

SIGNOS DE RECUPERACIÓN EN LA ACTIVIDAD DE CAPITAL RIESGO

Tras un año 2009 en el que se ha tocado fondo, el sector empieza a reactivarse

- La **inversión** a 30.06.2010 alcanza los **1.091** millones de euros, un **43% más** que el primer semestre 2009. Se han cerrado dos operaciones por encima de los 100 millones de inversión.
- El peso de las nuevas operaciones ha crecido, aunque el **número total de operaciones** cerradas en este semestre (**372** operaciones) desciende un 10% respecto al mismo periodo del año anterior (415 operaciones).
- Las **desinversiones** han alcanzado un volumen (a precio de coste) de **362** millones de euros, un **26% más** que en el primer semestre 2009.
- La **captación de nuevos fondos**, tras un 2009 negativo, **vuelve a crecer** y alcanza los **1.110** millones de euros en el primer semestre del año (frente a 361 millones de euros registrados en el primer semestre 2009).
- Éstos son los primeros signos de recuperación del sector tras dos años difíciles.

Madrid, 15 de Julio de 2010.- Según las cifras **estimadas** por la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCRI) en colaboración con Webcapitalriesgo, la **inversión** de las compañías de Capital Riesgo en España durante el primer semestre de 2010 fue de **1.091 millones de euros**, en **372 operaciones**, con un incremento del 43% del volumen respecto al primer semestre de 2009. El número de operaciones cerradas en el primer semestre de 2010 (372) nos devuelve con exactitud al primer semestre del año 2007.

Las operaciones nuevas (es decir, las que no representan ampliaciones de capital en empresas de la cartera) concentran el 69% del volumen y el 55% del número total de operaciones cerradas en el primer semestre 2010.

En cuanto a la fase preferente de la inversión a lo largo del semestre, el 45% del volumen se ha dirigido a empresas en expansión en un total de 239 operaciones (64%). El capital expansión es el que permite a las empresas españolas financiar su crecimiento. Las operaciones apalancadas concentran el 25% del volumen.

Se ha estabilizado el número de operaciones cerradas en el *middle market* (entre 10 y 100 millones de euros), registrándose 15 operaciones en este segmento en el primer semestre del año. Adicionalmente, se han cerrado 2 operaciones de más de 100 millones de euros de capital invertido (en el primer semestre 2009 no se

registró ninguna). Se confirma que la mayoría de las operaciones son inferiores al millón de euros de inversión en capital.

Los datos de este semestre reflejan un aumento del volumen de operaciones apalancadas, lo que demuestra que la adquisición de buenas compañías goza de la confianza de las entidades financieras. Algunas de las nuevas operaciones destacadas en el primer semestre 2010 fueron: **Inaer** (KKR), **Grupo Santillana** (DLJ South), **Grupo R** (CVC), **Transporte de cercanías y autobuses urbanos del Sur** (Doughty Hanson), **Casesa** (Baring Private Equity), **Aciturri** (Madrigal), **Gescobro** (Miura) y **Grupo Inforpress** y **Bio-oils** (GED).

Los **sectores** que más inversión han recibido, por volumen, han sido: Comunicaciones (32%), Transporte (19%), Energía y Recursos Naturales (12%), Productos de consumo (10%) y Otros servicios (6%). Según el número de operaciones: Informática (23%), Productos y Servicios Industriales (12%), Comunicaciones (9,4%) y Biotecnología (8,3%).

En lo que respecta a las **desinversiones**, hay que destacar que esta variable también ha crecido un **26%** con respecto al primer semestre 2009, alcanzando los **362 millones de euros**, a precio de coste, frente a €287M en el mismo periodo 2009, y ha superado también el volumen registrado en el primer semestre 2008 (€328M). La mitad del volumen desinvertido se ha realizado mediante salida a bolsa con la operación de Amadeus (BC Partners y Cinven), seguido con el 18,2% por recompra de accionistas originales, el 12% por venta a otra ECR (secondary buy out) y el 10% por venta a terceros. Otras desinversiones importantes de este periodo fueron: Grupo Inaer (Investindustrial), Bellsolá (Qualitas) y Freigel (AC Desarrollo).

En el apartado de **captación de nuevos fondos**, el volumen alcanza los **1.110 millones de euros**, superando con creces el volumen del primer semestre 2009 (361 millones de euros). La mitad de los recursos fueron captados por entidades nacionales, entre los que destacan los fondos de Axis, Nazca y Nauta.

Conclusiones: En el primer semestre de 2010 se observa un repunte en la actividad de Capital Riesgo y Private Equity, tanto en Europa como en España. Dicho crecimiento será progresivo. De cara al cierre del ejercicio 2010 se prevé que éste sea positivo, ya que tradicionalmente el segundo semestre del año suele mostrar más actividad que el primero. Dada la actual situación económica, el CR&PE es hoy más que nunca necesario para la financiación de las pymes, su crecimiento y fortalecimiento.



ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE ENTIDADES DE CAPITAL - RIESGO

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 Ramón Cerdeiras, tiene actualmente 149 asociados: 105 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 2010” ha sido patrocinado por dos socios de ASCRI, **Accuracy Corporate Finance Advisory** y **Diana Capital**.

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 9617
Silvia Martín (silvia.martin@ascri.org)

Webcaprisk Servicios S.L
Teléfono: 91 394 23 10
Marcos Salas
(msalas@webcapitalriesgo.com)