

Inversor

Cuenta atrás para cobrar el dividendo de Santander P18



DIRECTIVOS EN VERANO

Así gestiona Siemens Gamesa Markus Tacke



NUEVOS GURÚS

El reto del futuro líder de Vodafone



IGUALDAD EN LA EMPRESA

Sabadell quiere acelerar la carrera de sus directivas



Montero amenaza con un ajuste fiscal de 1.000 millones P24-25/EDITORIAL

Mutua Madrileña, la aseguradora que más crece P14

Ryanair mantiene el pulso con los tripulantes de cabina P7

Openbank lanza una cuenta al 3% los primeros 6 meses P15

Encuentro entre Juncker y Trump, ¿qué está en juego? P27

El tirón de Hochtief anticipa un alza del beneficio de ACS P6

Google alcanza su máximo histórico tras disparar el beneficio P2 y 11

La firma italiana Amplifon paga 528 millones por Gaes P2 y 10

El boicot de los repartidores impide la venta de prensa por sexto día P2 y 12

Suscríbase a **EXPANSIÓN**

Y LLÉVESE UNA **TABLET GRATIS**

20% **DIO.**

¡AHORRE 129€ AL AÑO!

LLAME YA AL

91 275 19 88

La china Gaw se alía con Koplowitz en hoteles Hospes

La gestora de fondos china compra el 50% de la cadena española, valorada en 125 millones

El grupo chino Gaw Capital Partners, con cerca de 18.000 millones de dólares en activos bajo gestión, ha adquirido un 50% de la cadena española de hoteles boutique Hospes Hotel Group, valorada en 125 millones de euros. La gestora de fondos china se ha aliado con el family office de Alicia Koplowitz, Omega Capital, que controlará el otro 50% del capital del grupo, para desarrollar la marca hotelera. P3/LA LLAVE



Goodwin Gaw preside Gaw Capital Partners.



Alicia Koplowitz controla Omega Capital.

Hospes cuenta con nueve hoteles boutique ubicados en distintas ciudades españolas

Gaw Capital Partners desembarca en el sector turístico español de la mano de Omega

Fitch fijará en España su actividad de rating para el Sur de Europa P13



Borja Prado preside Endesa.

Endesa gana 752 millones, un 15% más, y bate previsiones

Endesa ha ganado 752 millones de euros entre enero y junio, un 15% más que en el primer semestre de 2017. La eléctrica supera las estimaciones de los analistas y enfila la senda para batir sus objetivos anuales. P5/LA LLAVE

El grupo supera en el primer semestre más de la mitad del objetivo anual de beneficios impulsado por su fortaleza comercial y el control de costes

Aena dispara el beneficio hasta 514 millones

Aena dispara su beneficio al calor del tirón del tráfico aéreo. Hasta junio, el gestor aeroportuario ganó 514 millones, un 11,6% más. Los ingresos crecieron un 5,6%. P4

La CEOE y el Círculo se enfrentan por el pacto salarial

El pacto salarial entre la CEOE y los sindicatos CCOO y UGT, y la financiación de la patronal, ha provocado un duro enfrentamiento, en las páginas de EXPANSIÓN, entre el presidente de la patronal, Juan Rosell, y su homólogo del Círculo de Empresarios, John de Zulueta. P22-23



El presidente de la patronal CEOE, Juan Rosell.



El presidente del Círculo de Empresarios, John de Zulueta.

Más de 100 millones € gestionados

indexacapital

indexacapital.com

EMPRESAS

El grupo chino Gaw Capital se alía con Alicia Koplowitz en el negocio hotelero

DESEMBARCO EN ESPAÑA/ La gestora de fondos asiática compra el 50% de la cadena Hospes Hotel Group, valorada en 125 millones de euros, y crea una sociedad conjunta con el 'family office' Omega Capital.

Rebeca Arroyo, Madrid

La gestora de fondos china Gaw Capital Partners desembarca en el sector hotelero español de la mano de Omega Capital, el family office de Alicia Koplowitz. En concreto, la firma de inversión especializada en activos inmobiliarios ha comprado el 50% de Hospes Hotel Group, valorado en 125 millones de euros, y ha creado una joint venture junto con Omega Capital -con la que compartirá la propiedad- para el desarrollo y expansión de la cadena española.

