

Capital & Corporate

Newsletter

NOVIEMBRE 2017

En octubre destacamos...

Junto al esperado desenlace en la puja por Planasa, este mes se han formalizado otras dos grandes inversiones de private equity en marcha: la entrada de KKR en Telxius y la compra conjunta de las tasadoras Valtecnic e Ibertasa por Charme y Miura. En M&A, el mercado sigue de cerca la guerra de OPAs por Abertis. Atlantia y ACS se disputan el 100% del grupo de autopistas en una operación de €18.600M que podría batir récord en el mercado español.

KKR inicia su entrada en Telxius con la compra del 24,8% por €790,5M

La operación valora el 100% de Telxius en €3.768M-deuda incluida-, con un equity value de €3.188M. En una primera fase, la operadora ha traspasado a KKR 62 millones de acciones de Telxius a €12,75 por título, a un múltiplo sobre ebitda de 11,4x. El private equity ha financiado la adquisición con un crédito sindicado senior de €460M otorgado por un pool bancario integrado por Abanca Corporación Bancaria, BNP Paribas Fortis, Banca IMI, Bank of China, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, CaixaBank, DNB, Mediobanca-Banca di Credito Finanziario, Natixis, Banco Santander y Société Générale. Telefónica espera que la transmisión del 15,2% restante, por un precio de, al menos, €484,5M, se produzca antes de que termine el año. De esta manera, KKR ultimaría la compra del 40% del capital de Telxius pactada en febrero y valorada en €1.275M (C&C N°192). El 60% restante del capital queda en manos de Telefónica. Pág. 4

ACS lanza una contraOPA sobre Abertis valorada en €18.600M

ACS ha lanzado su esperada contraOPA sobre Abertis para competir con la oferta presentada hace unos meses por la italiana Atlantia. La constructora española, a través de su filial alemana Hochtief, ofrece €18.600M por el 100% de la compañía de autopistas, a razón de €18,76 en metálico por acción o un canje de 0,1281 títulos nuevos de Hochtief por cada uno de la española. Para llevar a cabo este intercambio, Hochtief emitirá 24,8 millones de acciones nuevas valoradas en €3.600M. Además, ha consignado un aval con el apoyo de JP Morgan para conseguir un crédito sindicado de €15.000M con un grupo de entidades financieras para hacer frente al resto del desembolso. La oferta de ACS está condicionada a la aceptación de más del 50% del capital de Abertis. En total, si se suma la deuda actual de la opada, el enterprise value de Abertis asciende hasta los €33.600M. Pág. 26

OHL vende su filial de concesiones a IFM Investors por €2.775M

OHL ha vendido el 100% de OHL Concesiones al fondo australiano IFM Investors por €2.775M, para reducir su elevada deuda y asegurar su viabilidad futura. El precio está sujeto a ajustes relacionados con la deuda neta de la compañía, el tipo de cambio y la caja aportada a los proyectos, tras los cuales el precio desembolsado por IFM en el deal ascenderá a unos €2.235M. Como parte del acuerdo alcanzado, las dos concesiones en liquidación de OHL han quedado excluidas de la transacción.

Cinven adquiere una participación mayoritaria en Planasa.

El fondo europeo liderado por Quemada ha ganado la puja por la compañía española en una operación que valora la empresa en unos €450M. Pág. 8

Charme y Miura toman el control de Ibertasa, Valtecnic y VTH.

Ambos fondos, que coinvierten en el proyecto con porcentajes similares del grupo combinado, pretenden aprovechar la recuperación del mercado hipotecario en España. Pág. 5

Gas Natural Fenosa ha vendido la totalidad de su negocio en Italia a 2iRete Gas y Edison por €1.020M,

de los que €759M corresponden al precio de las sociedades y €261M a la deuda asociada a las mismas. La operación genera a la española una plusvalía de €190M. Pág. 28

Aedas Homes se estrena en Bolsa con una capitalización de €1.518M.

A través de una OPV y una OPS, la promotora inmobiliaria ha protagonizado la quinta salida al parque de 2017. Pág. 31

SECCIONES

04	Capital Riesgo	49	Puntos de vista
26	Fusiones y Adquisiciones	57	Más información

GPF Capital levanta un segundo fondo de €150M en tiempo record y con una tasa de repetición del cercana al 100%

Apenas dos años y medio después de irrumpir en el mercado con un primer fondo, GPF I, de €100M, los cuatro jóvenes socios de GPF Capital han vuelto a sorprender al sector de private equity en España completando un segundo vehículo, GPF II, de €150M, dando continuidad a la misma estrategia de canalizar el capital privado internacional hacia la pyme española. El 100% de los recursos captados corresponden a fuentes de capital privadas.

El fundraising de GPF Capital II se ha desarrollado en un tiempo record tras haber creado con su primer fondo un portafolio de 7 empresas con más de €400M en ventas y 2.000 empleados.

