguna, ellos son las principales firmas que compran y venden empresas, y con compañías cotizadas. De hecho, actualmente, al menos dos de nuestros mandatos de venta son de compañías pertenecientes al Ibex 35.

**Entre sus últimas operaciones, destaca la compra de la andaluza MDU por parte de Carbures ¿Cuál fue su papel en el deal?**

A principios de 2013, asesoramos a Carbures en la adquisición de MDU. En aquella operación, realizamos la valoración de la adquirida, como apoyo al asesoramiento en la negociación que realizó directamente el comprador. Fue una operación muy interesante, aunque sencilla, ya que había una muy buena disposición en las partes.

**El año pasado también estuvieron presentes en la toma de Secuoya por N+1 Private Equity...**

La operación tuvo lugar a finales del año pasado y fue muy interesante. Secuoya es una compañía muy relevante en el sector de la comunicación audiovisual que ofrece sus servicios a televisiones, productoras cinematográficas, etc. Desde hace varios años, tenemos una cierta experiencia histórica en este mercado y teníamos un mandato de compra de N+1 Private Equity en este sector. En este sentido, analizamos previamente varias compañías, pero al final la más interesante fue Secuoya. Como parte de la operación, se hizo una oferta pública de acciones ya que la adquirida cotiza en el MAB.

**“ Tenemos previsto el cierre de cinco transacciones en el próximo trimestre y ultimamos algunos detalles de dos deals más. Estamos convencidos de que será la mejor etapa del año ”**

**A finales de 2012, participaron en la venta de Betapack a Mercapital ¿Cómo se llevó a cabo la operación?**

Fue complicado llegar a un acuerdo. En aquella operación, asesoramos a los vendedores, mientras que la propia Betapack contó con otra firma de asesoramiento. Se llevó un proceso de venta en el que participaron varios inversores interesados. Tras varios meses de negociaciones, fue Mercapital quien se hizo con la compañía junto al equipo directivo. Como en otras muchas operaciones, fue un proceso largo que estuvo condicionado por la fuerte implantación de Betapack en Brasil. Este hecho alargó el tiempo previsto para la realización de la due diligence.

**¿Cómo se presentan el último trimestre del año para Sabadell Corporate Finance?**

En los próximos tres meses, tenemos previsto el cierre de cinco transacciones en sectores tan variados como logística, minería, bodegas y bebidas, inmobiliario e ingeniería. Además, estamos ultimando los detalles de dos operaciones más que es muy probable que lleguen a buen puerto antes de que finalice el año. De esta forma, en 2013 habríamos cerrado unos siete u ocho deals. Creemos que tenemos ante nosotros la mejor etapa del año. A pesar de esto, sabemos que hasta que las operaciones no se cierren completamente no podemos hablar de éxito, pero nuestras perspectivas son muy realistas.

*Pablo Rocamora Gutierrez  
Director General de Sabadell Corporate Finance  
rocamorapablo@bancsabadell.com  
Tel.: 91 319 88 07*

SE COMENTA

**Sun Capital ha puesto a la venta Famosa.** La compañía ha conseguido superar la situación que le llevó a rondar el concurso de acreedores. Después de varios años en pérdidas, Famosa tiene beneficios operativos y ha reducido su deuda a €50M. La llegada de Sun Capital permitió capitalizar la compañía y condonar gran parte del pasivo bancario, que superaba los €200M en 2010.

**Repsol está negociando la venta del 30% que posee en Gas Natural.** La petrolera cuenta con varios potenciales compradores. Entre los posibles interesados están Sonatrach, ENI, Qatar Investment Authority, Sinopec y Temasek, estas últimas sociedades públicas pertenecientes al emirato de Qatar, China y Singapur respectivamente. **La Caixa también estudia reducir su paquete del 30% al 20%, sin dejar de ser accionista.** La operación, que podría rondar los €4.500M, está siendo asesorada por Deutsche Bank por parte de Repsol y por Citi para Gas Natural. Por otra parte, **Repsol podría estar interesada en la compra de una compañía de explotación y producción de crudo estadounidense o canadiense.** La operación podría situarse entre los \$5.000M y los \$10.000M.

