

# Expansión

DE LA ACTUALIDAD ECONÓMICA DIARIA

MIÉRCOLES 26 de marzo de 2008 Año XXII nº 6.603

1,50 euros

PRIMERA EDICIÓN

www.expansion.com

<b>Ibex35</b>	<b>EuroStoxx</b> 3.631,60 ▲+3,59%
▲	<b>DowJones*</b> 12.535,86 ▼-0,10%
13.434,20	<b>Nasdaq*</b> 2.335,21 ▲+0,36%
+3,63%	<b>Euro/Dólar</b> 1,5569 ▲+0,95%
* A media sesión	

Cuadros de bolsa y fondos (páginas 38 a 48)

**HOY, GRATIS**

Curso de inglés  
**VAUGHAN**  
para triunfar en tu trabajo

CADA DÍA DE LUNES A VIERNES FICHAS GRATIS

## El euribor salta a máximos de tres meses y pone en guardia al BCE

La subida del euribor ha vuelto a poner en guardia al BCE, que inyectó ayer 50.000 millones extra en el sistema a pocos días del cierre del trimestre. El tipo de interés de referencia para fijar las hipotecas ha alcanzado niveles máximos de tres meses, y supera en 0,7 puntos porcentuales el precio oficial del dinero. **Pág. 22**

## El Ibex recupera los 13.400 puntos

El apoyo del sector financiero impulsó al indicador selectivo un 3,63%, la segunda mayor alza de 2008, lo que limita las pérdidas anuales al 11,51%. **Pág. 25**

## Guipuzcoano sube un 4,19%

La cotización se disparó ayer tras anunciar Caixa Geral que estudia afianzar su desarrollo en España mediante la compra del banco. **Pág. 24**

## RÁNKING 2007

### Barajas vuela hasta el 'top ten' de los aeropuertos

El aeropuerto madrileño, el que más creció en 2007 -pasa del puesto 13 al 10 tras aumentar su negocio un 14%-, aún tiene margen para aumentar sus operaciones en los próximos meses, y seguir escalando posiciones si la incertidumbre económica no lo impide. **Pág. 8**

## Iberdrola sigue con su defensa

La eléctrica, que subió ayer en bolsa un 3,24%, mostró de nuevo su más contundente oposición a un acuerdo corporativo con EDF. **Págs. 6 y 27**

## CEOE pide incentivos para vivienda

La Confederación Nacional de la Construcción, a través de la patronal, solicitará al Gobierno que revise las deducciones fiscales para la primera vivienda. **Pág. 32**

## Interiores

LUIS DEL VALLE, PRESIDENTE DE L'ORÉAL ESPAÑA  
"Calibrar bien el empleo del tiempo obliga a un aprendizaje constante"

Págs. 16 a 18

## SUPLEMENTO

### Exponential

Págs. 1 a 12

## ANÁLISIS

### Los bandazos de British Airways en Iberia

Pág. 8. LA LLAVE

### La vivienda y la atonía del consumo sumen en el pesimismo a EEUU

Pág. 32

## EN

### Expansión.com

Reacción de Wall Street a los datos macroeconómicos del día

# Cosmani protagoniza la mayor crisis inmobiliaria

Con un pasivo de 350 millones, el grupo presenta concurso de acreedores para evitar la quiebra

El grupo inmobiliario Cosmani ha presentado concurso voluntario de acreedores en un juzgado de guardia de Madrid para evitar una previsible sucesión de ejecuciones judiciales que podría conducirle a la quiebra. Con una cartera de activos valorada en 1.600 millones de euros, la compañía atraviesa actualmente una severa falta de liquidez que le imposibilita hacer frente a los compromisos financieros de su deuda, que asciende a 350 millones de euros. La contracción en los mercados residencial y financiero, acelerada por la pretensión de sus bancos acreedores de que amortice anticipadamente préstamos y avales, han llevado a Cosmani a acogerse al proceso concursal. La compañía negocia preacuerdos con sus veinte entidades acreedoras antes de proceder al convenio.

