



LOS GRUPOS INTERNACIONALES DE CR&PE IMPULSAN LA ACTIVIDAD DEL SECTOR EN ESPAÑA

La inversión supera el récord registrado en el mismo periodo de 2007

Madrid, 19 de Septiembre de 2011. - Según la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI), en colaboración con Webcapitalriesgo, este sector está recuperando niveles de inversión elevados, aunque el optimismo aún se matiza con una dosis de prudencia, dada la situación económica general. La **inversión** de las compañías de Capital Riesgo en el primer semestre de 2011 fue de **1.940 millones de euros**, un nivel similar al alcanzado en el primer semestre de 2007 (1.934 millones de euros) y superior en un 66% al volumen de inversión registrado en el mismo periodo del año 2010.

Las operaciones de los **fondos internacionales** CVC en **Capio**, PAI (junto al fondo nacional Torreal) en **Swissport**, Blackstone (acompañado del fondo nacional N+1) en **Mivisa**, Permira en **Opodo** e Investindustrial en **TSC** han influido de forma decisiva en el volumen de inversión alcanzado en estos seis primeros meses del año, al representar la inversión paneuropea en España el 66% del total.

Las operaciones de **LBO** representaron el **70%** del volumen de la inversión y las operaciones de **capital expansión** el **25%**.

El **número de operaciones** del primer semestre (**434 operaciones**) creció ligeramente en relación con el mismo periodo 2010. Hay que destacar que el 63% de dichas operaciones pertenece a capital expansión, el 31% a venture capital y tan sólo el 4% son operaciones apalancadas (18 operaciones). Por otro lado, es importante señalar que el 95% del número de operaciones ha recibido una inyección de capital inferior a los 10 millones de euros y sólo el 5% del total son de middle market (entre 10 y 100 millones de euros). Únicamente 3 operaciones (**Swissport, Capio y Mivisa**) están incluidas en la categoría de “grandes operaciones” por haber superado la inversión en equity de 100 millones de euros cada una.

De las 20 operaciones de midmarket, 17 fueron cerradas por operadores nacionales. Cabe destacar entre ellas las operaciones de **Panasa** por Mercapital y Artá Capital, **Uriage** por Aurica, **Ryma** y **Teltronic** por N+1, **Europastry** por MCH, **Autopista del Norte SAC** por Cofides, **Flex** por Artá Capital y **Ambuibérica** por Proa Capital.

Los **sectores** que más inversión por volumen recibieron fueron Otros Servicios (24,5%), Medicina/Salud (24,3%), y Productos y Servicios Industriales (17,3%), como consecuencia de operaciones gran tamaño como Swissport, Capio o Mivisa. En cambio, el ranking por número de operaciones está encabezado por el sector Informática (141 operaciones), Biotecnología/Ingeniería Genética (54) y Productos y Servicios Industriales (47).

Según la **distribución geográfica**, las empresas establecidas en la Comunidad de Madrid recibieron casi el 44,6% del volumen invertido, seguida de Murcia (21%), debido a la operación de Mivisa, y Cataluña (18%). Según el número de operaciones, en Cataluña se realizaron 123 inversiones (29,6%), en la Comunidad de Madrid 110 (26,4%) y en Andalucía 27 operaciones (6,5%).



La **captación de fondos** sigue siendo complicada, tanto a nivel nacional como internacional. En la primera mitad de 2011 alcanzó **1.502 millones de euros** en el primer semestre, más de un 86% de este importe se ha debido a la aplicación de fondos internacionales. Entre los recursos captados por entidades nacionales destacaron algunas ampliaciones de antiguos fondos como Cabiedes & Partners, Nauta III o Diana Capital. Los fondos de fondos fueron los principales aportantes de nuevos recursos (27%), seguido de los fondos de pensiones (25%) y las instituciones financieras (20,5%).

Las **desinversiones** han recuperado un nivel satisfactorio al alcanzar los **888 millones de euros** (precio de coste), un 117% más que en el mismo periodo 2010 y superando también los niveles máximos del primer semestre de 2006 y 2007. Un total de 56 entidades de Capital Riesgo realizaron alguna desinversión en este periodo. Las principales fueron la venta de **Mivisa** por CVC a Blackstone y N+1 (operación de SBO), y que supone la primera operación en España del gigante norteamericano, la venta de **Guascor** por Diana Capital y Axis a la firma americana Dresser Rand y la venta del 20% que tenía SPPE Caja Madrid en **Genesa** a Electricidad de Portugal, así como la venta de **Mafre Quavitae** al Grupo SAR.

Otras desinversiones señaladas en este semestre han sido la venta de **Restauravia** por Corpfin Capital a Amrest, la venta de **Jimmy Choo** por Gala Capital al grupo Labelux, la venta de **Softonic** de Grupo Intercom a Espiga Capital y la venta de **Guzmán** de Nazca a Miura.

El 44% del volumen fue desinvertido mediante "Otras situaciones" como consecuencia de reestructuraciones financieras (principalmente, en **Dinosol**), el 30% del volumen fue desinvertido mediante Venta a terceros y el 18% mediante Venta a otra entidad de Capital Riesgo.

Perspectivas y conclusiones

Los datos del primer semestre confirman la recuperación del sector iniciada en 2010, apoyada en gran parte por las grandes operaciones que han cerrado los fondos internacionales. Sin embargo, esta reactivación de la actividad se está produciendo en un entorno económico todavía complicado, por lo que a la hora de hacer previsiones hay que ser prudente. El segundo semestre 2011 ha comenzado con varias operaciones destacables y ya confirmadas, como la compra de Telindus por Corpfin Capital, KA Internacional por Sherpa o la venta de Maxam por parte de Portobello Capital y Vista Capital al fondo internacional Advent. Otras operaciones publicadas y aún no confirmadas, como las inversiones de N+1 en Eysa, Nazca en Eurokakids, KKR en T-Solar, la compra de varios parques eólicos de ACS por parte de Bridgepoint o la adquisición mayoritaria de EnGrande por Palamon, hacen prever un buen cierre del ejercicio 2011.



Nota para el editor:

La Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI), tiene como misión principal desarrollar y fomentar la inversión en capital de compañías no cotizadas. La Asociación, presidida por Maite Ballester, tiene actualmente 147 asociados: 103 socios de pleno derecho, que representan aproximadamente el 90% de la actividad de capital riesgo existente en España, y 44 socios adheridos.

José Martí Pellón, profesor de la Universidad Complutense de Madrid, realiza un seguimiento exhaustivo de esta actividad en España desde 1984 y ha publicado numerosos libros y artículos sobre la materia.

El Informe “Capital riesgo & Private Equity en España 2011” ha sido patrocinado por **Accuracy** y **Diana Capital**, socios de ASCRI.

Accuracy proporciona a sociedades de capital riesgo, así como a grandes y medianas empresas, experiencia probada en todas aquellas operaciones en las que se requieren conocimientos específicos en las áreas económica, financiera y contable. (www.accuracy.eu).

Diana Capital tiene como objetivos de inversión compañías con un gran potencial de crecimiento y que cuenten con un proyecto de expansión nacional y/o internacional. Diana juega un papel muy activo en el diseño e implementación de la estrategia global de sus participadas, con la finalidad de incrementar su valor para accionistas y directivos. (www.dianacapital.com).

Para más información:

ASCRI
Teléfono: 91 411 96 17
Silvia Martín (silvia.martin@ascri.org)

Webcapitalriesgo.com
Teléfono: 677 66 34 31
Marcos Salas (msalas@webcapitalriesgo.com)