**El Ayuntamiento de Barcelona privatizará la totalidad de Serveis Funeraris (SFB).** A lo largo del año que viene se convocará la subasta por el 15% que todavía conserva el Consistorio.

**EL FROB confía en que en el mes de noviembre esté cerrada la integración del Banco Ceiss con Unicaja.** Si no se llegara a completar el deal, el FROB nacionalizaría Ceiss a través de la compra de bonos contingentes convertibles.

**Cepsa ha presentado una oferta indicativa de compra de entre €1.700M y €2.000M por Coastal Energy,** una empresa cotizada en Londres y Toronto que produce petróleo en el lejano Oriente. El grupo español cuenta con el asesoramiento de Goldman Sachs y, para financiar la operación, se ha aliado con la firma de inversión asiática Jynwell Capital, que cuenta con los servicios de Citigroup para analizar la operación.

**Banco Popular ha encargado a KPMG que dirija el proceso de venta de su gestora inmobiliaria.** En concreto, el banco no quiere desinvertir de la propiedad de los activos, sino de la gestión de la venta de los mismos. Los posibles interesados ya han recibido la documentación necesaria y tienen un plazo de alrededor de un mes para analizarla.

**Abertis Infraestructuras podría estar interesada en comprar Indiana Toll Road, hasta la fecha en manos de Ferrovial.** Desde Abertis aseguran que están interesados en diversos activos en EE.UU., pero no se han pronunciado sobre esta sociedad en concreto.

**CareFusion está ultimando la compra de Grupo Sendal,** dedicada a la fabricación y comercialización de productos médicos de un solo uso. Por el momento, tan sólo ha habido un contrato preliminar pero no se ha cerrado la operación.

**Iberdrola podrá estar negociando la venta del 50% de NuGen,** sociedad promotora de una central nuclear en Reino Unido, al grupo japonés Toshiba. La operación, que tendría un importe de unos €60M, no está cerrada, por lo que Iberdrola no realiza comentarios al respecto.

**Las firmas de capital riesgo JC Flowers, Anchorage Capital, Elliot y WL Ross han aceptado entrar en la puja por el 100% de NCG Banco.** En caso de que estas firmas entraran en el capital, tendrían un compromiso de permanencia mínima de cinco años.

Fuentes del sector consideran que **la compra de Canal+ por parte de Telefónica se producirá antes de que finalice el año.** La oferta inicial de la operadora por el 56% en manos de Prisa era de €800M. Aunque Prisa intentó forzar una mejora en el precio, lo cierto es que la compañía tiene presión por vender activos, dado que es una condición impuesta por los bancos para dar el sí a la refinanciación.

**Aguas de Fuensanta ha decidido poner en venta Incesa,** en concurso de acreedores aunque sigue operando con normalidad. Entre los interesados podría estar Agua Mineral San Benedetto. Por otra parte, Aguas de Fuensanta también tiene a la venta Aguas de Orotana.

**Tras cerrar la compra del norteamericano Smithfield Foods, propietario de referencia de Campofrío, la china Shuangui ha manifestado su intención de enajenar el número de acciones necesario para reducir su participación indirecta en el capital de la española por debajo del 30%.** En la actualidad cuenta con un 36,99% de Campofrío, por lo que estaría obligada a lanzar una OPA sobre el 100% o ha disminuir su participación por debajo del 30%.

Después de haber desembolsado unos €200M en dos años en Panrico, fuentes del sector aseguran que **Oaktree ya no aportará más recursos a la compañía.**



## SE COMENTA

Santander está negociando con cerca de diez inversores extranjeros la venta de Altamira, su inmobiliaria. La operación incluye la plataforma de gestión inmobiliaria, con entre 250 y 300 trabajadores, y un contrato en exclusividad para la venta de pisos por unos diez años.

Lactalis Forlasa ha puesto en venta el 8,88% que mantiene en Renovalia Energy, promotora y explotadora de activos renovables. El resto del capital se encuentra en manos de la familia Ortega Martínez.