Págs. 3 y 4. LA LLAVE



## Un sector con problemas

■ Detinsa intenta renegociar una deuda de 600 millones **Pág. 3**

■ Colonial se dispara en bolsa por la posible venta de activos **Pág. 4**

■ Martinsa Fadesa afronta hoy un día clave para su futuro desarrollo **Pág. 4**

## Los frentes abiertos en la Justicia se acumulan en la mesa del Gobierno

Págs. 33 y 34



Miguel Blesa preside Caja Madrid.

## Caja Madrid se lanza a la banca corporativa en Europa del Este

Caja Madrid entra en el negocio de financiación de empresas en los países emergentes de Europa. La entidad madrileña ha abierto una oficina en Viena, desde la que espera alcanzar un volumen de activos de 1.500 millones de euros en cuatro años. En una primera fase, se centrará en Polonia, Hungría, República Checa, Rumanía y Bulgaria, países con un gran potencial de crecimiento económico. La caja tampoco descarta la adquisición de una entidad en uno de estos países a medio o largo plazo. **Pág. 23**

## Caída histórica en el beneficio del seguro español

Desciende por primera vez en nueve años

El resultado del sector asegurador español ha caído en 2007 por primera vez en los últimos nueve años, al situarse en 4.101 millones, un 0,9% menos que en 2006. La fuerte competencia en automoción es la gran culpable de esta caída, ya que este ramo ha visto caer su beneficio un 8,6%, hasta los 1.335 millones. **Pág. 21. LA LLAVE**



Fernando Ortiz, socio director.

## Nace ProA con 250 millones para competir en capital riesgo

Un grupo de ex profesionales de N+1 ha creado ProA, el quinto mayor fondo español de capital riesgo, dotado con 250 millones de euros y que han sido captados en el tiempo récord de nueve meses en plena crisis crediticia e inmobiliaria. Su objetivo es adquirir la mayoría del capital de empresas medianas de la Península Ibérica para apoyar su crecimiento, compitiendo con firmas como Mercapital, Ibersuizas y la propia N+1. El 83% del capital captado procede de grandes inversores internacionales. **Pág. 7. LA LLAVE**

**CCSAGRESSO**  
A Unit 4 Agroses Company

**ekon**

líder en soluciones sectoriales (ERP y CRM)

www.ccsagrosso.com

Tenemos una solución para su empresa  
Llámenos al 902 227 000

EDITORIAL

# Televisiones públicas, dinero y control político

El PSOE quiere promover durante esta legislatura un pacto de Estado para extender el modelo de RTVE al resto de televisiones públicas –autonómicas y locales–, con el objetivo de ganar en transparencia, en pluralidad informativa y en independencia respecto al poder político de turno. La iniciativa debe ser bien recibida, en tanto que los cambios introducidos en RTVE en la pasada legislatura han permitido algunos avances en esa dirección. Por primera vez la elección de su presidente –el equivalente al antiguo cargo de director general– no ha correspondido al Gobierno sino que ha sido fruto del acuerdo entre los dos partidos mayoritarios, PSOE y PP, de igual manera que también se determinó por consenso la composición del consejo de Administración, aprobado todo ello por una mayoría cualificada de dos tercios del Congreso. No quiere decir que estos cambios hayan desterrado definitivamente la sensación de injerencia y manipulación por parte del poder político. De hecho, la ley favorece al partido en el Gobierno, pues en caso de que no haya acuerdo en los nombramientos, estos acabarían designándose por mayoría simple. Además, mientras los nombramientos sigan dependiendo de la voluntad de los políticos siempre existirá un sesgo en la televisión pública.

Pero sí es cierto que las reformas introducidas han constituido un paso importante para arrumar algunas prácticas que caracterizaron las etapas de González y de Aznar. Por eso sería deseable que este modelo acabara imponiéndose en las televisiones autonómicas, convertidas sin rubor en auténticas máquinas de gastar –acumulan un voluminoso déficit– al servicio de la propaganda política del Gobierno de turno. Por ello sería conveniente también introducir racionalidad y estabilidad en la financiación, pues no deja de ser un contrasentido que la Comisión Europea haya prohibido a RTVE seguir aumentando su mastodóntico endeudamiento, mientras el de las televisiones autonómicas engorda de forma exponencial. La intención del PSOE puede tener bastante de voluntarista, habida cuenta las lógicas resistencias de los ejecutivos autonómicos a perder esta relevante parcela de poder, a lo que se suman además las dudas sobre la capacidad real que puede tener el Estado para interferir en esta competencia territorial.

