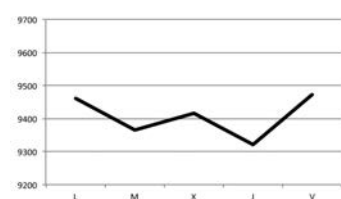


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



9.469,90

104,00

Ptos



MERCADOS	Ptos.
MADRID	10,62
BARCELONA	7,74
BILBAO	16,41
VALENCIA	12,88
NUEVA YORK	141,83
LONDRES	80,90

DESTACADOS	€
APERAM	1,93
GR.C.OCCIDEN	1,01
LINGOTES	0,90
APPLUS SERVI	0,66
INM.DEL SUR	0,63
AZKOYEN	0,60

DIVISAS	€
Dólar	1,07
Dólar canadiense	1,40
Libra	0,86
Franco suizo	1,07
Corona sueca	9,44
Yen	121,49

MATERIAS PRIMAS*	€
PETRÓLEO BRENT	56,77
GAS NATURAL	3,05
ORO	1.213,05
PLATA	17,28
PLATINO	1.003,00
TRIGO	433,75

\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

La entrada de Goldman Sachs en Tecnocom con la compra del 1,68%, el desembarco de Renaissance Technologies en Amper con una participación superior al 3% o el paquete del 5% afluado por el fondo estadounidense Briarwood Capital en la inmobiliaria Renta Corporación muestran el movimiento que se está produciendo en algu-

nas de las principales small caps españolas. Compañías cuyo índice subió el año pasado cerca de un 10% frente a las pérdidas del indicador de los 35 más grandes. Para este año algunos expertos consideran que podría volver a producirse algo parecido y se mantiene la incertidumbre con la llegada de Trump.

## Goldman Sachs y Briarwood Capital empujan la cotización de Tecnocom y Renta Corporación

# Los fondos internacionales se fortalecen en los valores medianos

### ■ M. Tortajada

En el arranque del año, el índice de 'small cup' está superando claramente las prestaciones de los mayores valores. **Urbas, Inypsa, Adolfo Domínguez, Amper y Azkoyen** son las cinco empresas que acumulan subidas superiores al 20% en enero. Sin apenas seguimiento por parte de los analistas y con las ventajas y los problemas que generan su alta volatilidad y su escasa liquidez en Bolsa. Esta circunstancia impulsa el apetito de algunos fondos internacionales por las small caps.

Así, la entidad estadounidense **The Goldman Sachs Group** ha entrado en el capital de la compañía tecnológica española **Tecnocom** tras adquirir una participación a través de instrumentos financieros equivalente al 1,68% del total de la empresa.

Según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Goldman Sachs ostenta actualmente 1,258 millones de derechos de voto en préstamos de valores de Tecnocom. La participación que ha declarado la entidad estadounidense tiene un valor de mercado de 5,42 millones de euros.

Tecnocom está a punto de ser adquirida por **Indra** después de que esta última presentara a finales de noviembre una oferta pública de adquisición (OPA) a un precio de

4,25 euros por acción, lo que valoraría la compañía en 305 millones de euros.

La operación se instrumentará mediante una oferta mixta de efectivo (60%) y acciones de Indra (40%), valoradas a 9,8461 euros. Ello supone 2,55 euros en efectivo y 0,1727 acciones de Indra por cada acción de Tecnocom.

La operación está condicionada a la aprobación de las autoridades de competencia, a la aceptación de un mínimo del 50,01% del capital de Tecnocom, excluyendo los acuerdos irrevocables firmados por accionistas que representan el 52,7% de Tecnocom, entre los que se encuentra Abanca.

Goldman Sachs ha elevado la valoración de Indra Sistemas hasta 13,5 euros por acción desde 13 euros y ha reiterado su consejo de compra sobre el valor. Estos expertos, que han sido positivos con el valor en los últimos doce meses, reiteran su visión positiva sobre la nueva directiva y sus objetivos para reestructurar la compañía, con el foco en el ahorro de costes y en la eficiencia operativa.

"Los últimos trimestres han mostrado que la reestructuración sigue su curso", afirman desde Goldman. "Aunque no hacemos cambios en nuestras previsiones principales, revisamos modestamente nuestras estimaciones de margen operativo y sobre el tipo de cambio". En este

sentido, anticipan una expansión del margen operativo de 430 puntos básicos en el periodo 2016 - 2021.

Sobre la adquisición de Tecnocom, Goldman destaca el objetivo de Indra de aumentar sus retornos a través de operaciones que creen valor, por lo que otorgan a Indra una prima del 10% sobre su múltiplo histórico de 14 veces su ratio precio/beneficio.

