

## El BCE pide detalles a Deutsche y BNP Paribas de su riesgo en 'hedge funds'

CINCO DÍAS  
MADRID

El BCE, la autoridad responsable de la supervisión de los grandes bancos de la zona euro, ha solicitado a las entidades financieras información adicional sobre su exposición a los *hedge funds* después del reciente colapso de Archegos Capital Management, que ha causado multimillonarias pérdidas a entidades como Nomura y Credit Suisse.

Las peticiones de información se han centrado en Deutsche Bank y BNP Paribas y son una práctica habitual después de acontecimientos como la quiebra de Archegos, según fuentes financieras que cita la agencia Bloomberg. Así, todos los bancos de la zona euro bajo la supervisión del BCE con una exposición a *hedge funds* están ahora bajo especial escrutinio.

El colapso de Archegos, una desconocida *family*

*office* de que operaba en EE UU con un elevadísimo grado de apalancamiento, ha causado pérdidas de hasta 10.000 millones de dólares a entidades financieras, según cálculos de JP Morgan. El banco más damnificado ha sido sin duda Credit Suisse, que ha provisionado 4.400 millones de francos suizos (3.980 millones de euros) por la implosión de dicho fondo, para el que Credit Suisse actuaba como bróker y financiador. Además, ha recortado el di-

### Refuerza la vigilancia de los niveles de apalancamiento tras la quiebra de Archegos

videndo y despedido a altos directivos.

Deutsche Bank también tenía posiciones en Archegos por millones de euros pero las deshizo con rapidez, evitando las pérdidas que sí han sufrido otras entidades. En cualquier caso, la quiebra de Archegos ha puesto de manifiesto la necesidad de regular más estrechamente la industria de los *hedge funds*, en especial en lo relativo a la actuación de los *family offices*. La miembro del comi-

té ejecutivo del BCE Isabel Schnabel alertó la semana pasada de que el colapso del fondo "muestra que todavía hay considerables brechas en la regulación de los fondos".

La alemana explicó que Archegos era un *family office*, por lo que únicamente gestionaba el patrimonio de una sola persona. Al no haber otros inversores involucrados, los requerimientos y las obligaciones de información eran menos exigentes.

## Movimiento estratégico Cellnex defenderá que la compra de torres de Hutch no afecta a la competencia

### Italia y Reino Unido inician la revisión de la adquisición

### Ambas empresas dividieron la transacción por países

S. MILLÁN  
MADRID

Las autoridades de la competencia del Reino Unido e Italia han puesto en marcha sus respectivas revisiones de la compra de las torres de Hutchison por parte de Cellnex en cada uno de estos mercados. El grupo español defenderá que la transacción no afectará a la competencia.

En noviembre, Cellnex acordó la compra de los activos de Hutchison en Austria, Irlanda, Suecia, Dinamarca, Italia y Reino Unido por 10.000 millones de euros, en la mayor transacción de su historia. Ambos grupos acordaron diferentes operaciones diferentes, para cada uno de estos países, para evitar que el retraso en la aprobación en

alguno de estos mercados afectase al resto. Las revisiones ya estaban previstas por Cellnex. En el caso británico podría extenderse hasta principios de 2022, mientras que en Italia, podría cerrarse tras el verano.

#### Posición

De cerrarse la operación, Cellnex contaría con un parque de más de 14.700 torres en el Reino Unido (ahora tiene unas 8.000), incluyendo los emplazamientos pendientes de ser desplegados y los nodos DAS.

El grupo español compite en el país con distintas empresas, entre las que figura CTIL, que agrupa los activos en el Reino Unido de Telefónica y Vantage (filial de Vodafone), con más de 14.200 emplazamientos, y MBNL, que agrupa activos de BT y la propia Hutchison, de los que Cellnex tendrá los derechos una vez se cierre la compra. BT tiene también otras 3.000 torres por separado, mientras la compañía WIG cuenta con unas 2.000 torres.

La AGCM italiana, por su parte, expresó su preocupación por la posible concentración de mercado en Cellnex, que alcanzaría un 70% de las infraestruc-



Tobías Martínez, consejero delegado de Cellnex.

MARTA JORDI

### Operaciones cerradas

A estas alturas, Cellnex ha cerrado algunas de las transacciones acordadas con Hutchison en noviembre pasado, al no tener un impacto en la competencia en el sector.

En la presentación de los resultados de 2020, la empresa explicó que ha entrado en tres nuevos mercados: Austria, Suecia y Dinamarca, además de consolidar su presencia en países en los que ya opera como Irlanda.

turas móviles en el país, situación que limitaría la entrada para terceros.

Las cifras, en cualquier caso, igualan a Cellnex con Inwit, controlada por Telecom Italia y Vodafone. Si la compra se cierra, Cellnex contaría en Italia con 24.549 emplazamientos, incluidos los despliegues pendientes. Actualmente, cuenta con unas 19.000.

Inwit, que ofrece sus servicios a todos los operadores, cuenta con 22.100 torres en este momento, según señaló Vantage en su folleto de salida a Bolsa, por encima de la actual Cellnex Italia.

En el país también opera Towertel, que cuenta con cerca de 1.000 torres.

## Banca March entra en Ascri como nuevo socio inversor

### Una veintena de nuevos socios se suman a la patronal del 'private equity', entre ellos, la entidad de los March

ÁLVARO BAYÓN  
MADRID

Banca March se ha sumado a Ascri como un nuevo socio inversor de la patronal española del *private equity*. La entidad de la familia March confirma así su apuesta por lanzarse al capital riesgo después de que pusiera en marcha en 2020 su primer fondo de fondos. Será una de las claves de la estrategia de Banca March en los próximos años.

En total, en 2020 la asociación que preside Aquilino Peña, también socio fundador del *venture capital* Kibo Ventures, ha sumado 21 nuevos socios. Uno de ellos es Banca March, el único nuevo socio inversor. Entre la lista de inversores se encuentran Mutua Madrileña, la gestora de BBVA o Mapfre.

Entre los nuevos socios gestores destaca Tresmares Capital, el fondo de *growth* (toma de participaciones minoritarias en empresas en crecimiento) impulsado por Banco Santander y creado con los fundadores de Qualitas Equity. También ha entrado el fondo de situaciones especiales PHI Industrial Aquisition, dueño de Lladro. Y los fon-

dos AldeA Ventures, Athos Capital, Capza, Cardumen Capital, D'Ella Capital, Fellow Funders, Global Social Impacts, Gohub, HCapital y MytripleA. En este segmento se encuentran los grandes del capital riesgo que operan en España (EQT, Cinven, CVC o KKR), pero también fondos españoles como Portobello, Artá, Arcano o Proa.

Con respecto a los nuevos socios asesores, entran a formar parte de este lobby BCG, así como Attalea, Ecija Advisory, Gesvalt, Informa Consulting, Kingsley Gate Partners, Lexcrea y Ramboll Iberia.

Todo ello llega en un momento de especial brillantez para el *private equity* nacional. En 2019 la inversión del capital riesgo en España pulverizó sus máximos históricos, con más de 8.000 millones. Y en 2020, pese al impacto de la pandemia y al parón casi total durante el segundo trimestre, el sector cerró el año con unas cifras de inversión de 5.000 millones, un 30% inferiores a las del año anterior. Ha mantenido el vigor en las operaciones de tamaño mediano y en el *venture capital*.