El nuevo contexto al que se enfrentan las televisiones públicas vendrá caracterizado por una creciente competencia con un número cada vez mayor de cadenas privadas. Mientras existan las televisiones públicas, siempre será mejor que operen dentro del perimetro de la pluralidad y la independencia. Pero el verdadero debate debería centrarse en dilucidar si tiene sentido mantener el derecho de dinero público que suponen tantas televisiones públicas, o si por el contrario sería más conveniente privatizar los canales autonómicos. Lo segundo parece más conveniente.

## La imprevisibilidad de Esquerra

Los resultados de ERC en las elecciones generales, donde obtuvo tres diputados frente a los ocho que tenía, siguen pasando factura a sus líderes. Joan Puigcercós, secretario general del partido, dimite de consejero de gobernación de la Generalitat para preparar el congreso de los independentistas en junio. Y ayer, Josep Lluís Carod-Rovira, presidente de ERC, anunció que no se presentaría a su reelección, dejando paso libre a Puigcercós, quien tiene asegurado el apoyo de la mayoría de las bases del partido. Carod mantiene su posición como vicepresidente de la Generalitat y no ha dudado en manifestar su intención de seguir optando a su presidencia en las elecciones autonómicas de 2010, lo cual no deja de ser un ejemplo más de su incoherencia. Esto es, si las elecciones no se adelantan. Puede ocurrir que las bases de ERC en asamblea pidan a la dirección romper el gobierno tripartito actual al considerar que su participación en éste ha sido la principal causa de la sangría de votos sufrida el 9 de marzo.

La crisis de ERC es fruto de sus continuadas contradicciones e irresponsabilidad, representadas por Carod-Rovira, uno de los políticos que más daño han hecho a Cataluña en los últimos años y del que no ha podido zafarse José Montilla. Las ansias de gobernabilidad de ERC, con su participación en la Generalitat y su apoyo inicial a Zapatero en Madrid, se vieron truncadas por sus continuos desplantes –rechazo al Estatut, entre ellos, que supuso su salida del gobierno de Maragall para volver luego con Montilla– y un estilo de política muy poco afortunado, inestable y más propicio a buscar el enfrentamiento y a generar odios frente al resto de España que a desempeñar su labor política como un partido histórico.

ERC vive hoy a la espera de un tsunami. Capaz, como animal herido, de insospechadas reacciones. Cataluña, es cierto, necesita estabilidad de Gobierno para ejecutar proyectos y no dormirse. ERC ni ha sido ni es el mejor socio para asociarse. Su crisis puede deparar una oportunidad.

LALLAVE

# Cosmani, suma y sigue

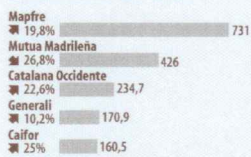
La lista de víctimas de la crisis inmobiliaria continúa ampliándose. La última: la promotora Cosmani, que ha presentado el concurso voluntario de acreedores al no poder afrontar los vencimientos de su deuda, que asciende a 350 millones de euros. El caso de Cosmani se suma a los de Llanera, Grupo Ereaga, Grupo Jale, Scop o Grupo Sánchez, y a las dificultades que atraviesan Colonial, Astroc, Detinsa y Habitat. Esto demuestra que lo que desde algunos ámbitos de la Administración se calificó como aterrizaje suave, se está convirtiendo en brusco frenazo. Cosmani, previendo un cambio de ciclo, había comenzado a diversificar su negocio hace un par de años, aunque le ha faltado tiempo, lo que denotaría el rápido deterioro del mercado inmobiliario. Su entrada en el sector energético, la toma de participaciones en BBVA o Banco Popular o el viraje hacia el negocio patrimonialista, con la adquisición de edificios de oficinas y el desarrollo de naves industriales, no ha sido suficiente. Hoy dilucida su futuro Martinsa Fadesa. Parece poco probable que no alcance un acuerdo con el único fondo, tenedor de un 1,3% de su deuda, que todavía no ha accedido a refinanciarla. Aunque, en ocasiones, parece peor el remedio que la enfermedad. Habitat consiguió convencer in extremis a sus acreedores, pero su refinanciación lleva implícito un endurecimiento de las condiciones y, dado el parón del mercado residencial, tendrá que prever desinversiones que aporten liquidez. Suspender pagos, aunque pueda perjudicar a la imagen de la compañía, podría aportar el margen de tiempo necesario para reestructurar el negocio y evitar males mayores.