Antes de la entrada de Gaw Capital Partners, la cadena hotelera estaba participada casi a partes iguales por Fonsagrada -sociedad de la familia Koplowitz-; el grupo Areyhold, de la familia Yera; y Telescom, de la familia Hernández López.

Hospes, fundada en 2010, cuenta con nueve hoteles boutique ubicados en Alicante, Cáceres, Córdoba, Granada, Madrid, Mallorca, Salamanca, Sevilla y Valencia. Los establecimientos de la compañía, de categoría cuatro y cinco estrellas, se ubican en edificios singulares y con valor histórico y arquitectónico.

De acuerdo con los resultados de 2016 (los últimos disponibles en el Registro Mercantil), la cadena logró un beneficio operativo de 10,5 millones de euros, un 18% más que en el ejercicio anterior, y unas ventas de 30 millones de euros.

Crece en Europa

La compra del 50% de Hospes por parte de la firma china se ha llevado a cabo a través del fondo European Hospitality Fund I, gestionado por GCP Hospitality, su división hotelera.

GCP Hospitality, fundada por los socios de Gaw Capital Partners y por Christophe Vielle en 2008, gestiona actualmente 39 activos (hoteles, apartamentos y campus universitarios) y 7.450 habitaciones en todo el mundo.

Hospes, fundada en 2010, cuenta con nueve hoteles 'boutique' repartidos por España



Christophe Vielle, CEO de GCP Hospitality Management.



En la imagen, el Hotel Hospes Puerta de Alcalá (Madrid), ayer.



Alicia Koplowitz, accionista de Hospes Hotel Group.

GCP Hospitality, liderada por Vielle, cuenta con oficinas regionales en Bangkok (Tailandia), Pekín (China), Hong Kong (China), Perth (Australia), San Francisco (Estados Unidos), Singapur y Rangún (Myanmar).

Vielle, consejero delegado de GCP Hospitality Management, explica a EXPANSIÓN que, con las buenas previsiones para la industria turística

Europea, la compañía estudia "activamente" formas de expandir su cartera por el Viejo Continente. "Aprovecharemos la reputación de Hospes Hotel Group y nuestra red internacional para aumentar la presencia de la marca", asegura el consejero delegado de GCP Hospitality Management.

En este sentido, el avance en los últimos años del sector

La división hotelera de Gaw Capital Partners gestiona 39 activos y 7.450 habitaciones

turístico español ha sido espectacular. España marcó el pasado año un nuevo hito con la llegada de 82 millones de turistas internacionales y en

cadena, además, ocho años de crecimiento en el PIB turístico. Para Vielle, la adquisición de Hospes Hotel Group es un ejemplo de la "sólida trayectoria" de GCP Hospitality en la puesta en marcha y gestión de hoteles de éxito y marcas de primer nivel.

Desde su fundación en 2005, Gaw Capital Partners ha captado cerca de 10.000 millones de dólares (8.557 mi-

llones de euros) y cuenta actualmente con 18.000 millones de dólares (15.403 millones de euros) en activos bajo gestión. La gestora de fondos, que invierte en los distintos segmentos del mercado inmobiliario, cuenta con una importante presencia en la región de Asia-Pacífico y en Estados Unidos.

Impulso a la marca

Por su parte, la alianza con la gestora de fondos de inversión china permite a Omega Capital impulsar sus inversiones en el sector turístico.

Hospes no es la única apuesta que ha realizado Koplowitz en el sector hotelero a través de su family office. En concreto, Omega Capital, junto con el grupo Orient Express (ahora Belmond), compró el madrileño Hotel Ritz por 125 millones de euros en 2003. Más de una década después, en 2015, Omega Capital y Belmond vendieron este emblemático hotel a un consorcio formado por la familia Olayan, de Arabia Saudí, y el grupo Mandarin, que gestiona el establecimiento, por 132 millones de euros. Ahora está cerrado para su reforma.

