

## Talde levantará 250 millones de euros para invertir en la industria



La dirección de Talde señala que la operación se afrontará en 2021, coincidiendo con su 45 aniversario. PAG.30



Jaber Bringas  
Presidente de UniportBilbao

**“LAS EMPRESAS  
PREVEN MANTENER  
LAS INVERSIONES  
PROGRAMADAS”**

Pag 20 y 21

### CIBERSEGURIDAD / PAG 12

Ironchip destina un millón de euros a su expansión

### FERROCARRIL / PAG 18

CAF duplica la capacidad de su filial de tracción

### TECNOLOGÍA / PAG 29

Cidetec investiga en el almacenamiento avanzado de energía

### Obeki abre brecha en el sector aeroespacial con los actuadores electromecánicos

Obeki Electric Machine mantiene abiertos diversos programas de I+D para la ampliación del abanico de su oferta al mercado, incluida la de actuadores electromecánicos para el sector aeroespacial. Estas acciones se complementan con una intensa actividad comercial para abrirse paso en nuevos mercados y en motores de alta complejidad. PAG. 8

### Tubacex mantiene la inversión estratégica y no descarta nuevas acciones corporativas

Tubacex, tras revisar su plan y parar actuaciones no estratégicas por la crisis, prevé invertir entre 15 y 20 millones de euros en 2020. En la actual coyuntura, el grupo reduce sus estimaciones iniciales de ventas, pero confía en su posicionamiento de producto y mercado. Tampoco descarta aprovechar oportunidades corporativas. PAG. 9 Y 10

### Elkargi bate todos sus récords aprobando 700 millones en avales 'Covid' en tres meses

Elkargi, que este año celebra el 40 aniversario de su constitución, ha intensificado su actividad y, en solo tres meses, ha logrado aprobar casi 8.000 solicitudes de avales 'Covid', línea lanzada con Lakua. Estas operaciones canalizarán 700 millones de euros de financiación a pymes, de los que el 35 por ciento se destinarán a la industria. PAG. 31

**QUINTIN**  
Empresa líder y de referencia en el sector del curvado  
[www.cquintin.com](http://www.cquintin.com)  
Tel.: +34 94 648 17 64 • Fax.: +34 94 648 16 09 • e-mail: [cq@cquintin.com](mailto:cq@cquintin.com)

# Finanzas

## La OBS de CECA crece contra el Covid-19

Las fundaciones de las cajas de ahorros han invertido 135,5 millones euros en Obra y Acción Social durante la pandemia. Estos fondos se suman a los 845 millones de euros y 120.847 actividades que realizaron durante 2019.

## Talde afronta el futuro con la idea de crecer en recursos e inversión

La entidad, que el año que viene cumple 45 años, prepara dos acciones para captar hasta 250 millones en el bienio 2021-2022

► Grupo Talde, pionero del capital riesgo en España desde 1976, afronta la etapa pos-Covid19 con la preparación de planes que prolongarán su crecimiento y el mantenimiento de su alta rentabilidad. Talde cumplirá 45 años en 2021, efemérides que aprovecharán para lanzar más fondos con los que respaldar la expansión de las pymes.

JESÚS GALINDO. Bilbao

El presidente de Grupo Talde, José María Zalbidegoitia, y la directora general, Idoia Bengoa, han empezado a desplegar la estrategia de la entidad en el corto, medio y largo plazo. Son conscientes de que el Covid-19 ha provocado un terremoto económico al que se enfrentan con espíritu positivo: "Soy optimista sobre el ejercicio 2020 porque tenemos una cartera diversificada -subraya Zalbidegoitia-, y empresas saneadas, con tesorería y con planes para invertir y reforzar sus proyectos". Bengoa incide en este aspecto al asegurar que "nuestra cartera es buena y estamos realizando un gran trabajo con las empresas para subir el valor de las mismas".

La posición de Talde ante la actual crisis está matizada por su ya larga historia empresarial. Se le puede considerar un microcosmos empresarial-financiero de la evolución de la economía desde la transición a la democracia. Nació en 1976 como pionero del sector del capital riesgo en España, y acumula más de 160 operaciones de inversión en todo tipo de empresas y sectores y en todos los escenarios críticos posibles. Por ese motivo, Idoia Bengoa asegura que mantendrán las recetas tradicionales de la entidad en este convulso 2020: "Diversificación sectorial y geográfica y búsqueda de empresas con potencial de crecimiento. Tenemos liquidez y nuestra intención es seguir invirtiendo. Ya hemos cerrado la entrada como socios, junto a la Fundación Slim, en

**Ya ha formalizado su entrada en el capital de la empresa guipuzcoana Patia**



Idoia Bengoa y José M<sup>a</sup>. Zalbidegoitia destacan el aval histórico de rentabilidad de Talde.