## ASEGURADORAS ESPAÑOLAS

Los inversores, tradicionalmente, han asociado al sector financiero con el asegurador. Si en 2007, en un entorno adverso caracterizado por una crisis de confianza, las entidades financieras españolas han demostrado su solidez y su solvencia, las aseguradoras no les han ido a la zaga. El beneficio medio de las compañías de seguros españolas se ha reducido un 0,9% el año pasado, primera caída en ocho años. El efecto Mutua Madrileña y Pelayo, muy concentradas en el automóvil, explican el des-

## RÁNKING EN ESPAÑA

Beneficios en 2007, en millones de euros.



FUENTE: las entidades y elaboración propia

censo. Sin embargo, la situación en España contrasta con los resultados de sus homólogas internacionales, cuyas ganancias han caído un 9% en 2007. La nula exposición de las empresas españolas a activos vinculados a la crisis *subprime* es el principal motivo que justificaría su mejor posición. La fuerte competencia en el seguro de automóviles y el descenso en la contratación de seguros de hogar son los dos talones de Aquiles de las aseguradoras españolas. Aunque actualmente se encuentran mejor preparadas que en años anteriores para afrontar un contexto hostil –la aportación negativa de ambas líneas de negocio ha sido menor que en 1999, el último ejercicio en el que se redujo el beneficio–, lo cierto es que podrían condicionar la evolución del sector en 2008. El progresivo deterioro del consumo, el descenso en la venta de vehículos y el parón del mercado residencial, son algunos de los retos que tendrán que afrontar las aseguradoras españolas. Las estrategias desarrolladas durante los últimos años, basadas en una agresiva reducción de costes y en una internacionalización del negocio, serán de gran utilidad para mitigar el previsible impacto.

## PROA

La crisis de confianza de los mercados financieros internacionales ha restringido las posibilidades de acceso a financiación externa hasta niveles prácticamente nulos. Con esta coyuntura internacional, ProA, un fondo español formado por ex directivos de N+1, ha cubierto un objetivo que se podría calificar de proeza, dado el entorno actual: en tan sólo nueve meses ha captado 250 millones de euros. Pero lo que otorga más mérito al reto conseguido por los res-

pensables de ProA es que el 83% del capital procede de inversores institucionales extranjeros. ProA centrará su proyecto en empresas familiares, compañías embarcadas en procesos de internacionalización y en desinversiones de multinacionales. Este interés de los fondos internacionales confirmaría que la solvencia y la solidez de la mayor parte del tejido empresarial español sigue ofreciendo el atractivo suficiente al capital extranjero como para atraer una inversión, que aportará su grano de arena en la revitalización de una economía que no se basa sólo en un sector inmobiliario en crisis.