Las grandes hoteleras españolas buscan alianzas en China

La entrada de Gaw Capital Partners en Hospes es un ejemplo más del interés del inversor chino por el sector turístico español. HNA, uno de los grandes holding chinos, era hasta hace unos meses el mayor accionista de la cadena española NH Hotel Group. HNA desembarcó en NH en abril de 2013, después de dos intentos frustrados por entrar en la cadena, y a principios de 2018 inició un proceso de desinversión con la venta de su 29,5% en NH. Este paquete accionario ha sido adquirido por la firma tailandesa Minor, que ha

lanzado una opa por el 100% del grupo español. Por su parte, Wanda compró en 2014 a Banco Santander el Edificio España (Madrid) por 265 millones de euros. El grupo chino de Dalian Wanda pretendía construir un hotel, viviendas de lujo y un centro comercial en el Edificio España, pero decidió dar marcha atrás y abandonar el proyecto debido a las discrepancias surgidas con las autoridades municipales sobre la demolición de la fachada del inmueble y lo vendió el pasado año. La atracción entre España y China

funciona en ambas direcciones. Así, el interés de capital chino por España se suma al de las grandes hoteleras españolas por entrar en el mercado asiático. Barceló alcanzó un acuerdo en 2016 con Plateno Hotel Group, una de las más grandes del país, para poder utilizar la marca de la española bajo la fórmula de franquicia en sus planes de expansión en el país. El objetivo del acuerdo pasaba por alcanzar un mínimo de 100 hoteles en 10 años. Sin embargo, la alianza no prosperó según lo esperado y el grupo español

busca ahora nuevos socios en China para abordar su expansión en el país y en el continente asiático. NH también planeaba su incursión en China de la mano de HNA. En 2016 ambas compañías pusieron en marcha una sociedad conjunta para gestionar hoteles con el propósito de alcanzar entre 120 y 150 establecimientos en 2020. No obstante, la alianza se frustró por las diferencias entre HNA y el resto de los accionistas de NH y el único hotel de esta marca que se abrió en China se mantuvo poco tiempo en cartera.

El Gobierno exhibe su debilidad

La primera acción del nuevo presidente del PP, Pablo Casado, ha sido la de anunciar su negativa a respaldar la ampliación de la senda de déficit y gasto que quiere aprobar el Gobierno. Dada la mayoría del PP en el Senado, si esta senda de estabilidad consiguiera apoyos suficientes en el Congreso —extremo complicado—, sería truncada en la Cámara Alta. Esta decisión ha acarreado una reacción en cadena por parte de representantes del Gobierno acusando a Casado de toda una suerte de futuras desgracias. Comenzó la vicepresidenta, Carmen Calvo, quien aseguró que Casado rechaza así fondos “para sostener la Ley de la Dependencia, para sostener las pensiones o para que crezcan los salarios” y concluyó ayer la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, quien amagaba con una nueva subida fiscal de hasta 1.000 millones para compensar el tener un objetivo de déficit más exigente.

Llama la atención que los partidos que sustentan al Gobierno consideren una buena noticia que haya más déficit. Que Bruselas haya ampliado los objetivos no es más que la constatación de un fracaso: ni siquiera con una economía creciendo por encima del 3% por tercer año consecutivo se ha conseguido embridar las cuentas públicas. España es el único país que sigue bajo la vigilancia de Bruselas y está por ver si este año, finalmente, se consigue cumplir con el 2,7% y bajar del 3%. La inercia de las administraciones locales y autonómicas, en puertas de unas elecciones y a las que se pretende rebajar las exigencias en el gasto, invita a la cautela. Casado acierta al volver a poner el acento en el control de la deuda —algo que tampoco hizo el anterior Gobierno del PP—, y del déficit.