Patia, especializada en la detección y el control de la diabetes; y en unas semanas formalizaremos otra operación con una empresa industrial de nicho en Castilla La Mancha. Además estamos en el proceso de desinversión de Rotecna, para el que contamos con una gran demanda, y en cartera está la de Naming, que se ha aplazado por el Covid-19". José María Zalbidegoitia también se muestra firme en no dejar que la sombra del corto plazo marque sus planes: "El año que viene, en el que cumpliremos 45 años, lanzaremos un nuevo fondo de inversión en empresas a diez años con un capital objetivo de 150 millones de euros. Este instrumento dará continuidad al actual Talde Capital Crecimiento FCR, que próximamente cumplirá

el ciclo inversor de cinco años y que comenzará con la segunda fase de desinversiones. También ampliaremos los recursos de Talde Promoción y Desarrollo, SCR, la entidad creada en 1976 y que hoy sigue activa. En este caso, la ampliación de capital a completar entre 2021 y 2022 se podría mover entre 50 o 100 millones, frente a los 34 millones que tiene actualmente después de haber repartido más de 80 millones de euros en los últimos 20 años". Estas acciones se integran en el plan de desarrollo diseñado en 2019 y que tuvo como epílogo la creación del pasado año del área de Inversión Inmobiliaria (Real Estate), dirigida a inversiones en activos inmobiliarios; y del área de Deuda Privada (Private Debt), en enero de 2020,

### Resultados y objetivos

**2020.** El Covid-19 no frenará la posición inversora de Talde, que prevé salvar positivamente el año. De momento, ha cerrado la entrada en el capital de la guipuzcoana Patia, especializada en la detección y control de la diabetes, y última la desinversión en Rotecna, para la que tiene más de una decena de ofertas. Además, planea completar otra operación de inversión y otra de desinversión, así como dos o tres de concesión de deuda a largo.

**2019.** Talde empezó a modelar su futuro con el despliegue del nuevo plan estratégico. Constituyó Talde Real Estate, para invertir en el sector inmobiliario; diversificación que reforzó en enero de 2020 con la creación del área de Deuda Privada y el fondo Talde Deuda Alternativa FILPE. También vendió su participación en Residencias Nostem y consolidó las inversiones realizadas en 2018 en Burdinberri, P4Q y AIT.

destinada a la financiación de pymes. En ambos casos, a través de una 'Socimi' y del fondo Talde Deuda Alternativa, FILPE, prevén integrar en el grupo la gestión de otros 200 millones de euros. 100 millones en cada instrumento.

El proyecto de Talde, de esta forma, contempla abrir sus fondos y su SCR a nuevos inversores y accionistas. A favor de esta estrategia juega la alta liquidez de los mercados y la baja rentabilidad de otros instrumentos de ahorro, aunque Zalbidegoitia considera que el aval a la credibilidad de Talde reside "en que hemos conseguido una rentabilidad neta media superior al 10 por ciento en los últimos 40 años, porcentaje que ha sobrepasado el 14 por ciento en los últimos 20 años".

### También estudia la operación de salida al MAB a medio plazo

Para asentar con más fuerza la proyección y el atractivo de Talde, Zalbidegoitia y su equipo han empezado a analizar la salida a Bolsa, al MAB (Mercado Alternativo Bursátil), en un plazo de dos a tres años: "En este caso queremos facilitar la liquidez a los accionistas de Talde Promoción y Desarrollo. Este proceso, cuando un socio quiere formalizar la venta de parte o de todas sus acciones, lo canalizamos actualmente sin ningún tipo de problema. Sin embargo, queremos estudiar otras fórmulas que den mayor liquidez y transparencia, aunque el MAB exige unos procesos costosos e intensivos en carga administrativa".

### Más caro entrar pero más fácil salir

El capital inversión vive un momento singular. La política monetaria, de alta liquidez y tipos mínimos, que todavía se mantendrá durante varios años, ha dibujado un escenario atípico. Como señala José María Zalbidegoitia, "en el mercado hay mucho dinero, lo que acentúa la competen-

cia para entrar en el capital de nuevos proyectos". Esto supone "una oportunidad para las empresas que buscan compradores o socios en sus planes de expansión, consolidación o sucesión". Al mismo tiempo, esta corriente de gran liquidez se refleja en "una alta demanda en las

operaciones de desinversión", lo que también fortalece los precios de salida y propicia mayores plusvalías. De hecho, para la venta de su participada Rotecna, especializada en soluciones innovadoras en equipamiento porcino, "tenemos 12 ofertas". Cara y cruz siempre van juntas.