## IBERIA Y BRITISH

Los rumores sobre movimientos corporativos en el sector aéreo español han brotado con fuerza, después de que British Airways haya aumentado su participación en Iberia, hasta el 13,15%. El incremento en el precio del fuel, la batalla comercial que está afectando al beneficio por kilómetro de muchas de ellas, y el progresivo deterioro del consumo que podría reducir sus ingresos, son factores que apuntan a una posible concentración en el sector como solución de futuro para las líneas aéreas. Ante esta perspectiva, ¿está British en disposición de presentar una oferta por Iberia? Hace casi un año, y de la mano del capital riesgo, la compañía británica ya se interesó por Iberia, aunque finalmente desechó esta opción. La situación en los mercados financieros ha cambiado drásticamente en los últimos meses y las puertas de acceso a financiación externa están prácticamente cerradas. Con este contexto parece poco probable que British se encuentre en disposición de lanzar una opa sobre Iberia. Menos aún teniendo en cuenta que Caja Madrid, que controla el 23%, ha comprado a un precio medio de 3,6 euros. Aunque se pudiera tratar de una participación financiera, la entidad no parece que se vaya a desprender de este activo salvo que llegara una oferta que superara ese precio. La decisión de British, por tanto, estaría más orientada a reforzar su posición por si se precipitan los acontecimientos y alguno de los gigantes del sector con mayor fortaleza financiera, como Lufthansa o Air France-KLM, deciden intervenir y cogen a British con el pie cambiado.

Deje sus comentarios a los editoriales y La Llave en [www.expansion.com/opinion](http://www.expansion.com/opinion)

## HOY EN Expansión.com

- **La Cartera de... Alberto Roldán**  
Alberto Roldán, director de análisis de renta variable de Inversuros, responde esta semana a las diez preguntas que le guiarán a la hora de realizar sus inversiones.
- **Comparancia de Jean-Claude Trichet**  
El presidente del BCE, Jean-Claude Trichet, comparece ante el Comité de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento Europeo a partir de las 10:30 h.
- **'El sueño de Jardiel, el blog de Conthe'**  
Participe en 'El sueño de Jardiel', el blog de Manuel Conthe, presidente del Consejo Asesor de EXPANSIÓN y Actualidad Económica.

## EMPRESAS EN ESTE NÚMERO

ACS	11 y 27	Caixa Geral	24	Gamesa	14	Land Rover	10	Recol	14
Adolfo Domínguez	10	Caja Madrid	23	Gas Natural	5 y 27	Mapfre	21	Redevco	14
Aena	8	Colonial	4	Gaz de France	5	Marina D'or	14	Sniace	10
Alitalia	27	Cosmani	3	Guipuzcoano	24	Martinsa Fadesa	4	Sony	5
Arques	12	Detinsa	3	Hotchiel	5	Moody's	22	Sos	12
Ashar	14	EDF	5 y 27	Iberdrola	5 y 27	Mutua Madrileña	21	Sovereign	24
Banco Sabadell	27	Eltom	12	Iberia	8	N+1	7	Suisse Re	7
Banesto	21	FCC	11	ICBC	24	Omega	7	Telefónica	10 y 13
Bear Stearns	25	Ferrovial	27	Jaguar	10	Oro	13	Unión Fenosa	27
British Airways	8	Gadair	10	JP Morgan	25	ProA	7	Uralita	10

## FIRMAS

- **Ramón Jáuregui**  
analiza las materias que requieren durante esta legislatura concitar amplios consensos políticos. Pág. 49
- **Gonzalo Bernardos**  
diagnostica los problemas estructurales de la economía española y las eventuales soluciones para afrontarlos. Pág. 50
- **Emilio Méndez**  
plantea las necesidades de innovación para afrontar los desafíos energéticos a medio plazo. Pág. 50

## Y ADEMÁS

**La Trastienda** Pág. 51

LOS MAYORES FONDOS DE PENSIONES DE DINAMARCA Y SUECIA, SWISS RE, BBVA Y OMEGA FIGURAN ENTRE LOS INVERSORES

# ProA nace con 250 millones captados en plena crisis para jugar en la gran liga del capital riesgo

Un grupo de ex directivos de N+1 crea el quinto mayor fondo español dedicado a la compra de empresas en la Península para potenciar su crecimiento. El 80% del dinero procede de grandes inversores internacionales.

**ENRIQUE CALATRAVA, Madrid**

Captar 250 millones de euros en diez meses, la mayoría entre inversores extranjeros, para invertir en empresas españolas en plena crisis crediticia y colapso inmobiliario. Ese es el reto que ha completado un grupo de siete ex profesionales de N+1 dirigido por Fernando Ortiz, que acaba de dar el pistoletazo de salida a su firma, ProA Capital.