Mazapanes Donaire, especializada en la fabricación de dulces de Navidad, se encuentra en venta. La compañía entró en concurso de acreedores el pasado mes de abril y, en la actualidad, busca un comprador para poder retomar su actividad.

Lleida.net negocia la entrada de una sociedad de capital riesgo estadounidense que podría adquirir un paquete minoritario de acciones. En la actualidad, la compañía está participada por Banesto Enisa Sepi Desarrollo.

Tras las noticias que aseguraban la posible compra de Deoleo por las norteamericanas Cargill y Bungeestudian, la española se ha dado prisa en desmentir la operación, asegurando que no mantiene contactos con ningún grupo para una posible entrada en su capital.

Proa Capital está ultimando los detalles de la compra de Ibermática. El vendedor está siendo asesorado legalmente por Linklaters, mientras que el comprador cuenta con los servicios de Arcano. El deal podría cerrarse durante el presente mes.



**Capital &  
Corporate**

Tel.: 902 902 282  
Fax: 91 576 17 93  
Contacto: Elena Municio  
emunicio@ifaes.com

## INFÓRMENOS DE SU TRACK RECORD

Si su empresa ha realizado o asesorado una operación recientemente, no dude en contactar con nosotros para incluirla en nuestro próximo número de C&C Newsletter y en CapCorpData, nuestra base de datos de operaciones.

[www.capitalcorporate.com](http://www.capitalcorporate.com)

## A S E S O R A R O N A ...

- El pasado verano, **HIG tomaba el control de Vértice 360 Servicios Audiovisuales (VSA)**, tras ejercer la opción de compra que tenía sobre el 50,01% del capital que no controlaba en la firma (C&C N°153). **El comprador fue asesorado por Herbert Smith.**
- Recientemente, **Seaya Ventures ha entrado en el capital de Sindelanta.mx** (C&C N°153). **Inverness ha asesorado al fondo realizando la due diligence financiera en la operación.**
- Hace un par de meses, **MCH Private Equity vendía el 80% de Gamo a Bruckmann, Roser, Sherrill & Co** (C&C N°153). **PwC Corporate Finance** asesoró a los vendedores y realizó la due diligence financiera y comercial. A nivel legal, el fondo contó con los servicios de **Garrigues**. Por su parte, el comprador tuvo asesoramiento de parte de **Cuatrecasas Gonçalves Pereira y Kirkland & Ellis**, mientras que los aspectos financieros se desarrollaron con el equipo interno de la compañía. La familia fundadora de Gamo fue asesorada por **Gómez-Acebo & Pombo.**
- Recientemente, **N+1 Mercapital y The Carlyle Group acordaban su desinversión de Arsys** a favor de United Internet TeDaxTicker. **El comprador contó con el asesoramiento de Cuatrecasas Gonçalves Pereira.**
- **La desinversión realizada por BBVA de su filial panameña también fue asesorada por BBVA Corporate Finance**, al igual que por Morgan Stanley (C&C N°153).
- **La reciente venta de The Colomer Group a Revlon por parte de CVC fue asesorada por Uría Menéndez** (C&C N°153).
- A principios del verano, **Imagina se hacía con el 100% de la catalana Xarxa Oberta de Comunicació i Tecnologia de Catalunya** (C&C N°152). **El vendedor, Axia NG Networks Spain, fue asesorado por Gómez-Acebo & Pombo.**
- Recientemente, **Abertis ha llegado a un acuerdo para la compra de un 16,42% del capital de Hispasat en manos de la SEPI** (C&C N°153). La operación contó con el asesoramiento legal de **Garrigues para los vendedores.**

## J O I N T V E N T U R E S

- **El grupo Aceites Toledo (50%), Hojiblanca (25%) y Agropecuaria Musa, participada por Hojiblanca y Moreno (25%) han constituido la empresa Qorteba Internacional**, cuyo fin será el almacenamiento y refinación de aceites, así como la fabricación de productos como salsas y aceites. La compañía tendrá unos activos de unos €25M.
- **Fagor Electrodomésticos ha constituido una joint venture polaca junto a Haier Europe Holding**, donde la española contará con un 49%. La operación, valorada en €56M, está pendiente de la autorización de Polonia, Alemania y China. **Latham & Watkins** asesoró a Fagor en la operación.