### Potencial de revalorización

El consejo de administración de Indra ha convocado una junta general extraordinaria de accionistas para el próximo 20 de febrero en la que aprobará ampliar capital para la compra de Tecnocom. En concreto, la compañía emitirá hasta 12,95 millones de acciones de 0,2 euros

**El banco noruego Norges Bank sigue comprando acciones de Técnicas Reunidas, lo que le ha permitido elevar su participación en el capital hasta el 3,433%**

**El fondo estadounidense Renaissance Technologies ha ampliado su presencia en Amper, hasta el 3,69% del capital**

de valor nominal cada una y cuya prima de emisión será fijada por el consejo en el momento de la ejecución del aumento de capital.

Por su parte, el fondo estadounidense **Briarwood Capital** ha afluado la participación del 5% que tomó en el capital social de **Renta Corporación**, un porcentaje valorado en unos 3,10 millones de euros en función de los actuales precios del mercado de la inmobiliaria.

En concreto, Briarwood Capital cuenta, de forma indirecta, con un paquete de 1,61 millones de acciones de Renta Corporación, equivalentes al 5,016% de su capital, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La firma norteamericana refuerza así su apuesta por Renta Corporación, inmobiliaria en la que desembarcó en mayo de 2016, al comprar un paquete de acciones a su presidente, **Luis Hernández de Cabanyes**, y en la que posterior y paulatinamente fue aumentando su participación.

Su entrada en la compañía dedicada a comprar y rehabilitar inmuebles para luego venderlos tuvo lugar después de que el empresario **Baldomero Falcones** también apostara por la compañía con la compra de una participación del 5% que estaba en manos de la **Sareb**.

La firma contaba a cierre de septiembre con una cartera de proyec-

tos en curso (derechos de inversión y existencias para la venta) valorada en unos 275 millones de euros, importe un 15% superior al del cierre de 2015. En paralelo, cuenta con otras iniciativas en alianza con fondos inmobiliarios con un importe estimado de inversión de unos 55 millones de euros.

El fondo estadounidense **Renaissance Technologies** ha ampliado su presencia en **Amper**, hasta el 3,69% del capital. En diciembre, la gestora norteamericana comunicó una participación del 3,09%, pero después bajó hasta el 2,94%. Las

## The Goldman Sachs Group ha entrado en el capital de la compañía tecnológica española Tecnocom

operaciones se han hecho de nuevo a través de las firmas **Badger Holdings, Mosel Equities y ST. Veran Equities**. Renaissance está entre los principales accionistas de la empresa por detrás de Juan Carlos Herrero, dueño del 4,34%, y por delante del actual presidente, **Jaimé Espinosa de los Monteros**, que tiene un 2,82% del capital.

El fondo, fundado por **Jim Simmons**, es considerado uno de los precursores de la operativa de alta frecuencia en bolsa, que consiste en realizar miles de operaciones de compra y venta en cuestión de segundos controladas por ordenador y software para conseguir pequeños beneficios en cada entrada y salida.

Amper acaba de comunicar el cierre de la nueva ampliación de capital, que situará a Alterfin (filial de Auriga) como primer inversor. La compañía está en pleno periodo de transición con la venta de sus negocios en el Pacífico Sur, operación con la que la compañía pasará de tener deuda a contar con caja neta. Al mismo tiempo, Amper ha puesto en marcha un proceso para comprar la compañía Nervión, proyecto con el que cuenta con el respaldo de Auriga. El grupo ha amasado una subida del 22% en enero que da continuidad a la subida vertical que empezó a finales del mes de diciembre por debajo de los 0,12 euros.

El banco noruego **Norges Bank**, por su parte, sigue comprando acciones de **Técnicas Reunidas**, lo que le ha permitido elevar su participación en el capital hasta el 3,433%.

El pasado jueves, 26 de enero, la entidad comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que había elevado su presencia en el capital de Técnicas Reunidas hasta el 3,06% desde el anterior 2,38%. En ese momento, controlaba un paquete de 1,71 millones de acciones.

En la última comunicación remitida a la CNMV, Norges Bank confirma que controla un paquete de 1,91 millones de acciones, que le permite situarse como el primer accionista de la empresa en lo que se refiere a los fondos de inversión, por delante de los fondos FMR y Franklin Templeton, que controlan el 3% del capital. El máximo accionista es el presidente y fundador, José Lladó, que controla el 37,19% del capital.