Con la experiencia de haber participado en 11 inversiones valoradas en 250 millones, sin incluir deuda, en su anterior etapa, el equipo de ProA ha tardado nueve meses en levantar un primer fondo récord. El 83% del dinero procede de inversores institucionales extranjeros de renombre, como los mayores fondos de pensiones de Dinamarca y Suecia, ATP y API, la mayor reaseguradora del mundo, Swiss Re o Edmond de Rothschild.

Sin descartar alcanzar los 300 millones de capital gestionado, el objetivo de ProA Capital Iberian Buyout Fund I, nombre que recibe este primer vehículo, es comprar -con ayuda de deuda bancaria- la mayoría del capital de entre diez y doce empresas de entre 30 y 200 millones de euros de valor en España y, en menor medida, Portugal. El objetivo es potenciar su plan de crecimiento y desinvertir pasados cinco años con plusvalías anuales de entre el 25% y el 30%. ProA ha suscrito,

además, acuerdos de coinversión con sus inversores para abordar posibles oportunidades de mayor tamaño.

De esta forma, ProA entra de un plumazo en la Liga de Campeones del sector en España, compitiendo codo con codo con firmas como Mercapital, Ibersuizas y N+1, las únicas que le superan en tamaño junto con Magnum, el vehículo liderado por Ángel Corcóstequi, ex consejero delegado de Santander Central Hispano, dotado con cerca de 900 millones.

El perfil objetivo al que se dirige este fondo independiente, de carácter generalista en lo sectorial, según explica

## Arranque inversor

- ProA ha captado 250 millones de euros entre inversores institucionales y grandes patrimonios.
- Su objetivo es adquirir la mayoría del capital de compañías de entre 30 y 200 millones de valor en la Península para apoyar su crecimiento a medio plazo.
- BBVA, Arcalia Private Equity y Omega son algunos de los inversores nacionales del fondo de ProA; y Swiss Re o fondos de pensiones de Dinamarca y Suecia figuran entre los foráneos.

Fernando Ortiz en declaraciones a EXPANSIÓN, es el de empresas con buenos equipos gestores, tanto familiares con problemas sucesorios, como grupos que busquen su internacionalización y desinversiones de multinacionales que quieran desprenderse de negocios en la Península Ibérica.

Respecto al momento de mercado, con la crisis crediticia que ha drenado recursos de financiación de los bancos a las entidades de capital riesgo, Ortiz resalta "el menor efecto sobre nuestro segmento" y "el buen momento comprador por la rebaja de precio de las compañías que vivirá el sector". "Las mejores añadas del capital riesgo se recogen en tiempos de crisis", añade. Para él, el *middle-market* [o segmento mediano] es uno de los más amplios del mercado y con menor competencia en la actualidad en España".

## Enfoque industrial

La búsqueda de oportunidades propias de inversión (las llamadas operaciones propietarias en el sector) fuera de los procesos de subasta que organiza la banca de inversión y de compañías en sectores pendientes de consolidación serán dos ejes de actuación de ProA, que nace con un enfoque industrial y de involucración en las compañías participadas, y que espera cerrar su primera operación de inversión antes de julio.

Junto a Fernando Ortiz, forman parte de la primera línea de la firma como socios profesionales Santiago Gómez, con diez años de experiencia en capital riesgo, y Alberto Yanci, directivo recién

El equipo de la firma invirtió 250 millones en su anterior etapa en compañías como High Tech y Bodybell

ProA, que ha sido asesorada por Blackstone, ha fichado como socio a Alberto Yanci, de Mercapital

aterrizado de Mercapital. Todos ellos cuentan con experiencia en más de media docena de consejos de compañías no cotizadas.

Entre las operaciones en que participaron los miembros

de ProA en su anterior etapa en N+1, se encuentran inversiones en la cadena hotelera High Tech, el grupo de perfumerías Bodybell y la compañía de gimnasios Holmes Place, entre otras.