## C A M B I O S D E D I R E C C I Ó N

**Iberia Abogados**  
C/Serrano 92, 1ª planta  
28006 Madrid

**Ysios Capital Partners**  
Avenida Diagonal, 600 Entlo. 2  
08021 Barcelona

**Crea Inversión 2011**  
C/ Serrano 93, 5ª F  
28006 Madrid

# Capital & Corporate

## Newsletter

### MIEMBROS DEL COMITÉ EDITORIAL

PRESIDENTE DEL COMITÉ

**Jorge Mataix**  
Presidente de  
N+1 Private Equity

**MAITE BALLESTER**  
Managing Director  
3i

**CARLOS MALLO**  
Managing Director  
Permira Asesores

**JOSÉ LUIS MOLINA**  
Socio  
Altamar

**LUIS IGNACIO LIZARRAGA**  
Presidente  
Norgestión

**PABLO GÓMEZ DE PABLOS**  
Socio – Director General  
GBS Finanzas

**JOAQUÍN ARENAS**  
Managing Director de Investment  
Banking en España  
Bank of America Merrill Lynch

**ENRIQUE CENTELLES**  
Presidente  
GED

### EQUIPO DE REDACCIÓN

**DELPHINE BARREDO**  
Directora  
Tel. directo: 91 761 34 82  
dbarredo@ifaes.com

**ROCIO CASADO**  
Responsable de Capital Riesgo  
Tel. directo: 91 185 95 49  
rcasado@ifaes.com

**ELENA MUNICIO**  
Coordinadora y  
Responsable de M&A  
Tel. directo: 91 185 95 47  
emunicio@ifaes.com

**ANA ALCÁZAR**  
Redactora  
Tel. directo: 91 185 95 49  
aalcazar@ifaes.com



**CAPITAL & CORPORATE**  
C/ Marqués de Valdeiglesias, 3 - 4º  
28004 Madrid  
Tel.: 902 902 282  
Fax: 91 576 17 93  
ifaes@ifaes.com  
www.capitalcorporate.com

Edita: IFAES  
Maquetación: Jorge Bermejo - jbermejo@evagiron.com  
Imprime: Printing Digital Forma, S.L.  
Depósito Legal: M-7026-2006

## Boletín de suscripción

**PACK  
PREMIUM**  
Capital & Corporate

- 11 números de Capital & Corporate Newsletter
- Acceso a los Servicios Online: CapCorpData + C&C Newsletter Online
- Anuario CapCorp
- 4 números de Capital & Corporate Magazine

**España: €450 + IVA / Europa: €495**

Nombre y apellidos: .....

Cargo: .....

Empresa: ..... CIF: .....

Dirección: .....

Población: ..... Provincia: ..... CP: .....

Teléfono 1: ..... Teléfono 2: ..... e-mail: .....

Email para recibir la contraseña mensual de acceso a los Servicios Online: .....

FORMA DE PAGO:

Domiciliación bancaria con los datos de CC: \_\_\_\_\_  
ENTIDAD SUCURSAL D.C. Nº DE CUENTA

En caso de preferir otra forma de pago, por favor indíquela

- TALÓN NOMINATIVO A: IF Executives S.L.  
 TRANSFERENCIA BANCARIA A LA CAIXA: CCC 2100 0079 88 0201457473

**Capital & Corporate**

C/ Marqués de Valdeiglesias, 3 - 4º. 28004 Madrid. Tel.: 902 902 282 Fax 915 761 793  
ifaes@ifaes.com www.capitalcorporate.com

Reservados todos los derechos. El contenido de esta publicación no puede ser reproducido, ni en todo ni en parte, ni transmitido, ni registrado por ningún sistema de recuperación de información, en ninguna forma ni por ningún medio, sin el permiso expreso y escrito de la entidad IF Executives S.L.