Otra cuestión es que el Gobierno que ensambló Pedro Sánchez tras la moción de censura exhibe una extrema debilidad, que puede hacerse más evidente el viernes si la senda presupuestaria no consigue abrirse paso. Cuando se lanzó la moción de censura, Sánchez ya era conocedor de que se enfrentaría a un Senado donde el partido que era desalojado del Gobierno tenía mayoría absoluta. También era conocedor de que muchos de sus socios en la operación para derribar a Mariano Rajoy no serían estables en el tiempo, como se ha permitido exhibir el ex presidente de la Generalitat Carles Puigdemont desde su huida en Alemania. Estas son cuestiones de las que difícilmente puede hacer responsable a un recién llegado presidente del PP.

Daño al derecho a la información

El boicot emprendido desde el pasado fin de semana por un grupo de transportistas que distribuyen prensa en la Comunidad de Madrid supone un ataque a la libertad y al derecho a la información y, por tanto, un serio perjuicio para los lectores que cada día acuden a los quioscos a comprar el periódico para informarse. Es precisamente con los lectores con los que este periódico mantiene su compromiso. Por eso, no se puede calificar más que de injustificable el daño que, desde hace seis días y sin ningún atisbo de ceder en el conflicto, está provocando un reducido número de transportistas. Estos repartidores autónomos contratados por Boyacá han renunciado a cumplir las tareas que se han comprometido contractualmente a realizar. Lo hacen además, lo que es más grave, acompañando sus protestas de violencia, coacción y amenazas en los puntos de venta. Los lectores quedan privados de su derecho a ser informados. Los quiosqueros se sienten indefensos y sobrepasados por la intimidación. Y los editores sufren un daño injustificado en su actividad. Resulta intolerable el comportamiento de un reducido colectivo que causa un daño que vulnera derechos fundamentales de los ciudadanos. La libertad de información intrínseca al Estado de Derecho debe respetarse y garantizarse en cualquier circunstancia. Se trata de un pilar básico de la democracia y constituye un derecho constitucional que no puede verse comprometido ante conductas lamentables como las protagonizadas por los repartidores de prensa.

Omega refuerza Hospes con Gaw Capital

Omega Capital, *family office* de Alicia Koplowitz y cuyo principal gestor es Oscar Fanjul, cuenta con una larga trayectoria como inversor en hoteles, habiendo sido socio de la cadena Hyatt en distintos establecimientos en diferentes ciudades europeas y accionista del Hotel Ritz de Madrid. Entre sus inversiones actuales figura la cadena Hospes Hotel Group, especializada en hoteles boutique de lujo, con nueve establecimientos en España, que como consecuencia de la crisis pasó por momentos delicados que obligaron a los socios (Omega Capital junto con las familias Yera y Hernández López, cada uno con un tercio) a realizar distintas operaciones de capitalización y a reestructurar el equipo de dirección. Ahora Omega ha sentado las bases para una nueva etapa en Hospes con la entrada del fondo de capital chino Gaw Capital Partners (GCP), que pasará a ser propietario del 50% del capital con el objetivo de completar el plan de crecimiento en España, que en su día fue interrumpido por la crisis. GCP es un inversor fundamentalmente especializada en el sector inmobiliario con activos bajo gestión al cierre del primer trimestre valorados en 18.000 millones de dólares. A través de GCP Hospitality, GPC gestiona cerca de 40 activos y también vende al sector hotelero servicios de desarrollo de negocio, soporte organizativo y dirección

creativa, entre otros. Se trata de la tercera inversión china en el sector hotelero español, tras las operaciones de HNA en NH Hotel Group y del Grupo Wanda en el edificio España de Madrid, que en ambos casos se saldaron con desinversiones. Por su parte, los intentos de Barceló y de NH para desarrollar una red en China de la mano de socios locales no han prosperado por el momento. Para Hospes la entrada de GCP es una oportunidad, precisamente en un momento del sector turístico español en el que el segmento de calidad y exclusividad tiene un importante recorrido. GCP fue establecido en 2005, mientras que Omega Capital cumple 30 años de vida este año.