## Inversores españoles

Entre los inversores españoles de ProA Capital, figuran BBVA, a través de su fondo de fondos de capital riesgo, Arcalia Private Equity, vinculada a una de las grandes cajas de ahorros del Levante español, y seis grandes inversores familiares, entre los que se encuentra Omega Capital, gestora de las inversiones de Alicia Koplowitz, que participa en otras firmas del sector, como Gala Capital.

También participan gestoras europeas de fondos especializados, con programas de inversión a largo plazo, como Crown Castle y Partners Group. Neotec, el programa de capital riesgo en España del Fondo Europeo de Inversiones, también

## Los mayores fondos de España

Nombre de la gestora	Millones de euros (*)
Magnum	866
Mercapital	550
N+1/Dinamia	500
Ibersuizas	331
ProA	250
Corpfin	223
Impala	215
MCH	160
Nazca	150

(\*) Fuente: páginas web, CNMV y elaboración propia.

ha invertido en la nueva sociedad, en la que ninguno de los inversores supera el 3% del capital comprometido.

Por segmentos, el 36% del capital procede de fondos de fondos de capital riesgo; el 28% de fondos de pensiones; el 14% de bancos; un 13% de grandes patrimonios familiares; y el 9% restante de compañías aseguradoras. Destaca la presencia de inversores estadounidenses en un 10%.

ProA Capital, que ultima el fichaje de cinco profesionales más, ha contado con el asesoramiento de Park Hill, sociedad integrada en el gigante del capital riesgo americano Blackstone, como agente coloador del fondo, el primero que realiza en Europa, y del despacho de abogados británico Linklaters, como asesor legal en el proceso.

Pág. 2 LA LLAVE



## El equipo del nuevo jugador

Fernando Ortiz, Santiago Gómez y Alberto Yanci, este último procedente de Mercapital son los socios de ProA. El equipo lo completan Carlos Gordillo, director de Inversiones; Gustavo Barroeta y Fernando Elio, directores asociados; y David Martín, director financiero, todos ellos en la imagen. En ella falta, no obstante, Íñigo Zurita, el otro fundador de la firma desde sus orígenes, junto con Ortiz y Gómez, fallecido el pasado 4 de enero en un trágico accidente de esquí que conmocionó al sector. "Su profesionalidad, carisma y dinamismo han supuesto una pérdida irreparable para toda la industria", resaltaron ayer desde ProA.

**CIMOB CONFERENCIA INMOBILIARIA-MADRID-2008** 7, 8 Y 9 DE ABRIL  
Centro de Convenciones Norte. Feria de Madrid

# ESTRATEGIAS Y OPORTUNIDADES PARA EL NUEVO CICLO

## PROGRAMA

- | LUNES, 7 DE ABRIL  | MARTES, 8 DE ABRIL  | MIÉRCOLES, 9 DE ABRIL  |
|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Presentación de resultados del Estudio Planter Asprima 2008: El sector inmobiliario español: claves para un nuevo equilibrio</li> <li>• El ciclo del sector inmobiliario, ¿crisis o ajuste?</li> <li>• Las estrategias de financiación, factor clave del éxito</li> <li>• Efectos de la intervención pública</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Estrategias de negocio para superar el cambio de fase</li> <li>• Talleres                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Suerte en la Comunidad de Madrid</li> <li>- Justicia de vivienda en la Comunidad de Madrid</li> <li>- Innovación y nuevas tecnologías</li> <li>- Responsabilidad social empresarial</li> <li>- Marketing inmobiliario</li> <li>- Internacionalización</li> <li>- Producción de inversión</li> </ul> </li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Conclusiones de la IX Conferencia Inmobiliaria</li> </ul> |

REGÍSTRASE YA. PLAZAS LIMITADAS.  
Inscripción, asistencia y alojamiento en:  
[www.cimobpp.com/conferencia](http://www.cimobpp.com/conferencia)  
Tel.: 917 814 201

Todos los asistentes recibirán un ejemplar del Estudio Planter-Asprima sobre el mercado inmobiliario español: El sector inmobiliario español: claves para un nuevo equilibrio