La gestora fundada por Martín Rodríguez-Fraile, Lorenzo Martínez de Albornoz, Ignacio Olascoaga y Guillermo Castellanos inició los trámites de su nuevo fondo a mediados de julio, con una semana de visitas y llamadas a la base de inversores de GPF I. El nuevo vehículo quedó íntegramente capitalizado durante julio, sumando algunos pocos family offices nuevos que vienen siguiendo a GPF Capital desde hace tiempo.

Además de lograr una tasa de repetición cercana al 100% respecto a su first time fund, la gestora ha dado entrada en su segundo fondo a unos pocos nuevos inversores. Los perfiles del nuevo fondo siguen siendo, exclusivamente, HNW, es decir, personas con alto patrimonio, y family offices (FFOOS). En cuanto a la procedencia del capital, un 30% son inversores españoles y el 70% restante internacionales. Concretamente, de 13 países distintos: México, Brasil, Colombia, Perú, Chile, Argentina, Venezuela, Guatemala, Bolivia, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica y EE.UU.

Con GPF II, la gestora de private equity dará continuidad a la estrategia de canalizar capital privado nacional e internacional en el segmento de pequeñas y medianas empresas en España, con el objetivo de apoyarlas y hacerlas crecer. El fondo realizará entre 8 y 10 inversiones durante los próximos 4 años en empresas por encima de €3M de ebitda, con equity checks a partir de €10M en el segmento mid-market español, apoyando a los mejores equipos directivos en empresas con claras oportunidades de crecimiento.

Desde su lanzamiento en 2015, el fondo de growth capital y buyouts ha invertido su primer fondo, GPF I, manteniendo un gran ritmo de inversión y en una gran variedad de sectores. En concreto, desde su fundación, el fondo ha realizado 6 inversiones (séptima prevista en Q4 2017). Por un lado, ha tomado el control de Acuntia y Quesería Ibérica (C&C N°180), se ha hecho con una participación mayoritaria en Tiendas Aurgi (C&C N°186), ha comprado Pachá Group, junto a MCH y Trilantic Capital Partners (C&C N°192), ha entrado en Vicarli (C&C N°) y La Flauta, el grupo de restauración enfocado al segmento de comida española y tapas (C&C N°). Durante

este breve período, GPF Capital también ha tenido tiempo de completar la desinversión de la compañía más grande de su portafolio, Acuntia, a favor de la francesa Vinci Energies, uno de los principales grupos de construcción e infraestructuras mundial, con un múltiplo de casi 3x la inversión realizada (ver Opes CR). Con esta operación, después de tan sólo 18 meses en cartera, GPF Capital ya ha devuelto a sus LPs cerca de la mitad del total de GPF I, el primero de sus fondos.

En esta nueva etapa, los cuatro socios de GPF Capital, amigos desde la infancia, han fortalecido su equipo profesional con la incorporación como Director Industrial a Ramón Azpiroz (ex Director General del grupo Savera) y a Javier Romero-Requejo como Responsable de Due Diligence. □

Liberbank traspasa a Bain Capital y Oceanwood una cartera de adjudicados de €602M

Liberbank ha firmado un acuerdo vinculante para constituir una sociedad con Bain Capital Credit y Oceanwood con el objetivo de administrar, desarrollar y disponer una cartera de inmuebles adjudicados. Concretamente, Liberbank traspasará a la nueva sociedad activos inmobiliarios con una deuda bruta contable agregada de unos €602M, de los que €180M son suelos y obras en curso, €80M son terciario y €342M producto residencial. La gestión del patrimonio integrado en la sociedad estará atribuida a Bain Capital Credit desde el cierre de la operación, previsto para antes de diciembre de este año, una vez se cumplan las condiciones del acuerdo. La operación se ha desarrollado tras un proceso competitivo en el que también participaron KKR y Blackstone.

En concreto, Liberbank participará, directa o indirectamente en la newco en un 9,9% del capital, mientras que Bain Capital Credit ostentará el 80% del capital y Oceanwood el 10,01% restante.

El deal se enmarca dentro de su estrategia para acelerar la reducción de activos improductivos de Liberbank, con la que ha realizado otras desinversiones recientes, como la venta a Haya Real Estate (Haya RE), propiedad de Cerberus, del 100% de Mihabitans Cartera, su filial inmobiliaria por €85M (C&C N°197).

El cierre de la transacción, junto con las ventas directas de €209M de deuda bruta de activos inmobiliario del tercer trimestre (de los que €90M son suelos y obras en curso) permitirán cumplir de forma adelantada para reducir la exposición a activos inmobiliarios en un importe superior a €800M en el segundo semestre del presente ejercicio (totalizando la cifra de €1.045M en lo que va de año, a falta de computar las ventas directas del cuarto trimestre). Asimismo, Liberbank espera reportar los siguientes ratios pro-forma al cierre de septiembre de 2017: ratio de cobertura de activos improductivos (NPAs) del 49%, ratio de NPAs del 19,7%, Texas ratio del 94% y ratio CET1 (full loaded) del 12,2%. Y, por último, Liberbank