Endesa se refuerza comercialmente

Las cifras de Endesa del primer semestre se han situado por encima de las estimaciones de los analistas. El beneficio neto y el resultado operativo bruto (ebitda) presentan crecimientos del doble dígito. A poco que mantenga este ritmo, el grupo batirá sus propias estimaciones para el conjunto del año, de 1.400 millones de euros de ganancias. Todo ello en un entorno complejo de mercado, con gran volatilidad en los precios de las materias primas y altibajos en la

producción de las centrales térmicas. Endesa, presidida por Borja Prado, está demostrando trimestre a trimestre que sabe navegar con vientos adversos apoyándose en el estricto control de costes y sacando partido a su potencial comercial. Endesa se ha convertido en un competidor ágil que sabe moverse rápidamente en el mercado liberalizado, donde las eléctricas se juegan su futuro. La comercialización se ha convertido en uno de los motores del grupo, que sigue aumentando su base de clientes en el negocio no regulado. Progresivamente, comercialización y generación van ganando terreno frente al negocio de la distribución, con un recorrido más limitado. En los márgenes operativos, generación y comercialización aportan ya 1.200 millones, igual que la distribución. Es la foto de un grupo que ha sabido adaptarse. Los objetivos anuales, de los que dependen la ambiciosa política de dividendos, ganan en visibilidad tras conocerse los datos alcanzados durante el primer semestre.

Gaes, otra empresa catalana vendida

Gaes, compañía especializada en soluciones auditivas e implantes cocleares, se sumó ayer al club de empresas catalanas que se han vendido durante este año y 2017. La firma de Barcelona ha sido adquirida por el grupo italiano Amplifon, uno de los líderes mundiales del sector, en una operación valorada en 528 millones de euros. La operación ha tenido como clave la presencia de Gaes en América Latina, que permitirá a la compañía italiana incrementar su visibilidad en la región. El caso de Gaes coincide con la reciente venta de otras enseñanzas catalanas de renombre. Hace menos de un mes, el fondo estadounidense Carlyle anunció la compra de Codorníu, valorada en 390 millones de euros. El grupo de vinos y cavas ha seguido así los pasos de su máximo competidor, Freixenet, que fue vendida a Henkel por 220 millones de euros el pasado mes de marzo. Otros de los casos más sonados fueron la compra de Cirsa por parte del fondo Blackstone tras pagar cerca de 1.000 millones de euros y la venta de Pronovias por 550 millones, adquirida por BC Partners en julio del año pasado. Este fenómeno, al que se suman otros ejemplos como los de Frialisa, EurekaKids, Jospo o Phibo, tiene múltiples explicaciones. Entre ellas destacan la situación política en Cataluña, con un intento de golpe de Estado que ha comportado la salida fiscal de 4.500 empresas, asuntos familiares de toda índole y un entorno de mayor liquidez que impulsa el dinamismo de los fondos.

Google dispara su cuenta de resultados

Los resultados de Alphabet, matriz de Google, muestran fuertes crecimientos con un aumento del 26% en los ingresos del segundo trimestre hasta 32.657 millones de dólares y una caída de dos puntos del margen operativo (excluidas multas) hasta el 24%. El fuerte aumento de ingresos es reflejo del continuado aumento de la publicidad digital en detrimento de los canales tradicionales, beneficiando los ingresos de Google, cuya cuota mundial en publicidad online es del 40%. En el semestre, los ingresos de Alphabet suman 63.803 millones (+26%), el beneficio operativo 9.808 millones (-8% debido a las multas de la Comisión Europea) y el beneficio neto 12.590 millones (+41%). Excluyendo las multas, el beneficio operativo semestral aumenta un 11% hasta 14.897 millones de dólares. La posición neta de tesorería a 30 de junio suma 98.273 millones de dólares, solo superada por Apple. En este contexto de fortísimos fundamentales, la acción rebotó ayer el 4%, disparando la capitalización a 878.500 millones de dólares (+27% en los últimos doce meses), ya no muy lejos de la de Apple, que con 941.000 millones disputa con Alphabet y Amazon (que capitaliza 874.900 millones) la posibilidad de ser la primera compañía que capitalice un billón de dólares. A los inversores de Alphabet no parece quitarles el sueño la multa de 4.343 millones de euros que anunció la Comisión Europea la semana pasada por abuso de posición dominante.

